
TÜRKİYE'DE ENFLASYONLA BÜYÜMEYE YÖNELİK YENİ KANITLAR

Ali ŞEN*
İzzet TAŞAR**
Yunus AÇCI***

ÖZET

Bu çalışmada Türkiye'de enflasyon oranı ile ekonomik büyüme arasındaki ilişkinin Ocak 2005-Kasım 2015 dönemine ait verilerle test edilmesi amaçlanmıştır. Söz konusu araştırma için, verilerin durağanlıkları ADF ve PP testleri ile durağanlık testine tabi tutulması sonrası Breitung ve Candelon (2006) nedensellik testinden yararlanılmıştır. Test sonuçlarına göre; Tüketici fiyat endeksinden sanayi üretim endeksine orta ve uzun dönemde nedensellik ilişkisi mevcut iken, sanayi üretim endeksinden tüketici fiyat endeksine yönelik nedensellik ilişkisi bulunmamaktadır. Kısa dönemde ise bu ilişkinin geçerliliği reddedilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Tüketici Fiyat Endeksi, Büyüme, Nedensellik

NEW EVIDENCES FOR ECONOMIC GROWTH WITH INFLATION IN TURKEY

ABSTRACT

In this research, it is aimed to investigate the relation between inflation and the economic growth for the period January 2005 to November 2015. The variables are selected as industry production index and consumer price index. In order to make the series stationary, ADF and PP unit root tests will be applied. To investigate the relation among the variables, Breitung and Candelon (2006) causality test will be applied. According to the test results, while there is causality from consumer price index to industry production index in the midterm and in the long term; there is no significant relation from industry production index to consumer price index.

Keywords: Consumer Price Index, Growth, Causality

*Prof. Dr., İnönü Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İktisat Bölümü, ali.sen@inonu.edu.tr

**Yrd. Doç., Dr. Fırat Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İktisat Bölümü, itasar@firat.edu.tr

***Yrd. Doç. Dr., Şırnak Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İktisat Bölümü, yunusacci@sirnak.edu.tr

1.GİRİŞ

Para otoritelerince oluşturulan para politikasının en önemli amaçları yüksek ve sürdürülebilir ekonomik büyüme ile düşük ve istikrarlı enflasyondur (Vinayagathan, 2013:31). Bu nedenle; enflasyon ile ekonomik büyüme arasındaki ilişkinin varlığını ve yönünü ortaya koymak para politikasının hedeflere ulaşabilmesi açısından önem arz etmektedir.

Enflasyon ile ekonomik büyüme arasındaki pozitif yönlü ilişkinin en önemli teorik dayanağı Philips eğrisidir. Philips eğrisine göre enflasyon ve işsizlik arasında negatif yönlü bir ilişki bulunmaktadır. Dolayısıyla enflasyonun yüksek olduğu dönemde işsizlik oranları azalacak ve azalan işsizlik ekonomik büyümeye pozitif yönde katkı sağlayacaktır. Tobin tarafından pozitif ilişkiye yönelik olarak yapılan açıklamada, enflasyondaki yükselmenin, bireylerin zenginliğinde azalmalara yol açacağı iddia edilmektedir. Bu durum karşısında; bireyler eski zenginlik seviyelerine ulaşabilmek için tasarruflarını arttıracak ve tasarruflardaki artış, faiz oranlarını azaltarak, yatırımları ve dolayısıyla ekonomik büyümeyi arttıracaktır (Çetintaş, 2003:142). Enflasyon ile büyüme arasındaki pozitif yönlü ilişkinin temeli, enflasyondaki artışların, yatırımları finansal sektörden reel sektöre kaydırması, bireylerin tasarruflardaki azalışı önlemek amacıyla tasarruf düzeylerini arttırmak istemesi, ve senyoraj geliri ve enflasyon vergisinin artmasına yol açması gibi nedenlerle, enflasyondaki artışın zorunlu tasarruf düzeyinde artışa yol açması gibi düşüncelere dayanmaktadır (Yapraklı, 2007:288).

