

ارائه مدل تامین بدهی برای مؤسسات مالی و بانکها در قالب تامین مالی جمعی با رویکرد نظریه داده بنیاد

غزال شهابی شجاعی^۱

فریدون رهنمای رودپشتی^۲ ✉

شادی شاهوردیانی^۳

هاشم نیکومرام^۴

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۱/۰۲/۳۱

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۰۸/۲۵

چکیده

مدیران مالی شرکتها اغلب برای انجام طرحهای توسعه‌ای یا تامین سرمایه در گردش روزمره خود به تامین مالی نیاز دارند. در سالهای اخیر، تامین مالی جمعی به عنوان یک منبع جایگزین ارزشمند برای بودجه کارآفرینان متقاضی تامین مالی تبدیل شده است. از این رو در این پژوهش که به شیوه کیفی و با روش داده بنیاد استفاده شده است، به دنبال مدل مناسب تامین بدهی بانکها از طریق تامین مالی جمعی پرداخته می‌شود. برای این منظور از نظرات ده نفر از خبرگان این حوزه که با استفاده از روش گلوله برفی انتخاب شدند، برای شناسایی عوامل اثرگذار در تامین بدهی مؤسسات مالی و بانکها استفاده گردید. پس از انجام مصاحبه‌ها نتایج نشان داد که تامین بدهی بانکها در نتیجه ارتباطات جمعی (شرایط علی)، اعتمادسازی و فرهنگ‌سازی (شرایط مداخله‌گر) و عوامل محیطی و قانونگرایی (بستر حاکم) شکل می‌گیرد که از طریق راهبرد تجارت الکترونیک منجر به تامین اعتبار و بدهی بانکها و مؤسسات اعتباری خواهد شد.

واژه‌های کلیدی: تامین بدهی، تامین مالی جمعی، نظریه داده بنیاد، مؤسسات مالی و بانکها.

^۱ دانشجوی دکتری، گروه مهندسی مالی، دانشگاه آزاد اسلامی، امارات. Ghazalshahabi@yahoo.com

^۲ استاد تمام، گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، علوم و تحقیقات تهران، ایران. (نویسنده مسئول): a_Roodposhti.rahnama@gmail.com

^۳ استادیار، گروه مدیریت مالی، دانشگاه آزاد واحد شهر قدس تهران، ایران. shshahverdiani@gmail.com

^۴ استاد تمام، گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد علوم و تحقیقات تهران، ایران. nikoomaram@srbiau.ac.ir

مقدمه

نامناسب بودن فضای تامین بدهی با توجه به کمبودهایی چون توزیع نامناسب، ریسک، تجمیع حساب‌های بانکی و عدم شفافیت در تجهیز و تخصیص اعتبار، عدم ارتباط بخش اعتباری با بخش واقعی اقتصاد، استفاده نکردن از ظرفیت‌های خرد، عدم وجود سازوکارهای نظارتی مناسب و مستمر و عدم ایفای نقش واسطه‌گری بانکی در مؤسسات مالی و اعتباری و بانک‌ها گوشه‌ای از مشکلات تامین مالی جمعی می‌باشد.

از زمانی که سایر گزینه‌های تامین مالی به عنوان راهی جدید برای تامین سرمایه در مرحله راه اندازی اولیه مطرح شده است، پلتفرم‌های زیادی در مراحل مختلف چرخه تامین مالی به وجود آمده است. به دلیل این تغییرات، مؤسسات مالی سنتی زیادی مختل شده‌اند. با توجه به افزایش دسترسی مشارکت‌کنندگان که توانایی استفاده برخط را دارند، پلتفرم‌ها امکان تامین مالی شرکت‌ها را در هر مرحله از چرخه تامین مالی به صورت برخط فراهم نموده‌اند. تامین بودجه از طریق بدهی برای موفقیت در تجارت بسیار مهم است (پلامر و همکاران^۱، ۲۰۱۶) زیرا این اطمینان را می‌دهد که صاحب مشاغل به طور مداوم از داشتن کسب و کار به خوبی آگاه است تا بتواند چنین بدهی‌هایی را بازپرداخت کند. ابزارهای تامین بدهی مانند اوراق قرضه فشار بر وام‌های بانکی، به ویژه وام‌های بلند مدت را کاهش می‌دهد و به طیف گسترده‌تری از اعتبارات شرکتی اجازه می‌دهد تا به بازارهای سرمایه‌گذاری دسترسی پیدا کنند و منابع مالی بیشتری را از آنچه بانک‌ها یا آژانس‌های دولتی می‌توانند تامین کنند، جستجو کنند (اموشاگبا و زیبرو، ۲۰۱۸). در مقابل، برخی از چالش‌ها در رابطه با تامین بدهی وجود دارد مانند تعهدات پرداخت حتی در صورت عدم موفقیت در تجارت، نرخ بهره بالا که با توجه به شرایط اقتصادی کلان، سابقه نزد بانک‌ها، رتبه‌بندی اعتبار تجاری و اعتبار شخصی شما و وثیقه متفاوت است (آلن^۲، ۲۰۱۸). در مرحله دوم، خطرات مرتبط با تامین بدهی مانند ثبات کشور، دوره امتیازات مالی و بحران مالی وجود دارد (دی‌مارکو و منگانو^۳، ۲۰۱۷) علاوه بر این، چالش

