

Present the proposed model of investment security in the Iranian capital market

Abstract

in this research, two qualitative and quantitative approaches have been used. Thus, in the qualitative stage, the inductive approach is used and in the quantitative stage, the hypothetical-deductive approach is used. Data analysis was performed in three stages of open coding, axial coding and selective coding using MAXQDA software. The results showed that the determinants of investment security have been performed through grounded theory. The result of this process is six main categories (causal conditions, axial phenomena, intervening conditions, contextual conditions, strategies and consequences) of paradigm model . 25 interviews were done by which 18 categories of environment, basic category, professional category, investment organization category, content category, process category, management category, structural category, human category, regulatory category, capability category, requirements category, grounding category, development category, support category, basic category and improvement category were obtained as dimensions of investment security model.

Keywords: Grounded-theory, Investment security, Capital market , Strauss and Corbin paradigm model

ارائه الگوی پیشنهادی امنیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران

عباس اسفندیاری زاهدانی^۱رضوان حجازی^۲داوود خدادادی^۳

بیژن عابدینی

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۷/۲۴

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۱/۶/۱۴

چکیده

هدف از این پژوهش ارائه الگوی پیشنهادی امنیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران می‌باشد. این پژوهش یک پژوهش توسعه‌ای و بنیادی است، چرا که از طریق ارائه الگوی پیشنهادی امنیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایرانراه‌گشای سایر مطالعات و برخی مشکلات سرمایه‌گذاری می‌باشد. بعلاوه در این پژوهش از رویکرد کیفی و کمی استفاده شده است. بدین ترتیب که در مرحله‌ی کیفی از رویکرد استقرائی و در مرحله‌ی کمی از رویکرد فرضیه‌ای-قیاسی استفاده خواهد شد. داده‌ها و اطلاعات مندرج در این پژوهش از منابع مختلف به دست آمده است. داده‌های ثانویه در این پژوهش از کتاب‌ها، مقالات، اسناد و مدارک و اطلاعات استخراجی از پرسشنامه به دست آمده است. داده‌های اولیه نیز از روش داده بنیاد و مصاحبه با خبرگان حاصل شده‌اند. تجزیه و تحلیل داده‌ها در سه مرحله کدگذاری باز، کدگذاری محوری و کدگذاری انتخابی با استفاده از نرم‌افزار MAXQDA صورت پذیرفته است. نتایج پژوهش نشان داد که عوامل تعیین‌کننده امنیت سرمایه‌گذاری از طریق داده بنیاد (گرند تئوری) انجام شده است. حاصل این فرآیند شش مقوله اصلی (شرایط علی، پدیده محوری، شرایط مداخله‌گر، شرایط زمینه‌ای، راهبردها و پیامدها) الگوی پارادایمی تدوین الگو، ۲۵ مصاحبه صورت پذیرفت که بر اساس آن ۱۸ مقوله محیطی، مقوله مبنایی، مقوله حرفه‌ای، مقوله رویه‌های سرمایه‌گذاری، مقوله ساماندهی، مقوله محتوایی، مقوله فرایندسازی، مقوله مدیریتی، مقوله ساختاری، مقوله انسانی، مقوله نظارتی، مقوله توانایی، مقوله الزامات، مقوله بسترسازی، مقوله توسعه‌ای، مقوله حمایتی، مقوله بنیادی و مقوله بهسازی به عنوان ابعاد الگوی امنیت سرمایه‌گذاری به دست آمد.

واژگان کلیدی: داده بنیاد، امنیت سرمایه‌گذاری، بازار سرمایه و الگوی پارادایمی استراوس و کوربین.

^۱ دانشجوی دکتری حسابداری، واحد بندر عباس، دانشگاه آزاد اسلامی، بندر عباس، ایران. abbas.esfandiari86@yahoo.com

^۲ استاد حسابداری، عضو هیات علمی دانشگاه خاتم، تهران، ایران. (نویسنده مسئول) hejazi33@gmail.com

^۳ استادیار گروه حسابداری، واحد بندر عباس، دانشگاه آزاد اسلامی، بندر عباس، ایران. Khodadady47@gmail.com

^۴ استادیار گروه حسابداری، دانشکده حسابداری و مدیریت، دانشگاه هرمزگان، بندر عباس، ایران. Abdini56@gmail.com

با توجه به رشد و توسعه بازارها و ابزارهای مالی، پیچیدگی بازارهای مالی و تخصصی شدن مقوله سرمایه گذاری، سرمایه گذاران و شاغلان بازارهای مالی نیازمند ابزارها، روش‌ها و مدل‌هایی هستند که در انتخاب مطمئن‌ترین و بهترین سرمایه‌گذاری به آنان یاری رساند. طی سال‌های اخیر مقوله سرمایه گذاری و جایگاه آن در بازار سرمایه به شدت تقویت شده و به‌عنوان نیروی محرکه توسعه اقتصادی نقش قابل توجهی در شاخص‌های رشد و توسعه اقتصادی کشورها دارد. با توجه به تحولاتی که در جهان امروز رخ می‌دهد کشورهای مختلف خصوصاً کشورهای در حال توسعه با تهدیدات عدیده‌ای روبه‌رو هستند. حل مشکلات اقتصادی این کشورها نیازمند راهکارهایی مناسب برای استفاده بهتر از امکانات و ثروت‌های خدادادی است. در این راستا، یکی از راهکارهای مهم، بسط و توسعه سرمایه‌گذاری می‌باشد. با توجه به محدودیت منابع، علاوه بر مسئله توسعه سرمایه‌گذاری، یکی از عوامل مؤثر بر رشد و توسعه پایدار اقتصادی، سرمایه‌گذاری مؤثر می‌باشد. بدین منظور، یک واحد اقتصادی برای سرمایه‌گذاری در طرح‌های مختلف، باید حد یا میزان سرمایه‌گذاری را با توجه به محدودیت منابع مورد توجه قرار دهد، بنابراین افزایش امنیت سرمایه‌گذاری از جمله مسائل با اهمیت می‌باشد. همچنین شکل‌گیری اقتصاد مقاومتی یکی از مهمترین مباحث وضعیت موجود کشور می‌باشد. در این بین سرمایه‌گذاری، یکی از مؤثرترین مؤلفه‌های اقتصاد مقاومتی بوده که نقش به‌سزایی در ثبات و پایداری این اقتصاد دارند؛ لذا توجه به رشد و توسعه سرمایه‌گذاری از طریق رفع موانع و چالش‌های پیش روی سرمایه گذارای همچنین ایجاد شرایط مطمئن برای سرمایه گذاران از اهمیت بالایی برخوردار می‌باشد.

به‌طورکلی عوامل متعددی از قبیل متغیرهای پولی و مالی سیاسی و ساختاری بر فرآیند سرمایه‌گذاری و در نهایت رشد اقتصادی هر کشور تأثیر گذارند. اما آن چه که در این میان مشخص است آن است که منشاء سرمایه‌گذاری پس‌انداز است. پس‌انداز آن قسمت از درآمد افراد جامعه می‌باشد. که مصرف نمی‌گردد افراد جامعه به این دلیل مصرف خود را به تأخیر می‌اندازند تا بتوانند در آینده میزان مطلوبیتی بیشتر و یا حداقل مطلوبیتی به میزان حال، از مصرف آینده به دست آورند. از دیدگاه اقتصادی اگر این مطلوبیت به خطر بیفتد افراد جامعه به سرمایه‌گذاری روی نمی‌آورند. بنابراین سرمایه‌گذاری در هر کشور اگر چه به پس‌انداز وابسته است اما تاب مجموعه‌ای از متغیرهای بیرونی است که امنیت سرمایه‌گذاری در زمره‌ی مهم‌ترین آن‌ها به شمار می‌آید. هنگامی که در جامعه بستری مناسب فراهم است به‌گونه‌ای که فعالیت‌های مختلف در ابعاد گوناگون به‌طور عادی و بدون مشکلی خاص جریان پیدا کنند آن جامعه را جامعه امنیت می‌گویند. امروزه کارشناسان مؤلفه‌های امنیت را در تمامی ابعاد سیاسی فرهنگی اقتصادی و اجتماعی پیگیری می‌کنند (نریمان، ۱۳۹۳: ۲). در این پژوهش الگوی پیشنهادی جهت افزایش امنیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران ارائه می‌گردد.

مبانی نظری و پیشینه پژوهش

امروزه امنیت اقتصادی و سرمایه‌گذاری مهم‌ترین شاخص توسعه‌یافتگی است. امنیت اقتصادی به کل ویژگی‌ها و مشخصات نهادی یک اقتصاد شامل سازمان‌ها، قوانین، آداب و رسوم و ایدئولوژی ارتباط دارد. می‌توان امنیت اقتصادی را به صورت یک چارچوب نهادی که مشوق و موجب اعتماد پس‌اندازکنندگان و سرمایه‌گذاران بوده و امنیت فیزیکی افراد و امنیت حقوقی معاملات را تضمین کند، تعریف کرد. تحولات اقتصادی جهان وضعیت خاصی را در جهان به وجود آورده است، به گونه‌ای که اثر خود را بر تمامی کشورهای جهان گذاشته است. امنیت اقتصادی در دو سطح خرد و کلان مطرح است که در سطح خرد امنیت اشتغال و درآمد را شامل می‌شود و

در سطح کلان به امنیت سرمایه‌گذاری^۱ در کشور می‌انجامد. امنیت سرمایه‌گذاری چارچوب نهادینه‌شده‌ای از شرایط اجتماعی، سیاسی و حقوقی است که از طریق تقویت سرمایه اجتماعی، اعتماد پس‌اندازکنندگان و سرمایه‌گذاران را جلب کرده و امنیت اشتغال و درآمد به معنای طرد هرگونه فشار خارج از کنترل افراد یک جامعه در مسیر اشتغال و درآمد برای دستیابی به سطح متوسط رفاه اقتصادی آن جامعه می‌باشد. یک محیط امن اقتصادی ارتباط تنگاتنگی با یک محیط باثبات اقتصاد کلان دارد (سویزی و محمدی، ۱۳۹۰: ۱۲۰). از آنجا که امروزه رقابت روزافزونی در جهت جذب سرمایه‌های خارجی وجود دارد، تأمل در مورد چگونگی تحقق سرمایه‌گذاری خارجی و عوامل و زمینه‌های آن در اقتصاد کشور میزبان ضروری است (پوپرسون، ۱۹۹۸). دارنده سرمایه در هنگام اتخاذ تصمیم برای سرمایه‌گذاری به دو اطمینان نیاز دارد (شیام‌آندر و نینگ، ۲۰۱۳):

- اطمینان از سودآوری قابل قبول پروژه‌ای که به‌وسیله سرمایه او تأمین مالی می‌شود.
- اطمینان از عدم تعرض سیاسی، نظامی، حقوقی و فرهنگی و ... به سرمایه او که تا کنون به صورت ساختمان و ماشین‌آلات و ... است. رفتار سرمایه‌دار داخلی و خارجی بهترین شاخص و نمایانگر میزان امنیت و سودآوری در یک کشور است. عدم استقبال دارندگان سرمایه به سرمایه‌گذاری در یک کشور یا صنعت خاص، نشان‌دهنده جمع‌بندی آنان از مجموعه مولفه‌هایی است که دو متغیر سودآوری و امنیت سرمایه‌گذاری را شکل می‌دهند.

