



Presenting a Hierarchical Model for Evaluating the Integrity of the Performance of the New Financing Methods of the Bank Melli Iran in the Startup Ecosystem

Mehdi Vallipour¹, Fatemeh Ahmady^{*2}, Mojtaba Moradour³, Rahmatollah Mohammadipour⁴

High lights

- The most influential indicators in assessing the integrity of the performance of the new financing methods of the National Bank of Iran in the startup ecosystem are the level of dependence of startups on uncontrollable external factors, innovation in financing, the initial capital of the startups, and the business model of the startups.
- The most influential indicators in assessing the integrity of the performance of the new financing methods of the National Bank of Iran in the startup ecosystem are the balance of cost and benefit, the credibility of the startups' business plans, the rate of return on investment, the effectiveness of the financing method, and financial sustainability.

1. Department of Accounting, Il.C., Islamic Azad University, Ilam, Iran.

(Vallipourmehdi51@gmail.com).

2. Department of Accounting, Il.C., Islamic Azad University, Ilam, Iran.

3. Department of Accounting, Il.C., Islamic Azad University, Ilam, Iran.

(Moradpour.mo@iau.ac.ir).

4. Department of Accounting, Il.C., Islamic Azad University, Ilam, Iran.

(Rahmatollah.Mohammadipour@iau.ac.ir).

Corresponding Author:

Fatemeh Ahmady

Email: fatemehahmady60@iau.ac.ir

Receive Date: 09 March 2025

Revise Date: 13 September 2025

Accept Date: 01 October 2025

Publish Date: 22 December 2025

How to Cite:

Vallipour, Mehdi; Ahmady, Fatemeh; Moradour, Mojtaba; Mohammadipour, Rahmatollah; (2026). Presenting a Hierarchical Model for Evaluating the Integrity of the Performance of the New Financing Methods of the Bank Melli Iran in the Startup Ecosystem, *Governmental Accounting*, 12 (23), 261-286.

ABSTRACT

Subject and Purpose: The financial timing of startups relying on new methods is one of the challenges of state-owned banks in developing countries, especially Iran. In this regard, this research was carried out with the aim of presenting a hierarchical model for evaluating the integrity of the performance of the new financing methods of the Bank Melli Iran in the startup ecosystem.

Research Method: The method of conducting this research is mixed (qualitative-quantitative). The extraction of 16 indicators of the desired pattern was carried out in the qualitative part and by reviewing the valid research conducted, and the determination of the relationship between the indicators to achieve the model in the quantitative part was carried out by relying on the interpretive structural modeling (ISM) method. The self-interaction matrix of the relationship and effectiveness of the extracted indicators was collected with the help of experts. In addition, the quantitative data were also analyzed with Matlab software.

Research Findings: After analyzing the qualitative data, 16 indicators were identified and extracted to evaluate the integrity of the performance of the new financing methods of the Bank Melli Iran in the startup ecosystem. Then, analyzing the results in the quantitative section, we achieved a six-level model consisting of 16 indicators, the most influential of which are the level of dependence of startups on uncontrollable external factors, innovation in financing, initial capital for starting startups, and the business model of startups.

Conclusion, Originality and its Contribution to the Knowledge: The research model showed that the hierarchical model for evaluating the integrity of the performance of the new financing methods of the Bank Melli Iran in the startup ecosystem, the most influential indicators of which are four indicators and the most influential indicators of this model include five indicators and seven indicators act as interfaces in this model. This research, relying on the opinions and data collected from local experts, well explained the truly innovative and unique financing methods of the National Bank of Iran in the startup ecosystem in the form of a model and expressed the integrity of the performance of financing methods for the Iranian startup ecosystem.

Keywords: Financing, Startup, Performance Integrity.

JEL Classification: G32, G24.



Introduction

The continuous and challenging financial crises in recent years, especially in the first two decades of the new millennium, which caused historical records and created a miserable situation for macroeconomic indicators in various countries around the world, including the chaotic and on the verge of collapse situations in the United States, European economies, and emerging markets in Latin America, have pushed the international community to find solutions and think deeply about reviewing financing policies in the world, because, according to financial experts and analysts, one of the main factors in these economic and commercial bankruptcies is inefficient and failed financing approaches, which, despite rapid and accelerated changes in the world's financial mechanisms, are still suffering from backwardness, historical sedimentation, and unchangeable organized passivity in large parts of the world (Capasso et al., 2022). The use of financing tools in any economic system is a very important issue. Economic enterprises and businesses need financial resources to generate money and wealth. The presence of financial resources allows a business to hire the personnel it needs, purchase the necessary goods or assets, pay current expenses, and develop its economic activities. Every business needs capital and money at the beginning of its activity in order to achieve its dreams and visions. The fact is that in developing countries, active commercial companies also need financial resources to develop the market, modernize technology, increase the quality of products, produce new products, and grow their

profitability. Another issue is that investors in economic projects will need capital and money to implement their plans (Anderson et al., 2021). Traditional financing methods face many problems that have affected the development and economic growth in developing countries. There are many problems in traditional and current financing, including that organizations and companies applying for financing must provide guarantees to the bank or financing company. These guarantees may be in the form of collateral, guarantor or other similar methods. This means that organizations must provide other assets as collateral, which can lead to higher risks and costs (Kang et al., 2020). Therefore, this research seeks to present a hierarchical model for evaluating the performance integrity of the new financing methods of the Bank Melli Iran in the startup ecosystem.

Methods

This research seeks to present a hierarchical model for evaluating the performance integration of the new financing methods of the Bank Melli Iran in the startup ecosystem using a mixed research method (qualitative-quantitative). The mixed research method is a research approach that uses a combination of qualitative and quantitative methods simultaneously. Therefore, it has very good validity. The mixed research method has three very important advantages. These are: generalizability, contextualization, and validity. Using different methods to collect data on a topic can make your results more valid. If quantitative and qualitative data converge, it strengthens the validity of your

conclusions. This process is called triangulation. This research is considered an applied objective. Because it is most useful for managers and policymakers of the Bank Melli Iran. In the qualitative part, in order to understand, recognize, and extract variables, a systematic review of research backgrounds was used to reach the variable. In this section, 105 articles were selected for screening, and after reviewing the articles in this field that had a close semantic relationship with the research topic, they were also selected. Articles that were not related to the topic, as well as articles that had opaque results and unreliable journals were eliminated, and finally 29 articles were selected. For qualitative evaluation, it is necessary for the author to clearly state the criteria used to determine the quality of each article. In this study, the CASP tool (Critical Assessment Skills Program) was used to determine the accuracy and validity of the selected articles. The articles were evaluated according to these criteria (according to the scores given by the expert team). Based on the scores obtained, 29 articles were selected, the minimum average score was 31 and the maximum score given was 49, which is in the range of excellent (40-50) and very good (31-40). After identifying all the articles, applied information is systematically extracted from each article and the initial codes are determined. In the quantitative part of the research, to complete the self-interaction matrix, experts' opinions and modeling of these variables were also conducted using the interpretive structural modeling (ISM) method. Interpretive structural modeling is a method for designing a pattern of complex and multiple relationships between variables

of a phenomenon. This method is a type of structural analysis based on the interpretive paradigm. The goal of this method is to identify the relationships between the underlying variables of a multifaceted and complex phenomenon. To examine the effect of each variable on other variables; this design is a comprehensive approach to measuring the relationship and is used to develop the model framework to enable the overall goals of the research. The interpretive structural model is able to determine the relationship between indicators that are individually or in groups dependent on each other. Interpretive structural modeling consists of four main steps, which are: forming a structural self-interaction matrix, forming an initial compatibility matrix, forming a dependency matrix, and determining the level of goals (Nadali, 2015). The statistical population of the quantitative section in the interpretive structural modeling section also included experts who were proficient in completing the self-interaction matrix and were selected using the judgmental sampling method, numbering 19. The experts consisted of two sections: a set of academic experts and specialists familiar with startup financing with an academic rank of associate professor and above, and organizational experts including senior managers of branches of the Bank Melli in the country with a PhD degree and more than 15 years of management experience.

Findings and Argument

In fact, 21 main codes were extracted from the qualitative part as described in table number one below, which is the basis of the quantitative part for modeling.

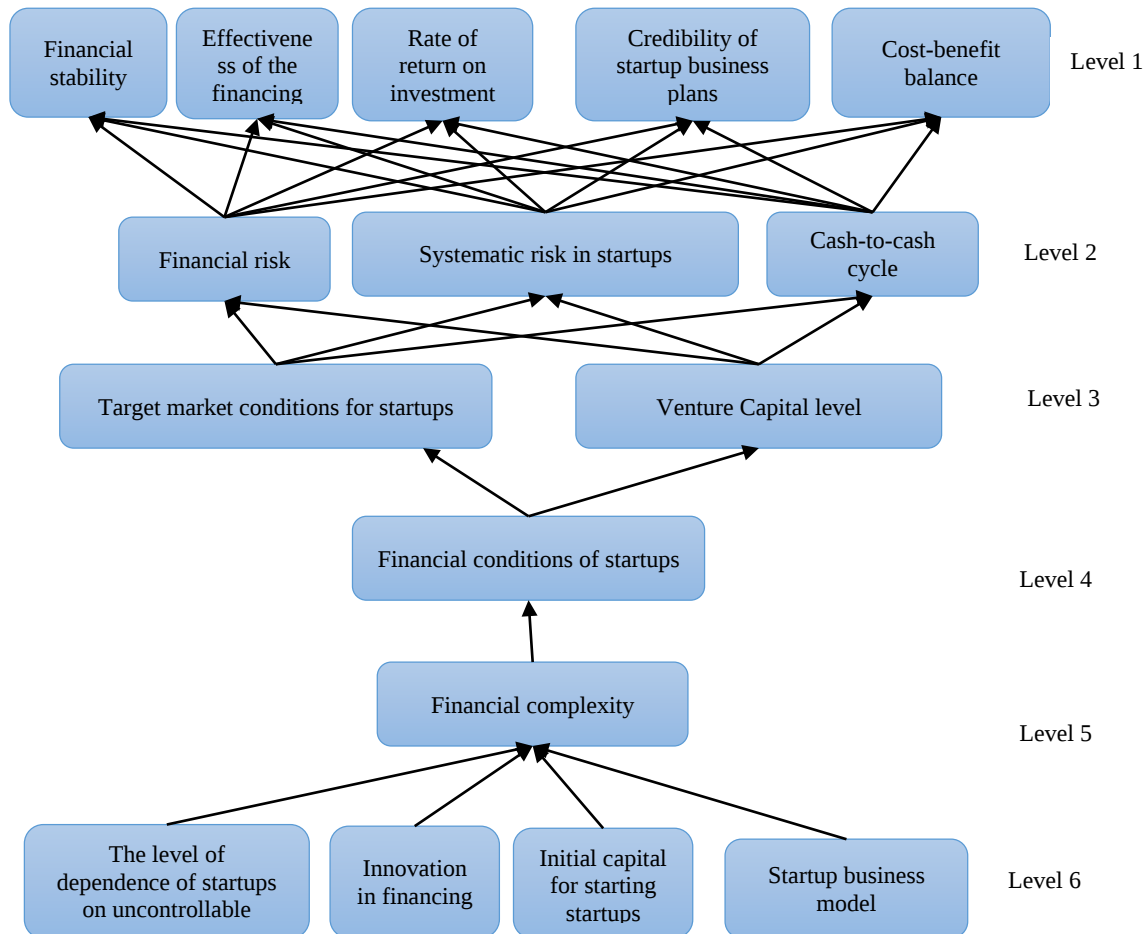
Table 1: Extracted Indicators of the Qualitative Part of the Research

raw	Variable	raw	Variable
1	Level of dependence of startups on uncontrollable external factors	9	Systematic risk in startups
2	Financial sustainability	10	Level of venture financing
3	Innovation in financing	11	Startup business model
4	Effectiveness of financing method	12	Rate of return on investment
5	Financial risk	13	Credibility of startup business plans
6	Target market conditions of startups	14	Cash-to-cash cycle
7	Financial conditions of startups	15	Cost-benefit balance
8	Startup start-up initial capital	16	Financial complexity

Source (Vallipour,Ahmady, Moradour, Mohammadipour,2025)

Then, using interpretive structural modeling (ISM) method, levels and the impact and effectiveness of specific factors and

research model were obtained. This model is shown in Figure 1 below.

Figure 1. Hierarchical Model of Research

Source (Vallipour,Ahmady, Moradour, Mohammadipour,2025,2025)

Conclusions

This research was conducted with the aim of presenting a hierarchical model for evaluating the integrity of the performance of the new financing methods of the Bank Melli Iran in the startup ecosystem. A six-level model was obtained, and as the model shows, the most influential indicators in the research model are the level of dependence of startups on uncontrollable external factors, innovation in financing, initial capital for startups, and the business model of startups. What the sixth level of the research model expresses is a clear acknowledgement of the fact that the level of dependence of startups on uncontrollable external factors such as inflation fluctuations, changes in government laws and regulations, international sanctions, etc. can affect the integrity of the performance of the new financing methods of the Bank Melli Iran in relation to startups. Of course, the Bank Melli Iran and its policymakers should always pay special attention to financial innovations in financing methods because the identity of startups themselves is idea-based. Therefore, fixed methods without innovation cannot be used to finance them. What affects the integrity of the performance of new financing methods in the National Bank of Iran in this area.

Ethical Considerations

Author Contributions

For research articles with several authors, a short paragraph specifying their individual contributions must be provided. The following statements should be used “Conceptualization,

First author and Second author; methodology, Third author; software, First author; validation, First author, Second author and Third author.; formal analysis, First author.; investigation, Second author.; resources, Second author.; data curation, Third author.; writing—original draft preparation, First author.; writing—review and editing, Fourth author.; visualization, Fourth author.; supervision, Fourth author.; project administration, Second author.;. All authors have read and agreed to the published version of the manuscript.” Please turn to the CRediT taxonomy for the term explanation. Authorship must be limited to those who have contributed substantially to the work reported.