سیاست‌های دولت (سیاست‌های پولی) و بازار سرمایه نیز وجود دارد (دو و همکاران^۴، ۲۰۱۷). تامین و توزیع بودجه در تامین مالی جمعی مبتنی بر تمرکز زدایی است، در الگوهای رایج تامین مالی که مبتنی بر «مدل خطی و متمرکز تجمیع منابع مالی و سرمایه‌گذاری» است، به عنوان یک واسطه در نقش کارگزار عمل می‌کند، از این رو سؤال اصلی پژوهش آن است که الگوی جامع و کاملی برای تامین بدهی بانک‌ها و مؤسسات اعتباری از طریق شیوه تامین مالی جمعی به چه شکل خواهد بود. پژوهش حاضر با هدف ارائه مدلی برای تامین بدهی مؤسسات اعتباری مبتنی بر تامین مالی جمعی است تا امکان تحقق مزایای تامین مالی پیشنهادی در ساختار بانکی کشور را با توجه به ابعاد و مؤلفه‌های تامین بدهی برای مؤسسات مالی و بانک‌ها در قالب تامین مالی جمعی را فراهم نماید.

مبانی نظری و مروری بر پیشینه پژوهش

منشأ تامین بدهی را می‌توان از قرون وسطی که خدمات وام پول از طریق ونیز برای بازرگانان قابل دسترسی بود (اسلاگا^۵، ۲۰۱۷). به دنبال آن، ظهور بانکداری بین‌المللی در قرن ۱۸ به رهبری خانواده روتشیلد (کلدئوس^۶، ۲۰۱۶) به وجود آمد. با سرعت به دهه ۱۹۸۰، اینترنت با روش Quicken Loans برای اولین بار به صورت آنلاین برای پردازش برنامه‌های وام، وارد مراحل تامین بدهی شد (تروی^۷، ۲۰۱۷) تامین بدهی به عمل وام گرفتن وام از شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران از طریق استفاده از اوراق قرضه، بانک‌ها یا مؤسسات مالی به منظور پشتیبانی از فعالیت‌های تجاری گفته می‌شود (اموشاگبا و زیبرو^۸، ۲۰۱۸؛ کلوزنیکوف و بلاس^۹، ۲۰۱۶؛ کرامر-ایس و لانگ^{۱۰}، ۲۰۱۷) وام دهنده چنین وجوه در مقطع زمانی بعدی کل مبلغ وام گرفته شده به علاوه سود انباشته شده روی آن بازپرداخت می‌شود (براتون^{۱۱}، ۲۰۱۶).

در آغاز، بسیاری از مشاغل بودجه کافی برای فعالیت ندارند، چه رسد به اینکه فعالیت خود را حفظ کنند. از این رو، آنها تصمیم می‌گیرند وام بگیرند، یا از منابع شخصی مانند خانواده و دوستان، همانطور که برای شرکت‌های کوچک و متوسط (SME) معمول است، یا منابع



وثیقه برای تأمین وام تعهد کنند و چنانچه دارایی‌های خود مانند دارایی‌های منقول یا سبد سهام خود را تعهد کند، ممکن است برای بازپرداخت وام‌های تجاری خطر از دست دادن آنها را داشته باشد. علاوه بر این، اگر موسسه‌ای بدهی بیش از حد داشته باشد، ممکن است از نظر سرمایه‌گذاران بالقوه، این موسسه "ریسک بالایی" داشته باشد. این موضوع، توانایی موسسه در افزایش سرمایه از طریق تأمین سرمایه را محدود خواهد کرد. این محدودیت می‌تواند جریان نقدی آینده را به شدت محدود کند. بدهی می‌تواند رشد بانکها و مؤسسات اعتباری را متوقف کند، زیرا هزینه زیادی برای بازپرداخت وام دارد، به ویژه در مورد بازپرداخت سود مرکب. این به نوبه خود خطر ورشکستگی را افزایش می‌دهد. از این رو دارا بودن سیاست منسجم و نظام‌مند توأم با بهره‌وری و کارآمدی بالا یکی از الزامات بانکها و مؤسسات اعتباری برای تأمین اعتبار بدهی خود می‌باشد. روش‌های نوین تامین مالی از جمله تامین مالی جمعی می‌تواند گره گشا باشد.

