

بررسی ارتباط بین سرمایه بافر بانک و رشد اقتصادی در بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران

خدیجه پورامیری^۱، نرگس نجم‌الدینی^۲

^۱ دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد کهنوج، کهنوج، ایران

^۲ مربی، عضو هیات علمی گروه حسابداری واحد کهنوج، دانشگاه آزاد اسلامی، کهنوج، ایران

چکیده

هدف کلی از انجام این پژوهش سرمایه بافر بانک و رشد اقتصادی (مورد مطالعه: صنعت بانکداری) می‌باشد. پس از بیان ادبیات و پیشینه تحقیق، به روش تحقیق پرداخته شده است. برای جمع‌آوری داده‌ها در این پژوهش از نرم‌افزار ره‌آورد نوین ۳ استفاده شده است. داده‌های پژوهش از سال ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۹ در بانک‌های مورد بررسی جمع‌آوری شده است. برای تجزیه و تحلیل داده‌ها از نرم‌افزار Eviews جهت آزمون‌های مربوطه و آمار توصیفی استفاده شده است. در نهایت از روش رگرسیون چندگانه داده‌های مقطعی و سری زمانی برای تعیین رابطه بین متغیرهای مستقل و وابسته استفاده می‌کنیم. پس از مطرح نمودن این ۱ فرضیه، نمونه آماری که شامل ۱۰ بانک می‌باشد جمع‌آوری شده است. نتایج تحقیق نشان داد، بین سرمایه بافر بانک و رشد اقتصادی در بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد.

واژگان کلیدی: سرمایه بافر بانک، رشد اقتصادی، بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران

۱- مقدمه

بانکداری قطعاً یکی از قانون‌مندترین حرفه‌ها در جهان است و مقررات مربوط به سرمایه‌بانک‌ها یکی از جنبه‌های مربوط به چنین مقرراتی است. به‌طور کلی، قوانین و مقررات بانکی بر اساس حفظ ثبات مالی، وجود شکست‌های بازاری و ناتوانی سپرده‌گذاران در نظارت بر بانک‌ها توجیه می‌شوند در دوران رکود اقتصادی اخیر، صنعت بانکداری، شکست‌های قابل توجهی را پشت سر گذاشته است (خلیلی عراقی و همکاران، ۱۳۹۲).

سرمایه به یکی از ابزارهای کلیدی مقررات بانکداری دنیای مدرن، تبدیل گشته است به گونه‌ای که باعث فراهم کردن محافظی در برابر شرایط سخت اقتصادی و مکانیزمی برای اجتناب از ریسک پذیری بیش از حد پیش بینی شده، محسوب می‌شود (جوکیپی و میلن^۱، ۲۰۱۹). مفهوم سرمایه بافر به میزان درصد سرمایه اضافه بر نسبت کفایت سرمایه اطلاق می‌گردد و تغییرات بافر نیز از طریق تفاوت بین بافر دوره جاری از دوره قبل محاسبه می‌شود (شیم^۲، ۲۰۱۵).

متنوع ساختن دارایی‌های بانک در سراسر جهان باعث می‌شود که مدیریت ریسک، در بانک‌ها بهبود یافته و در نتیجه سودآوری و بازده حقوق صاحبان سهام افزایش یابد. وظایف متعارف بانک‌ها با تبدیل دارایی‌ها به اوراق بهادار دگرگون شده، دارای ساختاری می‌شوند که آن را ساختار عبوری می‌نامند، به طوری که با تبدیل دارایی‌های معامله‌ناپذیر به معامله‌پذیر در بازار، قدرت راهبری، مدیریت و برنامه ریزی افراد درگیر افزایش می‌یابد و موجبات بهبودی کفایت سرمایه، افزایش کیفیت وام‌ها و در نتیجه کاهش ریسک، اعتباری فراهم می‌شود (شیم، ۲۰۱۵).

در حقیقت، سرمایه به عنوان ابزار جذب و رفع نیازهای احتمالی، مبنایی برای جلب و حفظ اعتماد و اطمینان مشتریان به بانک محسوب می‌گردد. یکی از مباحث مهم در بانک‌های ایران بازپرداخت تسهیلات اعطایی است. در واقع توانایی بازپرداخت وام اخذ شده توسط اشخاص حقیقی و یا حقوقی از بانک بسیار حائز اهمیت است؛ بنابراین، بانک‌ها و موسسات مالی باید برای جلوگیری از بروز چنین ریسکی از مدیریت ریسک توانمندی برخوردار باشند و در هر لحظه قادر به اندازه‌گیری ریسک اعتبارات پرداختی باشند. علاوه بر این، بانک‌ها باید قبل از پرداخت اعتبار به مشتریان، قوانینی برای سقف پرداخت در نظر بگیرند که قطعاً این محدودیت‌ها بر حسب مقدار ریسک و مقدار سرمایه بانک تعیین می‌گردد، همچنین برای بررسی دقیق‌تر باید بخش‌هایی را که ریسک در آنها متمرکز است مشخص نموده و در قبال آنها تصمیم‌های مناسبی اتخاذ گردد.