All authors contributed equally to the conceptualization of the article and writing of the original and subsequent drafts.

Data Availability Statement

Quantitative data are available from the authors upon request.

The authors would like to thank all participants in the present study.

The authors thank all participants in this study.

The authors would like to thank anonymous referees for their constructive comments.

The authors would like to thank anonymous reviewers for their valuable suggestions in manuscript revision.

Ethical Considerations

The authors avoided data fabrication, falsification, and plagiarism, and any form of misconduct.

Funding

This research did not receive any specific grant from funding agencies in the public, commercial, or not-for-profit sectors.

Conflict of Interest

The authors declare no conflict of interest.

«مقاله پژوهشی»

ارائه الگوی سلسله مراتبی ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی

مهدی والی‌پور^۱، فاطمه احمدی^{۲*}، مجتبی مرادپور^۳، رحمت ا.. محمدی‌پور^۴

نکات برجسته

- تأثیرگذارترین شاخص‌ها در ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی سطح وابستگی استارت‌آپ‌ها به عوامل خارجی غیر قابل کنترل، نوآوری در تامین مالی، سرمایه اولیه راه اندازی استات آپ ها و مدل کسب و کار استارت‌آپ‌ها است.
- تأثیرپذیرترین شاخص‌ها در ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی تعادل هزینه و سود، اعتبار طرح‌های تجاری استارت‌آپ‌ها، نرخ بازگشت سرمایه، اثربخشی روش تامین مالی و پایداری مالی است.

چکیده

موضوع و هدف مقاله: تامین مالی استارت‌آپ‌ها با اتکاء به شیوه‌های نوین یکی از چالش‌های بانک‌های دولتی در کشورهای در حال توسعه به ویژه ایران است. در این راستا، این پژوهش باهدف ارائه الگوی سلسله مراتبی ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی به انجام رسید.

روش پژوهش: روش انجام این پژوهش آمیخته (کیفی-کمی) است. استخراج ۱۶ شاخص الگو موردنظر در بخش کیفی و با استفاده از بررسی پژوهش‌های معتبر انجام شده صورت گرفت و تعیین ارتباط بین شاخص‌ها برای دستیابی به مدل در بخش کمی با اتکا به روش مدل‌سازی ساختاری تفسیری (ISM) انجام شد. ماتریس خودتعاملی نحوه ارتباط و اثرگذاری شاخص‌های استخراج‌شده با کمک خبرگان گردآوری شد. ضمناً داده‌های کمی نیز با نرم افزار متلب تحلیل شدند.

یافته‌های پژوهش: پس از تحلیل داده‌های کیفی ۱۶ شاخص برای ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی شناسایی و استخراج شدند. سپس، تحلیل نتایج در بخش کمی دستیابی به الگوی شش سطحی متشکل از ۱۶ شاخص که سطح وابستگی استارت‌آپ‌ها به عوامل خارجی غیر قابل کنترل، نوآوری در تامین مالی، سرمایه اولیه راه‌اندازی استارت‌آپ‌ها، مدل کسب و کار استارت‌آپ‌ها تأثیرگذارترین شاخص آن است.

نتیجه‌گیری، اصالت و افزوده آن به دانش: الگوی پژوهش نشان داد که الگوی سلسله مراتبی ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی که تأثیرگذارترین شاخص‌های آن چهار شاخص و تأثیرپذیرترین شاخص‌های این الگو شامل پنج شاخص و هفت شاخص به عنوان رابط در این الگو عمل می‌کنند. این پژوهش با اتکاء به نظرات و داده‌های گردآوری شده از خبرگان بومی روش‌های تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی را که در واقع نوآورانه و منحصر به فرد است به خوبی در قالب یک الگو تبیین کرد و به بیان یکپارچگی عملکرد روش‌های تامین مالی برای اکوسیستم استارت‌آپی ایران پرداخت.

واژه‌های کلیدی: تامین مالی، استارت‌آپ، یکپارچگی عملکرد.

طبقه‌بندی موضوعی: G24، G32.

۱. گروه حسابداری، واحد ایلام، دانشگاه آزاد اسلامی ایلام، ایلام، ایران. (Vallipourmehdi51@gmail.com).
۲. گروه حسابداری، واحد ایلام، دانشگاه آزاد اسلامی ایلام، ایلام، ایران (مقاله برگرفته از رساله دکتری است).
۳. گروه حسابداری، واحد ایلام، دانشگاه آزاد اسلامی، ایلام، ایران. (Moradpour.mo@iau.ac.ir).
۴. گروه حسابداری، واحد ایلام، دانشگاه آزاد اسلامی، ایلام، ایران. (Rahmatollah.Mohammadipour@iau.ac.ir)

نویسنده مسئول:

فاطمه احمدی

رایانامه:

fatemehahmady60@iau.ac.ir

تاریخ دریافت: ۱۴۰۳/۱۲/۱۹

تاریخ بازنگری: ۱۴۰۴/۰۶/۲۲

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۴/۰۷/۰۹

تاریخ انتشار: ۱۴۰۴/۱۰/۰۱

استناد به مقاله:

والی‌پور، مهدی؛ احمدی، فاطمه؛ مرادپور، مجتبی؛ محمدی‌پور، رحمت ا.. (۱۴۰۴)، ارائه الگوی سلسله مراتبی ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی، حسابداری دولتی، ۱۲ (۲۳)، ۲۸۶-۲۶۱.

مقدمه

بحران‌های مالی مستمر و پُرچالش در سال‌های اخیر به ویژه در دو دهه آغازین هزاره جدید که موجب ثبت رکوردهای تاریخی و ایجاد وضعیت اسفبار برای شاخص‌های کلان اقتصادی در کشورهای مختلف جهان، از جمله اوضاع نابسامان و در مرز فروپاشی در ایالات متحده، اقتصادهای اروپایی و بازارهای نوظهور آمریکای لاتین شد، جامعه جهانی را به سوی عارضه‌یابی و چاره‌اندیشی ژرف در باب بازنگری در سیاست‌های تامین مالی در جهان سوق داد زیرا که به گفته صاحب‌نظران و تحلیلگران مالی از عوامل اصلی این ورشکستگی‌های اقتصادی و تجاری، رویکردهای ناکار و ناکام تامین مالی است که با وجود تغییرات سریع و پُرشتاب در سازوکارهای مالی جهان، همچنان در بخش‌های گسترده‌ای از جهان، دچار عقب ماندگی، رسوب تاریخی و انفعال سازمان یافته غیر قابل تغییر شده است (کاپاسو و همکاران^۱، ۲۰۲۲). استفاده از ابزارهای تامین مالی در هر سیستم اقتصادی یکی از مسائل بسیار مهم است. نگاه‌های اقتصادی و کسب و کارها برای تولید پول و ثروت نیاز به منابع مالی دارند. وجود منابع مالی به یک کسب و کار اجازه می‌دهد پرسنل مورد نیاز خود را استخدام کند، کالاها یا دارایی‌های لازم را خریداری کند، هزینه‌های جاری را پرداخت کند و فعالیت‌های اقتصادی خود را توسعه دهد. هر کسب و کاری در ابتدای فعالیت خود به سرمایه و پول نیاز دارد تا بتواند به رویاها و چشم‌اندازهای خود برسد. واقعیت این است که در کشورهای در حال توسعه شرکت‌های فعال تجاری نیز برای توسعه بازار، مدرن‌سازی تکنولوژی، افزایش کیفیت محصولات، تولید محصولات جدید و رشد سودآوری خود نیاز به منابع مالی دارند. مساله دیگر اینکه سرمایه‌گذاران در پروژه‌های اقتصادی برای اجرای طرح‌های خود نیاز به سرمایه و پول خواهند داشت (اندرسون و همکاران^۲، ۲۰۲۱). روش‌های تامین مالی سنتی با مشکلات فراوانی روبرو هستند که توسعه و رشد اقتصادی در کشورهای در حال توسعه را تحت تاثیر قرار داده اند. در تامین مالی های سنتی و کنونی مشکلات زیادی وجود دارد از جمله آنها اینکه، سازمان‌ها و شرکت‌های متقاضی منابع مالی باید به بانک یا شرکت تامین مالی، تضمینات ارائه کنند. این تضمینات ممکن است به صورت وثیقه، ضامن یا سایر روش‌های مشابه باشد. این یعنی سازمان‌ها باید اموال دیگری را به عنوان تضمین ارائه کنند که این می‌تواند به دنبال خود ریسک و هزینه بیشتری داشته باشد (کانگ و همکاران^۳، ۲۰۲۰). واقعیت این است که در بیشتر کشورهای در حال توسعه تنها یک شیوه تامین مالی وجود دارد

و آن تامین مالی بانک محور است که هم دولت و هم سایر بخش‌های اقتصاد این کشورها از آن استفاده می‌کنند. مشکل و چالش اصلی روش‌های تامین مالی سنتی همانند تامین مالی بانک محور این است که رویه تامین مالی از بانک‌ها، همگی گذشته‌نگر و مبتنی بر وثیقه‌های محدود به طور فراگیر مستغلات، املاک و غیرمنقول است. در عین حال، این فرایند تامین مالی زمان‌بر است، ضمن اینکه در تامین مالی بانک محور برای تمامی حلقه‌های تولید توازن وجود ندارد. همچنین سهولت انحراف منابع مالی از چرخه تولید و ورود به سایر بازارها، نبود شفافیت کافی در فرایند پرداخت تسهیلات و تشدید ریسک مطالبات غیرجاری بانک‌ها از جمله معایب این تامین مالی بانک محور است (روزبهرانی، افشاری و قلی‌نژاد، ۱۴۰۱). چالش دیگر اینکه، روش‌های تامین مالی کنونی با کسب و کارهای نوپا و استارت‌آپ‌ها سازگاری ندارد. با جهت گیری اقتصاد به سمت فعالیت‌های مبتنی بر تکنولوژی و بهره‌گیری از برتری‌های رقابتی، زمینه پیدایش استارت آپ‌ها در اقتصادهای توسعه یافته فراهم شد. استارت‌آپ‌ها نه تنها، به خلق ارزش و ایجاد صنایع جدید می‌پردازند، بلکه به رشد اشتغال، درآمد ملی و رفاه جامعه کمک شایانی می‌کنند. اما مهم‌ترین بخش راه‌اندازی یک کسب و کار، تأمین مالی مناسب آن است (حیدری و همکاران، ۱۳۹۸). یکی از مهم‌ترین ادله‌هایی که وجود مساله و چالش بازنگری در شیوه‌های تامین مالی کنونی در جهان را روشن می‌سازد، عدم انطباق اهداف متعالی مالی و اقتصادی از پیش تعیین شده و بازدهی و خروجی مورد انتظار حاکمیت‌ها، متولیان و سران اقتصادی کشورها از شیوه تامین مالی به کار گرفته شده در بخش‌های عمومی و خصوصی است که چنین خطای قابل توجه و چشمگیری نسبت به رسالت حقیقی پیش‌بینی شده این رویکردها، موجب برهم خوردن تعادل نظام اقتصادی یک کشور یا یک منطقه، تشویش و تلاطم در بسترهای مالی و اقتصادی داخلی و خارجی و در ادامه، ایجاد بحران‌های فراگیر اقتصادی، سیاسی و اجتماعی می‌شود (رازقی و جنیدی، ۱۴۰۲). ضمن اینکه، با وجود تعدد شیوه‌های نوین تامین مالی همانند فاکتورینگ، صندوق‌های مالی جسورانه، صکوک، اوراق رهنی و ایجاد یکپارچگی در عملکرد آنها بسیار مهم است. یکپارچگی در عملکرد شیوه‌های نوین تامین مالی به معنی ایجاد هماهنگی میان تمامی شیوه‌های نوین تامین مالی، از جمله اقدامات، منابع، ذینفعان و محصولات و خدمات قابل تحویل است. این روند، راهکاری برای ایجاد هماهنگی و کارکرد فرآیندهای مختلف با یکدیگر ارائه می‌دهد. در واقع، یکپارچگی

و کارهای نوپا که در کشورهای توسعه یافته نیز موفقیت آنها تایید شده است ارائه می‌شوند.

۱) فاکتورینگ

فاکتورینگ^۳ به عنوان یک روش مالی است که در آن شرکت موردنظر مطالباتش را با ارائه تخفیف در ازای پرداخت بالای نقدی به فروش می‌رساند. با توجه به اینکه، فاکتورینگ یک روش تخصصی اقتصادی - مالی است و از روش‌های تسریع در دریافت وجوه حاصل از حساب‌های دریافتی است بیشتر توسط شرکت‌هایی با اعتبار ضعیف یا کسب و کارهایی مانند تولیدکنندگان پوشاک استفاده می‌شود که مجبور هستند تا قبل از سررسید پرداخت بدهی‌هایشان، سفارش‌ها را پر کنند. به هر حال این راه، یکی از روش‌های گران قیمت برای جمع‌آوری دارایی و پول محسوب می‌شود. بر اساس این روش، شرکت‌هایی که تقاضای فروش را دارند، همواره برای جذب منابع تامین مالی به سوی خود، هزینه‌ای را پرداخت می‌کنند که به نوعی درصدی از کل مبلغ فروش آنهاست. به عنوان مثال، اگر مبلغی به اندازه ۲ درصد به ازای دریافت وجوه یک ماهه پیش پرداخت کنید، این معادل با نرخ بهره سالانه حدود ۲۴ درصد خواهد بود (وایوریکازورکو^۴، ۲۰۲۱).