تامین مالی جمعی گونه‌ای از جمع‌سپاری در حوزه تامین مالی کسب‌وکارهای نوپا و ایده‌های نوآورانه است. این ایده نیز مبتنی بر فراخوان باز و همه‌گیر در یک جمعیت است و در آن «خرد جمعی» است که در تصمیم‌گیری‌ها عمل می‌کند. آغاز دوره بلوغ تأمین مالی جمعی در نتیجه بهره‌گیری از پتانسیل شبکه اینترنت و ارتباطات آنلاین بود که سبب ایجاد شتاب فزاینده‌ای در تکامل آن شده است. تکنولوژی وب^{۱۵} باعث شد «خرد جمعی تحت وب» از طریق شبکه‌های اجتماعی به خدمت تشخیص ایده‌ها و پروژه‌های ناب درآید. همراه با این تحول، فاصله زمانی جمع‌آوری وجوه مالی نیز کاهش یافته و امکان ارتباط بین کارآفرینان و سرمایه‌گذاران، نیز تسهیل شده است (الکسا بوکل و همکاران^{۱۶}، ۲۰۲۱).

در فضای تأمین مالی جمعی، فضای مشارکت برای عموم مردم به نحوی فراهم شده تا آنها از وضعیت معمول و سنتی خود به عنوان یک مصرف کننده صرف فراتر رفته و با مشارکت در تأمین سرمایه، ولو به مقدار اندک و همچنین پذیرش موفقیت یا عدم موفقیت سرمایه‌گذاری، در راستای تولید و ترویج خدمت یا محصولی که خرد

غیرشخصی مانند بانکها و سایر مؤسسات مالی، همانطور که در شرکت‌های بزرگ معمول است (کلمن و همکاران^{۱۲}، ۲۰۱۶). چندین روش تأمین مالی خارجی وجود دارد، با این حال، دلایل خاصی وجود دارد که صاحبان مشاغل را مجبور به انتخاب تأمین بدهی می‌کنند. از دیدگاه دینگ و دیگران^{۱۳} (۲۰۱۶) ممکن است هزینه کمتری داشته باشد زیرا سود پرداختی برای پول قرض گرفته شده برای فعالیت‌های تجاری از مالیات کسر می‌شود (دی مویج و کین^{۱۴}، ۲۰۱۶).

هنگامی که یک شرکت نیاز به پول دارد، از سه مسیر می‌تواند تامین مالی کند: فروش سهم، ایجاد بدهی یا ترکیبی از هر دوی آن‌ها. تامین مالی از طریق بدهی زمانی اتفاق می‌افتد که یک شرکت محصولاتی با درآمد ثابت مانند اوراق قرضه، یا سایر ابزار مبتنی بر بدهی را برای به دست آوردن سرمایه مورد نیاز به منظور رشد و گسترش عملیات خود به سرمایه‌گذاران بفروشد. هنگامی که یک شرکت اوراق قرضه صادر می‌کند، سرمایه‌گذارانی که اوراق قرضه را خریداری می‌کنند، وام‌دهندگانی هستند که در قالب شخصی یا نهادی شرکت را با بدهی تامین مالی می‌کنند. مبلغ وام سرمایه‌گذاری شده که به عنوان اصل وام نامیده می‌شود، باید در یک تاریخ توافق شده در آینده پرداخت شود. اگر شرکت ورشکسته شود، وام‌دهندگان ادعای بالاتری نسبت به دارایی‌های نقدی نسبت به سهامداران دارند. در مورد بانکها و مؤسسات اعتباری نیز، قاعده به این صورت است. تأمین مالی بدهی برای مؤسساتی مناسب است که استراتژی رشد تهاجمی را دنبال می‌کنند، به ویژه هنگامی که به نرخ بهره پایین دسترسی دارند. چنانچه یک موسسه در صورت عدم توانایی در بازپرداخت وام‌های خود، برخی از دارایی‌های خود را از دست بدهد، کنترل موسسه یا مالکیت خود را به خارج از دست نخواهد داد. به موسساتی که مایل به استفاده از منابع مالی بدهی هستند، توصیه می‌شود از مشاوه حقوقی مناسب از وکلا و حسابداران شرکت برای کسب اطلاعات بهتر در مورد حمایت از دارایی استفاده کنند. اگر مؤسسات از بانکها یا سایر شرکت‌های مالی وام بگیرند، غالباً ملزم می‌شوند املاک شرکت را به عنوان