۲- ادبیات تحقیق

تحقیقات اقتصادی انجام شده در ارتباط با نظام مالی و رشد اقتصادی حاکی از آن است که توسعه نظام مالی اثر مثبتی بر رشد اقتصادی دارد. در ادبیات توسعه مالی و رشد اقتصادی، توسعه مالی را معمولاً در حوزه بازار سرمایه و بازار پول اندازه‌گیری می‌کنند.

دستیابی به رشد بلند مدت و پایدار اقتصادی در هر کشور با تجهیز و تخصیص بهینه منابع سرمایه‌گذاری در اقتصاد ملی آن کشور امکان‌پذیر است. برای رسیدن به این هدف، بازارهای مالی گسترده و کارا، به ویژه بازار سرمایه کارآمد، ضروری است. نظام مبتنی بر اقتصاد بازار در سطح کلان بر بازارهای چهارگانه (بازار کالا، بازار کار، بازار پول و بازار سرمایه) استوار است که در بین آنها دو بازار (بازار پول و سرمایه) در ارتباط با بخش مالی می‌باشند. بخش مالی روی دوم سکه اقتصاد هر کشوری است که در واقع مکمل بخش حقیقی اقتصاد است. عملکرد بهینه نظام اقتصادی در جامعه، منوط به وجود دو بخش حقیقی و مالی کارا، مکمل، قدرتمند و تحت نظارت است. فعالیت این دو بخش در کنار همدیگر شرط لازم و کافی برای یک نظام اقتصادی مطلوب محسوب می‌شود به طوری که نارسایی در یکی از این دو بخش، بر کارکرد بخش‌های دیگر اثر منفی خواهد گذاشت.

بنابراین، تعادل باثبات و بلندمدت هر نظام اقتصادی هنگامی بدست می آید که دو بخش مذکور با ارتباطات درونی خویش در شرایط تعادلی و کارا عمل کنند. تجربه بسیاری از کشورهای صنعتی نمونه خوبی است که نشان می دهد بازارهای مالی، خصوصاً بازار سرمایه، همپای رشد و توسعه اقتصادی آنها تکامل و گسترش یافته است. طبق نظریه های اقتصاد کلان، انباشت سرمایه فیزیکی یکی از شروط لازم برای رشد اقتصاد ملی به حساب می آید. این امر می تواند از طریق بازارهای مالی شتاب بیشتری بگیرد. زیرا بازارهای مالی نقش اساسی در گردآوری منابع از طریق پس اندازهای کوچک و بزرگ موجود در اقتصاد ملی، بهینه سازی گردش منابع مالی و هدایت آنها به سوی مصارف و نیازهای سرمایه گذاری در بخش های مولد اقتصادی ایفا می کنند. از این رو، برخی اقتصاددانان بر این عقیده اند که تفاوت اقتصادهای توسعه یافته و توسعه نیافته، نه در تکنولوژی پیشرفته کشورهای توسعه یافته بلکه در وجود بازارهای مالی یکپارچه، فعال و گسترده آنهاست (بلوگنسی^۱، ۲۰۲۰).

از طرفی ساختار سرمایه فکری به منظور بهبود ثبات بانک در شرایط مختلف تجاری پیشنهاد شد که بخش جدایی ناپذیر چارچوب جدید موسسات مالی بزرگ تر شد. ساختار سرمایه به اختلاف پیش نیاز بین سطح سرمایه و تنظیم کننده اشاره دارد. رابطه بین پایگاه سرمایه و سیکل های بازار به عنوان عاملی مهم در نظر گرفته شد که منجر به درماندگی بانکها در بحران اقتصادی شد (هوانگ و ژیانگ یو). بانکها به دلیل افزایش تقاضا و کاهش الزامات سرمایه ای تمایل به دریافت تفکر سالم نسبت به سازمانها دارند. نرخ بهره و نرخ رشد بانکها در مواجهه با شوک های مالی معکوس آسیب پذیر شده است (عباس وهمکاران^۲، ۲۰۲۱).

کمیته بازل حداقل نیاز به کاهش اثرات بافر سرمایه - چرخه ای را پشتیبانی می کند. این مولفه انتظار دارد بانکها در طول یک افزایش مالی به عنوان یک معیار ایمنی برای آسیب پذیری های آینده، بافرهای بزرگ تری ایجاد کنند. اگر این سیستم در حال کار است، هر بانک باید نسبت سرمایه خود را در یک طرح آزمایشی تغییر دهد. تغییرات در مقیاس سرمایه بانک بر تامین اعتبار و ریسک پذیری بخش مالی برای مدیریت عدم اطمینانهای محیطی تاثیر می گذارد (باکر وهمکاران^۳، ۲۰۱۹).