۲) تامین مالی با دریافت وام بانکی

استانداردهای وام دهی در حال حاضر نسبت به گذشته دشوارتر شده‌اند. اما برخی از بانک‌ها در بسیاری از کشورهای توسعه یافته از جمله ایالات متحده، صندوقی برای اعطای وام به کسب و کارهای کوچک اختصاص داده‌اند که این صندوق محل تامین مالی این وام‌ها شمرده می‌شود، هرچند که در مواقعی نیز به سختی عمل می‌کنند اما به هر حال یکی از روش‌های مرسوم تامین مالی استارت‌آپ‌ها محسوب می‌شوند. بانک‌ها همواره نقش مهمی در مالی تأمین فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و عملیاتی شرکت‌ها داشته‌اند و کسب منابع از این طریق برای شرکت‌ها اهمیت ویژه‌ای دارد. پژوهش‌ها نشان داده‌اند که تأمین مالی بانکی یکی از عوامل بالقوه اثرگذار بر تصمیمات مدیر در حوزه مدیریت هزینه است (اثنی عشری، ۱۳۹۹).

۳) کمک گرفتن از کارت‌های اعتباری

از آنجا که نظام کارت‌های اعتباری^۵ در اکثر کشورهای دنیا اعمال و به کار گرفته و هر چند که به عنوان یک روش تامین مالی نیز محسوب می‌شود اما به کارگیری کارت‌های اعتباری به عنوان یکی از منابع تامین مالی از روش‌های پر ریسک در

عملکرد، شیوه‌ها و فرایندهای متعدد تامین مالی که ممکن است مورد استفاده قرار گیرند، را بررسی کرده و از هماهنگی میان آنها مطمئن می‌شود (مِگلیتا و همکاران^۱، ۲۰۲۲). یکپارچگی عملکرد به سازمان‌های دخیل در تامین مالی کمک می‌کند تا تخصیص هزینه‌ها و زمان‌بندی فعالیت‌ها به صورتی انجام گیرد که سازمان‌ها و شرکت‌های متقاضی تامین مالی‌های نوین قادر باشد، افزون بر تکمیل منابع مورد نیاز، انتظارات ذینفعان را نیز برآورده کند (گایریری و همکاران^۲، ۲۰۱۹). از طرفی، با جهت‌گیری اقتصاد به سمت فعالیت‌های استوار بر تکنولوژی و بهره‌گیری از مزیت‌های رقابتی، زمینه پیدایش استارت‌آپ‌ها در اقتصادهای توسعه یافته، فراهم شد (خاوری و همکاران^۳، ۱۴۰۳). استارت‌آپ‌ها به عنوان یکی از مهم‌ترین عوامل توسعه اقتصادی، نقش بسیار مهمی در اقتصاد دارند. این شرکت‌ها به دلیل نوآوری، سرعت عمل و تعهد بالا، به یکی از اصلی‌ترین عوامل توسعه اقتصادی تبدیل شده‌اند و به تحقق اهداف اقتصادی و اجتماعی کمک می‌کنند. از این رو، توجه به تامین مالی و توسعه آنها، به عنوان یکی از راه‌حل‌های مهم برای توسعه اقتصادی و اجتماعی، بسیار حیاتی است (فراهانی و همکاران^۴، ۱۴۰۱). برتری دیگر استارت‌آپ‌ها این است که آنها به عنوان شرکت‌های جوان و نوپا، به دلیل نوآوری، سرعت عمل و تعهد بالا به یکی از اصلی‌ترین عوامل توسعه اقتصادی تبدیل شده‌اند. حضور استارت‌آپ‌ها در بازار عاملی تحریک کننده برای ایجاد رقابت و بهبود کیفیت محصول یا خدمات است. بنابراین، این پژوهش در پی ارائه الگوی سلسله مراتبی ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی است. به همین خاطر در این پژوهش ابتدا به تدوین مبانی نظری و پژوهش‌های پیشین انجام گرفته پرداخته می‌شود و پس از بیان روش انجام پژوهش در ادامه یافته‌های پژوهش ارائه و سپس بحث و نتیجه‌گیری نیز ارائه می‌شود.

مبانی نظری و پیشینه پژوهش

روش‌های نوین تامین مالی

بحث تامین پول و سرمایه همواره دغدغه اصلی و اولیه بنگاه‌های اقتصادی به‌ویژه استارت‌آپ‌ها و کسب‌وکارهای نوپاست. در حال حاضر منابع مختلفی برای تامین سرمایه لازم برای شروع کار وجود دارد که با توجه به نوع فعالیت، میزان سرمایه مورد نیاز و سایر عوامل می‌توان از هریک از آنها استفاده کرد. در ادامه روش‌های نوین تامین مالی استارت‌آپ‌ها و کسب

عنوان پیش فروش طرح‌های سرمایه‌گذاری به شرکا و سرمایه‌گذاران آتی خود ارائه کنند. در روشی که یکی از آنها بنا گذاشته بود، تصمیم بر آن بود که این فرد ۶ درصد از درآمد آتی خود را در ازای دریافت ۶۰۰ هزار دلار سرمایه، واگذار کند. سایر اعضا دیگر نیز، هر کدام سه درصد را به ازای دریافت ۳۰۰ هزار دلار سرمایه پیشنهاد دادند. هرچند که شرایط قانونی و قابل اجرا بودن چنین قراردادهای سرمایه‌گذاری شخصی هنوز ایجاد نشده است و تنها در حد یک فرضیه محسوب می‌شود، اما به عنوان یکی از راه‌های ابداعی برای کسب و کارهای نوپا است که در مرحله تصویب در نظام اقتصادی آمریکا قرار گرفته‌اند (آزانو و همکاران^۳، ۲۰۲۰).

۶) کمک گرفتن از فرشتگان تجارت

در کشورهای توسعه‌یافته اروپایی و ایالات متحده، گروهی از سرمایه‌گذاران تحت عنوان برخی از شرکت‌ها، کمک به تامین مالی برخی از کسب و کارهای نوپا می‌کنند که به اصطلاح به آنها «فرشتگان تجارت» می‌گویند. ساز و کار ارائه کمک‌های مالی فرشتگان کوچک بر اساس یک سری از قوانین خواص اقتصادی است. کمک گرفتن از فرشتگان تجارت، قوانینی همچون: در نظر گرفتن استراتژی خروج، اجتناب از جنجال و رعایت کلیه مسائل و قوانین زیر مجموعه این شرکت‌ها، اعمال می‌شود. آشفته‌گی و بحران اقتصادی چند سال اخیر در اروپا و نیز آمریکا باعث شده به دلیل احتیاط‌های بیشتر و پیچیدگی، روند اعطای کمک‌های مالی نسبت به گذشته سخت‌تر و دشوارتر شود. با این حال، در زیر به چند نوع از روش‌های اشاره می‌شود که به وسیله آنها بتوان فرشتگان تجارت را به سرمایه‌گذاری در یک کسب و کار نوپا ترغیب کرد از آن جمله‌اند:

الف) به گروه جوان خود فرد باتجربه‌ای را اضافه کنید

بیشتر سرمایه‌گذاران با مشاهده افراد مجرب و به اصطلاح موسفید، نگرانی شان در مورد توانایی شرکت شما در قبال شرایط سخت احتمالی در آینده کمتر خواهد شد. در این میان حضور فردی به عنوان مشاور حتی بدون پرداخت، اما بسیار با تجربه (مثلا یکی از نزدیکانتان)، می‌تواند برای شما اعتبار بیافزیند.

ب) در نقش یک دنبال کننده صرف، که تنها الگویی را بدون فکر و غنای خاص و آینده نگری درستی دنبال می‌کند، نباشید.

فرشتگان تجارت به راحتی تفاوت روند نگرش شما را در می‌یابند بنابراین به کسانی که شرکت‌هایشان طرح‌های پر پول و دارای بازدهی سریع و پر ریسکی را انجام می‌دهند، چندان

هر کسب و کاری محسوب می‌شود. با وابسته شدن به این روش، هرچند اگر با مقدار کم و به صورت ماهانه صورت گیرد، مانند این است که برای خود چاله‌ای را ایجاد می‌کنید که کم‌کم این چاله تبدیل به گودالی می‌شود که دیگر نمی‌توان به راحتی از آن خارج شد. با این حال در صورت استفاده نادرست از این روش، کارت‌های اعتباری گاهی می‌توانند با افزایش میزان بدهی قابل پرداخت، یک کارآفرین را تا مرز سقوط نیز ببرند بنابراین در این روش احتیاط زیادی باید کرد (آریما و همکاران^۱، ۲۰۲۲). کارت اعتباری به عنوان ابزاری نوین در پرداخت الکترونیکی، یکی از متداول‌ترین کارت‌های بانکی موثر در تامین مالی کسب و کارهای نوپا است (زارع و الفت پور، ۱۴۰۱).
۴) تامین مالی به روش گروهی

یکی از راه‌های جذاب تامین سرمایه، استفاده از خدمات شرکت‌ها و پلتفرم‌های سرمایه‌گذاری جمعی^۲ است. برای استفاده از خدمات کرافاندینگ، لازم است که کسب و کارهای نوپا طرح توجیهی خود را به درستی تشریح و ارائه کنند، در صورت برخورداری از شرایط لازم، کرافاندینگ، پروژه مورد نظر کسب و کارهای نوپا را در فهرست پروژه‌های تایید شده به مشتریان ارائه می‌کند. اگر منابع مالی لازم توسط مشتریان جمع‌آوری شود، این کسب و کارها می‌توانند طرح خود را آغاز و اجرا کنند (رشدی و رشدی، ۱۳۹۸). در بیشتر کشورهای توسعه یافته از جمله ایالات متحده، برخی از سامانه‌های اینترنتی به معرفی پروژه‌های خلاق و با هزینه نسبتاً کم، به جمع‌آوری پول برای تامین مالی آنها اقدام می‌کنند. برای این کار باید اطلاعات کاملی از استارت‌آپ، در خصوص چگونگی افزایش دارایی برای مدت زمانی مشخص به طور مثال بالای ۱۵۰۰ دلار در طی ۴۰ روز تعیین شود. برای تحقق این امر، می‌توان از تامین مالی گروهی دارایی افرادی همچون گروه دوستان، خانواده و حتی کمی غریبه‌ترها نیز برای کسب و کارهای نوپا استفاده کرد. اما به خاطر داشته باشید که این روش تامین مالی مناسب برای بلندمدت نیست. همواره کارآفرینان و ایجاد کنندگان یک طرح و کسب و کار، انگیزه‌هایی را برای ترغیب افراد به سرمایه‌گذاری در کسب و کارشان می‌دهند و در این خصوص نیز به شرکای مالی آینده خود تعهداتی ارائه می‌کنند (قربانی و همکاران، ۱۴۰۱).

۵) تعهد بر مبنای بخشی از درآمدها

در آمریکا، جوانان دارای انگیزه اگر سعی در افزایش دارایی خود برای راه‌اندازی کسب و کار استارت‌آپی خود داشته باشند می‌توانند از طریق بازارهای آنلاین که به تراست فاند نیز معروف است، پیشنهاد ارائه درصدهای بالاتری از میزان درآمدها را به

خواهید شد که همه آن‌ها در ابتدای راه ویژگی‌های یک استارت‌آپ تازه تأسیس را داشته‌اند و بعدها به کمپانی‌های بزرگ تبدیل شدند (باجوا و همکاران^۵، ۲۰۲۲). استارت‌آپ زمانی است که یک ایده خام و جدید پردازش شود، یک یا چند نفر روی آن کار کنند و در نهایت به یک کسب و کار تبدیل شود. این کسب و کار محصولات یا خدماتی ارائه می‌کند که می‌تواند جدیدتر یا متمایز از آنچه در بازار وجود دارد، باشد. واژه استارت‌آپ در دیکشنری وبستر، استارت آپ^۶ به عنوان «کسب و کار کوچک» ترجمه شده است. مطابق با این ترجمه، حتی راه اندازی یک مغازه هم می‌تواند استارت‌آپ باشد. اما مرکز کسب و کارهای کوچک آمریکا ویژگی‌های دیگری را هم به این تعریف اضافه کرده است و اینگونه به پرسش استارت‌آپ چیست؟ پاسخ می‌دهد: استارت‌آپ کسب و کار کوچکی است که با استفاده از تکنولوژی کار می‌کند و پتانسیل زیادی برای رشد کوتاه مدت و رسیدن به درآمد مطلوب دارد. مطابق با این تعریف، استارت‌آپ‌ها بیشتر از کسب و کارهای کوچک معمولی به جذب سرمایه و نیروی حرفه‌ای نیاز دارند تا بتوانند به رشد مورد نظر خود در بازه زمانی مشخص شده برسند (گرسیک^۷، ۲۰۲۰).

ویژگی‌های استارت‌آپ‌ها

الف) ویژگی‌های اصلی انواع استارت‌آپ‌ها برای این‌که بتوان یک کسب‌وکار را در دسته‌ی کسب و کارهای استارت‌آپی به شمار آورد، مهم است که حضور چند ویژگی اصلی یک استارت‌آپ در ماهیت اصلی آن بررسی شود. تازه‌کار بودن یک شرکت الزاما به معنی استارت‌آپ بودن آن نیست. از نظر مت و همکاران (۲۰۱۹) این‌ها در واقع هشت ویژگی هستند که همه استارت‌آپ‌ها، به صورت مشترک باهم دارند. در ادامه بیان می‌شوند.

۱) نوآوری

برای دستیابی به مزیت رقابتی پایدار که بتوان تضمین‌کننده حضور این نوع تجارت در بازار باشد، نوآوری ویژگی مهمی است. این نوآوری ممکن است در محصولات و یا مدل کسب‌وکار مرتبط با شرکت وجود داشته باشد. نوآوری در موفقیت یک استارت‌آپ نقشی اساسی دارد، بنابراین همه کارآفرینان باید این جنبه را به‌طور جدی در نظر بگیرند.