1970'li ve 1980'li yıllara gelindiğinde ortaya çıkan arz şokları neticesinde enflasyon oranlarının yükselmesi ve büyüme oranlarının düşmesi ile birlikte enflasyon ile büyüme arasında negatif yönlü bir ilişkinin var olduğu görüşü önem kazanmaya başlamıştır (Uysal vd. 2008:58).

Bu çalışmanın amacı, Türkiye'de enflasyon ve büyüme arasındaki ilişkinin varlığını ve yönünü zaman serisi verilerinden yararlanarak ortaya koymaktır. Çalışmada Türkiye'nin Ocak 1995- Kasım 2015 dönemine ait aylık verileri kullanılarak, Breitung ve Candelon (2006) nedensellik testinden yararlanılacaktır. Bu bağlamda çalışmada öncelikle konu ile ilgili literatür taraması yapıp, daha sonra ampirik uygulama kısmına geçilecektir. Son olarak sonuç bölümünde ise ulaşılan sonuçlara yer verilecektir.

2.LİTERATÜR İNCELEMESİ

Enflasyon ve ekonomik büyüme arasındaki ilişkinin tespit edilmesine yönelik iktisadi literatürde tam bir görüş birliği oluşmamıştır. Literatür üç ayrı muhtemel ilişkinin olduğunu ortaya koymaktadır. Bunlardan ilki enflasyon ile büyüme arasında negatif bir ilişkinin olduğu, diğeri pozitif bir ilişkinin olduğu, bir diğeri ise ilişkinin mevcut olmadığı görüşüdür.

Mallik ve Chowdhury (2001), Güney Asya ülkeleri için büyüme ve enflasyon ilişkisini yıllık veriler ile araştırırken, ilişkinin pozitif olduğu sonucuna ulaşmışlardır. Yazarlar, ılımlı enflasyonun büyümeye yardımcı

olacağını ancak hızlı ekonomik büyümenin ise enflasyonla geri besleneceğini vurgulamışlardır.

Heylen vd (2004), 1975-2000 yılları için yaptıkları analizde enflasyon krizlerinin bazı olumlu etkileri olabileceğini ve diğer yandan beşeri sermaye artışının ekonomi için pozitif bir etki olabileceği olacağı belirtilmiştir.

Konu ile ilgili olarak Fischer (1993), yaptığı analizde enflasyonun ekonomik büyümeyi olumsuz yönde etkilediği sonucuna ulaşmıştır. Motley (1994), enflasyon oranları ile reel büyüme oranları arasında negatif bir ilişkinin olduğunu göstermiştir. Andres ve Hermando (1997), enflasyonla büyüme arasındaki ilişkiyi OECD ülkeleri için sınıadıkları çalışmalarında, enflasyonun üretim faktörlerinin verimliliği ve yatırımlar üzerindeki olumsuz etkisi neticesinde büyüme üzerinde negatif etkisinin var olduğu sonucuna ulaşmışlardır. Burdekin vd., (2000) yine enflasyonun yükselmesinin ekonomik büyüme üzerinde negatif bir etki yaratacağını göstermiştir. Gylfason ve Herbertson (2001), 170 ülke için, yaptıkları analizin sonucuna göre, ekonomik büyüme ve enflasyon arasında istatistiksel açıdan anlamlı bir ilişki bulunmuştur. Enflasyon oranlarının artmasının negatif bir büyümeye neden olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Caporin ve Di (2002), analizlerinde, 1979-1997 döneminde 200 e yakın ülke için yaptıkları analizde, enflasyon ve ekonomik büyüme arasında negatif bir ilişkinin olduğunu göstermişlerdir. Klump (2003) a göre, de enflasyon ve büyüme arasındaki ilişki istatistiksel yönden anlamlı ve negatif yönlüdür. Li (2006), enflasyon oranı için iki değere dikkat çeker, gelişmekte olan ülkeler için ilki yıllık %14, ikincisi ise %38 düzeyidir. Gelişmiş ülkeler için eşik noktası ise yıllık %24'dür. Gelişmekte olan ülkeler için, eşik noktaları arasında ilişkinin negatif olduğu gösterilmiştir. Vinayagathan (2013), enflasyon ve büyüme arasındaki ilişkiyi, 32 Asya ülkesi için 1980-2009 yılları arasındaki verileri kullanarak analiz etmiştir. Çalışma neticesinde enflasyonun % 5,43'lük eşik değerine kadar enflasyon üzerinde önemli bir etkiye sahip olmadığı, bu değerden sonra büyüme üzerinde yavaşlatıcı etki doğurduğu sonucuna ulaşmıştır. Bruno ve Easterly (1998), ekonomik büyüme ile enflasyon arasında ilişkinin olmadığı sonucuna ulaşmıştır. Buna karşın; yüksek enflasyon neticesinde oluşan kriz dönemlerinde negatif ilişkinin oluşabileceğini ileri sürmüşlerdir.

Türkiye açısından enflasyon ve büyüme arasındaki ilişkinin test edildiği çalışmalar incelendiğinde genel kanı, ilişkinin var olduğu ve enflasyonun büyümeyi negatif yönde etkilediği yönündedir. Çetintaş (2003), Türkiye ekonomisindeki enflasyon büyüme ilişkisini 1970 -1996 yılları için araştırmıştır. Çalışmada elde edilen sonuçlara göre, enflasyonla büyüme arasında uzun dönemde negatif bir ilişki mevcuttur. Diğer değişkenlerin sabit kabul edilmesi neticesinde enflasyon oranındaki %10'luk artış, kişi başına reel GSYİH'da % 0,6'lık azalmalara yol açmaktadır.

Karaca (2003), 1987-2003 dönemi üçer aylık verilerle Türkiye'de enflasyonla büyüme ilişkisini test ettiği çalışmasında; bir yandan Granger nedensellik testini kullanarak enflasyondan büyümeye doğru tek yönlü nedensellik ilişkisini tespit ederken, diğer yandan regresyon analizi yardımıyla

negatif yönlü bir ilişkinin varlığını tespit etmiştir. Çalışmada ülkede büyüme oranının yükseltilebilmesi için enflasyonun düşürülmesi gerekliliği vurgulanmıştır.

Berber ve Artan (2004), 1987:1 ve 2003:2 dönemi için enflasyon ve büyüme arasındaki ilişkiyi test ettikleri çalışmalarında; enflasyon oranındaki %10'luk bir artışın ekonomiyi %1,9 oranında düşürdüğünü göstermişlerdir. Granger nedensellik sonuçlarına göre enflasyondan ekonomik büyümeye doğru tek yönlü bir ilişki tespit etmişlerdir.

Terzi (2004) ilişkinin dönemselliğine dikkat çeker, 1970 yılından önceki çalışmalarda, güçlü bir ilişki gösterilemezken, bu konu ilgili olarak dönem enflasyon oranlarındaki düşük seyirden kaynaklandığı açıklanmıştır.

Artan (2008), Türkiye'de enflasyon, enflasyon belirsizliği ve büyüme arasındaki ilişkiyi zaman serisi analizleri yardımıyla test etmiştir. Ko-entegrasyon analizi sonuçlarına göre, enflasyonun büyüme üzerinde negatif etkisinin bulunduğu sonucu elde edilen çalışmada, enflasyonun hızlı bir büyüme için katlanılması gereken bir maliyet olmadığı ve dolayısıyla merkez bankasının temel amacının fiyat istikrarını sağlama olması gerektiği vurgulanmıştır.