آمریکا به عنوان بزرگ ترین اقتصاد جهان، یکی از بزرگ ترین بازارهای مالی جهان را داراست. در دهه گذشته، قانونگذاران محدودیت های متفاوتی را در بانکها به خصوص با توجه به نسبت های سرمایه خود به کار بردند. کمیته بازل درباره نظارت بانکی^۴ توصیه می کند که نسبت کفایت سرمایه باید ۸ درصد، یک نسبت ریسک مبتنی بر ریسک ۱ درصد، و نسبت سرمایه مشترک ۴،۵٪ از دارایی های ریسکی باشد (عباس وهمکاران^۵، ۲۰۲۱).

کمیته بازل همچنین انتظار دارد که بانکها حفاظت از سرمایه را به شکل یک بافر سرمایه با ارزش ۲،۵٪ از دارایی های ریسکی تامین کنند. تنظیم کنندگان یک بافر سرمایه را توصیه می کنند که ممکن است بین ۰ تا ۲،۵٪ از دارایی های ریسکی متفاوت باشد؛ بنابراین سوالات زیر باید پاسخ داده شوند. آیا بافر سرمایه در صنعت بانکداری که به نظر نمی رسد در طول بحران مالی گذشته تاثیر داشته باشد، نمونه ای منحصر به فرد از آنچه در بازبینی های گذشته دیده شده است را ارائه می دهد؟ اگر این واقعیت داشته باشد، چگونه بافر سرمایه بر اعمال بانکداری تاثیر می گذارد و بنابراین نوسانات فعلی در رشد اقتصادی چگونه است؟ در نهایت، برای بررسی اینکه آیا رابطه بین یک بافر سرمایه و رشد اقتصادی طرفدار دوره ای است؟ آیا این رابطه با استفاده از بانک های با سرمایه گذاری خوب، به اندازه کافی بزرگ، نقدینگی بالا باقی می ماند (بلوگنسی^۶، ۲۰۲۰).

با توجه به موارد مطرح شده هدف این تحقیق پاسخگویی به این سوال است که؟

آیا بین سرمایه بافر بانک و رشد اقتصادی در بانک های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد؟

1 Bolognesi

2 Abass et al

3 Baker et al

4 BCBS

5 Abass et al

6 Bolognes

۳- مدل و فرضیه‌های تحقیق

بین سرمایه بافر بانک و رشد اقتصادی در بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد. عباس و همکاران^۱، ۲۰۲۱ در تحقیقی با عنوان، بافر سرمایه بانک و رشد اقتصادی: بینش‌های جدید از سیستم بانکداری آمریکابه بررسی رابطه بین بافر سرمایه، اثر متقابل، اثر مخرج و رشد اقتصادی را برای بانک‌های تجاری بزرگ تجاری آمریکا بررسی کند. در این تحقیق از سیستم گشتاورهای تعمیم‌یافته^۲ با در نظر گرفتن مجموعه داده‌های منحصر به فرد و جامع نسبت به دوره گسترش آن استفاده شده‌است. تحقیق نشان داد که بین بافر سرمایه و رشد اقتصادی رابطه معناداری وجود دارد. در مورد بانک‌های معتبر، این رابطه از بانک‌های سرمایه به اندازه کافی بحرانی‌تر است. نتایج همچنین نشان می‌دهد که رابطه چرخه‌ای بین تورم، مخرج و رشد اقتصادی وجود دارد.

تیموتی و همکاران^۳، ۲۰۱۸ در تحقیقی با عنوان، پاداش تشویقی، اختیارات حسابداری و سرمایه بانک بیان کردند، این مقاله به بررسی تاثیر " هدایت اخیر موسسات بانکی " بر پاداش تشویقی در مورد جبران خسارت در بانک‌ها می‌پردازد. این ارتباط از تاثیر دستورالعمل‌های کمپنزاسیون بر مشوق‌های مدیران ارشد بانکی برای شرکت در مدیریت سود ناشی می‌شود. دستورالعمل‌های جبران خسارت برای مدیران ارشد، به کاهش حساسیت نسبت به عملکرد کوتاه مدت در محدوده بالاتر عملکرد حسابداری، به خاطر تعویق پرداخت‌های پاداش در طول چندین سال با مبلغ اختصاص‌یافته به عملکرد حسابداری ضعیف و پرداخت پاداش در ابزارهای مرتبط با حقوق مالکانه است. نتایج حاکی از آن است که بخش‌های راهنمایی مربوط به جبران خسارت مبتنی بر درآمدهای حسابداری، محرکه‌ی مدیریت سود را ایجاد می‌کنند که با بافرهای سرمایه پذیر سازگار است. با این حال، بخش‌هایی که پرداخت غرامت به شکل ابزارهای مرتبط با حقوق مالکانه را تشویق می‌کنند، ممکن است انگیزه‌ای برای مدیران ارشد ایجاد کنند تا بافرهای سرمایه را طی دوره‌های درآمدهای بالاتر کاهش دهند.