۲) سن

شرکت استارت‌آپی یا شرکت نوپا، به شرکتی که هنوز در مراحل اولیه مدیریت برند، فروش و استخدام کارمندان است

رغبتی برای سرمایه‌گذاری و شراکت نشان نمی‌دهند چرا که آنها به عمق و ماندگاری فعالیت، اهمیت بیشتری می‌دهند. (در پی افزایش اطلاعات و گسترش دانش استارت‌آپی خود باشید اگر به عنوان استارت‌آپ انتظار این دارید که از فرشتگان تجارت کمک بگیرید، باید در ابتدا از ارزیابی بازار، تجزیه و تحلیل فضای بازار رقابتی و برنامه‌های بازاریابی و ... آگاهی کافی داشته باشید. حتی شرکت‌های جوان نیز باید با آگاهی کافی از بازار، با نظم و طرح مشخصی، وارد عرصه کارآفرینی شوند (هلما و تایللی^۱، ۲۰۱۹).

۷) صندوق‌های مالی جسورانه

سرمایه‌گذاری مخاطره‌آمیز این روزها در همه جا مطرح است. چه تازه وارد دانشگاه شده باشید و چه بخواهید در یک شرکت نامدار شغلی داشته باشید و چه موسس به دنبال افزایش سرمایه برای نخستین بار، به نظر می‌رسد که همه می‌خواهند در صندوق‌های مالی جسورانه^۲ باشند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه هنوز یک صنعت سرمایه‌گذاری کمابیش جوان هستند و با تداوم فعالیت آنها، می‌توان مزیت‌های بزرگی کسب کرد (تاکرا^۳، ۲۰۲۲). اگرچه ارزش‌گذاری شرکت‌های فناوری نابود شد و بسیاری از سرمایه‌گذاران سرمایه خود را از دست دادند، نوید فناوری و نوآوری جدید همچنان باعث جذب سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه شد. صندوق‌های مالی جسورانه اکنون بر بخش‌ها، صنایع یا مراحل خاصی متمرکز شده‌اند. دهه ۲۰۰۰ تا اواسط دهه ۲۰۱۰ شاهد عصری بود که تحت سلطه نرم‌افزار، خدمات، جی‌پی‌اس، موبایل و البته صنعت جدیدی بود که رسانه‌های اجتماعی نامیده می‌شد و جهان را متحول کرد (سالما^۴، ۲۰۲۰).

اکوسیستم استارت‌آپی

موسس استارت‌آپ‌ها افراد مختلفی بودند برای نمونه استیو بلنک یکی از نخستین کارآفرینان بود. یکی از کسب و کارهای نوپای منطقه سیلکون ولی، شرکت نرم‌افزاری آی بی ام بود که به شهرت خوبی هم رسید. کمپانی اپل هم جزو اولین استارت‌آپ‌های جهان بود که توسط استیو جابز آغاز شد و بعد از طی کردن ماجراهای بسیار زیاد، امروز به یکی از بزرگ‌ترین کمپانی‌های دنیا تبدیل شده است. استارت‌آپ سوم هم گوگل بود که در سال ۱۹۹۸ کار خود را آغاز کرد و امروز به عنوان قدرتمندترین موتور جستجوی جهان شناخته می‌شود. اگر تاریخچه استارت‌آپ‌هایی که نام برده شد را بخوانید، متوجه

کسب و کار و تجارت نوپا، یکی از بخش‌های مهم و غیرقابل چشم‌پوشی است (مت و همکاران^۱، ۲۰۱۹).

ب) ویژگی‌های بارز و متمایز استارت‌آپ‌ها
۱- استارت‌آپ‌ها معمولاً مدل کسب و کار مشخصی ندارند و بعد از شروع به دنبال ایجاد بهترین مدل کسب و کار خواهند بود.

۲- استارت‌آپ‌ها به دنبال مدل‌های تکرارپذیر می‌شوند یعنی مدلی که برای فروش و تولید محصول A چیده‌اند، در سال‌های آینده برای محصول جدید B هم کاربرد داشته باشد.

۳- مقیاس پذیری هم از دیگر ویژگی‌های استارت‌آپ است. مقیاس پذیری یعنی سیستم کاری به گونه‌ای طراحی شود که چه مشتریان ده نفر باشند و چه ده هزار نفر، پاسخ نیاز آن‌ها را بدهد.

۴- استارت‌آپ کسب و کاری است که با آزمون و خطا و در فضای ابهام پیش می‌رود. یعنی مدیران همه راهکارها را به صورت فرضیه در نظر می‌گیرند و هیچ یک را به صورت کامل تایید نمی‌کنند.

۵- استارت‌آپ‌ها عمر زیادی ندارند. بعد از چند سال مشخص می‌شود که سرنوشت یک استارت‌آپ چیست. یا موفق شده، سرمایه جذب کرده و به یک کسب و کار بزرگ تبدیل شده و یا بودجه‌اش به پایان رسیده و شکست خورده است (ناوانتی^۲، ۲۰۲۱).

انواع شرکت استارت‌آپ

با توجه به موضوع شرکت استارت‌آپ می‌توان آن را در دسته بی‌همتا قرار داد. در این بخش بررسی انواع استارت‌آپ انجام و مشخص می‌شود که شرکت استارت‌آپ در چه حوزه‌ای می‌تواند فعالیت داشته باشد.

۱- استارت‌آپ سبک زندگی: ایده‌های این کسب و کارها با سبک زندگی روزانه مردم در ارتباط است. به طور مثال در کشور ما رستوران جزو تفریحات متداول مردم محسوب می‌شود. پس اسنپ فود یک استارت‌آپ سبک زندگی است.

۲- استارت‌آپ‌های کوچک: این‌ها معمولاً کسب و کارهایی هستند که توسط یک خانواده اداره می‌شوند. اهداف بزرگی ندارند و تنها برای تأمین مخارج روزمره خانواده شروع به کار می‌کنند.

۳- استارت‌آپ‌های گسترش پذیر: واژه گسترش پذیر کاملاً مشخص می‌کند که مفهوم این نوع استارت‌آپ چیست.

گفته می‌شود. بیشتر اوقات این مفهوم به مشاغلی که کمتر از ۳ سال در بازار بوده‌اند، اختصاص پیدا می‌کند. با این حال این تفسیر از یک شرکت نوپا درست نیست. البته می‌توان در پرونده کاری شرکت، ۷ سال سابقه داشت و هنوز در دسته‌ی کسب و کارهای استارت‌آپی قرار گرفت.

۳) رشد

هدف یک تجارت نوپا رشد، گسترش و پیشرفت سریع است و گاهی اوقات این رشد با نسبت‌های شدیدی خود را نشان می‌دهد. به عبارت ساده‌تر در مقطعی از زمان رشدی که به‌طور معمول و مداوم برای یک شرکت استارت‌آپی در نظر گرفته می‌شود سریع‌تر و با شیب بیشتر پیش می‌رود. این خط رشد در مورد کسب و کار استارت‌آپی یکی از نکاتی است که آن را برجسته کرده است.

۴) ریسک

همیشه چندین عدم قطعیت در مورد موفقیت کامل در یک تجارت وجود دارد. این به معنی آن است که در یک کسب و کار هیچ‌گاه نمی‌توان اقدام به عملی کرد که ریسک و یا میزان شکست به‌طور قطع برابر با صفر باشد. شرکت‌های استارت‌آپی نیز این قاعده جدا نیستند و یا حتی در معرض ریسک بیشتری قرار دارند. به همین دلیل، این مشاغل استارت‌آپی با سرمایه‌گذاری به همراه ریسک بالا در نظر گرفته می‌شود.

۵) انعطاف پذیری

یک استارت‌آپ، بسیار پویا و آماده انطباق با هر مشکلی است که ممکن است به وجود بیاید. باید توانایی تأمین نیازهای لازم برای ساخت محصولات خود، به منظور ارائه به مشتریان را داشته باشد. همچنین برای تبدیل شدن به یک تجارت پایدار؛ در موارد و بخش‌های مختلف، توانایی برطرف کردن نیازها را در ویژگی‌های تجاری خود گنجانده باشد.

۶) حل یک مشکل

شرکت‌های نوپا به هدف حل مشکل موجود در بازار پا به عرصه می‌گذارند و بیشتر فعالیت آن‌ها روی این هدف متمرکز است. بنابراین آن‌ها بر ایجاد تفاوت، نه تنها در بازار بلکه در زندگی افراد، از طریق ارائه محصول یا خدمات متمرکز می‌شوند.

۷) مقایسه پذیری

معنی استارت‌آپ یعنی شرکتی که در جست‌وجوی مداوم یک مدل تجاری است که مقایسه‌پذیر و قابل تکرار باشد یعنی بتواند بدون نیاز به افزایش منابع انسانی یا مالی، رشد کند.

۸) کار تیمی

این دسته از مشاغل، همراه از تعداد افراد کمی تشکیل شده است. با این وجود، کار تیمی و تعهد تمامی اعضای تیم به اهداف

پا در بخش حقیقی اقتصاد منجر شده است نظام‌های مالی به شیوه سنتی قادر به تأمین مالی این فعالیت‌ها نبوده‌اند.

کریم زاده و همکاران (۱۳۹۴) تأثیر روش‌های تأمین مالی نوین و میزان تمرکز سهام داران بر واکنش بازار بورس تهران به سودهای گزارش شده شرکت‌ها را مورد مطالعه قرار دادند. داده‌های کمی گردآوری به کمک پرسشنامه معتبر دارای طیف لیکرت گردآوری شد و تحلیل‌ها نشان داد که شیوه تأمین مالی نوین بر واکنش بازار به سودهای گزارش شده تأثیری معنی‌دار دارد به طوری که با افزایش میزان اتکای شرکت به تأمین مالی از طریق بدهی، واکنش بازار به سودهای گزارش شده کاهش می‌یابد. هم چنین نتایج نشان داد که میزان تمرکز سهام داران، بر واکنش بازار نسبت به سودهای گزارش شده تأثیری معنی‌دار دارد به طوری که با افزایش تمرکز سهام داران واکنش بازار به سودهای گزارش شده شرکت‌ها افزایش می‌یابد.

یعقوبی و زعفریان (۱۳۹۹) به شناسایی روش‌های تأمین مالی کسب و کارهای کارآفرینانه دانشگاهی در دانشگاه صنعتی شریف پرداختند. رویکرد پژوهش حاضر کیفی است و مطالعه موردی بر روی دانشگاه صنعتی شریف به‌عنوان یکی از دانشگاه‌های پیشگام کشور انتخاب شده است. داده‌های مورد نیاز از طریق مصاحبه‌های نیمه‌ساختاریافته با ۱۳ نفر از خبرگان این حوزه بر اساس گلوله برفی و معیار اشباع نظری جمع‌آوری شده و با استفاده از کدگذاری سه مرحله‌ای، مورد تحلیل قرار گرفته است. با توجه به نتایج حاصل از این پژوهش، روش‌های تأمین مالی به تفکیک سه دروه حیات کسب‌وکارها بدین شرح شناسایی شده است. در مرحله پیشا-رشد روش‌هایی مانند تأمین مالی از طریق تأمین مالی از طریق خودراه‌اندازی، مرکز نوآوری بانک، معاونت علمی و از طریق مشارکت حرفه‌ای شناسایی شده است. روش‌های تأمین مالی در مرحله رشد، مواردی مانند واسطه مالی تأمین مالی از طریق فرشته کسب‌وکار و تأمین مالی از طریق مرکز رشد شناسایی شده است و در نهایت در مرحله پسا-رشد نهادهای رسمی مانند تأمین مالی از طریق بانک، تأمین مالی از طریق بورس و فرابورس و روش‌های تأمین مالی از نهادهای بین‌المللی استفاده‌پذیر است.

دهقانی عشرت آباد و البدوی (۱۴۰۰) اقدام به ارزش‌گذاری کسب و کارهای نوپا توسط سرمایه‌گذاران خطرپذیر با استفاده از رویکرد اختیارات حقیقی در دور اول تأمین مالی کردند. در این پژوهش به دلیل عدم وجود پاسخ تحلیلی برای رویکرد توسعه داده شده از روش عددی شبیه‌سازی مونت کارلو حداقل مربعات (لانگ اشتاف-شوارتر) برای حل آن استفاده شد و براساس نتایج

آن‌ها به عنوان یک کسب و کار کوچک شروع می‌شوند و در نهایت به برندها و کمپانی‌های بزرگ تبدیل خواهند شد مثل اپل.

۴- استارت‌آپ‌های فروشی: برخی از افراد ایده‌هایی را پرورش می‌دهند که بعد از مدتی آن‌ها را به افراد دیگر بفروشند و توسعه‌اش را به فرد خریدار بسپارند.

۵- استارت‌آپ‌های اجتماعی: این نوع استارت‌آپ‌ها افزون بر درآمدزایی به مسئولیت‌های اجتماعی هم توجه دارند و کسب و کارشان به گونه‌ای است که به نفع دنیا و مردم آن باشد مثلاً استارت‌آپی که کیسه‌های تجدید پذیر تولید می‌کند، نمونه کسب و کاری است که دنیا را به جای تمیزتری برای زندگی تبدیل خواهد کرد.

۶- استارت‌آپ شرکت‌های بزرگ: شرکت‌های بزرگ در برخی موارد استارت‌آپ‌هایی را راه اندازی می‌کنند مثلاً برندهایی چون اوپلا، سافتلن، حیات، اکتیو، بایودنت و... همگی زیر مجموعه‌های برند گلرنگ هستند و استارت‌آپ‌های این برند به شمار می‌روند (مارمر و همکاران، ۲۰۲۳).