Karaçor, Özer ve Saraç (2011), çalışmalarında yaptıkları sınıflandırmaya göre enflasyonun ekonomik büyümeyi pozitif yönde, negatif yönde ve belirli bir eşik değerinde etkilediği sonucuna ulaşan çalışmaları dönemi, kapsamı ve ekonomik yöntemi açısından sınıflandırmışlardır. Bu sınıflandırmaya göre 3 araştırma pozitif, 21 araştırma negatif ve 16 araştırma da belirli bir eşik değerinde etkilediği sonucuna ulaşan çalışmaları belirtmişlerdir.

Emsen, Turan ve Aksu (2012), enflasyon ve büyüme ilişkisini diğer çalışmalardan farklı olarak Cobb-Douglas tipi büyüme eşitliğinden hareketle sınır testi yardımıyla araştırmışlardır. Test sonuçlarına göre; Türkiye ekonomisinde kısa dönemde cari enflasyon büyüme üzerinde negatif etkiye sahip iken, bir dönemli gecikmeli değerleri pozitif etkiye sahiptir. Dolayısıyla net etkinin birbirini götürerek yansızlığa sebebiyet vermektedir. Bu durum uzun dönemde de geçerlidir.

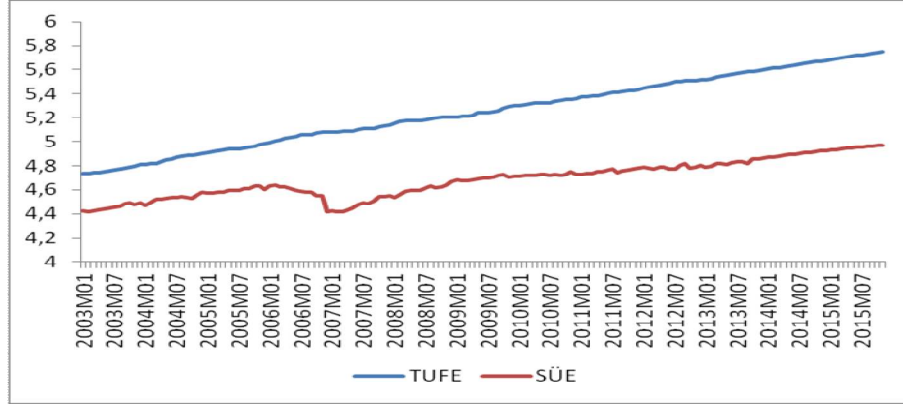
Türkekul (2007), Türkiye'de enflasyon ile büyüme arasındaki ilişkiyi test eden çalışmalardan farklı olarak, bu ilişkiyi sektörel açıdan ele almıştır. Tarım sektöründeki büyüme verileri ile enflasyon arasındaki ilişkiyi test eden yazar; enflasyonun ekonomik büyümeyi negatif yönde etkilediği sonucuna ulaşmış ve enflasyondan ekonomik büyümeye doğru tek yönlü bir nedensellik ilişkisi tespit etmiştir.

3.AMPİRİK SONUÇLAR

Analizde açık enflasyon hedeflemesi stratejisine geçilen Ocak 2005 - Kasım 2015 dönemine ait gayrisafi yurt içi hasıla yerine proxy değişken olarak sanayi üretim endeksi (SÜE) ve tüketici fiyat endeksi (TÜFE) değişkenleri

kullanılmıştır. Bu değişkenler Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından yayımlanan Uluslararası Finans İstatistik Yıllığından (IFS) elde edilmiştir. Değişen varyans sorununa yakalanmamak amacıyla bütün değişkenlerin doğal logaritması alınmış ve Moving Average yöntemine göre mevsimsellikten arındırılmıştır.