میزان سرمایه‌گذاری در هر کشور، تابع مجموعه‌ای از متغیرهاست که امنیت سرمایه‌گذاری در زمره مهم‌ترین آنها به شمار می‌آید. مطالعه درباره میزان امنیت در یک اقتصاد و ترکیب عوامل ناامن‌کننده فضای سرمایه‌گذاری در آن، به دو شیوه امکان‌پذیر است. در شیوه نخست که متضمن رویکرد عینی به مقوله امنیت است، استحکام یا ضعف نهادهای امنیت‌ساز در کشور مورد توجه قرار می‌گیرند. شیوه دوم متضمن رویکرد ذهنی به مقوله امنیت است، که میزان امنیت در یک کشور و عوامل امنیت‌زدا و میزان تأثیر هر یک از آن عوامل بر ناامنی محیط کسب و کار، از متقاضیان واقعی امنیت، یعنی سرمایه‌گذاران- بالفعل و بالقوه- استعلام می‌شود. منطق رویکرد این است که برای اقدام به سرمایه‌گذاری در یک کشور یا صنعت خاص، احساس امنیت از جانب افرادی که متقاضی سرمایه‌گذاری هستند، موضوعیت دارد. در حال حاضر، این شیوه به‌طور مستمر و با قابلیت اطمینان بالا در سطح بین‌المللی انجام می‌شود (حسین‌زاده بحرینی، ۲۰۰۴).

کیفیت محیط نهادی و اقتصادی کشورها معمولاً در امنیت سرمایه‌گذاری آنها خلاصه می‌شود و به عقیده اقتصاددانان، یکی از الزامات مهم برای تشویق مشارکت پس‌اندازکنندگان در بازار سرمایه، امنیت اقتصادی و به تبع آن امنیت سرمایه‌گذاری برای دارندگان وجوه به منظور سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مالی است. از سوی دیگر، هر اقتصادی برای سرمایه‌گذاری نیازمند تجهیز منابع مالی است و تجهیز منابع مالی در صورتی در حد و اندازه مطلوب تحقق می‌یابد که نهاد‌های موجود در جامعه بتوانند امنیت مورد نیاز تجهیز منابع مالی و سرمایه‌گذاری را تأمین کنند. دارنده سرمایه هنگام تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه با توجه به طولانی‌تر بودن دوره زمانی بازدهی سرمایه و مشارکتی بودن ماهیت آن به دو اطمینان نیاز دارد: نخست، اطمینان از سود مورد انتظار شرکتی که به‌وسیله سرمایه او تأمین مالی می‌شود. دوم، اطمینان از حفظ اصل سرمایه‌اش که در شرکت سرمایه‌گذاری کرده است. مجموعه شرایطی که اطمینان فرد به این دو عامل را ایجاد می‌کند که در

^۱Investment Security

^۲Poirson

^۳Shyam-Sunder & Ning

^۴Hoseinzadeh Bahreni

فرآیند سرمایه‌گذاری مشارکت داشته باشد، امنیت سرمایه‌گذاری می‌گوییم. در واقع امنیت سرمایه‌گذاری چارچوب نهادینه‌ای از شرایط اقتصادی، سیاسی و مالی است که اعتماد پس‌اندازکنندگان و سرمایه‌گذاران را جلب می‌نماید (فابریسیوس^۵، ۱۹۹۸؛ جعفری، شاه‌آبادی، نظرپور و مهرگان، ۱۳۹۵: ۵).

امروزه زمانی که امنیت سرمایه‌گذاری در کشورهای در حال توسعه و اقتصادی در حال گذار تضمین و بستر قانونی لازم فراهم شود، سرمایه‌گذاران بین‌المللی میل و رغبت بیشتری برای حضور در این گونه بازارها خواهند داشت. این امر به کشورهای میزبان نیز فرصت بهره‌گیری از مزیت‌های نسبی، رشد اقتصادی، اشتغال زایی و دستیابی به دانش و فن آوری روز برای تولید کالاهای رقابتی در عرصه بین‌المللی را می‌دهد. بنابراین، تسریع در ورود سرمایه‌گذاری‌های خارجی، منافع متقابل را برای کشورهای میزبان و سرمایه‌گذاران بین‌المللی به دنبال خواهد داشت. اغلب کشورهای در حال توسعه برای رونق دهی به اوضاع اقتصادی، ایجاد اشتغال و دستیابی به رشد و توسعه اقتصادی پایدار با مشکل کمبود منابع سرمایه‌گذاری روبرو هستند. کمبود درآمد ارزی ناشی از صادرات و نرخ ناعادلانه مبادله که اغلب به زیان صادرکنندگان کالاها و مواد اولیه خام در حال تغییر است و انبوه جمعیت و مصرف به نسبت بالا، از عواملی است که منابع پس‌انداز قابل تبدیل به سرمایه‌گذاری‌های مولد در این گونه کشورها را به شدت محدود می‌سازد. جبران عقب‌ماندگی و دستیابی به توسعه پایدار، نیازمند سرمایه‌گذاری برای بهره‌جویی از مزیت‌های نسبی و توانایی‌های بالقوه اقتصادی است. در فرآیند جهانی شدن، سرمایه‌های نیز با سهولت قابل نقل و انتقال است. اما سرمایه‌گذاران به دنبال کسب سود بیشتر و مکانی امن برای سرمایه‌گذاری هستند. با اشباع سرمایه‌گذاری در کشورهای پیشرفته، نرخ بازده سرمایه‌گذاری در این کشورها رو به نزول می‌رود و سرمایه‌گذاران همواره درصدد بهره‌جویی از فرصت‌های با بازده بیشتر هستند (رفیعی، ۱۳۸۸).

برخی از اقتصاددانان بیان می‌دارند تمایل پایین پس‌اندازکنندگان به سرمایه‌گذاری در فعالیت‌های سوداگرانه غیرمولد زودبازده و یا خروج سرمایه از کشورها علامتی است که نشان‌دهنده نبود بستری امن و مناسب برای سرمایه‌گذاری از طریق بازارهای مالی به‌ویژه بازار سرمایه است (رهبر، مظفری فرشید و محمدی، ۱۳۸۶: ۱۱۲). ارتقای امنیت سرمایه‌گذاری نمونه عینی افزایش مشارکت عمومی دولت و ... است که در منافع سرمایه‌گذاران در شرایط اقتصاد مقاومتی خواهد بود. بررسی ادبیات موجود نشان می‌دهد که در تحقیقات مرتبط با سرمایه‌گذاری، برخی بر عوامل سیاسی، عوامل فرهنگی و تخصص علمی سرمایه‌گذاران تأکید نموده‌اند و در تحقیقات مختلف نیز تعدادی از عوامل مؤثر بر سرمایه‌گذاری مورد بررسی قرار گرفته یا بخش‌هایی از مخارج سرمایه‌ای و همچنین کارایی سرمایه‌گذاری را مورد توجه قرار داده‌اند. به‌عبارت‌دیگر، تاکنون مدلی جهت ارتقای امنیت سرمایه‌گذاری تدوین نشده است و موضوع اصلی این پژوهش نیز، علاوه بر پر کردن خلأهای موجود در ادبیات این زمینه، ارائه مدلی برای ارتقای امنیت سرمایه‌گذاری بوده است.

مروری بر پیشینه پژوهش

طراحی مدلی جهت امنیت سرمایه‌گذاری مبحث نسبتاً جدیدی است و کمتر مورد توجه قرار گرفته است، بااین‌وجود ارتقای امنیت سرمایه‌گذاری دارای پیشینه ضعیفی می‌باشد، بنابراین در این بخش پژوهش‌های مرتبط با موضوع از جمله سرمایه‌گذاری و سایر مطالب مرتبط با سرمایه‌گذاری مانند ریسک، کارایی و ... سرمایه‌گذاری ارائه می‌شود.

^۵Fabricius

جعفری و همکاران (۱۳۹۵)، در پژوهشی به بررسی تأثیر امنیت سرمایه‌گذاری بر تجهیز منابع مالی در بازار سرمایه ایران در بازه زمانی ۱۳۷۲ تا ۱۳۹۲ پرداختند. نتایج پژوهش نشان می‌دهد که امنیت سرمایه‌گذاری تأثیر مثبت و معناداری بر تجهیز منابع مالی در بازار سرمایه دارد. همچنین، متغیرهای توسعه بازار سهام، اختلاف بازدهی بازار سهام نسبت به بازارهای رقیب و نرخ پس‌انداز تأثیر مثبت و معناداری بر تجهیز منابع مالی در بازار سرمایه دارد، در حالی که توسعه بخش بانکی تأثیر منفی و معناداری بر تجهیز منابع مالی در بازار سرمایه دارد. شاه‌آبادی و همکاران (۱۳۹۵) در پژوهشی به بررسی تأثیر امنیت سرمایه‌گذاری بر تجهیز منابع مالی در بازار سرمایه ایران با استفاده از داده‌های فصلی طی دوره ۱۳۹۲-۱۳۷۲ پرداختند. نتایج حاصل از این تحقیق نشان داد که امنیت سرمایه‌گذاری تأثیر مثبت و معناداری بر تجهیز مالی در بازار سرمایه دارد. همچنین متغیرهای بازار سهام، اختلاف بازدهی بازار سهام نسبت به بازارهای رقیب و نرخ پس‌انداز تأثیر مثبت و معناداری بر تجهیز منابع مالی در بازار سرمایه دارند، در حالی که توسعه بخش بانکی تأثیر منفی و معناداری بر تجهیز منابع مالی در بازار سرمایه دارد. زمردیان، شعبان‌زاده و فریادرس (۱۳۹۵) در مطالعه‌ای با هدف بررسی و مقایسه امنیت سرمایه‌گذاری در بازارهای مختلف، به بررسی ریسک سرمایه‌گذاری در چهار بازار سهام، ارز و مسکن ایران با کمک معیار ارزش در معرض خطر (Var) پرداختند. در این پژوهش جهت ارائه قضاوت دقیق‌تر از امنیت سرمایه‌گذاری بر اساس نگرش سرمایه‌گذاران از روش TOPSIS استفاده شده است. کلیه اطلاعات مورد نیاز جهت انجام مطالعه به صورت ماهانه برای دوره زمانی ۱۳۸۱-۱۳۹۲ جمع‌آوری شده است. نتایج حاصل از این تحقیق نشان داد که بر اساس معیار Var، امنیت سرمایه‌گذاری در بازار سهام نسبت به سایر بازارها بسیار پایین‌تر بوده و لذا سرمایه‌گذاران در بازار فوق نسبت به سایر بازارها با ریسک سرمایه‌گذاری بالاتری مواجه می‌باشند. همچنین نتایج حاصل از روش TOPSIS (با توجه به دو معیار ریسک و بازده) بیانگر آن است که سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز و بی‌تفاوت نسبت به ریسک دارای رفتار مشابهی بوده، به‌طوری‌که دو گروه فوق، ابتدا سرمایه‌گذاری در بازار مسکن و سپس سرمایه‌گذاری در بازار طلا را بر سرمایه‌گذاری در بازارهای موازی چون ارز و سهام ترجیح می‌دهند. مرادی، ویسی‌حصار و محقق (۱۳۹۶)، در پژوهشی با عنوان «بررسی رابطه سیاست تقسیم سود و سرمایه‌گذاری: با تأکید بر نقش عدم‌اطمینان در جریان وجه نقد» به بررسی رابطه بین سیاست تقسیم سود و سرمایه‌گذاری در شرایط عدم‌اطمینان در جریان وجه نقد در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سال‌های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۳ پرداختند. نتایج پژوهش نشان داد که بین سود تقسیمی و مخارج سرمایه‌ای، رابطه مثبت و معناداری وجود ندارد. لیکن در شرایطی که نوسان بااهمیتی در جریان وجه نقد وجود دارد، مخارج سرمایه‌ای نسبت به سود تقسیمی به صورت بااهمیتی حساسیت نشان خواهد داد. طباطبائی (۱۳۹۸)، در پژوهشی با عنوان «بررسی مسائل مرتبط با شیوه سنجش رفتار سرمایه‌گذاری شرکتی» به بررسی ۹۵ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره ۱۳۸۴ الی ۱۳۹۶ پرداختند. نتایج حاصل از تحلیل همبستگی نشان داد که بعضی از سنجه‌های مختلف سرمایه‌گذاری همبستگی منفی با یکدیگر دارد و نوع سنجه بر نتایج پژوهش‌های مبتنی بر داده اهمیت دارد. آزمون تحلیل روند نشان داد سنجه‌های سرمایه‌گذاری ناخالص از تلاطم کمتری در روند خود نسبت به سنجه‌های سرمایه‌گذاری خالص برخوردار است. آزمون تحلیل محتوای اطلاعاتی نشان داد سنجه‌های سرمایه‌گذاری بر مبنای نقد از سنجه‌های تعهدی حاوی اطلاعات مفیدتری است. در جمع‌بندی کلی نتایج حاصل از پژوهش نشان داد، سنجه‌های سرمایه‌گذاری ناخالص بر مبنای نقدی بهترین عملکرد رفتار سرمایه‌گذاری را در بین سنجه‌های مختلف دارند؛ زیرا سنجه‌های مذکور نوفه کمتری داشته و اطلاعات ارزشی