پیشینه پژوهش

در رابطه با تأمین مالی استارت‌آپ‌ها پژوهش‌هایی به انجام رسیده است که در ادامه ابتدا به پژوهش‌های داخلی و سپس به پژوهش‌های خارجی پرداخته می‌شود. ابوجعفری (۱۳۹۲) به مطالعه تأمین مالی کسب و کارهای جدید در نظام‌های مالی رابطه مدار و قانون مدار پرداختند. این پژوهش بیان کرد که با توجه به تغییر شرایط اقتصادی جهان شرکت‌های نو پا که کمتر از طریق نظام بانکی تأمین مالی می‌شود نقش بیشتری در اقتصادهای امروز و آینده بازی می‌کنند. سرمایه‌گذاری ریسک پذیر که در آمریکا برای نخستین بار شکل گرفت و منشأ رشد فراوان اقتصادی در دره سیلیکون شد و بعدها الگوی بسیاری از کشورها قرار گرفت چند ویژگی خاص را به دنبال داشت که عبارتند از: منابع مالی شرکت‌های نوین و کوچک و به سرعت در حال رشد را تأمین می‌کند، در مالکیت این شرکت‌ها سهام می‌شود، در توسعه محصولات، خدمات و فرایندهای نوین کمک می‌کند، با مشارکت فعالانه خود، برای شرکت مورد نظر ارزش‌افزایی می‌کند، با انتظار کسب سود فراوان خطر بیشتری را می‌پذیرد، جهت‌گیری بلندمدت دارد. با توجه به ضرورت وجود سرمایه‌گذاری‌های ریسک‌پذیر در هر اقتصاد نهادهای مالی خاصی متولی تأمین منابع این صندوق‌ها شده است. با توجه به تغییر شرایط اقتصادی جهان که به اهمیت بیشتر شرکت‌های نو

فعالیت گذاشته‌اند، پرداخته است. او کارآفرینانی که با سرمایه شخصی شروع به فعالیت کرده‌اند را به عنوان خودراه اندازهای کسب و کارهای نوپا شناسایی کرده که بیشتر با استفاده از کارت‌های اعتباری، وام‌های مسکن ثانویه و یا صندوق‌های بازنشستگی به دنبال رسیدن به آرزوهای خود بوده‌اند.

کول و همکاران (۲۰۲۰) بیان کردند که باوجود استفاده گسترده از کارت اعتباری در تأمین مالی، در عمل کمبود شدیدی در زمینه استفاده از کارت‌های اعتباری برای کسب و کارهای نوپا کارآفرینان وجود دارد. افزون بر استفاده از کارت‌های اعتباری، کارآفرینان خودتأمین تمایل به استفاده از منابع شخصی داشته و از راهبردهای خلاقانه دیگری نیز که ممکن است در اختیار خود داشته باشند، سود می‌برند.

هریسون و همکاران (۲۰۲۳) به مطالعه و بررسی وضعیت تأمین مالی کسب و کارهای نوپا در سوئد پرداختند. مطالعه آماری نشان داد که در پژوهش خود دریافتند که ۹۵ درصد کسب و کارها تعدادی از روش‌های تأمین مالی خودراه انداز را به کار می‌برند. آمار این کشور نشان می‌دهد که تأمین مالی خودراه انداز همچنان روش اصلی شروع اکثر کسب و کارهای نوپاست. همچنین، ۸۰٪ کارآفرینان با استفاده از پس‌اندازهای شخصی خود و استقراض از دیگران کسب و کار نوپای خود را آغاز کرده‌اند.

روش‌شناسی پژوهش

این پژوهش به دنبال ارائه الگوی سلسله مراتبی ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تأمین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی با استفاده از یک روش پژوهش آمیخته (کیفی- کمی) است. روش پژوهش آمیخته رویکردی پژوهشی است که در آن از ترکیبی از روش‌های کیفی و کمی به صورت همزمان استفاده می‌شود. به همین خاطر از اعتبار بسیار مناسبی برخوردار است. روش پژوهش آمیخته دارای سه برتری بسیار مهم است. که عبارتند از: تعمیم پذیری، زمینه سازی و اعتبار با استفاده از روش‌های مختلف برای جمع‌آوری داده‌ها در مورد یک موضوع می‌تواند نتایج شما را معتبرتر کند. اگر داده‌های کمی و کیفی همگرا باشند، اعتبار نتیجه‌گیری شما را تقویت می‌کند. به این فرآیند مثلث سازی می‌گویند. این پژوهش از جنبه هدف کاربردی محسوب می‌شود. چرا که بیشترین کاربرد آن برای مدیران و سیاست‌گذاران بانک ملی ایران است. در بخش کیفی، به‌منظور درک، شناخت و استخراج متغیرها از مرور نظام مند پیشینه‌های پژوهش تا رسیدن به متغیر استفاده شد. در این بخش ۱۰۲ مقاله برای غربالگری انتخاب شدند و پس از بررسی مقالات این حوزه که ارتباط

حاصل از شبیه‌سازی درصد مالکیت کارآفرین و سرمایه‌گذار خطرپذیر تعیین شد. افزون بر این با مقایسه نتایج حاصل از رویکرد پیشنهادی با نتایج حاصل از روش ارزش خالص فعلی همان گونه که در ادبیات پژوهش نیز تاکید شده بود، چنین نتیجه‌گیری شد که روش‌های سنتی اعتبار لازم برای ارزش‌گذاری این گونه کسب و کارهای نوپا را ندارند. در بخش پایانی نیز پیشنهادهایی برای توسعه مدل تحت شرایط رقابتی و یا توسعه آن برای سایر مراحل سرمایه‌گذاری ارائه شد.

شهرابی و همکاران (۱۴۰۲) مدل یابی عوامل تأثیرگذار بر تأمین مالی استارت‌آپ‌ها (کسب و کارهای نوپا) با تکنیک دیمتل را انجام دادند. در این پژوهش گروه تصمیم، مدیران و کارشناسان استارت‌آپ‌ها، شرکت‌های دانش‌بنیان و شرکت‌های موجود در پارک علمی و فناوری استان گلستان بودند که شامل ۳۰ نفر است. در این پژوهش عوامل مؤثر بر تأمین مالی استارت‌آپ‌ها با رویکرد دلفی فازی، ۶ مؤلفه همراه با زیر معیارها شناسایی و استخراج شده است. در ادامه با استفاده از تکنیک دیمتل افزون بر اولویت‌بندی بین مؤلفه‌ها، روابط علی و معلول بین مؤلفه‌های اصلی مؤثر در تأمین مالی استارت‌آپ‌ها تعیین شده که در نهایت از ۶ مؤلفه اصلی در تأمین مالی این بنگاه‌ها، ۴ مؤلفه به ترتیب عوامل ریسک موجود در ایده، ویژگی بازار، ویژگی ایده و ویژگی مالی به عنوان علت و ۲ عامل ویژگی حقوقی و ویژگی‌های زیرساخت همراه با زیرمجموعه هریک به عنوان معلول در تأمین مالی استارت‌آپ‌ها شناسایی شده‌اند.

در خارج از کشور هم پژوهش‌هایی به انجام رسید که در اینجا به برخی از مهم‌ترین آنها اشاره می‌شود. راب و رایبسون (۲۰۱۳) در پژوهشی اقدام به مطالعه و بررسی روش‌های تأمین مالی کسب و کارهای نوپا پرداختند. آنها بیان می‌کردند که اگرچه سرمایه‌گذاران غیررسمی مهم هستند. اما وام‌های بانکی و کارت‌های اعتباری تجاری منابع اصلی تأمین مالی برای شرکت‌های نوپا در طول سال اول فعالیتشان است. کسب و کارهای نوپا دسترسی به بازارهای سرمایه رسمی نداشته و در نتیجه مجبور هستند بر تأمین مالی غیر رسمی و تأمین مالی خود راه انداز تکیه کنند. افزون بر این، از تأمین مالی جمعی نیز در سال‌های اخیر برای تأمین مالی کسب و کارهای نوپا استفاده شده است.

ایبن و جانسون (۲۰۱۶) تأمین مالی کسب و کارهای نوپا و استارت‌آپ‌ها را به صورت ترکیبی از روش‌ها که موجب کاهش نیاز به سرمایه کلی مورد نیاز برای شروع کسب و کار، بهبود جریان نقدی و استفاده از منابع شخصی برای تأمین مالی می‌شود، تعریف می‌کنند.

همیلتون (۲۰۱۸) به بررسی نوع تأمین مالی شرکت‌های نوپا در تجارت الکترونیکی که به شیوه خودتأمینی پا به عرصه

از ۱۵ سال است. مشخصات جمعیت‌شناختی خبرگان در جدول یک در زیر آورده شده است.

جدول ۱. ویژگی‌های جمعیت‌شناختی خبرگان بخش کمی پژوهش

ردیف	پست سازمانی	مدرک تحصیلی	سابقه کار
۱	دانشیار و عضو هیئت علمی	دکتری	۱۶ سال
۲	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۱۹ سال
۳	دانشیار و عضو هیئت علمی	دکتری	۱۷ سال
۴	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۲ سال
۵	استاد و عضو هیئت علمی	دکتری	۳۱ سال
۶	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۴ سال
۷	دانشیار و عضو هیئت علمی	دکتری	۱۶ سال
۸	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۵ سال
۹	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۷ سال
۱۰	دانشیار و عضو هیئت علمی	دکتری	۱۸ سال
۱۱	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۶ سال
۱۲	دانشیار و عضو هیئت علمی	دکتری	۱۶ سال
۱۳	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۳ سال
۱۴	دانشیار و عضو هیئت علمی	دکتری	۱۸ سال
۱۵	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۵ سال
۱۶	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۸ سال
۱۷	استاد و عضو هیئت علمی	دکتری	۲۲ سال
۱۸	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۶ سال
۱۹	مدیر امور شعب بانک ملی استان	دکتری	۲۴ سال

یافته‌های پژوهش

روش‌های متعددی برای انجام فراترکیب پیشنهاد شده است که الگوی هفت مرحله‌ای سندلوسکی و باروسو بیشترین کاربرد را دارد.

گام نخست: تنظیم پرسش‌های پژوهش

نخستین گام فراترکیب تنظیم پرسش‌های پژوهش است.

به همین خاطر برای پاسخگویی به پرسش‌های پژوهش از جدول دو در زیر استفاده شده است.

جدول ۲. مشخصه‌ها و پرسش‌های پژوهش

مشخصه‌ها	پرسش‌های پژوهش
چیستی کار (What)	شاخص‌های یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی در اکوسیستم استارت آپ
جامعه مورد مطالعه بخش فراترکیب (Who)	منابع مختلف اعم از مقاله و پایان‌نامه در مورد روش‌های نوین تامین مالی در اکوسیستم استارت آپ
محدودیت زمانی (When)	کلیه منابع موجود بین سال ۲۰۱۵ تا ۲۰۲۵ میلادی و معادل شمسی آن ۱۳۹۳ تا ۱۴۰۳
چگونگی روش (how)	بررسی موضوعی منابع، استخراج کدها، بررسی و تحلیل مفاهیم، دسته‌بندی مفاهیم

معنایی نزدیکی با موضوع پژوهش داشته‌اند نیز انتخاب شده‌اند. مقالاتی که ارتباط موضوعی نداشتند و همچنین مقالاتی که دارای نتایج غیرشفاف بودند و مجلات غیرمعتبر حذف شدند و در نهایت ۳۱ مقاله انتخاب شدند. برای ارزیابی کیفی لازم است نویسنده به طور واضح معیارهای مورد استفاده برای تعیین کیفیت هر یک از مقالات را بیان نماید. در این پژوهش برای تعیین دقت، اعتبار مقالات انتخاب شده از ابزار CASP (برنامه مهارت ارزیابی حیاتی^۱) استفاده شده است. ارزیابی مقالات این معیارها (با توجه به امتیازات داده شده توسط تیم خبرگان) صورت گرفته است. بر اساس امتیازهای اخذ شده ۳۱ مقاله برگزیده شدند، حداقل میانگین امتیازات ۳۱ و حداکثر امتیاز داده شده ۴۹ بوده است که در بازه امتیاز عالی (۵۰-۴۰) و خیلی خوب (۴۰-۳۱) است. پس از شناسایی تمام مقالات، اطلاعات کاربردی به طور سیستماتیک از هر مقاله استخراج و کدهای اولیه مشخص می‌شوند. در بخش کمی پژوهش برای تکمیل ماتریس خودتعاملی نیز از نظرات خبرگان و مدل‌سازی این متغیرها به کمک روش مدل‌سازی ساختاری تفسیری (ISM) انجام گرفته است. مدل‌سازی ساختاری تفسیری روشی برای طراحی الگوی روابط پیچیده و چندگانه میان متغیرهای یک پدیده است. این روش نوعی تحلیل ساختاری است که براساس پارادایم تفسیری بنا نهاده شده است. هدف این روش نیز شناسایی روابط بین متغیرهای زیربنایی یک پدیده چندوجهی و پیچیده است. برای بررسی اثر هر یک از متغیرها بر روی متغیرهای دیگر، این طراحی رویکردی فراگیر برای سنجش ارتباط است و برای توسعه چارچوب الگو به کار می‌رود تا اهداف کلی پژوهش امکان‌پذیر شود. مدل ساختاری تفسیری قادر است ارتباط بین شاخص که به صورت تکی یا گروهی به یکدیگر وابسته‌اند را تعیین کند. مدل‌سازی ساختاری تفسیری مشتمل بر چهار گام اصلی است که عبارتند از: تشکیل ماتریس خودتعاملی ساختاری، تشکیل ماتریس سازگاری اولیه، تشکیل ماتریس وابستگی و تعیین سطح اهداف (نادعلی، ۱۳۹۴). جامعه آماری بخش کمی در بخش مدل‌سازی ساختاری تفسیری نیز شامل خبرگان بود که به نحوه تکمیل کردن ماتریس خودتعاملی تسلط کافی داشتند و به کمک روش نمونه‌گیری قضاوتی انتخاب شدند که تعداد آنها ۱۹ نفر بود. خبرگان متشکل از دو بخش بودند که مجموعه‌ای از خبرگان و متخصصان دانشگاهی آشنا به تامین مالی استارت‌آپ‌ها با رتبه علمی دانشیار و بالاتر و خبرگان سازمانی شامل مدیران ارشد شعب سرپرستی بانک ملی در کشور دارای مدرک تحصیلی دکتری یا سابقه مدیریت بیش

در پایگاه‌های اطلاعاتی برای بازیاب مقالات مورد استفاده قرار گرفت.