خلیق، ۱۳۹۹ در تحقیقی با عنوان، بررسی رابطه بین پاداش نقدی و عملکرد بانک با تاکید بر نقش مدیریت سود، به بیان این مساله که آیا مدیریت سود بر ارتباط بین پاداش نقدی و عملکرد بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران تاثیری دارد یا خیر، پرداخته است. در راستای رسیدن به این هدف، از میان بانک‌هایی که در بازه زمانی مورد نظر در بورس حضور داشته اند با روش نمونه گیری هدفمند و سیستماتیک 11 بانک به عنوان نمونه استخراج گردید. نتایج آزمون فرضیه اول بیانگر رابطه مثبت و معنادار بین پاداش نقدی و نرخ بازده دارایی (عملکرد بانک) است. در بررسی نتایج آزمون فرضیه دوم یعنی تاثیر مدیریت سود بر ارتباط بین پاداش نقدی و عملکرد بانک نیز رابطه معناداری یافت نشد.

زنجیردار و زمانپور، ۱۳۹۸ در بررسی تاثیر تغییرات سرمایه بافر (حایل) بر تغییرات ریسک پرتفوی بانک‌ها بیان کردند، سرمایه یکی از عوامل بنیادین در ارزیابی سلامت و ثبات نظام بانکی به شمار می‌رود. از سویی دیگر، حجم سرمایه بانک‌ها اثر قابل ملاحظه ای بر جایگاه رقابتی آنها دارد؛ بنابراین، مطلوبیت و تناسب پایه سرمایه به منزله پوششی مطمئن در برابر گستره وسیعی از مخاطرات بانکی است. هدف از پژوهش حاضر، تاثیر تغییرات سرمایه بافر (حایل) بر تغییرات ریسک پرتفوی بانک‌ها است. نتایج پژوهش نشان می‌دهد، تغییرات سرمایه بافر بر تغییرات ریسک پرتفوی تاثیر معنادار دارد و با توجه به ضریب منفی متغیر تغییرات سرمایه بافر، وجود رابطه ی معکوس بین تغییرات سرمایه بافر و تغییرات ریسک پرتفوی استنتاج می‌شود. همچنین، تغییرات سرمایه بافر در تعامل با چرخه کسب و کار، تنوع درآمد و نوسان دارایی بر تغییرات ریسک پرتفوی بانک‌ها تاثیرگذار است.

مدل رگرسیون تحقیق و تعریف عملیاتی متغیرها :

$$\text{GROWTH}_{i,t} = \alpha + \beta_1 \Delta \text{BUFI}_{i,t} + \beta_2 \text{SIZE}_{i,t} + \beta_3 \text{liq}_{i,t} + \beta_4 \text{LEV}_{i,t} + \beta_5 \text{Prof}_{i,t} + \beta_6 \text{ROA}_{i,t} + \epsilon$$

1 Abass et al

2 gmm

3 timoty

Δ BUF: تغییرات بافر سرمایه

GROWTH: رشد اقتصادی

Firm Size: اندازه بانک

LiQ: نقدینگی

leverage: اهرم مالی

prof: سودآوری

ROA: بازده دارایی ها

ϵ_{it} : سطح خطا

تعریف عملیاتی متغیرهای تحقیق:

متغیر مستقل:

تغییرات در سرمایه بافر: Δ BUF

$$\text{نسبت کفایت سرمایه} = \frac{\text{سرمایه پایه بانک}}{\text{اقلام دارایی بالای خط ترازنامه} \times \text{ضریب ریسک} + \text{اقلام دارایی زیر خط ترازنامه} \times \text{ضریب تبدیل} \times \text{ضریب ریسک}}$$

متغیر وابسته: رشد اقتصادی:

نسبت تولید ناخالص داخلی به نرخ رشد سرمایه بانک

متغیر کنترلی:

اندازه بانک (Size): لگاریتم طبیعی ارزش دفتری دارایی ها (عبدالله بوکر، ۲۰۱۹).

نقدینگی (liq): نسبت وجوه نقد به دارایی ها (عبدالله بوکر، ۲۰۱۹)...

سودآوری (prof): نسبت سود خالص به کل دارایی ها (عبدالله بوکر، ۲۰۱۹).

اهرم مالی (leverage): از نسبت کل بدهی بر کل دارایی ها بدست می آید.

بازده دارایی ها:

نسبت سود خالص به کل دارایی های بانک

۴- روش تحقیق

۴-۱- جامعه آماری و روش نمونه گیری

جامعه آماری تحقیق حاضر بانکهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد برای دستیابی به نتایج قابل اتکا، بانکهایی که پس از سال ۱۳۹۳ وارد بورس شده یا در طی دوره پژوهش از بورس خارج شده اند در جامعه آماری قرار نگرفتند. افزون بر این، برای حصول به نمونه آماری مطلوب از روش حذف سیستماتیک استفاده شده است. لذا، جامعه آماری با استفاده از شرایط و محدودیت های زیر تعدیل شده است:

- ۱- بانک‌های نمونه در طی این دوره، ده ساله عضویت خود را در بورس اوراق بهادار حفظ کرده باشند.
 - ۲- بانک‌های نمونه دارای سال مالی منتهی به پایان ۲۹ اسفند باشند (به لحاظ افزایش قابلیت مقایسه).
 - ۳- داده‌های متغیرهای پژوهش برای بانک‌های مورد نظر قابل دسترس باشد.
 - ۴- بانک‌ها در طول دوره بررسی، تغییر سال مالی نداده باشند.
- با توجه به شروط فوق تعداد ۱۰ بانک به عنوان نمونه آماری باقی ماند که به شرح زیر می‌باشد:

جدول شماره ۱. نمونه آماری

وانصار - بانک انصار	وبصادر - بانک صادرات ایران	وبملت - بانک ملت
وپارس - بانک پارسیان	وپاسار - بانک پاسارگاد	وپست - پست بانک ایران
وخاور - بانک خاورمیانه	وسینا - بانک سینا	وکار - بانک کارآفرین
ونوین - بانک اقتصادنوین		

۴-۲- روش تحقیق و روش و ابزار گردآوری داده‌ها

در این پژوهش اطلاعات مورد نیاز به روش‌های زیر جمع‌آوری گردید:

روش کتابخانه‌ای: از این روش برای جمع‌آوری اطلاعات در زمینه ادبیات و پیشینه پژوهش استفاده گردید. لذا با مطالعه کتب و مقالات و جستجو در سایت‌های اینترنتی، اطلاعات مورد نیاز جمع‌آوری شد.

روش اسناد کاوی: جهت انجام پژوهش و جمع‌آوری اطلاعات مورد نیاز برای آزمون فرضیه‌ها از این روش استفاده گردید.

جمع‌آوری اطلاعات با استفاده از نرم‌افزارهای ره‌آورد نوین و سایت‌های اینترنتی مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس اوراق بهادار^۱ و سازمان بورس اوراق بهادار^۲ صورت پذیرفته است.

همچنین برای آماده‌سازی متغیرهای لازم جهت استفاده در مدل‌های مربوط به آزمون فرضیه‌ها، از نرم‌افزار صفحه گسترده (اکسل) استفاده شده است. ابتدا اطلاعات گردآوری شده در صفحات کاری ایجاد شده در محیط این نرم‌افزار وارد گردید و سپس محاسبه‌های لازم برای دستیابی به متغیرهای این پژوهش انجام شد.

برای انجام تجزیه و تحلیل‌های توصیفی و استنباطی از نرم‌افزار Eviews.8 استفاده شده است.

۵- یافته‌های تحقیق

آمار توصیفی به تلخیص، توصیف و توضیح ویژگی‌های مهم داده‌ها گفته می‌شود. در این قسمت داده‌های مختلف به صورت جداول نشان داده شده و به دنبال آن شاخص‌های مختلف در این زمینه اندازه‌گیری می‌شوند. در این نوع آمار، ابتدا داده‌ها خلاصه شده و به صورت جدول‌های مختلف ارائه می‌شوند و سپس معیارهای عددی برای بدست آوردن مقدار معرف مرکز داده‌ها و مقادیر پراکندگی آنان بدست می‌آید.

جدول شماره ۲. آماره‌های توصیفی متغیرهای الگو*

متغیر	میانگین	میانه	انحراف معیار	بیشینه	کمینه
تغییرات بافر سرمایه	۱۷/۰۰۷	۱۶/۶۲۸	۳/۶۳۸	۲۸/۹۹۲	۸/۶۴۸
رشد اقتصادی	۰/۴۷۵	۰/۳۴۱	۰/۴۶۳	۲/۴۵۶	-۰/۳۱۱

1 www.rdis.ir

2 www.seo.ir

۴/۳۵۶	۸/۴۱۴	۰/۶۹۴	۵/۹۶۷	۶/۰۲۴	اندازه بانک
۱/۰۰۵	۶/۳۷۴	۰/۸۵۶	۱/۵۷۸	۱/۸۶۲	نقدینگی
۰/۱۰۴	۰/۹۸۷	۰/۱۹۰	۰/۶۱۵	۰/۶۰۴	اهرم مالی
۰/۰۰۲	۰/۲۰۸	۰/۰۴۰	۰/۰۲۶	۰/۰۳۹	سودآوری

* منبع: یافته‌های پژوهش

با توجه به نتایج بدست آمده از آماره‌های توصیفی متغیرهای تحقیق و نزدیک به هم بودن میانگین و میانه در بیشتر متغیرهای تحقیق، می‌توان بیان کرد که کلیه متغیرها از توزیع مناسبی برخوردار هستند. افزون بر این، آماره‌های انحراف معیار، ضریب کشیدگی و چولگی نیز به منظور بررسی نرمال بودن توزیع داده‌ها بکار گرفته می‌شوند (کلر و واراکی^۱، ۲۰۰۳). با بررسی معیارهای مذکور می‌توان اظهار داشت که داده‌های مربوط به متغیرهای مستقل و وابسته از توزیع نرمال برخوردار هستند زیرا، متغیرها دارای حداقل فاصله از ارزش ارایه شده برای کشیدگی می‌باشند.