مرتبط بیشتری را ارائه می‌دهند. دهقانی (۱۳۹۹) پژوهشی تحت عنوان «ارزیابی اقتصادی و تحلیل ریسک سرمایه‌گذاری در پروژه‌های تجدیدپذیر: مطالعه موردی ایران» انجام داد. وی در این پژوهش مدلی ترکیبی را بر اساس ارزیابی اختیارات واقعی و سیستم استنتاج فازی به منظور بررسی اقتصادی و ارزیابی ریسک سرمایه‌گذاری در پروژه‌های تجدیدپذیر در کشورهای در حال توسعه ارائه نمود. علاوه بر این، یک پروژه نیروگاه خورشیدی جهت اعتبارسنجی مدل معرفی شده مورد بررسی قرار گرفته است. انتظار می‌رود مدل ارائه شده به سرمایه‌گذار و همچنین کشور میزبان در ارزش‌گذاری اقتصادی و ارزیابی ریسک سرمایه‌گذاری در پروژه‌های تجدیدپذیر کمک کند.

نوفرستی (۱۳۹۹) پژوهشی تحت عنوان «ارائه الگوی مناسب جهت شناسایی اولویت‌های سرمایه‌گذاری (مورد مطالعه: استان خراسان رضوی)» انجام داد. در این تحقیق در مجموع ۲۸ شاخص شناسایی گردید که در ۵ دسته طبقه بندی شدند. برای شناسایی عوامل از پرسشنامه دلفی و برای رتبه بندی عوامل و ارائه الگو از رویکرد دیمتل استفاده گردید. بر اساس یافته‌های تحقیق و مطابق الگوی به دست آمده عوامل قانونی-حمایتی به عنوان تاثیرگذارترین عامل شناسایی گردید. و سایر عوامل اقتصادی- مطالعاتی، عوامل طبیعی-جغرافیایی، عوامل فنی-تکنولوژیکی، عوامل فرهنگی-اجتماعی نیز در این دسته بندی قرار گرفتند.

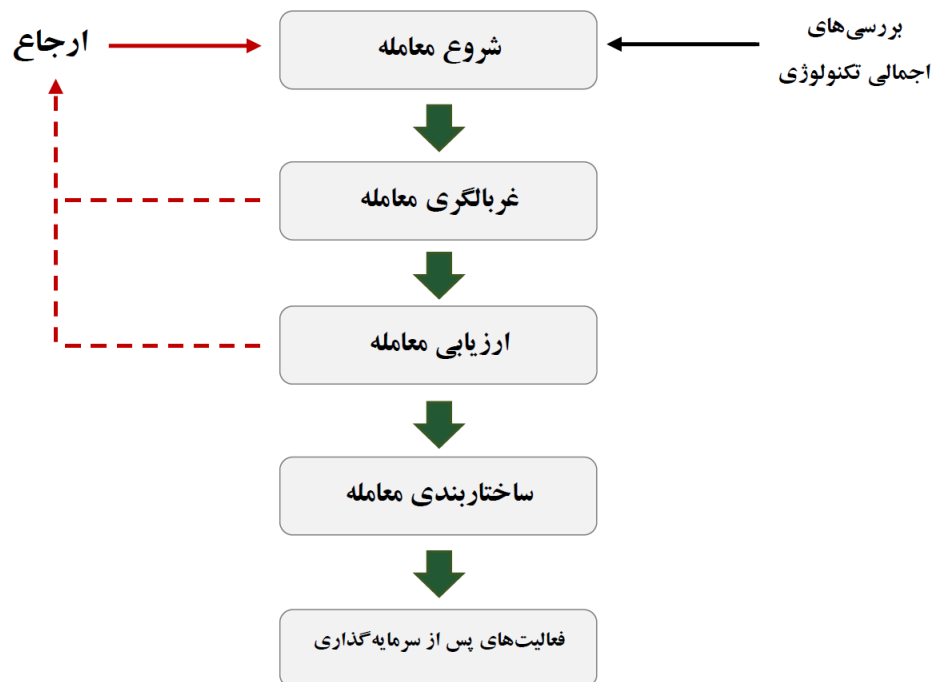
هانگو- برهاد (۲۰۱۵) در پژوهشی تحت عنوان بررسی و شناسایی عوامل مؤثر بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در ویتنام استان توهو هوا پرداخته شده که با استفاده از فرمول slovin به تحلیل پرداخته با توجه به جامعه آماری در این پژوهش که عبارتند از مدیران کسب و اتحادیه تعاونی‌ها و شرکت‌های کوچک و متوسط و اتاق ویتنام تجارت و صنعت و کارشناسان شرکت‌های سرمایه‌گذاری خارجی که به تعداد ۴۰ نفر می‌باشد که ابزار جمع‌آوری اطلاعات پرسشنامه می‌باشد که نتایج پژوهش نشان داده عوامل سیاسی، عوامل اقتصادی (زیربنایی)، عوامل اجتماعی و عوامل فرهنگی به ترتیب در رتبه‌های اول تا چهارم قرار می‌گیرد. لینگ و همکاران^۱ (۲۰۱۶) در پژوهشی با عنوان ارتباطات سیاسی، کارایی سرمایه‌گذاری و عملکرد شرکت» به بررسی ۱۰۳ شرکت در دوره زمانی ۱۹۹۸ تا ۲۰۱۲ پرداختند. نتایج پژوهش نشان داد که بین ارتباطات سیاسی با بازده دارایی‌ها رابطه منفی وجود دارد. علاوه بر این، شرکت‌های با ارتباطات قوی، وام‌های بانکی بیشتری و در نتیجه سرمایه‌گذاری بیش‌ازحد بیشتری دارند که این موضوع می‌تواند، دلیل تأثیر عکس ارتباطات سیاسی بر عملکرد شرکت‌ها را توضیح دهد. نلمونا^۲ و آمو^۳ (۲۰۱۷) به بررسی تأثیر گزارشگری هزینه مسئولیت اجتماعی شرکت بر سیاست سرمایه‌گذاری و عملکرد شرکت‌های نیجریه‌ای پرداختند. به این منظور شرکت‌های نیجریه‌ای را طی سال‌های ۲۰۱۴-۲۰۰۵ مورد بررسی قرار دادند. نتایج حاصل از این پژوهش نشان دادند که بین هزینه‌های مسئولیت اجتماعی و عملکرد شرکت رابطه مثبتی وجود دارد. همچنین یافته‌های نشان می‌دهد که بین مسئولیت اجتماعی و سیاست سرمایه‌گذاری رابطه معناداری وجود ندارد. چن و همکاران (۲۰۱۸) پژوهشی تحت عنوان بررسی رابطه بین خیرخواهی شرکت و کارایی سرمایه‌گذاری شرکت‌های انجام دادند. به این منظور ۱۰۰۸۷ مشاهده را طی سال‌های ۲۰۰۴-۲۰۱۲ مورد بررسی قرار دادند. نتایج حاصل از این پژوهش نشان دادند که بین خیرخواهی شرکت و کارایی سرمایه‌گذاری رابطه مثبتی وجود دارد. در واقع یافته‌های آنها نشان می‌دهد که شرکت‌هایی رفتارهای خیرخواهی شرکت بیشتری دارند، کارایی سرمایه‌گذاری بیشتری خواهد داشت. همچنین

¹Ling et al.
²Nnaoma
³Omotosho

یافته‌های نشان می‌دهد که رابطه مثبت بین خیرخواهی شرکت و کارایی سرمایه‌گذاری در محیط‌های نظارتی قوی‌تر بهتر است. وو و همکاران^۹ (۲۰۲۰)، در پژوهشی با عنوان «نااطمینانی سیاست اقتصادی و سرمایه‌گذاری شرکت در استرالیا» به بررسی ۲۶۲۷ مشاهده سال-شرکت طی سال‌های ۲۰۰۲ تا ۲۰۱۷ پرداختند. نتایج پژوهش نشان داد که رابطه مثبت معناداری بین نااطمینانی سیاست اقتصادی و سرمایه‌گذاری شرکت وجود دارد. تجزیه و تحلیل بیشتر نشان داد که این رابطه برای شرکت‌هایی که دفتر مرکزی آنها واقع در ایالت‌های کوچک، شرکت‌های با دارایی‌های نامشهود بیشتر، جریان نقدی عملیاتی و نگهداشت وجه نقد بالاتر، سود و اهرم بالاتر، اما شرکت‌های با پرداخت سود سهام کمتر، برجسته‌تر می‌باشد. ژانگ و همکاران^{۱۰} (۲۰۲۱)، در پژوهشی با عنوان «تأثیر حریم خصوصی و امنیت سرمایه‌گذاری بر ارزش اطلاعات شرکت‌های بزرگ» به بررسی مجموعه داده‌های نهایی متشکل از ۲۲۸ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار آمریکایی طی دوره زمانی ۲۰۰۴-۲۰۱۸ پرداختند. نتایج پژوهش نشان داد که حریم خصوصی و امنیت سرمایه‌گذاری به‌طور قابل توجهی ریسک سیستماتیک شرکت‌ها را کاهش می‌دهد. همچنین آنها نشان دادند اثرات کاهش ریسک برای شرکت‌های غیر کوچک بیشتر از شرکت‌های بزرگ است. بعلاوه نتایج آنها نشان می‌دهد که حریم خصوصی و امنیت سرمایه‌گذاری ریسک شرکت را کاهش می‌دهد و ارزش تجاری سرمایه‌گذاری فناوری اطلاعات خاص (به‌عنوان مثال حریم خصوصی و امنیت سرمایه‌گذاری) تحت تأثیر سایر دارایی‌های فناوری اطلاعات شرکت‌ها است.