Şekil 1. Mevsimsel Olarak Düzeltilmiş Değişkenlerin Grafiği



Sanayi üretim endeksindeki artış 2003 ve 2006 yılları arasında enflasyon serisi ile paralel hareket etmektedir. Bu dönemde sanayi üretim endeksi enflasyona göre daha dalgalı bir seyir izlemektedir. Sanayi üretim endeksi ile enflasyon ilişkisi 2008-2015 yılları arasında da aynı trendi paylaşmakla beraber, bu dönemde artış oranlarında bir paralellik gözlenmemektedir. İlgili dönemde enflasyon görece yüksek bir eğime sahip, sanayi üretim endeksi ise düşük bir eğimle aynı trendde seyretmektedir. İki değişken arasında ters yönlü ilişki 2006 ve 2007 yılları arasında gözlemlenmektedir. Bu dönemde enflasyon artış trendini korurken, sanayi üretim endeksinde ters yönlü ani bir kırılma göze çarpmaktadır. Kırılma anlamında enflasyon endeksi verisi daha doğrusal ve sabit bir trend izlemektedir. Bu doğrusallık artış trendi içermektedir. Sanayi üretim endeksinin kırılma eğilimini dönem boyunca gözlenebilmektedir.

Tablo 1. Değişkenlere ait Tanımlayıcı İstatistikler

	Gözlem	Ortalama	Maksimum	Minimum	Standart Sapma	Çarpıklık	Basıklık	Jarque-Bera
TÜFE	155	5.249	5.747	4.736	0.292	-0.046	1.861	8.429 (0.01)
SÜE	155	4.698	4.969	4.414	0.153	0.058	6.319	6.319 (0.04)

Not: Parantez içindeki değerler olasılık değerlerini göstermektedir.

Tanımlayıcı istatistiklere göre oynaklığın göstergesi olan standart sapma değeri yüksek olan değişken tüketici fiyat endeksidir. Ayrıca değişkenlerin olasılık dağılımdaki asimetriyi gösteren çarpıklık katsayısı dikkate alındığında tüketici fiyat endeksi değişkeni sola çarpık, sanayi üretim endeksi ise sağa çarpıktır. Dağılım eğrisinin kuyruk dağılımını gösteren basıklık katsayısına göre tüketici fiyat endeksi basık, sanayi üretim endeksi ise dik olarak bulunmuştur. Jarque-Bera değeri her iki değişken için %5 anlam seviyesinde alternatif hipotezin kabul edildiği ve değişkenlerin normal dağılmadığı sonucu bulunmuştur. Değişkenler arasındaki dinamik ilişkileri görmek amacıyla vektör otoregresyon (VAR) modeli kurulacaktır. Daha önce VAR modeli metodolojisinde ele alındığı üzere değişkenlerin durağan oldukları seviyeleri bulmak gerekmektedir. Bu amaçla ekonometri literatüründe Dickey-Fuller (1981, ADF) ve Phillips-Perron (1988, PP) tarafından geliştirilen yapısal kırılmaları dikkate almayan doğrusal birim kök testleri yapılacaktır.

Tablo 2. ADF (1981) ve PP (1988) Birim Kök testi Sonuçları

		<i>Değişkenler</i>	ADF	PP			<i>Değişkenler</i>	ADF	PP
<i>Düzyey</i>	<i>Sabit</i>	SÜE	-0.434 (0)	-0.514 (5)	<i>Birinci Farklar</i>	SÜE	-12.441 (0)	-12.486 (5)	
			[0.899]	[0.883]			[0.00]***	[0.00]***	
			-0.568 (0)	-0.579 (8)			-11.229 (0)	-11.201 (10)	
	<i>Sabit+</i>	TÜFE	[0.872]	[0.870]	TÜFE	[0.00]***	[0.00]***		
			-1.907 (0)	-2.228 (6)		-12.402 (0)	-12.450 (5)		
			[0.645]	[0.470]		[0.00]***	[0.00]***		
<i>Trend</i>	SÜE	-2.750 (0)	-2.342 (5)	SÜE	-11.216 (0)	-11.240 (11)			
		[0.218]	[0.152]		[0.00]***	[0.00]***			

Not: ***,** ve * değerleri sırasıyla %1, %5 ve %10 anlam seviyelerinde serilerin durağanlıklarını göstermektedir. Parantez içindeki değerler Schwarz bilgi kriterine göre optimal gecikme uzunluğunu göstermektedir. Köşeli parantez içindeki değerler olasılık değerlerini göstermektedir.ADF testi için: Mac Kinnon (1996) kritik değerleri sabitte 1 %, 5 % ve 10 % değerleri için sırasıyla 3.485, -2.885, -2.579 ve sabit + trend için 1 %, 5 % ve 10 % olasılık değerleri için sırasıyla -3.483, -2.884, -2.579. PP testi için: Mac Kinnon (1996) kritik değerleri sabitte 1 %, 5 % ve 10 % değerleri için sırasıyla 3.485, -2.885, -2.579 ve sabit + trend için 1 %, 5 % ve 10 % olasılık değerleri için sırasıyla -4.033, -3.446 ve -3.148.

Dickey-Fuller (1981) test sonuçlarına ve Phillips ve Perron (1988) test sonuçlarına göre serilerin tümünün düzeyde durağan olmadıkları görülmektedir. Değişkenlerin birinci farkları alındığında [I(1)] sabit ve sabit trendli modellerde her iki birim kök testi için durağan oldukları görülmektedir. Bundan sonra kurulacak VAR modeli için değişkenlerin birinci farkı alınarak analize devam edilecektir. VAR modelinde gecikme uzunluğu 3 olarak seçilmiştir.

Tablo 3. Breitung ve Candelon (2006) Frekans Alanında Nedensellik Test Sonuçları

	Uzun dönem		Orta Dönem		Kısa Dönem	
ω	0.01	0.05	1.00	1.50	2.0	2.50
TUFE\neq>SUE	6.632***	6.673***	2.347*	1.775	0.041	0.768
SUE\neq> TUFE	1.491	1.485	1.118	0.950	0.329	5.401

Not: 0 ve π . $\omega \in (0, \pi)$ arasında yer alan her frekans alanı (ω_i) için ***. ** ve * değerleri sırasıyla %1, %5 ve %10 anlam seviyelerinde değişkenler arasında nedensellik ilişkisini göstermektedir. (2.T-2p) serbestlik derecesi ile kritik F tablo değerleri %1, %5 ve %10 anlam seviyeleri için sırasıyla 4.75, 3.05 ve 2.33'tür.

Tüketici fiyat endeksinden sanayi üretim endeksine orta ve uzun dönemde nedensellik ilişkisi vardır. Ancak sanayi üretim endeksinden tüketici fiyat endeksine yönelik nedensellik ilişkisi bulunmamaktadır. Kısa dönemde ise bu ilişkinin geçerliliği reddedilmiştir. Enflasyon oranlarının kısa dönemde sanayi üretim endeksi üzerinde bir etki gösterememesi fiyat mekanizmasının ancak orta dönemde etkisini gösterebilmesidir. Test sonuçlarına göre sanayi üretim endeksinden tüketici fiyat endeksine tek yönlü anlamlı bir ilişki söz konusudur. İlişkinin varlığı literatüre göre çoğunlukla negatif olarak belirtilse de, bu analizde serilerin hareketleri dikkate alındığında pozitif bir ilişkinin varlığı öngörülmektedir. Fiyat seviyelerindeki yükselme ve büyüme ilişkisi toplam talep ve toplam arzın uyumsuz gelişmesi ile açıklandığında, ekonomik büyümeye neden olacak hızlı talep artışının bir talep enflasyonuna neden olacağı varsayılabilir.

Bu anlamda analiz sonuçlarının Grafik-1'de yorumlanan seri trendlerinden yola çıkarak pozitif bir ilişki varsayımı altında Türkiye'de gerçekleşen enflasyonun talep enflasyonu temelli olduğu sonucuna ulaşılabilir. Bu anlamda, kısa dönemde gerçekleşmeyen ilişkinin sadece orta ve uzun dönemde gerçekleşiyor olması ekonomik büyümenin fiyat seviyesindeki yükselmeleri belirli bir gecikme ile etkilediğini göstermektedir.

