

# EKONOMİ, POLİTİKA & FİNANS

## ARAŞTIRMALARI DERGİSİ

JOURNAL OF RESEARCH IN  
ECONOMICS, POLITICS & FINANCE



Cilt : 6

Sayı : 3

Vol : 6

No : 3

2021

e-ISSN: 2587-151X

**EKONOMİ, POLİTİKA & FİNANS ARAŞTIRMALARI DERGİSİ**  
**Journal of Research in Economics, Politics & Finance**  
e-ISSN: 2587-151X

**EDITORIAL BOARD / EDİTÖR KURULU**

**Editor in Chief / Baş Editör**

Doç. Dr. Ersan Ersoy  
Uşak University, Turkey

**Associate Editor / Yardımcı Editör**

Doç. Dr. Mert Topcu  
Alanya Alaaddin Keykubat University, Turkey

**ADVISORY EDITORIAL BOARD / BİLİM KURULU**

Erdinc ALTAY	Istanbul University, Turkey
Bulent ALTAY	Afyon Kocatepe University, Turkey
Ismail AYDOĞUŞ	Afyon Kocatepe University, Turkey
Anil K. BERA	University of Illinois at Urbana-Champaign, USA
Anil BOLUKOĞLU	Nevşehir Hacı Bektas Veli University, Turkey
Veysel BOZKURT	Istanbul University, Turkey
Levent CITAK	Erciyes University, Turkey
Erhan DEMIRELİ	Dokuz Eylül University, Turkey
Zulal DENAUX	Valdosta State University, USA
Ugur DOLGUN	Istanbul University, Turkey
Mehmet Hasan EKEN	Economic and Financial Research Foundation, Turkey
Furkan EMIRMAHMUTOĞLU	Ankara Hacı Bayram Veli University, Turkey
Seckin Baris GULMEZ	Izmir Katip Celebi University, Turkey
Ozcan ISIK	Cumhuriyet University, Turkey
Pawel KACZMARCZYK	The Mazovian State University in Plock, Poland
Hakan KUM	Nevşehir Hacı Bektas Veli University, Turkey
Ali M. KUTAN	Southern Illinois University Edwardsville, USA
Oana R. LOBONT	West University of Timisoara, Romania
Zeynel Abidin OZDEMİR	Ankara Hacı Bayram Veli University, Turkey
M. Basaran OZTURK	Nigde Omer Halisdemir University, Turkey
Muhammed SHAHBAZ	Beijing Institute of Technology, China
Ulas UNLU	Akdeniz University, Turkey
Abdullah YALAMAN	Eskisehir Osmangazi University, Turkey
Erinc YELDAN	Kadir Has University, Turkey

**Editorial Assistant / Sekreteryaya**

Salih Özdemir, e-mail: sozdemir.salih@gmail.com

**Peer-reviewed, Scientific and Triquarterly**

Journal of Research in Economics, Politics & Finance is an international peer-reviewed and open access journal. Please note that the authors are responsible for all statements made in their work, including changes made during the editorial process. The publisher will not be held legally responsible should there be any claims for compensation.

**Tarandığımız İndeksler ve Veri Tabanları / Abstract-Ranking-Indexing**

TUBİTAK-ULAKBİM TR Dizin, RePEc, Scientific Indexing Services (SIS), International Institute of Organized Research Index (I2OR), Journal Factor Index, SOBIAD Citation Index, Idealonline Citation Index



İletişim: epfjournal@gmail.com

Aralık 2021 Cilt: 6 Sayı: 3 / December 2021 Volume: 6 Issue: 3

---

---

## PUBLICATION POLICY

---

---

**Aims & Scope:** Journal of Research in Economics, Politics & Finance is an international scientific peer-reviewed journal which aims to provide a platform where scholars and researchers share their experience and publish high quality studies in the field of economics, politics and finance. Authors can publish their original scientific studies in the field of economics, politics (international relations and political science) and finance in Journal of Research in Economics, Politics & Finance.