جدول ۴. مقالات بازیابی شده به تفکیک پایگاه‌های مورد استفاده

نام پایگاه	تعداد مقاله
WOS (ای اس آی)	۲
BMJ (بی ام جی)	۴
Scopus (اسکوپوس)	۱۵
Wiley (وایلی)	۷
Science Direct (ساینس دایرکت)	۱۹
ProQuest (پروکوئست)	۷
Emerald (امerald)	۲۶
Springer (اسپرینگر)	۲۲
مجموع	۱۰۲

گام سه: جستجو و بررسی مقاله‌های مرتبط پس از شناسایی واژگان کلیدی پژوهش، مجموعه مقاله‌های حاوی واژگان کلیدی شناسایی شدند. این مقالات براساس مواردی چون عنوان، چکیده، محتوا و روش پژوهش در پایگاه داده‌های یادشده مانند شکل (۱) در زیر غربال می‌شوند و مقاله‌های نهایی به تعداد ۳۱ مورد استخراج می‌شوند.

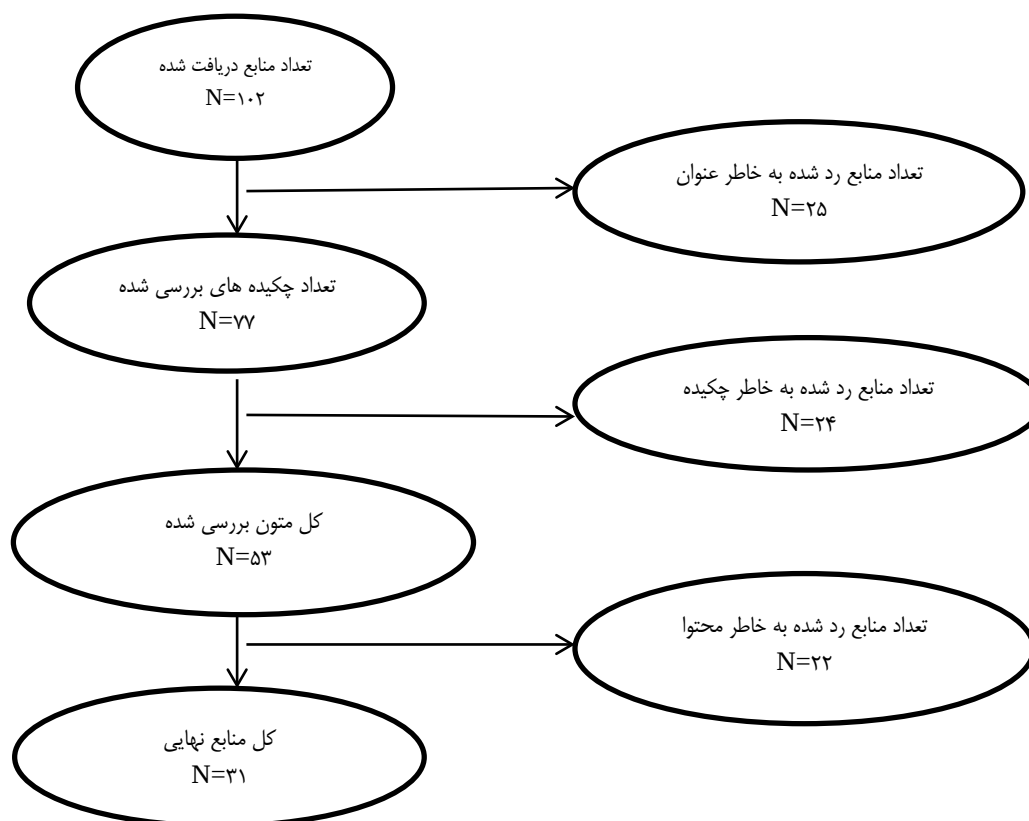
گام دو: بررسی نظام‌مند متون

در این مرحله پژوهشگر به جستجوی سیستماتیک مقالات منتشر شده در مقاله‌های معتبر خارجی و داخلی با هدف تعیین اسناد معتبر، موثق و مرتبط در بازه زمانی مناسب پرداخت. پس از گزینش کلمات کلیدی مرتبط و متفاوت، واژگان کلیدی زیر که در جدول سه مشاهده می‌شوند مورد جستجو قرار گرفت.

جدول ۳. واژگان کلیدی جستجوی سیستماتیک مقالات

ردیف	کلید واژه	انگلیسی / فارسی
۱	روش‌های نوین تامین مالی برای استارت‌آپ‌ها	فارسی
۲	یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی	فارسی
۳	New Financing Methods for Startups	انگلیسی
۴	The integration of the performance of the new financing methods	انگلیسی

برای جستجوی سیستماتیک متون وابسته به جدول ۴ مورد استفاده قرار گرفت. همانطور که دیده می‌شود این کلید واژه‌ها



شکل ۱. مراحل و تعداد منابع بررسی شده در فراترکیب

۳. طرح پژوهش ۴. روش نمونه‌گیری ۵. کیفیت جمع‌آوری داده‌ها ۶. انعکاس‌پذیری ۷. اخلاق پژوهش ۸. دقت تجزیه و تحلیل داده‌ها ۹. روشی بیان یافته‌ها ۱۰. ارزش کلی پژوهش. در این ابزار هر مقاله بر اساس نمره یا درجه کسب شده، به مرحله بعد راه می‌یابد. امتیازدهی و درجه بندی CASP بر اساس ضعیف (کسب نمره ۰ تا ۱۰)، متوسط (کسب نمره ۱۱ تا ۲۰)، خوب (کسب نمره ۲۱ تا ۳۰)، خیلی خوب (کسب نمره ۳۱ تا ۴۰)، عالی (کسب نمره ۴۱ تا ۵۰) انجام می‌شود. جدول چهار بر اساس معیارهای CASP برای امتیازدهی به عنوان نمونه برخی از مقالات مورد استفاده این پژوهش تدوین شده است.

روند بررسی گام سوم با استفاده از برنامه CASP^۱ انجام گرفت. برنامه مهارت‌های ارزیابی حیاتی CASP ابزاری برای ارزیابی کیفیت مطالعات اولیه در روش پژوهش کیفی است. این ابزار یکی از روش‌های سنجش روایی و پایایی پژوهش کیفی است و به‌ویژه برای سنجش روایی و اعتبار در روش پژوهش فراترکیب مورد استفاده قرار می‌گیرد. در این مرحله، کلیه مقالات جست‌وجو شده از نظر عنوان، چکیده، ساختار مقاله، محتوا و سایر بخش‌های مقالات مورد بررسی قرار گرفت. در مطالعات کیفی، به طور معمول از ابزار برنامه مهارت‌های ارزیابی حیاتی CASP که شامل معیارهای ۱۰ گانه روبریک استفاده شده که عبارتند از: ۱. تناسب اهداف ۲. روش

جدول ۵. معیارهای CASP برای امتیازدهی به مقالات پذیرفته شده

ردیف	مقاله	اهداف تحقیق	منطق روش	طرح تحقیق	روش نمونه برداری	جمع‌آوری داده‌ها	انعکاس‌پذیری	ملاحظات اخلاقی	دقت تجزیه و تحلیل داده‌ها	بیان واضح و روشن یافته‌ها	ارزش تحقیق	امتیاز کسب شده	نتیجه نهایی
۱	Studying the analysis of new financing methods for startups	۵	۵	۵	۵	۵	۴	۵	۵	۵	۵	۴۹	پذیرش
۲	Investigating Factors Affecting Modern Financing Methods for Startups	۵	۵	۵	۵	۵	۴	۵	۵	۵	۵	۴۹	پذیرش
۳	External financing needs, corporate governance and firm startups. An international review	۴	۵	۵	۵	۵	۵	۵	۵	۵	۵	۴۹	پذیرش
۴	Model design for new financing for startups	۵	۵	۵	۴	۵	۵	۵	۵	۴	۵	۴۸	پذیرش
۵	Prioritize the factors affecting new financing for startups	۵	۵	۵	۵	۴	۴	۵	۵	۵	۵	۴۸	پذیرش
۶	The Application of Option Theory in Evaluating Venture Project Investment	۵	۴	۵	۵	۵	۵	۵	۴	۵	۵	۴۸	پذیرش
۷	Identifying and evaluating the factors affecting new financing for startups	۵	۵	۴	۵	۵	۴	۵	۴	۵	۵	۴۷	پذیرش
۸	Model design for startups using new financing methods	۵	۵	۴	۵	۵	۴	۵	۵	۵	۴	۴۷	پذیرش
۹	Identify the barriers to using startups from new financing methods	۴	۵	۵	۵	۵	۴	۵	۴	۵	۵	۴۷	پذیرش
۱۰	Overview of new financing methods for startups	۵	۵	۵	۵	۴	۴	۵	۴	۵	۵	۴۷	پذیرش

می‌شود. پرسش روش فراترکیب در این پژوهش این است که: شاخص‌های یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی در اکوسیستم استارت‌آپی کدامند؟ برای پاسخ به این پرسش مطابق کلیدواژه‌های انتخاب شده در مراحل قبل جستجو انجام شد و همانطور که در ابتدا نیز بیان شد، سرانجام ۳۱ منبع از میان ۱۰۲ منبع برای استخراج شاخص‌ها شناسایی شدند.

گام چهار: استخراج اطلاعات مقالات

در این مرحله محتوای مقالات به دقت مطالعه شده و شاخص‌های اساسی استخراج می‌شود. در واقع در این بخش پس از مشخص شدن پرسش‌های پژوهشی، از طریق انتخاب کلیدواژه‌ها و جستجوی این عبارات، منابع شناسایی و پس از تایید مستندات بر اساس معیارهای ورودی مشخص شده، استخراج داده‌ها از روش کدگذاری انجام

از روش فراترکیب تعداد ۱۶ شاخص است که در جدول ۶ در زیر نشان داده شده است.

جدول ۶. شاخص‌های استخراج شده از روش فراترکیب

کد		کد	متغیر
C1	سطح وابستگی استارت‌آپ‌ها به عوامل خارجی غیر قابل کنترل	C9	ریسک سیستماتیک در استارت‌آپ‌ها
C2	پایداری مالی	C10	سطح تامین مالی جسورانه
C3	نوآوری در تامین مالی	C11	مدل کسب و کار استارت‌آپ‌ها
C4	اثربخشی روش تامین مالی	C12	نرخ بازگشت سرمایه
C5	ریسک مالی	C13	اعتبار طرح‌های تجاری استارت‌آپ‌ها
C6	شرایط بازار هدف استارت‌آپ‌ها	C14	چرخه نقد به نقد
C7	شرایط مالی استارت‌آپ‌ها	C15	تبادل هزینه و سود
C8	سرمایه اولیه راه اندازی استات آپ ها	C16	پیچیدگی مالی

اکنون در بخش کمی پژوهش، با استفاده از روش مدل‌سازی ساختاری تفسیری (ISM) و با کمک نرم‌افزار ISM متلب سطوح و تأثیرگذاری و تأثیرپذیری عوامل ارزیابی می‌شوند. در گام اول ماتریس خودتعاملی ساختاری پژوهش را با استفاده از نظر پاسخ‌دهندگان که خبرگان بخش کمی پژوهش هستند تشکیل می‌شود. برای تشکیل ماتریس خودتعاملی ساختاری خبرگان معیارها را به صورت زوجی با یکدیگر در نظر گرفته و بر اساس طیف V: عامل سطر i باعث محقق شدن عامل ستون j می‌شود. A: عامل ستون j باعث محقق شدن عامل سطر i می‌شود. X: هر دو عامل سطر و ستون باعث محقق شدن یکدیگر می‌شوند (عامل i و j رابطه دوطرفه دارند) و O: بین عامل سطر و ستون هیچ ارتباطی وجود ندارد به مقایسات زوجی پاسخ می‌دهند. ماتریس خودتعاملی در جدول ۷ آورده شده است.

جدول ۷. ماتریس خود تعاملی ساختاری

	C1	C2	C3	C4	C5	C6	C7	C8	C9	C10	C11	C12	C13	C14	C15	C16	C17
C1		V	A	V	O	V	O	O	V	V	X	A	V	O	V	O	O
C2			A	A	A	A	A	O	A	A	A	X	A	A	A	A	X

گام پنج: تجزیه و تحلیل و ترکیب یافته‌های کیفی

مهمترین بخش یک پژوهش کیفی به روش فراترکیب این مرحله است که در این بخش انجام می‌شود. در این گام شاخص‌های حاصل از ۳۱ مقاله مشخص شدند. البته امتیاز دریافتی آنها نیز که برگرفته از جدول CASP است هم آورده شده است.

گام شش: پایایی و اعتبار مدل (کنترل کیفیت).

در پژوهش کیفی منظور از اعتبار، مفاهیمی شامل دفاع‌پذیری، باورپذیری، تصدیق‌پذیری و حتی بازتاب‌پذیری نتایج پژوهش است. یکی از شاخص‌های پایایی پژوهش کیفی، ارزیابی دو یا چند سند از دیدگاه ارجاع به شاخصی خاص است. با محاسبه شاخص کاپا می‌توان پایایی را ارزیابی کرد چرا که منظور از روایی این است که مقیاس و محتوای پرسش‌ها به درستی متغیرها و موضوع مورد پژوهش را اندازه‌گیری کند. کاپا مناسب‌ترین و قابل اعتمادترین روش بررسی و تخمین توافق میان مشاهدات است (آرمیتاژ و همکاران^۱، ۲۰۱۲). برای سنجش و ارزیابی پرسشنامه و یا هر ابزار سنجشی، از ملاک روایی استفاده می‌شود اگر دارای این معیار باشد، بدان معناست که میزان یا درصد اشتباه پژوهشگر در اندازه‌گیری ملاکها و عوامل موردنظر به حداقل رسیده است. پایایی بخش فراترکیب پژوهش با کمک ۴ نفر از استادان این حوزه نیز بررسی دوباره صورت گرفت و با کمک کاپای کوهن انجام شده است. ضریب کاپای کوهن محاسبه و برابر ۰/۸۹ شد که نشان از روایی مناسب روش فراترکیب دارد.

$$K = \frac{PO - Pe}{1 - Pe}$$

که در آن PO نشان دهنده واحدهای مورد توافق و Pe

واحدهایی که احتمال توافق تصادفی وجود دارد.

