

تحلیل اثر نا اطمینانی بر سرمایه‌گذاری در کشورهای منتخب در حال توسعه

لیلا ترکی

استادیار گروه اقتصاد دانشگاه اصفهان

مریم فراهانی

دکتری اقتصاد دانشگاه اصفهان

تاریخ دریافت: ۹۱/۱۰/۳

تاریخ پذیرش: ۹۲/۴/۱۸

چکیده

یکی از ویژگی‌های اصلی سرمایه‌گذاری در دنیای واقعی نا اطمینانی است که عمدتاً در نظریه‌های سنتی سرمایه‌گذاری نادیده گرفته شده است. با این حال، جریان نقد آتی سرمایه‌گذاری و سپس محیط‌های اقتصادی را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

هدف این مقاله ارزیابی اثر نا اطمینانی بر سرمایه‌گذاری در کشورهای در حال توسعه است. بدین لحاظ، در چارچوب نظریه Sarker (2003) و Horioka and Feldstein (1980) اثر نا اطمینانی بر سرمایه‌گذاری در ۲۷ کشور منتخب در حال توسعه مورد آزمون قرار گرفته است. در این خصوص مدل رگرسیونی بر پایه الگوی F-H به روش داده‌های پانلی مربوط به کشورهای منتخب در دوره زمانی ۲۰۰۸-۱۹۸۰ برآورد شده است. نتایج نشان می‌دهند که نا اطمینانی سرمایه‌گذاری داخلی را به طور معنی‌داری و به صورت غیر خطی کاهش می‌دهد. از طرفی، این نتیجه‌گیری بیانگر این واقعیت است که با وجود نا اطمینانی، سرمایه‌گذاری از طریق تخصیص پس‌اندازهای داخلی فراهم می‌شود.

کلید واژه‌ها: نا اطمینانی، سرمایه‌گذاری، نظریه فلدشتاین-هوریو کا.

طبقه بندی JEL: E22, D81