بررسی پایایی متغیرهای پژوهش

در این پژوهش، با استفاده از آزمون لوین، لین و چو پایایی متغیرهای پژوهش مورد آزمون قرار گرفت. در صورتی که متغیرهای پژوهش پایا نباشند؛ چه در مورد داده‌های سری زمانی و چه در داده‌های ترکیبی باعث بروز مشکل رگرسیون کاذب خواهد شد. نتایج آزمون نشان می‌دهد که تمامی متغیرها پایا هستند. لازم به توضیح است متغیرهای موهومی در آزمون پایایی لحاظ نشده است. نتایج این آزمون در جدول (3-4) ارائه شده است:

جدول شماره ۳. نتایج آزمون پایایی متغیرها با استفاده از نرم‌افزار Eviews*

سطح خطا	آماره‌ی آزمون لوین، لین و چو	متغیرها
۰/۰۰۰	-۲۰/۱۵۴	تغییرات بافر سرمایه
۰/۰۰۰	-۱۵/۴۹۱	رشد اقتصادی
۰/۰۰۰	-۱۸/۱۷۵	اندازه بانک
۰/۰۰۰	-۵/۹۹۶	نقدینگی
۰/۰۰۰	-۶/۶۴۱	اهرم مالی
۰/۰۰۰	-۲۰/۲۶۴	سودآوری

همان‌طور که ملاحظه می‌شود متغیرهای پژوهش در سطح اطمینان ۹۹ درصد پایا هستند؛ بنابراین، می‌توان پارامترها را بدون نگرانی از کاذب بودن آن‌ها برآورد کرد.

آمار استنباطی

پس از گردآوری داده‌ها به وسیله نمونه‌گیری از جامعه، باید مفاهیم و نکات کلی در باره‌ی آن جامعه را از طریق اطلاعات موجود در نمونه استخراج کرد. این موضوعات در گستره‌ی آمار استنباطی است که شامل فنون تخمین آماری و آزمون

فرضیه‌ها می‌شود. توجه به این نوع آمار، به خصوصیات عددی از توزیع جامعه یعنی پارامتر، نظیر میانگین و انحراف معیار توزیع جامعه و یا دیگر معیارهای عددی گرایش به مرکز و تغییر پذیری معطوف است. همان‌طور که در فصل سوم اشاره شد، در استفاده از داده‌های ترکیبی از مدل‌های مختلفی برای آزمون فرضیه‌ها استفاده می‌شود. این مدل‌ها شامل روش‌هایی مانند مدل اثر ثابت، مدل اثر تصادفی، مدل رگرسیون به ظاهر نامرتب و مدل داده‌های تلفیقی است، که برای استفاده از هر یک، آزمون‌های مختلفی مانند آزمون چاو، هاسمن و ... وجود دارد. در همین راستا، با توجه به مبانی نظری مطرح شده چهار فرضیه تدوین و در ادامه به بررسی و آزمون آن‌ها پرداخته شده است. البته لازم است، قبل از برازش مدل‌های پژوهش، آزمون چاو و هاسمن برای نمونه پژوهش انجام شود (افلاطونی، ۱۳۹۲). فرضیات آزمون چاو به صورت زیر است:

روش داده‌های تلفیقی: H_0

روش اثرات ثابت: H_1

نتایج حاصل از آزمون چاو برای مدل‌های پژوهش در جدول (۴) نشان داده شده است. نتایج این آزمون به صورت زیر است:

جدول شماره ۴. نتایج آزمون F لیمر برای مدل‌های پژوهش*

مدل مورد بررسی	آماره	سطح خطا	روش پذیرفته شده
مدل اول پژوهش	۵/۰۴۹	۰/۰۰۰	روش اثرات ثابت

با توجه به آماره و سطح خطای آزمون چاو برای مدل‌های پژوهش، نتایج حاکی از عدم تایید فرض H_0 بوده است، در نتیجه، الگوی روش اثرات ثابت روش ارجح است. لازم است برای انتخاب از بین الگوی داده‌های تابلویی با اثرات ثابت یا داده‌های تابلویی با اثرات تصادفی، آزمون هاسمن نیز انجام شود. نتایج مربوط به آزمون هاسمن نیز در جدول (۵) نشان داده شده است.

جدول شماره ۵. نتایج آزمون هاسمن برای مدل‌های پژوهش

الگوی مورد بررسی	آماره	سطح خطا	روش پذیرفته شده
مدل اول پژوهش	۴۷/۱۴۵	۰/۰۰۰	روش اثرات ثابت

همان‌طور که در جدول (۵) قابل مشاهده است، نتایج حاکی از آن است که الگوی روش اثرات ثابت برای الگوهایی پژوهش، روش ارجح است؛ بنابراین، در ادامه به تخمین مدل اول پژوهش، با توجه به روش ارجح پرداخته شد. در ادامه برای بررسی فرضیه اول پژوهش، نتایج تخمین مدل اول پژوهش با روش اثرات ثابت، در جدول (۶) ارائه شده است.