**Publication Frequency:** Triquarterly (April, August, December)

**Languages:** Authors can submit their articles in Turkish and English.

**Review Process and Acceptation Conditions:**

1. Articles submitted to the journal should not been published and have not been sent for publication elsewhere. When this situation is ascertained, the article evaluation process will be canceled.
2. The authors are expected to pay attention to the recommendations and standards for publication ethics as determined by the COPE (Committee on Publication Ethics) and the ICMJE (International Committee of Medical Journal Editors). Various ethical irregularities, such as plagiarism, fraudulent data, and use of studies without reference, are absolutely not accepted. In the determination of such a situation, evaluation shall be made within the framework of the rules, standards and principles published by the relevant institutions.
3. In addition to main documents, the author(s) should sign and submit following supplementary documents during initial submission: (i) Copyright transfer form (ii) Ethics committee permission (The authors whose manuscript does not require this permission should submit a document indicating no permission is required. (iii) Author contribution statement (iv) Declaration of conflicting interests. In case supplementary documents are not completely submitted, the manuscript would not be forwarded for editorial preview.
4. Submitted articles are reviewed through iThenticate plagiarism prevention program before publishing. The articles exceeded 20% similarity will not proceed to the evaluation process.
5. Editorial evolution process is expected to take 10 days while review process is expected to take at most 6 months.
6. Submitted articles must be prepared in accordance with the writing rules of journal.
7. The submission fee is non-refundable, regardless of whether the decision is desk reject or reviewer suggestion against publication.
8. For managerial expenses of the journal, the authors are asked to pay 250 Turkish Liras per submission. Subsequent to payment, articles are primarily evaluated by the editor(s) in terms of purpose, scope, form and content in order to decide whether to proceed to the blind review process.
9. Review process is a blind process in which authors and reviewers are both unable to contact to each other.
10. The articles that comply with the publication policy and the writing rules of the journal are subject to blind reviewing process with two referees to be evaluated.
11. It is decided whether or not the article will be published within the framework of the reports from the referees.
12. If a referee has a positive view and the other has a negative, the article will be sent to a third referee. According to the decision of the third referee, it is decided whether or not the article will be published. Regardless of the suggestions, the final decision is made by the editor.
13. In case of a major revision, the authors are asked to undertake required revisions. If required, the reviewers can also review the revised version.
14. The Journal of Research in Economics, Politics & Finance has right to publish or not to publish submitted articles as well as correcting them.

The legal responsibility related to articles published in Journal of Research in Economics, Politics & Finance belongs to relevant author(s).

Journal of Economics, Politics & Finance Research does not pay royalty for the authors.

Journal of Research in Economics, Politics & Finance follows an open access policy.

Journal of Research in Economics, Politics & Finance receives all manuscript submissions electronically via DergiPark website (<http://dergipark.gov.tr/epfad>). Dergi Park allows for rapid submission of original and revised manuscripts, as well as facilitating the review process and internal communication between authors, editors and reviewers via a web-based platform.

Please do not hesitate to contact to [epfjournal@gmail.com](mailto:epfjournal@gmail.com) for any questions.

Web page: <http://dergipark.gov.tr/epfad> <http://www.epfjournal.com>

**Copyright:** All articles published in Journal of Research in Economics, Politics & Finance are copyrighted by the journal. Articles published in Journal of Research in Economics, Politics & Finance cannot be used without permission.

---

## YAYIN POLİTİKASI

---

**Amaç ve Kapsam:** Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi, akademisyenler ve araştırmacılar tarafından ekonomi, politika ve finans alanlarında yapılan bilimsel nitelikli çalışmaların yayımlanabileceği bir platform oluşturmayı amaçlamaktadır. Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi'nde ekonomi, politika (uluslararası ilişkiler ve siyaset bilimi) ve finans alanları kapsamındaki özgün ve bilimsel çalışmalar yayımlanabilir.

**Yayın Aralığı:** Dergi, Nisan, Ağustos ve Aralık ayları olmak üzere yılda üç defa yayımlanmaktadır.

**Yayın Dili:** Derginin yayın dili Türkçe ve İngilizce'dir.

**Hakem Değerlendirme Süreci ve Makale Kabul Koşulları:**

1. Dergiye gönderilecek makaleler daha önce hiçbir yerde yayımlanmamış ve yayımlanmak üzere gönderilmemiş olmalıdır. Bu durumun tespiti halinde makale değerlendirme süreci iptal edilir.
2. Dergiye gönderilen makalelerde araştırma ve yayın etiğine uyulmalı ve "Yayın Etiği", "Araştırma Etiği" ve "Yasal/Özel izin belgesi alınması" ile ilgili kurallarda, ICMJE (International Committee of Medical Journal Editors) tavsiyeleri ile COPE'un (Committee on Publication Ethics) yazarlar için Uluslararası Standartları dikkate alınmalıdır.
3. Telif Hakkı Devir Formunun, etik kurul izni gerektiren çalışmalarda Etik Kurul İzin Belgesinin, etik kurul izni gerektirmeyen çalışmalarda ise Etik Kurul İznine Gerek Olmadığına Dair Beyan Formunun, Araştırmacı Katkı Oranı ve Çatışma Beyan Formunun imzalanıp makale dosyasıyla birlikte yüklenmesi gerekmektedir. Aksi takdirde makaleler değerlendirme sürecine alınmamaktadır.
4. Gönderilen makalelerin, intihal engelleme programı iThenticate kullanılarak benzerlik raporu alınmaktadır. Benzerlik oranı % 20'den fazla olan makaleler hakem değerlendirme sürecine alınmamaktadır.
5. Makalelerin editör değerlendirme süresi 10 gündür. Hakem değerlendirme süresi en fazla 6 ay sürmektedir.
6. Gönderilen makaleler dergimizin yazım kurallarına uygun olarak hazırlanmalıdır.
7. Derginin yayın giderlerini karşılamak amacıyla gönderilen makalelerden 250 TL ücret talep edilmektedir. Ücret yatırıldıktan sonra makaleler öncelikle amaç, kapsam, şekil, içerik, literatüre katkı vb. açılardan editör(ler) tarafından değerlendirilir ve hakem değerlendirme sürecine alınıp alınmayacağına karar verilir. Detaylı bilgi için <https://dergipark.org.tr/tr/pub/epfad/page/10174>
8. Makalenin hakem değerlendirme sürecine alınmadan doğrudan reddedilmesi veya hakem değerlendirme sürecinin sonunda yayına kabul edilmemesi halinde ücret iadesi söz konusu olmamaktadır.
9. Makalelerin değerlendirme süreci, hakemlerin kimlikleri hakkında yazar(lar)a, yazar(lar)ın kimlikleri hakkında da hakemlere bilgi verilmeyen kör hakemlik sistemine göre yapılmaktadır.
10. Yayın politikasına ve yazım kurallarına uygun olan makaleler, kör hakemlik sistemi kullanılarak değerlendirilmek üzere iki hakeme gönderilir.
11. Hakemlerden gelen raporlar çerçevesinde makalenin yayımlanıp yayımlanmayacağına karar verilir.
12. Bir hakemin olumlu, diğer hakemin olumsuz görüş bildirmesi halinde makale üçüncü bir hakeme gönderilir. Üçüncü hakemin kararına göre makalenin yayımlanıp yayımlanmayacağına karar verilir. Hakemler tarafından olumlu görüş almış olsa dahi makalelerin yayımlanması editörlüğün kararına bağlıdır.
13. Hakemler tarafından düzeltme istenmesi durumunda, yazar(lar) tarafından istenen düzeltmelerin yapılması gerekir. Talep edilmesi halinde, yapılan düzeltmeler hakemler tarafından yeniden incelenir.
14. Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi, gönderilen makaleleri yayımlama, yayımlamama ve düzeltme yapma hakkına sahiptir.

Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi'nde yayımlanan makaleler ile ilgili her türlü yasal sorumluluk yazar(lar)a aittir.

Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi'nde yayımlanan makaleler için yazar(lar)a telif ücreti ödenmez.

Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi, açık erişim politikası izlemektedir.

DergiPark sistemi üzerinden makale kabul edilmektedir (<http://dergipark.gov.tr/epfad>). DergiPark sistemi, orjinal ve revize edilmiş makalelerin hızlı bir şekilde yüklenebildiği; yazarlar, editörler ve hakemler arasında içsel iletişime imkan tanıyan web tabanlı bir platformdur. Tüm sorularımız için mail adresinden ([epfjournal@gmail.com](mailto:epfjournal@gmail.com)) irtibata geçebilirsiniz.

Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi'ne <http://dergipark.org.tr/epfad> ve <http://www.epfjournal.com> adresinden ulaşabilirsiniz.

**Telif Hakkı:** Dergide yayımlanan makalelerin tüm yayın hakları Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi'ne aittir. Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi'nin izni olmaksızın dergide yayımlanan bir makale herhangi bir şekilde başka bir yayında tekrar basılamaz.

---

---

**REFEREES OF THIS ISSUE / BU SAYIDA KATKISI OLAN HAKEMLER**

---

---

Buket ALTINÖZ	Niřantařı Üniversitesi
Sureyya Burcu AVCI	Sabancı Üniversitesi
řenol BABUŐCU	Bařkent Üniversitesi
Ali Fuat BİROL	Nevşehir Hacı Bektař Veli Üniversitesi
Burcu BUYURAN	Gaziantep Üniversitesi
Efe Çaęlar AęLI	Dokuz Eylül Üniversitesi
Özlem ÖZTÜRK ÇETENAK	Nięde Ömer Halisdemir Üniversitesi
Emrah İsmail ÇEVİK	Tekirdaę Namık Kemal Üniversitesi
Gülay DEMİR	Sivas Cumhuriyet Üniversitesi
Murat Ali DULUPÇU	Süleyman Demirel Üniversitesi
Fatih ECER	Afyon Kocatepe Üniversitesi
Adalet HAZAR	Bařkent Üniversitesi
Erhan İŐCAN	Çukurova Üniversitesi
Korhan KARACAOęLU	Nevşehir Hacı Bektař Veli Üniversitesi
Ferit KARAHAN	Dumlupınar Üniversitesi
İbrahim KARATAŐ	İstinye Üniversitesi
Mehmet Erkan KILLIOęLU	Çanakkale Onsekiz Mart Üniversitesi
İlhan KÜŐÜKKAPLAN	Pamukkale Üniversitesi
Mehmet ÖZCAN	Karamanoęlu Mehmetbey Üniversitesi
Aysun ÖZEN	Nevşehir Hacı Bektař Veli Üniversitesi
Oktay ÖZKAN	Tokat GaziosmanpaŐa Üniversitesi
Őerife ÖZŐAHİN	Necmettin Erbakan Üniversitesi
Erkan PERKTAŐ	Adıyaman Üniversitesi
Gökhan SEÇME	Nevşehir Hacı Bektař Veli Üniversitesi
Fuat SEKMEN	Sakarya Üniversitesi
Őennur SEZGİN	Eskiřehir Osmangazi Üniversitesi
Bican ŐAHİN	Hacettepe Üniversitesi
Celal TAŐDOęAN	Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi
Ferda YERDELEN TATOęLU	İstanbul Üniversitesi
Selim TÜZÜNTÜRK	Bursa Uludaę Üniversitesi
Recep ULUCAK	Erciyes Üniversitesi
Mert URAL	Dokuz Eylül Üniversitesi
Gülbahar ÜÇLER	Kırřehir Ahi Evran Üniversitesi
Serdar VARLIK	Hitit Üniversitesi
Feyyaz ZEREN	Yalova Üniversitesi

