

بررسی اثر نااطمینانی بازار سهام بر رشد اقتصادی ایران: رهیافت خودرگرسیون با وقفه‌های

توزیعی (ARDL)

احمد جعفری صمیمی^۱، زهره محمدپور میر^{۲*}، سعید زنگوری^۳

۱- استاد گروه اقتصاد، دانشگاه مازندران، Jafarisa@umz.ac.ir

۲- کارشناسی ارشد اقتصاد، دانشگاه مازندران، mohammadpourzohreh@gmail.com

۳- کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی-مالی، دانشگاه سمنان، S.zangouri90@gmail.com

خلاصه

بازار سهام مکانی برای معامله دارایی‌های مالی و ابزاری قدرتمند در جذب پس‌اندازهای داخلی است. نوسانات قیمت سهام به عنوان یک عامل بی‌ثباتی می‌تواند رشد اقتصادی را تحت تاثیر قرار دهد. بر همین اساس مطالعه‌ی حاضر در نظر دارد، تا با استفاده از الگوی پیشنهادی لوین و رنلت (۱۹۹۲) و داده‌های فصلی طی دوره معین (از سه ماهه سوم ۱۳۷۳ تا سه ماهه اول ۱۳۹۷) به بررسی اثرنااطمینانی بازار سهام بر رشد اقتصادی ایران بپردازد. به این ترتیب که ابتدا نوسانات قیمت سهام بوسیله الگوی گارچ نمایی (EGARCH) محاسبه شده و سپس اثر این نوسانات بر رشد اقتصادی ایران، با استفاده از رهیافت خود رگرسیون با وقفه‌های توزیعی (ARDL) برآورد می‌شود. یافته‌های حاصل از پژوهش نشان می‌دهد که، اثر نوسانات قیمت سهام بر رشد اقتصادی ایران منفی و معنادار است.

کلمات کلیدی: نااطمینانی بازار سهام، رشد اقتصادی، گارچ نمایی، الگوی خودرگرسیون با وقفه‌های توزیعی

۱. مقدمه

اقتصاد هر کشور از دو بخش حقیقی و مالی و چهار بازار سرمایه، پول، کار و کالا تشکیل شده است. از وظایف بخش مالی (بازار سرمایه و پول) انتقال نقدینگی جامعه، به سمت بخش حقیقی (بازار کار و کالا) با هدف تامین مالی طرح‌های، رشد و توسعه اقتصادی است. بنگاه‌های اقتصادی به دلایل مختلف نظیر، افزایش بهره‌وری عوامل تولید، بهرمندی از مزایای صرفه‌های ناشی از مقیاس، افزایش قدرت رقابت‌پذیری در طرح‌های توسعه‌ای مختلف سرمایه‌گذاری می‌کنند. هنگامی که یک شرکت بخواهد در اقلام جدیدی از دارایی‌ها سرمایه‌گذاری کند. باید از بازارهای مالی، تامین مالی نماید. این تامین

* Corresponding author: نویسنده مسئول

Email: mohammadpourzohre@gmail.com