جدول شماره ۶. نتایج تخمین مدل اول پژوهش*

متغیر	ضریب متغیر	انحراف استاندارد	آماره تی	سطح خطا
عرض از مبدا	۳۸/۰۲۹	۲/۰۶۷	۱۸/۳۹۵	۰/۰۰۰۰
سرمایه بافربانک	۰/۱۷۹	۰/۰۵۱	۳/۴۶۰	۰/۰۰۰۶
اندازه بانک	۰/۱۶۹	۰/۰۶۲	۲/۷۰۱	۰/۰۰۷۰
نقدینگی	-۱/۲۵۲	۰/۳۲۴	-۳/۸۵۶	۰/۰۰۰۱
اهرم مالی	-۰/۱۱۰	۱/۵۲۵	-۰/۰۷۲	۰/۹۴۲۱

سودآوری	-۰/۴۳۳	۰/۲۳۰	-۱/۸۷۵	۰/۰۶۰۹
ضریب تعیین	۰/۵۸۳			
ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۵۳۳			
آماره‌ی دوربین-واتسون	۱/۸۳۳			
آماره‌ی F	۱۱/۷۰۰			
احتمال آماره‌ی F	۰/۰۰۰			

* منبع: یافته‌های پژوهش

با توجه به نتایج قابل مشاهده در جدول (۶) و با توجه آماره‌ی F بدست آمده (۱۱/۷۰۰) و سطح خطای آن (۰/۰۰۰)، می‌توان ادعا کرد که در سطح اطمینان ۹۹ درصد، در مجموع الگوی تحقیق از معناداری بالایی برخوردار است. همچنین، با توجه به ضریب تعیین تعدیل شده بدست آمده برای الگو که برابر ۵۳ درصد است، می‌توان بیان کرد که در مجموع متغیرهای مستقل و کنترل تحقیق بیش از ۵۳ درصد تغییرات متغیر وابسته را توضیح می‌دهند. افزون بر این، با توجه به مقدار آماره‌ی دوربین واتسون که برابر ۱/۸۳۳ است، می‌توان ادعا کرد که خودهمبستگی مرتبه‌ی اول میان باقی‌مانده‌های الگو وجود ندارد.

ضریب برآوردی متغیر سرمایه بافر بانک و رشد اقتصادی در بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران برابر با ۰/۱۷۹ می‌باشد که نشان می‌دهد متغیر سرمایه بافر بانک و رشد اقتصادی در بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران تاثیر مستقیم وجود دارد، بدلیل اینکه سطح معناداری آماره t متغیر مستقل تحقیق از سطح خطای ۵ درصد کوچک تر است، می‌توان با اطمینان ۹۵ درصد بیان کرد بین سرمایه بافر بانک و رشد اقتصادی در بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد.

نتایج آزمون فرضیه تحقیق نشان داد، بین سرمایه بافر بانک و رشد اقتصادی در بانک‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد پیشنهاد می‌شود شرکت‌ها راهکارهایی همچون (۱) افزایش پاداش و حقوق مدیران برای افزایش رشد اقتصادی، (۲) مداخله مستقیم مدیران در امور بانکها جهت افزایش رشد اقتصادی، بکارگیرند این کار موجبات تصمیم‌گیری‌های آگاهانه را برای سهامداران و سرمایه‌گذاران فراهم خواهد ساخت.

با توجه به نتایج این پژوهش و پرسش‌هایی که طی انجام آن برای پژوهش‌گر مطرح شد، جهت تکمیل این پژوهش و انجام مطالعات بیشتر در حوزه‌های مرتبط با این پژوهش، پیشنهادهای زیر برای انجام مطالعات آتی ارائه می‌شود:

- ۱- پیشنهاد می‌شود بررسی تاثیر افشای اطلاعات بر سرمایه بافر در بانک‌های دولتی مورد بررسی قرار گیرد.
- ۲- پیشنهاد می‌شود بررسی تاثیر تورم و نوسانات اقتصادی بر سرمایه بافر در بانک‌های دولتی مورد بررسی قرار گیرد.

منابع و مراجع

۱. ابونوری، اسماعیل، ۱۳۷۵ "اثر شاخص‌های اقتصادی بر توزیع درآمد در ایران"، تحقیقات اقتصادی دانشگاه تهران، شماره ۵۱.
۲. احمدی، علی محمد و مهرگان، نادری، ۱۳۸۴ "تاثیرات سیاست‌های تعدیل اقتصادی بر توزیع درآمد در ایران" تحقیقات اقتصادی، شماره ۷۰، ۲۳۲-۲۰۹.
۳. پروین، سهیلا، زیدی، راضیه، ۱۳۸۰، اثر سیاست‌های تعدیل بر فقر و توزیع درآمد، تحقیقات اقتصادی، شماره ۸۵، ص ۱۴۶-۱۱۳.
۴. سن، آمارتیا، ترجمه وحید محمودی، ۱۳۸۱ "توسعه به مثابه آزادی"، چاپ اول، تهران انتشاردستان.