Diğer yandan enflasyona neden olan değişkenin salt ekonomik büyüme olarak değerlendirilmesi yanıltıcı olur zira fiyatlar yükselirken ekonomik daralma söz konusu olduğu durumlarda yaygındır. Maliyet enflasyonu olarak adlandırılan bu kavram Karaçor, Özer ve Saraç (2011)'in literatür taramasından yola çıkarak, ekonomik büyüme ve enflasyon arasındaki ilişkinin en önemli açıklayıcısıdır.

Breitung ve Candelon (2006) nedensellik testinin sonuçları, enflasyonun sebebinin maliyet enflasyonu mu yoksa talep artışı mı olduğu bağlamda açıklayıcı olacaktır. İlişkinin yönünün sanayi üretim endeksinden fiyat endeksi yönüne olması talep enflasyonu ile açıklanırken, ilişkinin fiyat endeksinden sanayi üretim endeksi yönüne olması bu ilişkinin muhtemelen negatif yönlü bir daralma ilişkisi olduğu sonucunu doğurur.

4.SONUÇ

Çalışmada Türkiye’de enflasyon ile ekonomik büyüme arasındaki ilişkinin test edilmesi amaçlanmıştır. Söz konusu amaçla Ocak 2005-Kasım 2015 dönemine ait verilerle Breitung ve Candelon (2006) nedensellik testinden yararlanılarak ilişkinin varlığı ortaya konulmuştur. Test sonuçlarına göre; orta ve uzun dönemde Tüketici fiyat endeksinden sanayi üretim endeksine nedensellik ilişkisi var iken kısa dönemde herhangi bir ilişki bulunamamıştır. Ayrıca test sonucunda Türkiye’de yapılan diğer çalışmaların aksine enflasyon ile büyüme arasında pozitif yönlü bir ilişkinin var olduğu tespit edilmiştir. Elde edilen sonuç Mallik ve Chowdhury (2001) ve Heylen vd (2004)’in elde ettiği sonuçlar ile paralellik göstermektedir.

KAYNAKÇA

- Andres, J., ve Ignacio H.. (1997). Does Inflation Harm Economic Growth? Evidence for The OECD. *NBER Working Paper Series*, 6062.
- Artan, S..(2008). Türkiye’de Enflasyon, Enflasyon Belirsizliği ve Büyüme.*Uluslararası İktisadi ve İncelemeler Dergisi*, 1(1): 113-138.
- Berber M., ve Artan S.. (2004). Enflasyon ve Ekonomik Büyüme İlişkisi Türkiye Örneği. *Turkish Economic Association Discussion Paper* 2004/21.
- Breitung, J. ve Bertrand C.. (2006). Testing For Short And Long-Run Causality: A Frequency Domain Approach.*Journal of Econometrics*, 12: 363–378.
- Bruno, M., ve Easterly W.. (1998). Inflation Crises and Long Run Growth.*Journal of Monetary Economics*, 41(1).
- Burdekin R. C. K., Denzau A. T. ve Keil, M. W., Siththiyot, T. Ve Willet, T. D.. (2000). When Does Inflation Hurt Economic Growth? Different Nonlinearities for Different Economies.*Claremont Colleges Working Papers*, No: 22.
- Caporin M. ve Di M., C., (2002), Inflation And Growth: Some Panel Data Evidence Working Papers, *Greta Working Papers*, 2(9).
- Çetintaş, H.. (2003). Türkiye’de Enflasyon ve Büyüme.İ.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi Dergisi, 28: 141-153.
- Dickey, D., ve Wayne F.. (1979). Distribution of the Estimators for Autoregressive Time Series with a Unit Root.*Journal of The American Statistical Association*, 74: 427- 431.
- Dickey, D., ve Wayne F.. (1981). Likelihood Ratio Statistics for Autoregressive Time Series with a Unit Root. *Econometrica*, 49: 1057-72.
- Emsen S., Turan S, ve Aksu H.. (2012). Sınır Testi ile Enflasyon ve Ekonomik Büyüme İlişkileri: Türkiye Üzerine İncelemeler. *Anadolu Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 12(2): 25-40.
- Faria, J.R. ve Carneiro, F.G.. (2001). Does High Inflation Affect Growth in the Long and Short Run?. *Journal Of Applied Economics*, 16(1): 89-150.