گام هفت: استخراج اطلاعات مقالات

در این مرحله از فراترکیب، یافته‌های حاصل از مراحل قبل ارائه می‌شود. شاخص‌های استخراج شده برای یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی در اکوسیستم استارت آپی

[illegible]

اولیه مقدار صفر داشته‌اند. سپس از روی ماتریس دستیابی نهایی، بر اساس گام چهارم، مجموعه دستیابی و پیش نیاز استخراج شده و معیارها سطح‌بندی می‌شوند که در جدول ۸ آورده شده است.

سپس بر اساس جدول ۵ ماتریس دستیابی اولیه بر اساس اعداد صفر و یک تشکیل و سپس روابط تعدی ایجاد شده و ماتریس دستیابی نهایی تشکیل می‌شود که در جدول ۶ آورده شده است. تمام درایه‌هایی که در این جدول هستند در ماتریس

جدول ۸. ماتریس دستیابی نهایی

[illegible]

	C1	C2	C3	C4	C5	C6	C7	C8	C9	C10	C11	C12	C13	C14	C15	C16	قدرت نفوذ
C12	۱	۱	۱*	۱	۱	۱	۱	۰	۱	۱	۱*	۱	۱	۱	۱	۱	۱۵
C13	۰	۱	۰	۱	۱*	۱	۰	۰	۱	۱*	۰	۱*	۱	۱	۱	۰	۱۰
C14	۰	۱	۱*	۱	۱	۱	۰	۰	۱	۱*	۰	۱*	۱*	۱	۱	۰	۱۱
C15	۰	۱	۰	۱	۱*	۱*	۰	۰	۱	۱*	۰	۱*	۱	۱*	۱	۰	۱۰
C16	۰	۱	۰	۱	۱*	۱	۱	۰	۱	۱	۰	۱*	۱	۱	۱	۱	۱۲
میزان وابستگی	۷	۱۶	۹	۱۶	۱۴	۱۴	۱۰	۱	۱۶	۱۴	۴	۱۶	۱۶	۱۵	۱۶	۸	

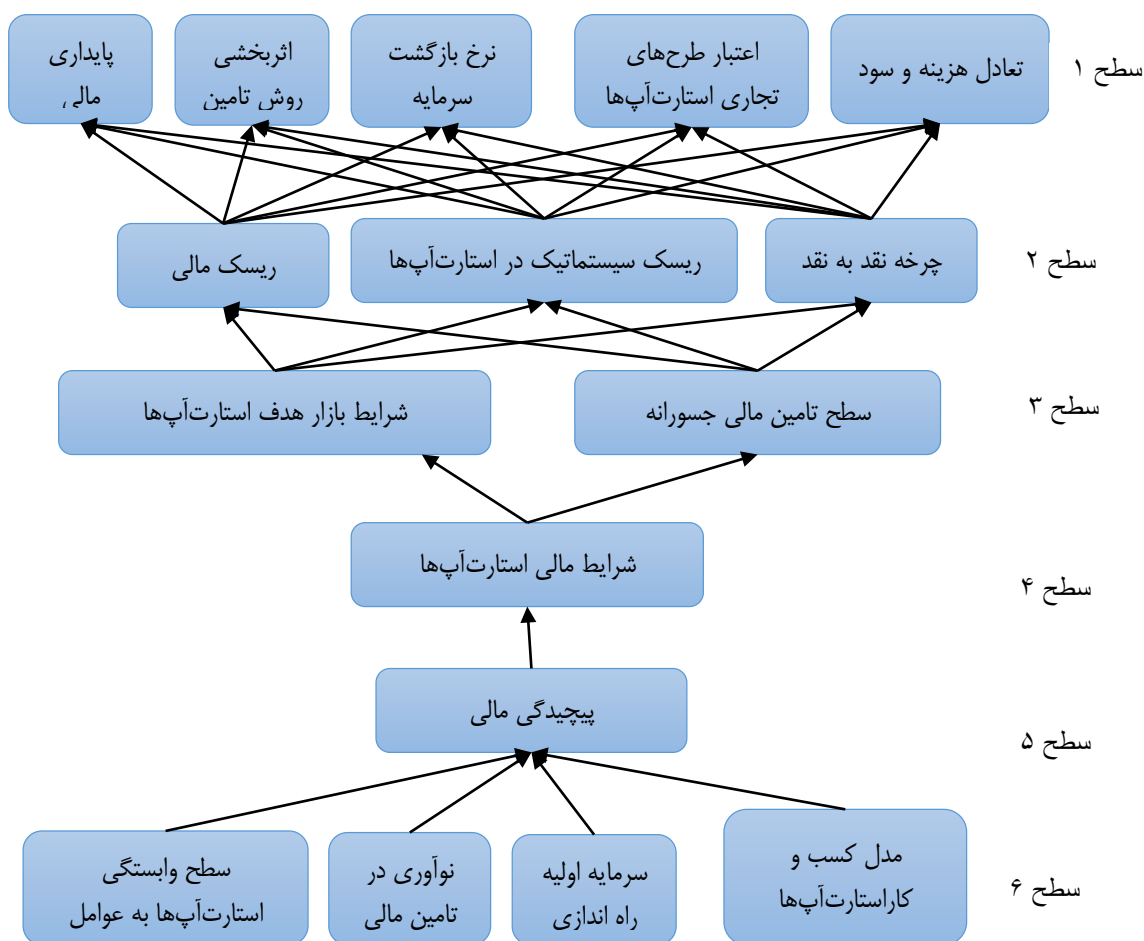
سپس از روی ماتریس دستیابی نهایی، بر اساس گام چهارم، مجموعه دستیابی و پیش نیاز استخراج شده و معیارها سطح بندی می شوند که در جدول ۹ آورده شده است.

جدول ۹. تعیین سطوح شاخص ها

سطح	مجموعه اشتراک	مجموعه پیش نیاز	مجموعه دستیابی
۶	C1-C2-C3-C5-C10-C11-C12-	C1-C2-C3-C5-C10-C11-C12-	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16
۱	C1-C2-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C12-C13-C14-C15-C16	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C8-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C1-C2-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C12-C13-C14-C15-C16
۶	C1-C3-C5-C6-C7-C9-C11-C12-C14	C1-C3-C5-C6-C7-C9-C11-C12-C14	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16
۱	C2-C4-C9-C12-C13-C15	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C8-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C2-C4-C9-C12-C13-C15
۲	C1-C2-C3-C5-C7-C9-C12-C13-C14-C1	C1-C2-C3-C5-C6-C7-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C1-C2-C3-C4-C5-C7-C9-C12-C13-C14-C15
۳	C2-C3-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15	C1-C2-C3-C6-C7-C8-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C2-C3-C4-C5-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15
۴	C2-C3-C5-C7-C10-C12-	C1-C2-C3-C5-C7-C8-C10-C11-C12-C16-	C2-C3-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C12-C13-C14-C15
۶	C8-	C8	C2-C4-C6-C7-C8-C9-C10-C12-C13-C14-C15-C16
۲	C2-C3-C4-C5-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15-	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C8-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16-	C2-C3-C4-C5-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15
۳	C1-C2-C6-C7-C9-C10-C12-C13-C14-C15-C16	C1-C2-C3-C6-C7-C8-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C1-C2-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C12-C13-C14-C15-C16
۶	C1-C3-C11-C12-	C1-C3-C11-C12-	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16
۱	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C8-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16
۱	C2-C4-C5-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C8-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C2-C4-C5-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15
۲	C2-C3-C5-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15-C17	C1-C2-C3-C5-C6-C7-C8-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C2-C3-C4-C5-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15
۱	C2-C4-C5-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15	C1-C2-C3-C4-C5-C6-C7-C8-C9-C10-C11-C12-C13-C14-C15-C16	C2-C4-C5-C6-C9-C10-C12-C13-C14-C15
۵	C2-C10-C12-C16-	C1-C2-C3-C8-C10-C11-C12-C16-	C2-C4-C5-C6-C7-C9-C10-C12-C13-C14-C15-C16

تأمین مالی (C3)، سرمایه اولیه راه اندازی استارت آپها (C8) و مدل کسب و کار استارت آپها (C11) است به عنوان تاثیرگذارترین سطح است که به صورت مستقیم بر روی معیار سطح پنجم یعنی پیچیدگی مالی (C16) تاثیر می گذارد. سطح اول که دارای پنج شاخص است تاثیرپذیرترین سطح است.

پس از مشخص شدن سطوح هریک از شاخص ها و با در نظر گرفتن ماتریس دست یابی نهایی، مدل ساختاری تفسیری ترسیم می شود. مدل نهایی در شکل یک مشاهده می شود. الگو پژوهش شامل شش سطح است. این سطح شامل سطح وابستگی استارت آپها به عوامل خارجی غیر قابل کنترل (C1)، نوآوری در



شکل ۱. الگوی سلسله مراتبی ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی

بحث، نتیجه‌گیری و پیشنهادها

این پژوهش باهدف ارائه الگوی سلسله مراتبی ارزیابی یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی به انجام رسید. الگویی شش سطحی حاصل شد و همان‌طور که الگوی نشان می‌دهد تأثیرگذارترین شاخص‌ها در الگوی پژوهش سطح وابستگی استارت‌آپ‌ها به عوامل خارجی غیر قابل کنترل، نوآوری در تامین مالی، سرمایه اولیه راه اندازی استات آپ ها و مدل کسب و کار استارت‌آپ‌ها است. آنچه که سطح ششم الگوی پژوهش بیان می‌کند اذعان شفاف به این نکته است که سطح وابستگی استارت‌آپ‌ها به عوامل خارجی غیرقابل کنترل همچون نوسانات تورم، تغییرات قوانین و مقررات دولتی، تحریم‌های بین المللی و می‌تواند یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران را در رابطه با استارت‌آپ‌ها تحت تأثیر قرار دهد. البته، بانک ملی ایران و سیاست‌گذاران آن هم در شیوه‌های تامین مالی می‌بایست همواره به نوآوری‌های مالی هم توجه ویژه ای داشته باشند چرا که هویت استارت‌آپ‌ها خود ایده محور است بنابراین نمی‌توان از روش‌های ثابت و بدون نوآوری برای تامین مالی

آنها استفاده کرد. آنچه که یکپارچگی عملکرد شیوه‌های نوین تامین مالی در بانک ملی ایران را در این حوزه تحت تأثیر قرار می‌دهد میزان سرمایه اولیه برای راه اندازی استارت‌آپ‌ها است. همواره تجربه نشان می‌دهد که استارت‌آپ‌ها به سرمایه‌گذاری اولیه بسیار بالایی نیاز دارند اما استارت‌آپ‌ها هم می‌بایست با مطالعات دقیق سعی در کاهش سرمایه مورد نیاز اولیه داشته باشند. نکته مهم دیگر در سطح ششم الگوی پژوهش این است که استارت‌آپ‌ها می‌خواهند چه مدلی را برای کسب و کار خود انتخاب کنند. یک استارت آپ با طرح مدل کسب و کار خود، می‌تواند استراتژی‌های لازم برای تولید، بازاریابی و فروش محصولات خود را مطرح و پیاده‌سازی کند همچنین قادر خواهد بود تا بازار هدف خود را شناسایی کرده و هزینه‌های لازم برای بازاریابی و فروش محصولات یا خدمات به بازار هدف خود را، پیش‌بینی کند. مدل‌های کسب و کار، یک طرح سطح بالا برای راه‌اندازی و همچنین افزایش سود یک استارت آپ در بازار به شمار می‌روند به همین خاطر به استارت‌آپ‌ها پیشنهاد می‌شود که در انتخاب مدل کسب و کار خود بیگمان از نظر متخصصان و مشاوران در این زمینه استفاده کنند. آنچه که پژوهش حاضر

تامین مالی نوین مالی بانک ملی ایران با نیازهای مالی استارت‌آپ‌ها هم حداکثر شود و برای رسیدن به این هدف تدوین استراتژی‌های مالی مناسب بسیار ضروری است. برای یکپارچگی بیشتر در عملکرد شیوه‌های تامین مالی نوین پیشنهاد می‌شود، سرعت و انعطاف پذیری روندهای تامین مالی نوین در بانک ملی بهبود یابد و بدین منظور بکارگیری مشاوران و متخصصان سیستم‌های مالی و حسابداری در بانک ملی ایران بسیار الزامی است. یکی از عوامل بسیار مهم که بانک ملی باید در نظر داشته داشته ارزیابی میزان دسترسی و شفافیت روش‌های تامین مالی بانک برای استارت‌آپ‌های کشور است. همچنین، سطح آگاهی و اطلاع‌رسانی بانک ملی در رابطه با روش‌های نوین تامین مالی برای استارت‌آپ‌ها باید ارتقاء یابد.

ملاحظات اخلاقی

نویسندگان اصول اخلاقی را در انجام و انتشار این پژوهش علمی رعایت کرده‌اند و این موضوع مورد تأیید همه آنهاست.