فرایند سرمایه‌گذاری حرفه‌ای

تایبجی^{۱۱} و برونو^{۱۲} (۱۹۸۴) فعالیت‌های سرمایه‌گذاران حرفه‌ای یا جسورانه را به‌عنوان یک فرآیند منظم شامل پنج گام متوالی در نظر گرفته‌اند:



^۹Wu et al.

^{۱۰}Zhang et al.

^{۱۱}Tyebjee

^{۱۲}Bruno

شکل ۱. فرایند سرمایه‌گذاری حرفه‌ای (ذوقی، ۱۳۹۵: ۳۹).

- با توجه به اینکه یکی از بخش‌های اصلی در طراحی مدل امنیت سرمایه‌گذاری، بهره‌گیری از فرایند سرمایه‌گذاری حرفه‌ای می‌باشد، در ادامه فرآیند یا گام‌های سرمایه‌گذاری حرفه‌ای به اختصار تشریح می‌شوند:
- ۱- شروع معامله: اولین گام در سرمایه‌گذاری حرفه‌ای یا جسورانه شروع معامله است. اقداماتی که به منظور ورود طرح‌ها به بررسی‌های اولیه در خصوص چشم‌انداز سرمایه‌گذاری در طرح‌ها انجام می‌گیرد.
 - ۲- غربالگری معامله: دوم گام در سرمایه‌گذاری حرفه‌ای یا جسورانه غربالگری معامله است. در این مرحله با توجه به متغیرهای کلیدی انتخاب شده، حد و مرز مشخصی برای طرح‌های پیشنهادی تعیین می‌گردد.
 - ۳- ارزیابی معامله: سومین گام در سرمایه‌گذاری حرفه‌ای یا جسورانه ارزیابی معامله است. میزان ریسک و بازده طرح، بر اساس ویژگی‌های آن تعیین شده و در خصوص سرمایه‌گذاری یا عدم سرمایه‌گذاری بر روی طرح تصمیم‌گیری خواهد شد.
 - ۴- ساختاربندی معامله: چهارمین گام در سرمایه‌گذاری حرفه‌ای یا جسورانه ساختاربندی معامله است. در این مرحله مذاکراتی بر روی قیمت معامله، میزان سهام تخصیص داده شده به سرمایه‌گذاران و غیره صورت گرفته و قراردادها سرمایه‌گذاری تنظیم می‌گردد.
 - ۵- فعالیت‌های پس از سرمایه‌گذاری: پنجمین گام در سرمایه‌گذاری حرفه‌ای یا جسورانه فعالیت‌های پس از سرمایه‌گذاری است. اقداماتی که به منظور تولید، تبلیغات، فروش یا ارائه خدمات و ... پس از سرمایه‌گذاری در طرح‌ها انجام می‌گیرد (ذوقی، ۱۳۹۵: ۴۰).

روش‌شناسی تحقیق

پژوهش حاضر به لحاظ هدف، بنیادی و با جهت‌گیری اکتشافی، از نوع مطالعات کیفی می‌باشد. استراتژی مورد استفاده، نظریه‌پردازی داده بنیاد مبتنی بر دیدگاه گلیزر و استراوس است.

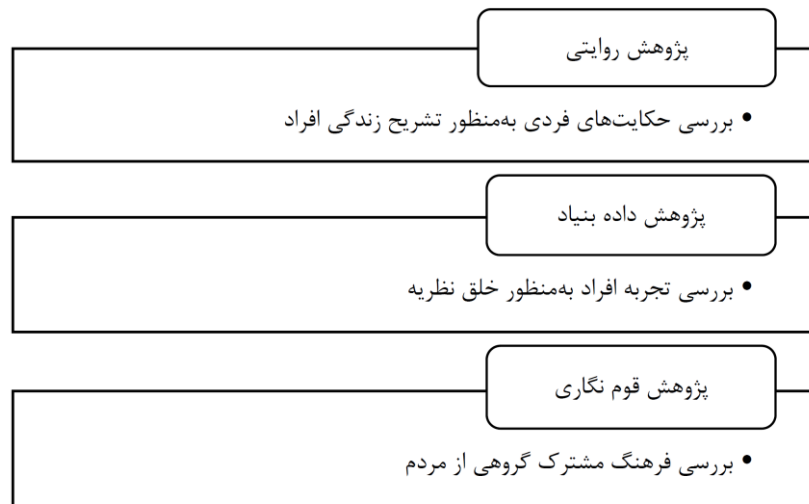
در این پژوهش به منظور تدوین و نگارش مبانی و چارچوب نظری، ادبیات و پیشینه تحقیقات انجام‌شده در داخل و خارج از کشور پیرامون موضوع پژوهش، از مطالعات کتابخانه‌ای و منابع اینترنتی بهره گرفته خواهد شد. در این راستا تلاش خواهد شد تا از مقالات خارجی و داخلی جدیداً انتشار یافته در مجلات مطرح استفاده شود. منظور از پژوهش کیفی، هر نوع پژوهش است که یافته‌هایی تولید کند که با توسل به عملیات آماری یا سایر روش‌های شمارشی حاصل نیامده باشد. موضوع پژوهش کیفی می‌تواند زندگی اشخاص، تجربه‌های زندگی، رفتارها، هیجان‌ها، احساس‌ها، و نیز کارهای سازمانی، جنبش‌های اجتماعی، پدیده‌های اجتماعی و تعاملات میان ملت‌ها باشد. برخی داده‌ها نظیر داده‌های سرشماری یا اطلاعات مقدماتی مربوط به اشخاص و اشیاء را می‌توان شمارش کرد. اما بخش عمده‌ی تحلیل در پژوهش کیفی، تفسیری است.

ریشه پژوهش کیفی به انواع پژوهش‌های میدانی باز می‌گردد که توسط مردم‌شناسان و از طریق مشاهده روزمره زندگی آزمودنی‌ها انجام می‌شد. پژوهش کیفی از دهه ۱۹۲۰ و ۱۹۳۰ ملاک ثابت جامعه‌شناسان برای طرح‌های تحقیقاتی قرار گرفت؛ اما در میان سایر پژوهشگران علوم انسانی، مقبولیت زیادی پیدا نکرد. زیرا در پی انقلاب رفتارگرایی دهه ۱۹۶۰ پژوهشگران اساساً به روش‌های تجربی که توسط دانشمندان علوم طبیعی و به منظور

یافتن روابط علی پدیده‌ها به کار می‌رفت، علاقه بیشتری نشان می‌دادند. اما در پی انقلاب فرا رفتارگرایی دهه ۱۹۷۰، پژوهش کیفی در طی سه دهه اخیر قرن بیستم، در کشورهای غربی از رونق ویژه‌ای برخوردار بوده است. در سال‌های اخیر در کشور ما نیز برخی از پژوهشگران رشته‌های مختلف از جمله علوم اجتماعی، روانشناسی، علوم تربیتی و علوم سیاسی توجه ویژه‌ای به این روش مبذول داشته‌اند. کتاب‌ها و مقاله‌هایی که اخیراً در معرفی شیوه بهره‌گیری از این روش به فارسی منتشر شده، مؤید این توجه است (پرویزی بآبادی، ۱۳۹۶: ۶۴).

استراوس و کوربین^{۱۳} (۱۹۹۸) معتقدند ترجیح و تجربه پژوهشگر، از دلایل انتخاب روش‌های کیفی می‌باشند. همچنین پژوهشگری که می‌کوشد معنا یا ماهیت تجربه افراد درگیر با مسائلی خاص را دریابد، با ورود به صحنه زندگی واقعی و تأمل بر آنچه مردم می‌گویند، بهتر موفق می‌شود. از سوی دیگر، روش‌های کیفی را می‌توان برای کشف عرصه‌هایی از زندگی که از آنها چیزی نمی‌دانیم، یا بسیار می‌دانیم اما می‌خواهیم فهم تازه‌ای از آنها به دست بیاوریم بکار ببریم. (استراوس و کوربین، ۱۹۹۸).

همان‌گونه که در شکل مشاهده می‌شود، هدف اصلی تحقیق، تعیین‌کننده نوع روشی است که پژوهشگر می‌تواند بر اساس آن به شکل مطلوب‌تری به سؤالات خود دست یابد.

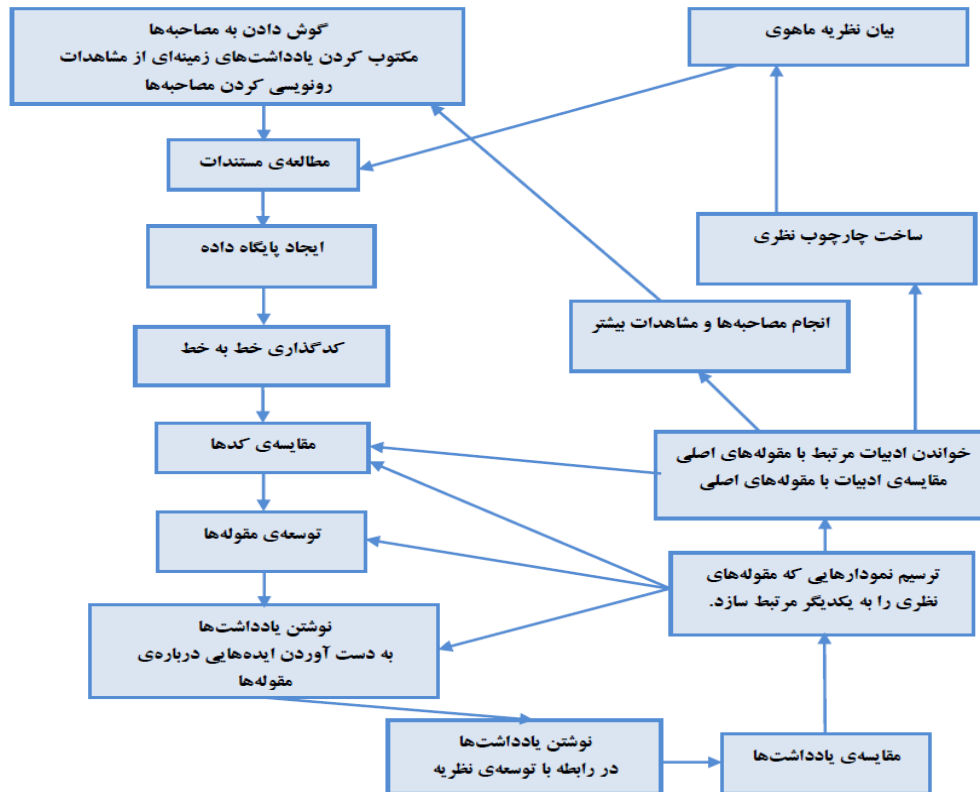


شکل ۲. انواع طرح پژوهش‌های کیفی

بر اساس پژوهش کیفی سه جزء یا مؤلفه دارد. نخستین آن داده‌ها است که آن را می‌توان از منابع مختلف نظیر مشاهده، اسناد و مدارک و فیلم حاصل کرد. دوم ترتیبات عملی یا گام‌هایی هستند که پژوهشگران می‌توانند از آنها برای تفسیر و سازمان دادن به داده‌ها اغلب از طریق کدگذاری انجام می‌شود. سومین جزء پژوهش‌های کیفی را گزارش‌های کتبی و شفاهی، تشکیل می‌دهند. این گزارش‌ها را می‌توان به صورت مقاله در مجلات علمی و همایش‌ها یا به صورت تک نگاشت عرضه کرد (پرویزی بآبادی، ۱۳۹۶: ۶۶).

روش تحقیق نظریه داده بنیاد یک شیوه پژوهش کیفی است که بوسیله آن، با استفاده از یک دسته داده‌ها، نظریه‌ای تکوین می‌یابد. به طوری که این نظریه در یک سطح وسیع یک فرآیند، یک عمل یا یک تعامل را تبیین می‌کند. نظریه حاصل از اجرای چنین روش پژوهشی، نظریه فرآیندی است. همچنین، پژوهشگرانی که روش نظریه داده بنیاد را به کار می‌برند با استفاده از شیوه‌های منظم گردآوری داده‌ها، به تشخیص مقوله‌ها، مضمون‌ها

- و برقراری رابطه میان این مقوله‌ها پرداخته و نظریه‌ای برای تبیین یک فرآیند عرضه می‌کنند. وقتی که برای تبیین یک فرآیند به یک نظریه نیاز داریم از نظریه داده بنیاد استفاده می‌کنیم. وقتی که نظریه‌های موجود به تبیین چنین فرآیندی نمی‌پردازند، به کمک نظریه داده بنیاد می‌توان درباره وقوع این فرآیند یا مشکل یا افراد مورد مشاهده یک نظریه را صورت‌بندی کرد. کرسول^۴ (۲۰۰۳) برخی از مفروضاتی که به شکلی گسترده در تحقیقات مبتنی بر نظریه داده بنیاد به چشم می‌خورد را چنین فهرست می‌نماید:
- هدف از نظریه داده بنیاد تولید یا کشف نظریه است؛
 - در راهبرد نظریه داده بنیاد محقق با قرار دادن مجموعه‌ای از ایده‌های نظری در کنار یکدیگر نظریه‌ای قائم به ذات را شکل می‌دهد؛
 - این نظریه بر نحوه تعامل افراد با پدیده مورد بررسی تمرکز دارد؛
 - این نظریه از رابطه احتمالی بین مفاهیم و مجموعه‌ای از مفاهیم حمایت می‌کند؛
 - این نظریه از داده‌های حاصل از بررسی‌های میدانی، مصاحبه‌ها، مشاهدات، و مستندات نشأت می‌گیرد؛
 - تحلیل داده‌ها فرایندی نظام یافته است و به محض دسترسی به داده‌ها آغاز می‌شود؛
 - تحلیل داده‌ها با شناسایی مقوله‌ها و وصل کردن آن‌ها به یکدیگر همراه است؛
 - جمع‌آوری داده‌های بیش‌تر (یا نمونه‌گیری بیش‌تر) بر اساس روند شکل‌گیری مفاهیم صورت می‌گیرد؛
 - این مفاهیم از طریق مقایسه مستمر آن‌ها با داده‌های جدید توسعه می‌یابند؛
 - جمع‌آوری داده‌ها می‌تواند هم زمان با ظهور مفهوم‌سازی‌های جدید متوقف شود؛
 - تحلیل داده‌ها با «کدگذاری باز» (شناسایی مقوله‌ها مشخصه‌ها و ابعاد) آغاز شده، با کدگذاری محوری (بررسی شرایط، راهبردها، و پیامدها) ادامه یافته و با کدگذاری انتخابی (شکل دادن نظریه حول یک مقوله) ادامه می‌یابد؛
 - نظریه حاصل از این راهبرد می‌تواند در قالب مجموعه‌ای از گزاره‌ها یا یک داستان ارائه گردد (نجم روشن، ۱۳۹۶: ۱۹۹).



شکل ۳. فرایند تحلیل داده‌ها بر اساس بنیاد اشتراوس و کوربین (نجم روشن، ۱۳۹۶: ۲۰۰)

قلمرو تحقیق، جامعه و نمونه آماری

گردآوری داده‌ها از طریق انجام مصاحبه در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ صورت پذیرفته است. تعداد مصاحبه (حجم نمونه) در این روش پژوهش تابع عدد خاصی نبوده است به این منظور تعداد ۲۵ نفر از خبرگان (از اساتید دانشگاه‌ها، مدیران و سرمایه‌گذاران شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بورسی) به‌عنوان مشارکت‌کننده انتخاب شدند.

روش نمونه‌گیری

همانطور که عنوان شد پژوهش حاضر در چارچوب راهبرد پژوهشی روش‌های ترکیبی اکتشافی-مدل ایجاد گونه شنا سی-انجام شده است؛ ما در مرحله‌ی نخست استفاده از این راهبرد، به‌منظور فهم مدل بهبود امنیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران، از روش داده بنیاد و مصاحبه عمیق، ابعاد و مؤلفه‌ها را استخراج کرده و در ادامه با استفاده از روش داده بنیاد، مدل نظری طراحی می‌گردد. بعد با پرسشنامه اعتبارسنجی شده و مدل نهایی می‌شود و در مرحله‌ی دوم، آن را در معرض آزمون کمی قرار خواهیم داد تا از تعمیم‌پذیری یافته‌های پژوهش اطمینان حاصل کنیم. به‌منظور گردآوری داده‌های کیفی پژوهش، طبق نمونه‌گیری‌های باز، ارتباطی و متنوع و نیز نمونه‌گیری ممیز، تعدادی از خبرگان (از اساتید دانشگاه‌ها، مدیران و سرمایه‌گذاران شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بورسی)، به‌عنوان مشارکت‌کننده انتخاب خواهند شد و پس از انجام مصاحبه‌های عمیق با ایشان، گردآوری داده‌ها تا حد اشباع نظری ادامه خواهد یافت. ره آورد این مرحله از پژوهش، مدلی کیفی به همراه گزاره‌هایی

حکمی خواهد بود که در مرحله‌ی دوم، قالب فرضیه به خود خواهند گرفت. که در مجموع از ۲۵ نفر مصاحبه‌های نیمه ساختارمند با استفاده با طرح پرسش‌های باز، بین ۶۰ تا ۹۰ دقیقه انجام شد. در راستای تحقق پایایی و افزایش اعتبار از همان ابتدای جمع‌آوری داده‌ها و انجام مصاحبه‌ها تلاش شد تا نتایج مصاحبه‌ها با مشارکت‌کنندگان در میان گذاشته شود تا تفسیر داده‌ها به شکل صحیح و موردنظر مشارکت‌کنندگان انجام شده باشد. همچنین هنگام طراحی پرسشنامه این روایی مورد توجه قرار گرفت و پرسشنامه در اختیار ۵ نفر از اساتید و مدیران حوزه مالی و سرمایه‌گذاری قرار گرفت و از آن‌ها خواسته شد نظر خود را درباره هر یک از سؤال‌ها ابراز کنند، که در نهایت، سؤال‌هایی که دارای محتوا بودند انتخاب شدند.

روش تجزیه و تحلیل داده‌ها

در این بخش به تشریح یافته‌های پژوهش پرداخته شده است، ابتدا چگونگی انجام مصاحبه و پیاده سازی آن مطرح و سپس فرآیند تجزیه و تحلیل اطلاعات در روش نظریه پردازی داده بنیاد با ارجاع به مصاحبه‌های تحقیق مدنظر قرار می‌گیرد.

اجرای روش تئوری داده بنیاد

اجرای روش تئوری داده بنیاد با انجام مصاحبه‌ها، گردآوری و کدگذاری داده‌ها آغاز گردید به طوری که پژوهشگر با انجام مصاحبه‌های اکتشافی اولیه مهارت بیشتری در انجام مصاحبه یافته که این امر برای پژوهش بسیار مهم بود. پژوهشگر برای انجام پژوهش پس از ذخیره سازی آنها اقدام به گوش دادن و پیاده سازی آنها کرده است. مبنای بسط تئوری داده بنیاد مفهوم سازی داده‌ها است که این کار از طریق کدگذاری باز و روش مقایسه دائمی در طول انجام پژوهش صورت پذیرفته است. به این شکل که به هر داده یک کد مفهومی اختصاص داده می‌شود و داده‌ها از سطح تجربی به سطح تئوریک انتقال می‌یابند، به تدریج با افزایش سطح مفهومی و تجربیدی پس از انجام مقایسه‌های دائمی، طبقات محوری ظهور می‌یابند که طبقات محوری از طریق اشباع، مرتبط بودن و قابلیت کاربرد مشخص می‌گردند. در حین پژوهش بر اساس نمونه‌گیری نظری در هر جا که لازم بود پژوهشگر به سمت مآخذ بعدی گردآوری داده‌ها و اخذ مصاحبه‌ها هدایت می‌شد تا کفایت نظری، کاملیت نظری و اشباع و متراکم سازی مفاهیم ایجاد شود.

در این پژوهش مآخذ اصلی داده‌ها مصاحبه بوده است به طوری که مصاحبه‌های ابتدایی به صورت اکتشافی و توصیفی بوده‌اند و به تدریج پس از انجام هر مصاحبه، کدگذاری مصاحبه به مصاحبه داده‌های حاصل از مصاحبه‌ها انجام می‌گردید و به وسیله روش مقایسه دائمی داده‌ها کدهای نظری از طریق کدگذاری باز پدیدار می‌گردید و به همین منوال کدگذاری‌های ۲۵ مصاحبه انجام گردید و مفاهیم و طبقات فرعی و اصلی ظهور یافت؛ لازم به ذکر است که متراکم و اشباع شدن طبقات محوری بر اساس نمونه‌گیری نظری انجام می‌گردید به طوری که مصاحبه با جامعه آماری پژوهش تا جایی ادامه می‌یافت که مفاهیم آن مقوله متراکم و غنی شود به عنوان مثال با ۱۵ مصاحبه اول که انجام گردید مقوله نوع تغییر متراکم شد در مقوله‌های دیگر مانند نتایج و پیامدها، داده‌ها کافی نبود به همین دلیل مصاحبه‌ها بر اساس نمونه‌گیری نظری ادامه پیدا کرد تا مقوله موردنظر اشباع شود. لازم به ذکر است که نمونه‌گیری نظری برای مصاحبه‌ها نه بر اساس تعداد مصاحبه‌شوندگان بلکه بر اساس میزان نقش آنها در متراکم کردن مقوله‌ها انجام شده است. هر چند طبق سؤالات تحقیق و مدل مفهومی تحقیق از هر مصاحبه شونده در رابطه با ابعاد دیگر نیز سؤال می‌شد ولی روند مصاحبه‌ها نشان می‌داد که هر

مصاحبه‌شونده در جایگاه تخصصی خود می‌توانست در چه مقوله کمک بیشتری نماید و این از مزیت‌های نمونه‌گیری نظری برای گردآوری داده‌ها در پژوهش‌های کیفی می‌باشد که گردآوری داده‌ها بر اساس اشباع نظری ادامه می‌یابد.

اعتبارسنجی مدل ارتقای امنیت سرمایه‌گذاری

اعتبار داده‌ها نشان‌دهنده این موضوع است که آیا موضوعی که ادعا می‌شود، به طور واقعی مورد بررسی قرار گرفته است؟ که این خود شامل فعالیت‌هایی است که احتمال به دست آوردن یافته‌های معتبر را افزایش می‌دهد. با این وجود در خصوص این مفهوم برخی عنوان داشته‌اند که در تحقیقات کیفی کاربردی ندارد، چون یک معیار سستی و کمی است و درعین حال هدف مطالعه کیفی نیز درک جهان از منظر پاسخگویان که همان مصاحبه‌شوندگان در این پژوهش باشند؛ است. اما پژوهشگران در نهایت استفاده از مقیاسی برای کنترل صحت و صلاحیت پژوهش‌شان را لازم دیده‌اند. با این اوصاف برخی (به عنوان مثال ماکسول^۱، ۲۰۰۴) بررسی اعتبار پژوهش کیفی را، با روش‌های معمول ارزیابی اعتبار در روش کمی انجام می‌دادند. در مقابل برخی (به عنوان مثال گوبا و لینکلن^۲، ۱۹۹۴) معتقدند که: جهت ارزیابی اعتبار پژوهش کیفی باید از روش‌های زیر استفاده کرد:

۱. اعتبار پذیری: اعتبار پذیری یا همان قابلیت اعتبار به واقعی بودن توصیف‌ها و یافته‌های پژوهش اشاره دارد. که همان درجه‌ی اعتماد به واقعی بودن یافته‌های پژوهش در زمینه‌ای که، انجام شده در نزد شرکت‌کنندگان پژوهش است.

۲. انتقال‌پذیری: به معنای قابلیت تعمیم نتایج به دیگر حوزه‌ها و زمینه‌هاست. که جایگزین اعتبار بیرونی در روش کمی است.

۳. تأیید پذیری: در پژوهش‌های کیفی به معنای این است که دیگر پژوهشگران به روشنی و آسانی بتوانند مسیر پژوهش و اقدامات پژوهشگران را دنبال کنند. که یک‌راه آن این است که پژوهشگر همه مراحل کار را به ترتیب بیان کند، که در پژوهش رعایت گردیده است.

در کنار موارد فوق درگیری طولانی‌مدت و مشاهده مداوم، غوطه‌وری، بازبینی توسط پژوهشگر، بازبینی توسط مصاحبه‌شوندگان، جستجو برای شواهد مغایر، و اعتبار پژوهشگر نیز از روش‌های تأمین اعتبار پژوهش می‌باشند (طباطبایی و همکاران، ۱۳۹۲). برای تأیید و حصول اطمینان از روایی پژوهش کیفی صورت گرفته، که منظور همان دقیق بودن یافته‌ها از منظر پژوهشگر می‌باشد. اقدامات زیر صورت گرفت:

(۱) بررسی همکاران: سه تن از متخصصین حوزه سرمایه‌گذاری به بررسی یافته‌ها و اظهارنظر درباره کدگذاری محوری پرداختند.

(۲) تطبیق توسط اعضا: مصاحبه‌شوندگان، در فرآیند انجام پژوهش و جمع‌آوری اطلاعات، کدگذاری محوری را به دقت مورد بررسی و بازبینی قرار دادند و به بیان نظر خود در این باره پرداختند، متقابلاً ما نیز تا حد امکان دیدگاه آنان را در کدگذاری محوری اعمال نمودیم.

۳. تثلیث: در این پژوهش امنیت سرمایه‌گذاری را از زوایه توسط مصاحبه‌شوندگان بررسی نمودیم.

(۴) مشارکتی بودن پژوهش. به طور همزمان از مصاحبه‌شوندگان در تجزیه و تحلیل و تفسیر داده‌ها کمک گرفته شد.

۵) روند انجام پژوهش به‌گونه‌ای درج گردید که متوجه سیر مراحل کار شدن برای دیگر پژوهشگران آتی، سهل و آسان باشد.

۶) روند کار پژوهش چند مرتبه توسط پژوهشگر مورد بازبینی قرار گرفت.

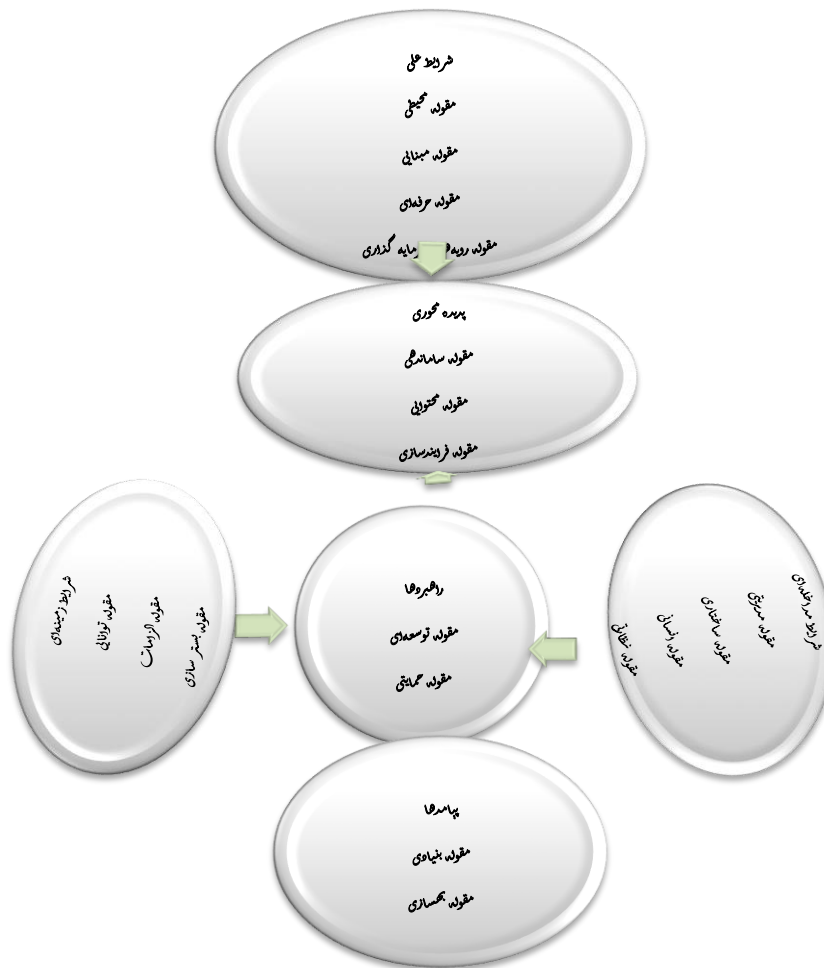
۷) داده‌های کیفی پژوهش از طریق فرایند کدگذاری، مبتنی بر طرح نظام‌دار نظریه داده بنیاد استراوس و کوربین (۱۹۹۸) صورت گرفتند.

۸) در هنگام مصاحبه با مصاحبه‌شوندگان صحبت‌های آنان به دقت مکتوب می‌گردید و حتی صحبت‌های آن افرادی که اجازه ضبط داده بودند دو سه بار با دقت شنیده و به دقت تحلیل شد. به‌طورکلی در این پژوهش برای تقویت اعتبار درونی پژوهش، تمرکز اصلی بر کثرت‌گرایی بوده است، به‌طوری‌که مقوله‌های استخراج شده پس از اتمام مصاحبه‌ها، نتایج حاصله را به ۵ نفر از متخصص (اساتید و مدیران حوزه مالی و سرمایه‌گذاری) با هدف افزایش مقبولیت و اعتبارسنجی مدل، مجدد مورد ارزیابی شد.

یافته‌های پژوهش

در پی یافتن پاسخ سؤالات پژوهش برای تبیین مدل اساتید دانشگاه‌ها، مدیران و سرمایه‌گذاران، مقوله محوری مشخص شد. در رویکرد ظاهر شونده، چنانچه مقوله محوری پژوهش، نسبت به سایر مقوله‌ها، نقطه گسستگی قابل تشخیصی داشته باشد؛ به این معنا که توالی زمانی در آن قابل درک باشد، مقوله محوری یک فرآیند اجتماع اصلی نامیده می‌شود (گلاسر، ۱۹۷۸^۱). در این پژوهش نیز، مقوله محوری، یک فرایند اجتماعی اصلی است؛ زیرا همان‌طور که در الگوی نظری دیده می‌شود، میان مقوله اصلی و مقوله‌های دیگر، به لحاظ توالی زمانی، گسیختگی وجود دارد. لذا پدیده محوری این پژوهش، امنیت سرمایه‌گذاری است که در قالب شکل (۴) زیر است:

^۱ Glaser



شکل ۴. مقوله‌های اصلی امنیت سرمایه گذاری

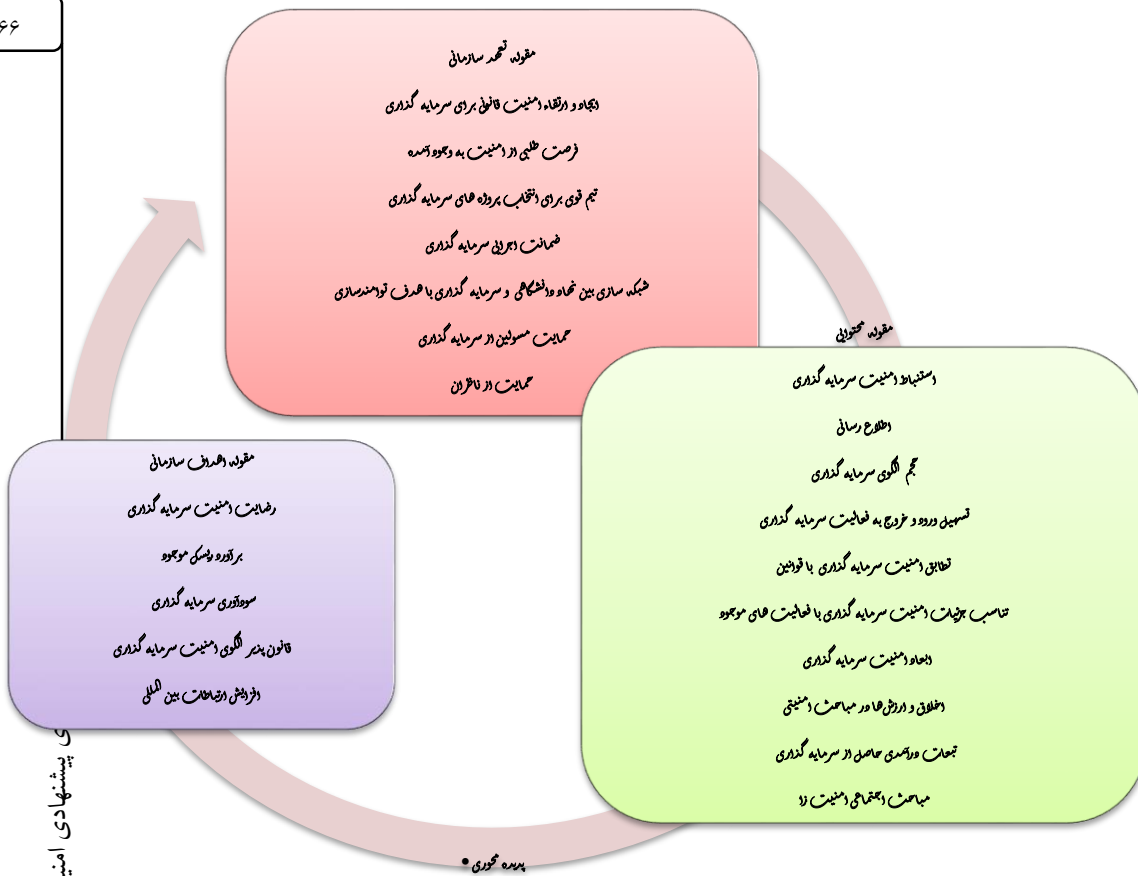
بر اساس یافته‌های تحقیق ۱۸ مقوله محیطی، مقوله مبنایی، مقوله حرفه‌ای، مقوله رویه‌های سرمایه گذاری، مقوله ساماندهی، مقوله محتوایی، مقوله فرآیندسازی، مقوله مدیریتی، مقوله ساختاری، مقوله انسانی، مقوله نظارتی، مقوله توانایی، مقوله الزامات، مقوله بستر سازی، مقوله توسعه‌ای، مقوله تو سعه‌ای، مقوله حمایتی، مقوله بنیادی و مقوله به سازی ابعاد امنیت سرمایه گذاری را تشکیل می‌دهند، در ادامه به صورت شکل هر یک از مقوله اصلی ارائه شده است.



• شرایط علی

شکل ۵. مقوله شرایط علی امنیت سرمایه گذاری

مقوله محیطی، مقوله مبنایی، مقوله حرفه‌ای و مقوله رویه‌های سرمایه‌گذاری از مقوله‌های علی مدل طراحی شده می‌باشد. در واقع این مقوله‌ها از اصلی‌ترین مقوله‌های به وجود آورنده یا همان امنیت سرمایه‌گذاری است.



شکل ۶. مقوله پدیده محوری الگوی امنیت سرمایه گذاری

مقوله ساماندهی، مقوله محتوایی و مقوله فرایند سازی از مقوله های پدیده محوری مدل طراحی شده می باشد. در واقع این مقوله ها از اصلی ترین مقوله های به وجود آورنده پدیده محوری یا همان امنیت سرمایه گذاری است.



شکل ۷. مقوله شرایط مداخله‌گر الگوی امنیت سرمایه‌گذاری

مقوله راهبردی مدیریتی، مقوله ساختاری، مقوله انسانی و مقوله نظارتی مداخله‌گر مدل طراحی شده می‌باشد. در واقع این مقوله‌ها از اصلی‌ترین مقوله‌های به وجود آورنده مداخله‌گر یا همان الگوی امنیت سرمایه‌گذاری است.



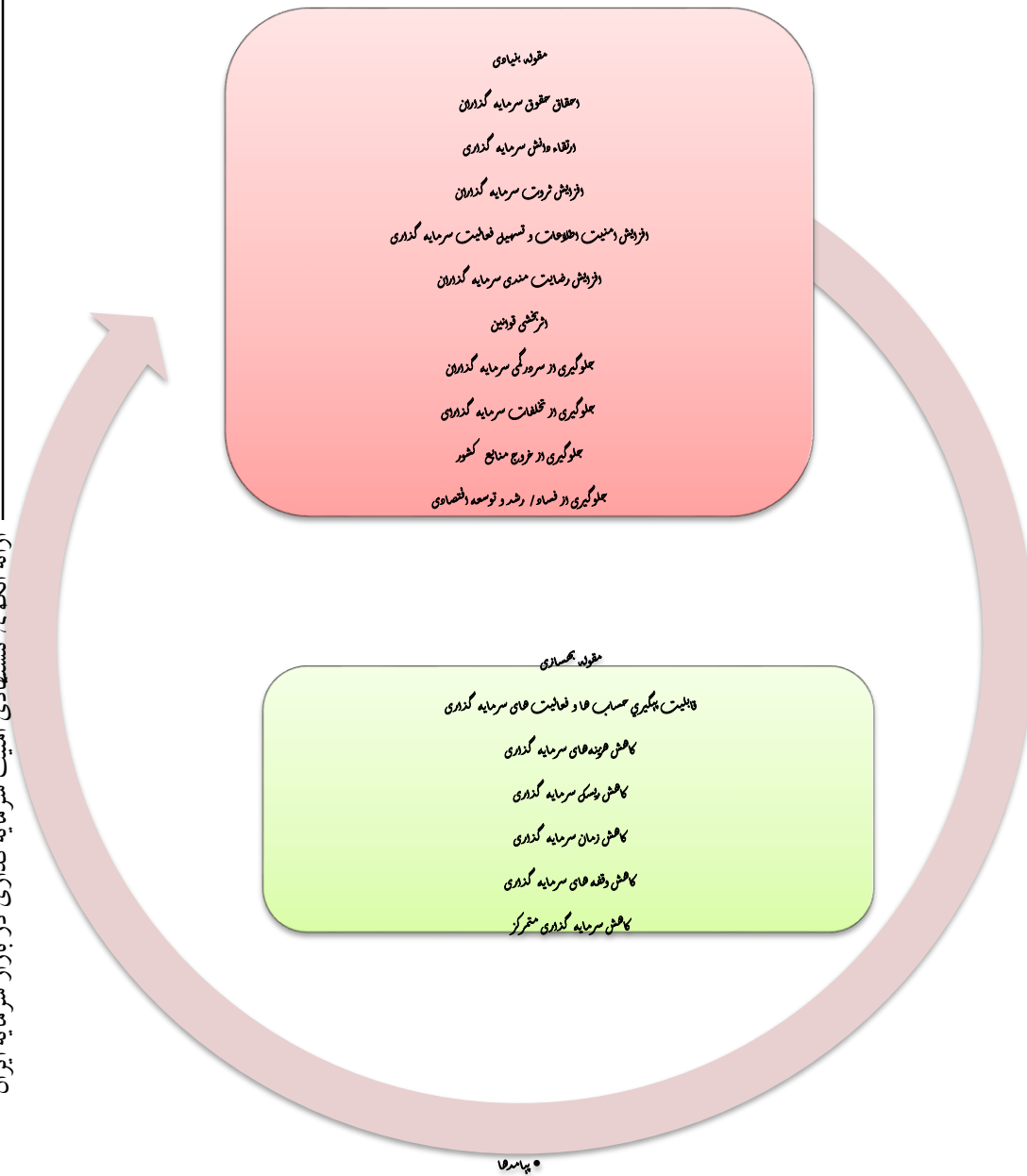
شکل ۸. شرایط زمینه‌ای الگوی امنیت سرمایه‌گذاری

مقوله توانایی، مقوله الزامات و مقوله بستر سازی از مقوله‌های شرایط زمینه‌ای مدل طراحی شده می‌باشد. در واقع این مقوله‌ها از اصلی‌ترین مقوله‌های به وجود آورنده پدیده محوری یا همان ارتقای امنیت سرمایه‌گذاری است.



شکل ۹. راهبردهای الگوی امنیت سرمایه گذاری

مقوله توسعه‌ای و مقوله حمایتی از جمله مقوله‌های راهبردی مدل طراحی شده می‌باشد. در واقع این مقوله‌ها از اصلی‌ترین مقوله‌های به وجود آورنده پدیده محوری یا همان ارتقای امنیت سرمایه گذاری است.



شکل ۱۰. پیامدها الگوی امنیت سرمایه گذاری

مقوله بنیادی و مقوله بهسازی از مقوله های پیامدها مدل طراحی شده می باشد. در واقع این مقوله ها از اصلی ترین مقوله های به وجود آورنده پدیده محوری یا همان ارتقای امنیت سرمایه گذاری است.

این پژوهش با تعریف مسائل تحقیق آغاز شد. این مسائل که ناشی از مشکلات روز کشور در حوزه امنیت سرمایه‌گذاری می‌باشد. با توجه به تحولاتی که در جهان امروز رخ داده است، خصوصاً در کشورهای در حال توسعه که با تهدیدات عدیده‌ای روبه‌رو می‌باشند، این کشورها، جهت حل مشکلات اقتصادی خود نیازمند راهکارهای مناسب جهت استفاده بهتر از امکانات و ثروت‌های خدادادی خود می‌باشند. در این راستا یکی از راهکارهای مهم، بسط و توسعه سرمایه‌گذاری است. با توجه به محدودیت منابع، علاوه بر مسئله توسعه سرمایه‌گذاری، افزایش امنیت سرمایه‌گذاری از جمله مسائل بسیار با اهمیت می‌باشد. جذب سرمایه و سرمایه‌گذاری قبل از هر چیز نیازمند فراهم بودن بسترهای لازم قانونی، سیاسی و امنیتی و ... است. سرمایه‌گذاری مؤثر و کارا مستلزم آن است که از یک سو، منابع به صورت مطلوب در فعالیتهایی که مصرف‌شود و از دیگر سو، امنیت سرمایه‌گذاری می‌باشد. با شناسایی عوامل مؤثر بر امنیت سرمایه‌گذاری می‌توان به توسعه و رشد اقتصادی دست یافت، چرا که یکی از مؤلفه‌های رشد اقتصادی هر کشور، توسعه سرمایه‌گذاری است. توسعه سرمایه‌گذاری از طریق وجود امنیت سرمایه‌گذاری به وجود خواهد آمد. وجود امنیت سرمایه‌گذاری از یک سو موجب جذب سرمایه‌ها و پس‌انداز سرمایه‌گذاران و هدایت آنها به بخش‌های مولد اقتصادی گردیده و از سوی دیگر با توجه به جهت‌گیری سرمایه‌گذاران در صنایعی هدایت خواهند شد که از سود بیشتر یا ریسک کمتری برخوردارند و این امر موجب تخصیص بهینه در منابع خواهد شد.