جمعی آن را تایید کرده است، نقشی اثربخش ایفا کنند. در نظام مالی جمعی، تامین و مسیریابی منابع مالی به سوی فرصت‌های سرمایه‌گذاری و کارآفرینی، از «مدل شبکه‌ای و توزیع شده» تبعیت می‌کند. با این توصیف که کارآفرینان و سرمایه‌گذاران (مشارکت‌کنندگان) در یک بستر مشارکتی که نوع تکامل یافته‌ای از شبکه‌های اجتماعی است، به تعامل با یکدیگر می‌پردازند. در یک طرف این تعامل، مجموعه‌ای از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در قالب ایده یا پروژه وجود دارد که توسط کارآفرینان معرفی می‌شود و از جمع درخواست می‌کنند تا برای تامین مالی مشارکت کنند. در طرف دیگر، جمعیتی از مردم علاقمند به سرمایه‌گذاری هستند که با تکیه بر خرد جمعی و نظام ارزیابی مبتنی بر خرد جمعی شبکه، ضمن تبادل آراء و ارزیابی میزان ریسک و سود هر یک از فرصت‌ها، به رتبه‌بندی و اولویت‌گذاری آنها می‌پردازند که در نهایت با انتخاب خوش آتیه‌ترین و مطمئن‌ترین فرصت‌های معرفی شده، نسبت به تامین مالی آن مشارکت می‌کنند و این چرخه رتبه‌بندی و مشارکت تا زمانی تکرار می‌شود که طرح‌های منتخب به هدف تامین بودجه کامل رسیده و از فهرست فرصت‌های سرمایه‌گذاری خارج شود. علاوه بر دو عامل ذکر شده در طرفین این تعامل، بازیگر سومی هم نقش «سازمان تامین مالی جمعی» را بازی می‌کند. این بازیگر در واقع همان بستر مشارکتی است که از مجموعه سیستم‌ها، زیر سیستم‌ها و فرآیندهای گردش اطلاعات و گردش کار تشکیل شده است (پلتفرم یا درگاه واسط) و در یک کلام همگرا کننده جماعتی است که عزم حمایت و مشارکت در تامین مالی طرح‌ها و فرصت‌ها را دارند. بعبارتی، رویکرد تامین مالی جمعی از یک نظام سلسله‌مراتبی مسطح برخوردار است که در آن صاحبان سرمایه، مستقیماً و بدون واسطه به سوی متقاضیان سرمایه هدایت می‌شوند. از این رو با تعبیر «بانکداری اجتماعی» نیز شناخته می‌شود (الکسا بوکل و همکاران^{۱۷}، ۲۰۲۱). محققان در زمینه‌های مختلف با عنوان «تامین مالی جمعی»، از جمله وام‌های هم‌تا به هم‌تا مبتنی بر اینترنت و محرک‌های جمع‌آوری کمک مالی را که توسط طرفداران یک گروه موسیقی در میان بسیاری از جوامع و

موارد دیگر مثل آن رایج می‌باشد مطرح می‌کنند (استایدر و همکاران^{۱۸}، ۲۰۱۶). بسترهای تامین مالی جمعی در قالب چهار مدل زیر توسعه یافته‌اند:

• **مبتنی بر کمک‌های خیرخواهانه**

این روش اغلب در پروژه‌های غیرانتفاعی یا بشردوستانه کاربرد دارد و مشارکت کنندگان، هیچگونه انتظاری در قبال حمایت مالی ارائه شده ندارند. فرد اهداکننده از عمل خود احساس رضایت‌مندی و شادی کسب می‌کند زیرا به صحت آن باور قلبی داشته و برنامه‌ای که از آن پشتیبانی کرده را دارای سودمندی اجتماعی می‌داند (محمودی‌اقدم و کریمی‌ریزی، ۱۳۹۶).

• **مبتنی بر پاداش**

در مدل ارائه جایزه یا به عبارتی پاداش، تعریف کنندگان پروژه، پس از معرفی طرح یا کسب و کار خود، تعیین می‌کنند در قبال پولی که افراد پرداخت می‌کنند چه چیزی دریافت خواهند کرد. درواقع، به ازای مقدار مشخصی پرداخت، پاداش خاصی از سوی صاحبان ایده، تعیین می‌شود. نکته قابل توجه در مدل مذکور، این است که افراد در برابر پرداخت پول، سود دریافت نمی‌کنند. ویژگی‌های این مدل را می‌توان در موارد زیر خلاصه نمود:

- ۱- شفاف بودن جایزه سرمایه‌گذار
- ۲- کوتاه بودن دوره زمانی بازگشت سرمایه
- ۳- حجم کمتر سرمایه‌گذاری (و در نتیجه اطمینان بالاتر)
- ۴- سهم صد درصدی فرد کارآفرین از کار
- ۵- نیازسنجی از مشتریان با امکان شخصی‌سازی
- ۶- عدم دخالت مشارکت‌کنندگان در تصمیم‌گیری‌ها
- ