

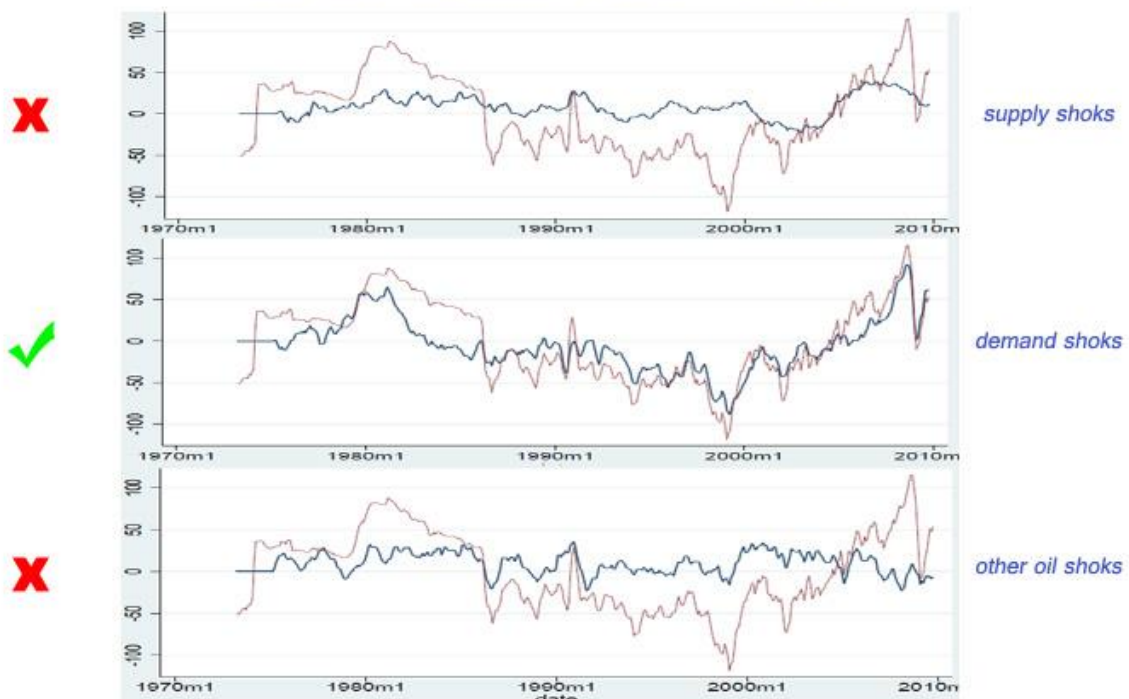


عنوان	رابطه سرمایه‌گذاری و نااطمینانی در صنعت نفت و گاز
سخنران	دکتر مهدی صادق‌زاده (عضو هیئت علمی موسسه عالی آموزش و پژوهش مدیریت و برنامه‌ریزی)
تاریخ برگزاری : ۹۶/۰۲/۰۴	

برای بررسی چگونگی تصمیم‌گیری یک بنگاه برای سرمایه‌گذاری در یک پروژه جدید در صنعت نفت و گاز، دو رویکرد را می‌توان به کار گرفت. در رویکرد اول، فرض می‌شود که برای اقدام به سرمایه‌گذاری، خالص ارزش فعلی جریان نقدی مورد انتظار از میزان سرمایه‌گذاری بیشتر است. مطالعات تجربی و نظری نشان می‌دهند که در مورد سرمایه‌گذاری‌های بازگشت‌پذیر رابطه سرمایه‌گذاری و نااطمینانی مثبت است. در رویکرد دوم که در مورد سرمایه‌گذاری‌های بازگشت‌ناپذیر قابل تعمیم است، افزایش نااطمینانی از شرایط آتی بازار، سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد.

یکی از مهم‌ترین موارد عدم قطعیت، نااطمینانی درباره قیمت محصول (نفت) است. قیمت نفت تحت تأثیر عوامل فعال در بازار از جمله تولیدکنندگان، مصرف‌کنندگان و دیگر عوامل بازار نفت (مانند تقاضای سفته‌بازی و انباشت تقاضای نفت) قرار دارد. بر اساس بسیاری از مطالعات کاربردی اخیر شوک‌های تقاضا تغییرات قیمت نفت را بهتر از عوامل دیگر توضیح می‌دهند.

Historical Decomposition of the Real Price of oil





بنابراین در این مطالعه برای بررسی تأثیر یافته‌های اخیر بر سرمایه‌گذاری در صنعت نفت و گاز، نااطمینانی از قیمت نفت به چهار بخش شامل شوک‌های عرضه نفت، میزان مصرف جهانی آن، دیگر شوک‌های تقاضای مرتبط با بازار نفت و شوک بازده در بازار سرمایه تجزیه شده است.

نتایج این مطالعه گویای آن است که نااطمینانی حاصل از عرضه نفت و سایر شوک‌های مرتبط با بازار نفت اثری معنادار بر سرمایه‌گذاری در این حوزه ندارند. نااطمینانی حاصل از شوک‌های جهانی تقاضا، سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد و همچنین نااطمینانی از بازده بازار سرمایه بر سرمایه‌گذاری اثری منفی دارد.