۵. سیفی پور، رویا، ۱۳۹۶ "بررسی اثرات آزاد سازی مالی بر رشد کشور های در حال توسعه (با تاکید بر ایران)", پایان نامه کارشناسی ارشد.
۶. عصارى عباس، ناصرى عليرضا، آقايى خواندایى مجيد، ۱۳۸۷ "توسعه مالی و رشد اقتصادی: مقایسه کشور های نفتی عضو اوپک و غیر نفتی در حال توسعه، با استفاده از روش گشتاور های تعمیم یافته"، تحقیقات اقتصادی، ص ۱۴۱-۱۶۱
۷. کریمی، صمد، ۱۳۸۵ "ساختار، استراتژی ها و سیاست های توسعه مالی ایران"، روند، شماره ۴۸، ص ۱۵۴-۱۰۵
۸. کمیجانی، اکبر، ۱۳۸۵ "بررسی اثر سرکوب مالی بر رشد اقتصادی در ایران" پژوهشهای اقتصادی، ص ۴۸-۱۷
۹. کمیجانی، اکبر، ناد علی محمد، ۱۳۹۶ "بررسی رابطه عمق مالی و رشد اقتصادی در ایران" پژوهشهای بازرگانی، شماره ۴۶، ص ۲۳-۴۶.
۱۰. گرچی، ابراهیم، ۱۳۸۷ "اثر جهانی شدن بر توزیع درآمد در ایران" پژوهش های اقتصادی ایران، شماره ۳۴، ص ۱۰۰-۱۲۴.

11. Baldacci, Emmanuel, Luiz de Mello and Gabriela Inchauste. (2019). Financial Crises. Poverty and Income Distribution. IMF Working Paper, WP/02/4. Washington, DC International Monetary Fund.
12. Bandiera, Oriana, Gerard Caprio, Patrick Honohan and Fabio Schiantarelli. (2018). Does Financial Reform Raise or Reduce Saving? Review of Economics and Statistics, pp. 239-263
13. Bayoumi, Tamim. F(1993)inancial Deregulation and Household Saving. The Economic Journal
14. Beck, Thorsten, Demirgüç-Kunt, Asli. 2014 "Finance, Inequality and the Poor" The World Bank.
15. Clarke, G. ۲۰۱۳. "Finance and Income Inequality: What Do the Data Tell Us?" Southern Economic Journal 72, 578-596.
16. Demirgüç-Kunt, A. Levine, R. 2014. "Finance and Opportunity: Financial System and Intergenerational Persistence of Relative Income." Brown University mimeo.
17. Eichengreen, B. Wyplosz, C. (1993) The Unstable EMS; Brookings Paper on Economic Activity, pp. 51-144.
18. Floro, Maria Sagrario and Debraj Ray. (1997). Vertical Links Between Formal and Informal Financial Institutions. Review of Development Economics, pp. 34-56.
19. Fry, Maxwell J. (1995). Money, Interest and Banking in Economic Development. London: John Hopkins University Press.
20. Galor, O. Zeira, J. 1993. "Income Distribution and Macroeconomics". Review of Economic Studies 60, 35-52.
21. Gibson, Heather D. and Euclid Tsakalotos. (2018). The Scope and Limits of Financial Liberalisation in Developing Countries: A Critical Survey. Journal of Development Studies, pp. 578-628.
22. Greenwood, J. Jovanovic, B. 1990. "Financial Development, Growth, and the Distribution of Income". Journal of Political Economy 98, 1076-1107

23. Haslag J.H and J. Koo. (2019).” Financial Repressioon. Financial Development an Economic growth. Federal Reserve Bank of Dallas
24. Holden. Paul and Vassili Prokopenko. (2020) .Financial Development and Poverty Alleviation Issues and Policy Implications for Developing and Transition Countries. IMF Working Paper. WP/01/160. Washington. DC: International Monetary Fund.
25. Jalilian. Hossein and Colin Kirkpatrick. (2019). Financial Development and Poverty Reduction in Developing Countries. International Journal of Finance and Economics. Vol. 7, pp. 97-108.
26. Klasen. Stephan. (2020) .In Search of the Holy Grail: How to Achieve Pro-Poor Growth? Mimeo. University of Munich.
27. Lustig. Nora(2018).Crises and the Poor: Socially Responsible Macroeconomics. Poverty and Inequality Advisory Unit Working Paper No. 108. Inter-American Development Bank (Sustainable Development Department): Brazil.
28. McKinnon. Ronald I. and Huw Pill(1997) .Credible Economic Liberalizations an Overborrowing. Papers and Proceedings. American Economic Review. Vol. 87.
29. McKinnon. Ronald I. Money and Capital in Economic Development. Washington. DC: Brookings Institution. 2019.