ارائه الگویی امنیت سرمایه‌گذاری می‌تواند، راهگشای دستیابی به جذب سرمایه‌گذاران از طریق ایجاد امنیت، در راستای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری نیازهای سرمایه‌گذاران و سایر ذینفعان می‌شود. با شناخت عوامل مؤثر در امنیت سرمایه‌گذاری، می‌توان مشکلات بنیادی و همچنین نظارتی سیستم بانکی بازار سرمایه را یافت و از طریق ارائه راه‌حل‌ها و اجرای آنها، جهت رفع مشکلات بنیادی و همچنین نظارتی سیستم بانکی بازار سرمایه را یافت و اقدام نمود. بر این اساس در این پژوهش جهت ایجاد امنیت سرمایه‌گذاری، الگوی ارائه شد. این پژوهش بر اساس هدف، تبیینی-توصیفی، بر اساس نتیجه، توسعه‌ای و بر اساس نوع داده، کیفی-کمی، به عبارتی ترکیبی می‌باشد. علاوه بر این یک پژوهش پیمایشی بوده، چرا که با استفاده از روش ترکیبی انجام شده است. پژوهش‌های ترکیبی، مبتنی بر بهره‌گیری از روش‌های کمی و کیفی می‌باشند که توسط پژوهشگران با هدف شناخت دقیق و کامل یک پدیده مورد استفاده قرار می‌گیرد و تلاش می‌کند رویکردها، دیدگاه‌ها و موضع‌گیری‌های چندگانه را در نظر بگیرند. به‌طورکلی پژوهش حاضر با رویکرد کارکردگرایی انجام گرفت. در این پژوهش در بخش کیفی پژوهش تعداد ۲۵ نفر از اساتید دانشگاه‌ها، مدیران و سرمایه‌گذاران و ... در مصاحبه مشارکت نمودند. به منظور جمع‌آوری اطلاعات، مصاحبه‌های عمیق با مشارکت‌کنندگان صورت پذیرفت؛ به این صورت که با مصاحبه‌کننده‌هایی که دارای شاخص‌های ذکر شده با طرح پرسش‌های باز بین ۶۰ تا ۹۰ دقیقه مصاحبه صورت گرفت، مصاحبه‌شونده‌های اولیه از طریق این شاخص‌ها و سپس با نمودار شدن مقوله محوری و در راستای غنا بخشیدن به نظریه در حال شکل‌گیری از اشباح نظری در مصاحبه استفاده شد؛ برای این منظور از آگاه‌ترین افراد به مسئله مورد بررسی انتخاب می‌شدند. در مرحله بعد متن مصاحبه‌ها پیاده و با مطالعه عمیق و چندباره، واحدهای معنایی استخراج شد. در طی مصاحبه تلاش شد تا نظرات و دغدغه‌های مدیران نسبت به مقوله محوری مورد توجه قرار گرفته و بر آنها تأکید شود. در جهت سهولت طبقه‌بندی و گزارش‌گیری از مفاهیم مقوله‌ها در این فرایند، نرم‌افزار Maxqda مورد استفاده قرار گرفت. کدگذاری مفاهیم بلافاصله پس از پیاده‌سازی

مصاحبه‌ها آغاز و تا هنگام ظهور نهایی الگوی پژوهش به‌طور دقیق ادامه یافت. بنابراین فرایند کدگذاری باز و محوری با تحلیل عبارات و جملات مصاحبه‌ها و اختصاص یک کد به هر واحد معنایی با استفاده از نرم‌افزار مذکور از ابتدای فرایند جمع‌آوری داده‌ها آغاز شد. به این ترتیب پس از پایان مصاحبه مقوله‌ها پدیدار شد و کم‌کم مفاهیم به سمت شکل‌گیری یک الگو پیش رفتند. از آنجا که از روش ظاهر شونده برای شکل‌دهی به مفاهیم و مقولات استفاده شد. بدون پیش‌فرض تلاش شد تا مفاهیم در طبقه‌بندی‌های مرتبط با یکدیگر قرار بگیرند. از آنجا که تعداد مفاهیم اولیه در ابتدا زیاد بود این کار به دشواری صورت می‌پذیرفت و سعی شد در این راستا از کمک سایر پژوهشگران مانند دانشجویان دکترای حسابداری و اساتید محترم نیز برای تأیید اینکه آیا مفاهیم هر مقوله ارتباط معنادار یا منطقی باهم دارند یا خیر نیز کمک گرفته شود. به این ترتیب شکل‌گیری الگوی نهایی، بدون سوگیری احتمالی برآمده از ادبیات پژوهش و یا قالب‌های از پیش تعیین شده استراوس و کوربین (۱۹۹۸) به صورت کاملاً خودجوش پدیدار گردید.

همانطور که قبلاً عنوان شد یافته‌های نشان داد مقوله محیطی، مقوله مبنایی، مقوله حرفه‌ای، مقوله رویه‌های سرمایه‌گذاری، مقوله ساماندهی، مقوله محتوایی، مقوله فرایندسازی، مقوله مدیریتی، مقوله ساختاری، مقوله انسانی، مقوله نظارتی، مقوله توانایی، مقوله الزامات، مقوله بسترسازی، مقوله توسعه‌ای، مقوله حمایتی، مقوله بنیادی و مقوله بهسازی مهمترین مقوله‌های ارتقای امنیت سرمایه‌گذاری می‌باشند.

منابع و مأخذ

- پرویزی بابادی، مهسا (۱۳۹۶)؛ **ارائه مدلی برای کاربرد بازی‌کاری در کانون‌های ارزیابی و توسعه با استفاده از رویکرد گراند تئوری**، پایان‌نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه صنعتی شاهرود.
- جعفری، مهدی؛ شاه‌آبادی، ابوالفضل؛ نظریور، محمدنقی و مهرگان، نادر (۱۳۹۵)؛ "بررسی تأثیر امنیت سرمایه‌گذاری بر تجهیز منابع مالی در بازار سرمایه ایران"، **فصلنامه مطالعات و سیاست‌های اقتصادی**، شماره ۱، صص ۳۰-۳.
- دهقانی، جابر (۱۳۹۹)؛ **ارزیابی اقتصادی و تحلیل ریسک سرمایه‌گذاری در پروژه‌های تجدید پذیر: مطالعه موردی ایران**، پایان‌نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه علم و صنعت ایران.
- ذوقی، نگار (۱۳۹۵)؛ **طراحی مدل ارزیابی طرح‌ها در شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه**، پایان‌نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه خوارزمی.
- رفیعی، محمدتقی (۱۳۸۸)؛ "امنیت سرمایه‌گذاری کلید توسعه پایدار اقتصادی ایران"، **مجله اقتصادی**، سال هشتم، شماره ۵۵-۵۴.
- رهبر، فرهاد؛ مظفری خامنه، فرشید و محمدی، شاپور (۱۳۸۶)؛ "موانع سرمایه‌گذاری و تأثیر آن بر رشد اقتصادی در ایران"، **مجله تحقیقات اقتصادی**، شماره ۸۱، صص ۱۳۸-۱۱۱.
- زمردیان، غلامرضا؛ شعبان‌زاده، مهدی و فریادرس، ولی‌الله (۱۳۹۵)؛ "بررسی و مقایسه امنیت سرمایه‌گذاری بازارهای سهام، ارز و مسکن ایران با کمک معیار ارزش در معرض خطر (Var)"، **فصلنامه دانش سرمایه‌گذاری**، دوره ۴، شماره ۱۳، صص ۸۴-۶۳.
- سویزی، محسن و محمدی، فریبرز (۱۳۹۰)؛ "نقش سرمایه اجتماعی در تأمین امنیت سرمایه‌گذاری"، **فصلنامه رهنامه سرمایه‌گذاری**، دوره دوم، شماره ۱، صص ۱۴۶-۱۱۹.
- شاه‌آبادی، ابوالفضل؛ نظریور، محمدنقی؛ مهرگان، نادر و جعفری، مهدی (۱۳۹۵)؛ "تأثیر امنیت سرمایه‌گذاری بر تجهیز منابع مالی در بازار سرمایه ایران"، دوره ۱۲، شماره ۱، صص ۳۰-۳.
- طباطبایی، امیر؛ حسنی، پرخیده؛ مرتضوی، حامد و طباطبایی چهر، محبوبه (۱۳۹۲)؛ "راهبردهایی برای ارتقاء دقت علمی در تحقیقات کیفی"، **مجله دانشگاه علوم پزشکی خراسان شمالی**، دوره ۵، شماره ۳، صص ۶۷۰-۶۳۳.
- طباطبائی، سیدجلال (۱۳۹۸)، "بررسی مسائل مرتبط با شیوه سنجش رفتار سرمایه‌گذاری شرکتی"، **راهبرد مدیریت مالی**، دوره ۷، شماره ۲۴، صص ۲۱۷-۱۸۵.
- مرادی، محمد؛ ویسی‌حصار، ثریا و محقق، فاطمه (۱۳۹۶)؛ "بررسی رابطه سیاست تقسیم سود و سرمایه‌گذاری: با تأکید بر نقش عدم اطمینان در جریان وجه نقد"، **فصلنامه پژوهش‌های نوین در حسابداری و حسابرسی**، دوره ۱، شماره ۲، صص ۸۴-۶۵.
- نجم روشن، سعید (۱۳۹۶)؛ **ارائه و تبیین مدل شهرت ملی به عنوان چارچوبی برای سیاست‌گذاری بازرگانی؛ مطالعه موردی: صنایع مصنوعات فلزی ایران**، رساله دکتری تخصصی. دانشگاه پیام نور مرکز تحصیلات تکمیلی.

نریمان، فرخنده (۱۳۹۳)؛ بررسی و مقایسه امنیت سرمایه‌گذاری در بازارهای سهام، طلا، ارز و مسکن ایران به کمک معیار ارزش در معرض خطر (VaR). پایان‌نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی.

نوفرستی، غلامرضا (۱۳۹۹)؛ ارائه الگوی مناسب جهت شناسایی اولویت‌های سرمایه‌گذاری (مورد مطالعه: استان خراسان رضوی)، پایان‌نامه کارشناسی ارشد. موسسه آموزش عالی تابران.

- Chen, J., Dong, W., Tong, J. Y., & Zhang, F. Z. (2018). Corporate philanthropy and investment efficiency: Empirical evidence from China. **Pacfin**. doi:10.1016/j.pacfin.2018.08.008
- Creswell, J. W. (2003). **Research designs: Qualitative, quantitative, and mixed methods approach**. 2nded. Thousand Oaks, CA: Sage Publications
- Fabricius, M. M. (1998). The Impact of Economic Security on Bank Deposits and Investment (No. 98). **International Monetary Fund**.
- Glaser, B. G. (1978). **Theoretical sensitivity**. Mill Valley, CA: Sociology Press.
- Guba, E. G., Lincoln, Y. S. (1994). **Competing paradigms in qualitative research**. Handbook of qualitative research, London CA: Sage.
- Hoseinzadeh Bahreni, M. H. H. (2004). The effective factors in investment security in Iran. Jostarhaie eghtesadi (Economic Quests). **Biannual Journal, hozeh & University research Center**, 1(2). (in persian).
- Ling, L., Xiaorong, Z., Quanxi, L., Pingping, S & Haijian, Z. (2016). Political connections, overinvestments and firm performance: Evidence from Chi-nese listed real estate firms. **Finance Research Letters**. <http://dx.doi.org/10.1016/j.frl.2016.05.009>.
- Maxwell, J. (2004). **Qualitative Research Design: An Interactive Approache**. Second Edition, London: Sage Publications.
- Nnaoma, F. C., & Omotosho, O. (2017). Impact of Corporate Social Responsibility Cost on Investment Policy and Performance of Firms in Nigeria. **European Journal of Business and Management**, 9(4), 94-129.
- Poirson, H. (1998). **Economic security, Private investment and growth in developing countries**. IMF Working Paper, WP/9814.
- Shyam-Sunder, L., & Ning, R. (2013). The effect of ownership structure on investment security. **Journal of Financial Economics**, 12, 64-88.
- Strauss, A. L., & Corbin, J. (1998). **Basics of Qualitative Research: Techniques and Procedures for Developing Grounded Theory**. 2nd Ed., Sage.
- Wu, J., Zhang, J., Zhang, Sh., & Liping, Z. (2020). The economic policy uncertainty and firm investment in Australia. **Applied Economics**, DOI:10.1080/00036846.2019.1710454.
- Zhang, Y., Zhang, C., & Xu, Y. (2021). Effect of data privacy and security investment on the value of big data firms. **Decision Support Systems**., 146.