---

---

## CONTENTS / İÇİNDEKİLER

---

---

### Research Papers / Araştırma Makaleleri

- The Relationship between Non-Renewable Energy Consumption and Economic Growth: A Regional Analysis of European Continent / Yenilenemeyen Enerji Tüketimi ile Ekonomik Büyüme Arasındaki İlişki: Avrupa Kıtasının Bölgesel Analizi**  
Metehan Yılgör, Suna Korkmaz, Fulden Kömüryakan..... 587-607
- Düşük Gelirli Ülkelerde Kişi Başına Karbondioksit Emisyonu Durağanlığının Test Edilmesi: Doğrusal Olmayan Birim Kök Analizi / Testing Stationarity of Per Capita Carbon Dioxide Emissions in Low-Income Countries: Nonlinear Unit Root Analysis**  
Nurgün Topallı ..... 608-626
- Finansal Açıklık, Finansal Gelişme ve Ekonomik Büyüme İlişkisi: Türkiye Üzerine Eşbütünleşme ve Nedensellik Analizi / Relationship between Financial Openness, Financial Development and Economic Growth: Cointegration and Causality Analysis on Turkey**  
Tuğba Nur ..... 627-645
- Türkiye’de Demografik Faktörlerin Büyüme Yavaşlaması Üzerindeki Etkisi / The Impact of Demographic Factors on Growth Slowdown in Turkey**  
Uğur Ursavaş, Şükrü Apaydın, Neslihan Ursavaş ..... 646-659
- OECD Ülkeleri Örnekleminde Kamu Harcamaları ve Makroekonomik Performans İlişkisi / The Relationship of Public Expenditure and Macroeconomic Performance in the Sample of OECD Countries**  
Can Türgüt, Özlem Öztürk Çetenak ..... 660-680
- Finansal Performans ve Pay Senedi Getirileri Arasındaki İlişkinin Entropi ve CoCoSo ÇKKV Teknikleriyle Analiz Edilmesi / Analysis of the Relationship between Financial Performance and Stock Return with Entropy and CoCoSo MCDM Techniques**  
Osman Yavuz Akbulut, Ali Hepşen ..... 681-709
- Covid-19 Krizinin Petrol Fiyatları Üzerine Etkisi / The Effect of Covid-19 Crisis on Oil Prices**  
Ayhan Kuloğlu ..... 710-727
- Vekâlet Savaşlarında İstihbarat Örgütlerinin Rolü: Kudüs Gücü Örneği / The Role of Intelligence Organizations in Proxy Wars: The Case of Quds Force**  
Ali Gök..... 728-747
- Modern Sermaye Yapısı Teorilerinin Geçerliliğinin Test Edilmesi: BIST 30 Endeksi Firmaları Üzerine Bir Araştırma / Testing the Validity of Modern Capital Structure Theories: A Research on BIST30 Index Firms**  
Leyla Ar, Reşat Sakur ..... 748-773
- Türkiye’nin Üretim ve Dış Ticaret Yapısındaki Gelişimin Seyri (2010-2019) / The Development of Turkey’s Production and Foreign Trade Structure (2010-2019)**  
Türker Batmaz ..... 774-804
- Ancient Athenian Direct Democracy: Any Liberal Democratic Potential? / Antik Atina Doğrudan Demokrasisi: Liberal Demokratik Bir Potansiyele Sahip miydi?**  
Yavuz Selim Alkan ..... 805-823
- Jeopolitik Risklerin ve Ekonomik Büyümenin Hayat Sigortacılığına Etkisi: Türkiye İçin Bir ARDL Sınır Testi Yaklaşımı / The Effects of Geopolitical Risks and Economic Growth on Life Insurance: An ARDL Bound Testing Approach for Turkey**  
Nurullah Uçkun, Behlül Ersoy ..... 824-844

<b>Banking Soundness Index for Turkey: The Principal Component Analysis Approach / Türkiye İçin Bankacılık Sağlamlık Endeksi: Temel Bileşen Analizi Yaklaşımı</b>	
Furkan Yıldırım .....	845-861
<b>“Finansal Kaynak Laneti” Hipotezinin Analizi: BRICS Ülkeleri Örneği / Analysis of the “Financial Resource Curse” Hypothesis: The Case of BRICS Countries</b>	
Tunahan Hacıımamoğlu .....	862-881
<b>Türkiye’de Girişimcilik ve Sürdürülebilir Bölgesel Kalkınma: Makine Öğrenmesi Yaklaşımlarından Elde Edilen Bulgular / Entrepreneurship and Sustainable Regional Development in Turkey: Findings Obtained from Machine Learning Approaches</b>	
Ebru Tomris Aydoğan, Esra Karadeniz, Mehmet Güney Celbiş .....	882-911
<b>Otomatik Katılım Algısı, Finansal Bilgi ve Finansal Davranışın Bireysel Emeklilik Sistemi Talebine Etkisi / The Effect of Auto-Enrollment Perception Financial Knowledge and Financial Behavior on the Demand for the Individual Pension System</b>	
Ercan Özen .....	912-927