مشارکت نویسندگان

جمع‌آوری داده‌ها: نویسنده اول، نویسنده دوم؛ تهیه گزارش پژوهش: نویسنده اول؛ تحلیل داده‌ها: نویسنده سوم و نویسنده چهارم
مشارکت نویسندگان در مقاله مستخرج از پایان‌نامه تقریباً به شکل زیر باشد:

نویسنده اول: تهیه و آماده‌سازی نمونه‌ها، انجام آزمایش و گردآوری داده‌ها، انجام محاسبات، تجزیه و تحلیل آماری داده‌ها، تحلیل و تفسیر اطلاعات و نتایج، تهیه پیش نویس مقاله
نویسنده دوم: استاد راهنمای پایان‌نامه، طراحی پژوهش، نظارت بر مراحل انجام پژوهش، بررسی و کنترل نتایج، اصلاح، بازبینی و نهایی‌سازی مقاله

نویسنده سوم: استاد مشاور پایان‌نامه، مشارکت در طراحی پژوهش، نظارت بر پژوهش، مطالعه و بازبینی مقاله
نویسنده چهارم: استاد مشاور پایان‌نامه، مشارکت در طراحی پژوهش، نظارت بر پژوهش، مطالعه و بازبینی مقاله

را از پژوهش‌های مشابه داخلی و خارجی متمایز می‌سازد، اینکه پژوهش حاضر از رویکرد آمیخته (کیفی-کمی) بهره برده است که از اعتبار مطلوبی برخوردار است. در حالی که بیشتر پژوهش‌های پیشین یا از رویکرد کیفی و یا تنها از رویکرد کمی استفاده کرده‌اند. افزون بر این، پژوهش حاضر در بخش کمی از روش مدل‌سازی ساختاری تفسیری استفاده کرده است. ساختاری بدین معنا که مدل پژوهش دارای ساختار است و تفسیری بدین منظور که از نظر خبرگان بهره گرفته شده است. ابوجعفری (۱۳۹۲) به مطالعه تأمین مالی کسب و کارهای جدید در نظام‌های مالی رابطه‌مدار و قانون‌مدار پرداختند. این پژوهش از جنبه توصیفی به مساله نگریسته است در حالیکه پژوهش حاضر به تدوین الگوی سلسله مراتبی پرداخته است. پژوهش یعقوبی و زعفریان (۱۳۹۹) تنها با اتکاء به روش کیفی به شناسایی روش‌های تامین مالی کسب و کارهای کارآفرینانه دانشگاهی در دانشگاه صنعتی شریف اقدام کرده‌اند. در حالی که این پژوهش از روش آمیخته (کیفی-کمی) بهره گرفته که دارای اعتبار بسیار مطلوبی نسبت به پژوهش‌های تنها کیفی یا کمی است. در پژوهش شهرابی و همکاران (۱۴۰۲) با استفاده از روش کمی به مدل یابی عوامل تأثیرگذار بر تأمین مالی استارت‌آپ‌ها (کسب‌وکارهای نوپا) با تکنیک دیمتل را انجام دادند. در حالی که این پژوهش با در نظر گرفتن یکپارچگی عملکرد روش‌های تامین مالی نگرشی جامع ایجاد کرده و اکوسیستم استارت آپی را به طور کامل در نظر گرفته و تنها به عوامل موثر بسنده نکرده است. بنابراین پیشنهاد می‌شود در راستای یکپارچگی عملکرد روش‌های نوین تامین مالی بانک ملی ایران در اکوسیستم استارت‌آپی به ۱۶ شاخص شناسایی شده و ساختار مدل پژوهش توجه شود. با توجه به اینکه بانک ملی بانکی دولتی است و از طرفی، مهم‌ترین اهداف دولت‌ها رسیدن به رشد اقتصادی و فراهم کردن تامین مالی مناسب برای استارت‌آپ‌ها است در راستای تحقق این اهداف پیشنهاد می‌شود به بررسی میزان همسویی روش‌های تامین مالی نوین بانک ملی ایران با نیازهای اکوسیستم استارت‌آپی در ایران پرداخته شود و بدین منظور میزان وابستگی استارت‌آپ‌ها با عوامل خارجی غیرقابل کنترل نیز برآورد شود. همچنین، می‌بایست میزان انطباق شیوه‌های

References

- Anderson, R.C. and Reeb, D.M. (2021) 'Founding family ownership and firm performance: Evidence from the S&P 500', *Journal of Finance*, 58(3), 1301 – 1328.
<https://doi.org/10.3390/ijerph20095702>
<https://www.jstor.org/stable/3094581>
- Auriemma, D. Jonsson, S. & Lindbergh, J. (2022). "The development of social capital and financing of entrepreneurial firms: From financial bootstrapping to bank funding". *Entrepreneurship Theory and Practice*, 37(4): 661-686.
<https://doi.org/10.1177/10422587251371133>
<https://journals.sagepub.com/doi/10.1111/j.1540-6520.2011.00485.x>
- Azaino, H. Korosteleva, J. & Mickiewicz, T. (2020). "Start-up financing in the age of globalization". *Emerging Markets Finance and Trade*, 47(3): 23–49.
<https://doi.org/10.22034/ssys.2020.1886.2340>
<https://www.jstor.org/stable/23047087>
- Abu Jafari, Ruhollah, (2013), Financing new businesses in relationship-based and law-based financial systems, *Journal of Parliament and Strategy*, No. 64. (In Persian).
<https://doi.org/10.22059/jipa.2013.54672>
https://nashr.majles.ir/article_419_7eacb532570ff6858afd2723755ff790.pdf
- Athni Ashari, Abolghasem; Abolhasani Hastiani, Asghar; Nadari, Kamran, (2019), Jurisprudential study of the nature of Islamic treasury bills in Iran, *Journal of Islamic Economics and Banking*, 37(1). (In Persian).
<https://doi.org/10.1088/1757-899X/245/8/082020>
https://nashr.majles.ir/article_322_5737c6ec2e0716f3d8a7a5c4e0de0d9a.pdf
- Bajwa, J.(2022). Establishment and Financing of Nanotechnology Companies, *International Journal of Technology Transfer and Commercialisation*, 1(4), 385-404.
<https://doi.org/10.1016/j.dib.2022.108085>
https://jfm.internationaljournaloftechnology/article_4141_65fd75faa12632840fbacc928014868c.pdf
- Bradshaw, M, Richardson, S, & Sloan, R. (2021). The relation between corporate financing activities, analysts' forecasts and stock returns. *Journal of accounting and economics*. Forthcoming.
<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2021.03.004>
<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0165410106000371>
- Capasso A; Gallucci C; Rossi M. (2022), 'Standing the test of time. Does firm performance improve with age? An analysis of the wine industry', *Business History*, 57 (7), 137-153.
<https://doi.org/10.1080/15301276.2022.1071186>
<https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/0076791.2014.993614>
- Caselli, S. Chiarella, C. Gatti, S. and Gigante, G. (2021). The capital markets for Italian companies: a resource to relaunch the country and renew growth CAREFIN (Center for Applied Research in Finance).
<https://doi.org/10.1080/02680513.2021.1736020>
<https://www.researchgate.net/publication/391718900>
- Cole, J.D; Lahm, R.J; Little, H.T; & Seipel, S.J. (2020). "Credit cards as a source of start-up capital and ongoing capital management". *Journal of corporate finance*, 10(2): 301-326.
<https://doi.org/10.1037/0021-9010.91.6.1375>
<https://www.researchgate.net/publication/384972295>

- Dehghani Eshraty, Meysam; Al-Badawi, Amir, (2021), Valuation of new businesses by venture capitalists using the real options approach in the first round of financing, *Journal of Management Research in Iran*, 22(3). (In Persian).
<https://doi.org/10.22054/jims.2021.84733.2960>
https://mri.modares.ac.ir/article_467_ab817c9349cf9c4f6877e1894a1faa00.pdf
- Ebben, J. & Johnson, A. (2016). "Bootstrapping in small firms: An empirical analysis of change over time". *Journal of Business Venturing*, 21(6), 851-865.
<https://doi.org/10.34182/doh.2016.36>
<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0883902605000662>
- Farahani, Amir Hossein and Abbasi, Hamed, (2021), Investigating the effect of financing, human capital and research and development on the added value of Iranian manufacturing industries using the quantile panel approach, *Journal of Industrial Economics Research*, 43(1). (In Persian).
<https://doi.org/10.22059/JIBM.2024.366526.4678>
https://indeco.journals.pnu.ac.ir/article_9395_056bb817c8d56e1f506a8fc2b1693cbe.pdf
- Ghorbani, Nastaran and Habibnejad, Hamed and Samizadeh, Reza, (2021), A review of existing issues in crowdfunding, *Journal of Investment Management*, 35(1). (In Persian).
<https://doi.org/10.22034/jiba.2022.63763.2270>
- Hamilton, R. H. (2001). "E-commerce new venture performance: how funding impacts culture". *Journal of Business Venturing*, 11(4): 277-285.
<https://doi.org/10.1108/JIBR-11-2001-0230>
<https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/10662240110402731/full/html>
- Harrison, R. T; Mason, C. M; & Girling, P. (2013), "Financial bootstrapping and venture development in the software industry", *Journal of Entrepreneurship and Regional Development*, 16 (4): 307-333.
<https://doi.org/10.1108/JAEE-09-2013-0080>
<https://www.researchgate.net/publication/228602829>
- Hellmann. F. & Thiele.K.(2019). Financial bootstrapping in small businesses: examining small business managers' resource acquisition behaviours, *Journal of Business Venturing*, 16(3): 235-254.
<https://doi.org/10.1001.1.22518029.2019.8.19.4.0>
<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0883902699000555>
- Heidari, Imran; Samari, Davud; Musaikhani, Morteza and Bishmi, Bahar, (2019), "Internationalization at Home: A New Strategy for the Development and Prosperity of Tourism Businesses", *International Business Management*, 2(2). (In Persian).
<https://dori.net/dor/20.1001.1.22286977.1398.6.4.5.9>
https://jiba.tabrizu.ac.ir/article_9118_061c9c5304cc996373e9e3aa9fa47800.pdf
- Gualandri, E. and Schwizer, P. (2021) 'The Role of the Public Sector', in Gualandri, E. and Venturelli, V. Bridging the Equity Gap for Innovative SMEs, Palgrave Macmillan Houndmills, Basingstoke GBR, pp.145 – 172.
<https://doi.org/10.22051/jontoe.2021.190>
<https://pdfs.semanticscholar.org/55af/f40096e77814549f2c60bd60e48990d77f31.pdf>
- Kong, Y. and Harada, N. (2020) 'SME Policy, Financial Structure and Firm Growth: Evidence from Japan', *Small Business Economics*, 27(4), 289 – 300.

<https://ideas.repec.org/a/kap/sbusec/v27y2006i4p289-300.html>

Khavari, Habil, Ahmadi, Fatemeh, Moradpour, Mojtaba and Mohammadipour, Mojtaba, (2014), A hierarchical model for evaluating the effectiveness of bold financing of Barakat Knowledge-Based Institute, *Journal of Government Accounting*, 19(1). (In Persian).

[doi:10.30473/gaa.2023.69481.1687](https://doi.org/10.30473/gaa.2023.69481.1687)

https://gaa.journals.pnu.ac.ir/article_10544_96ea4f277b062e84e887bb719d0f11d6.pdf

Miglietta, L. (2022) 'The influence of going public on the investment policy', *Family Business Review*, 13(1), 71 - 79.

<https://doi.org/10.2139/ssrn.3176383>

<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1741-6248.2000.00071>

Robb, A.M. & Robinson, D.T. (2013). "The capital structure decisions of new firms." *The Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81-102.

<https://doi.org/10.22034/ssys.2013.1886.2340>

https://www.nber.org/system/files/working_papers/w16272/w16272.pdf

Roozbahani; Mohammadreza, Afshari; Hamid and Gholinejad, Asghar, (2012), "Examining Financing Decisions, Market Timing and Real Investment in Tehran Stock Exchange", *Asset Management and Financing*, Issue 24. (In Persian).

<https://doi.org/10.22051/jontoe.2022.190>

https://amf.ui.ac.ir/article_19816_fab8a5e7d61be5e93a157ab8aa36ee32.pdf

Razzaghi, Harris and Jandili, Sadegh, (2013), "Explanation and Identification of Effective Components on Improving Supply Chain Performance with a Financing Approach", *Journal of*

Industrial Management Information, 74(2). (In Persian).

<https://doi.org/20.1001.1.27171329.1402.14.1.6.4>

https://jims.atu.ac.ir/article_18040_28397c162a4c08012221802695276c10.pdf

Sahlma, L.(2020). A model for assessing national innovation capability, *Journal of Applied Finance*, 14 (1).pp.123-138.

<https://doi.org/10.30510/psi.2020.323663.2936>

<https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/09537325.2021.1900561>

Shahrabi, Behzad; Ashrafi, Majid; Abbasi, Ebrahim, (2013), "Modeling Factors Affecting Financing of Startups (New Businesses) with the DEMATEL Technique", *Journal of Financial Management Strategy*, 25(1). (In Persian).

<https://doi.org/.20.1001.1.17350794.1402.21.84.1.9>

https://jfm.alzahra.ac.ir/article_4141_65fd75faa12632840fbacc928014868c.pdf

Thackra, N.(2022). The financial accelerator in a quantitative business cycle framework, *Journal of Financial Services Research*, 39 (2), 1-17.

<https://doi.org/10.1002/job.722.2022.196>

<https://www.sciencedirect.com/science/chapter/handbook/pii/S157400489910034>

VioricaZurcu, Denis, D. J.(2021). Entrepreneurial finance: an overview of the issues and evidence". *Journal of corporate finance*, 10(2): 301-326.

<https://doi.org/10.31782/IJCRR.2021.VI177>

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0929119903000592>

Zarepour, Mehdi and Olfat, Laya, (1401), Identifying and prioritizing factors affecting new financing, *Journal of Experimental Accounting Research*, No. 29. (In Persian).

<https://doi.org/10.30510/psi.2023.323663.2936>
https://fbarj.ihu.ac.ir/article_207875_8615210322ff3c6bcd72e318cc963508.pdf

Yaghubi, Bahareh and Zaafarian, Reza, (1399), Identifying methods of financing entrepreneurial university businesses: A

case study of Sharif University of Technology, *Journal of Financial Economics*, 67(1). (In Persian).

<https://doi.org/10.22054/jmsd.2020.81679.4521>
https://jpap.sbu.ac.ir/article_106057_8b1a2e8275c7848d81f65a6eee5a6539.pdf