- Fischer, S.. (1983). Inflation and Growth. *Cuadernos De Economia*, 20(61): 267-278.
- Fischer, S.. (1993). The Role of Macroeconomic Factors in Growth. *Journal Of Monetary Economics*, 32(3): 485-511.
- Gylfason, T., ve Herbertsson, T. T.. (2001). Does Inflation Matter For Growth?. *Japan and the World Economy,Elsevier*, 13(4): 405-428.
- Heylen F., Pozzi L., ve Vandewege J.. (2004). Inflation Crises, Human Capital Formation and Growth. *Working Papers of Faculty of Economics and Business Administration*, Ghent University, 2004 (260).
- Karaca O.. (2003). Türkiye’de Enflasyon-Büyüme İlişkisi: Zaman Serisi Analizi.*Doğuş Üniversitesi Dergisi*, 4(2): 247-255.
- Karaçor, Z., Özer H., ve Saraç T.B.. (2011). Enflasyon ve Ekonomik Büyüme İlişkisi: Türkiye Ekonomisi Üzerine Ekonometrik Bir Uygulama (1988-2007).*Niğde Üniversitesi İİBF Dergisi*. 4(2): 29-44.
- Klump, R.. (2003). Inflation, Factor Substitution and Growth.*Working Paper Series, European Central Bank*, No: 280, 1-46.
- Li, M.. (2006). Inflation and Economic Growth: Threshold Effects and Transmission Mechanisms. Canadian Economics Association Annual Conference, Montreal.
- MacKinnon, J.. (1996). Numerical Distribution Functions for Unit Root and Cointegration Tests. *Journal of Applied Econometrics*, 11: 601-618.
- Mallik G., ve Chowdhury A.. (2001). Inflation and Economic Growth: Evidence From Four South Asian Countries. *Asia-Pasific Development Journal*, 8(1): 123-135.
- Motley, B.. (1998). Growth and Inflation: A Cross-Country Study. *Economic Review, Federal Reserve Bank of San Francisco*, No: 1: 15-28.
- Phillips, P., ve Pierre P.. (1988). Testing for a Unit Root in Time Series Regressions. *Biometrika*, 75(2): 335-346.
- Terzi, H.. (2004). Türkiye’de Enflasyon ve Ekonomik Büyüme İlişkisi (1994-2002). *Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*. 6/3: 59-75
- Türkecul B.. (2007). Türkiye’de Enflasyon-Büyüme İlişkisi: Tarım Sektörü İtibariyle Ekonometrik Bir Analiz. *Ege Üniversitesi Ziraat Fakültesi Dergisi*, 44(1).
- Uysal D., Mucuk M., ve Alptekin V.. (2008). Türkiye Ekonomisinde Vektör Otoregresif Model ile Enflasyon-Büyüme İlişkisinin Analizi.*ZKU Sosyal Bilimler Dergisi*, 4(8): 55-71.
- Vinayagathan, T.. (2013). Inflation and Economic Growth: A Dynamic Panel Threshold Analysis for Asian Economies. *Journal of Asian Economics*, 26: 21-41.
- Yapraklı S.. (2007). Enflasyon ile Ekonomik Büyüme Arasındaki İlişki: Türkiye İçin Eş-Bütünleşme ve Nedensellik Analizi. *Atatürk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 10(2).

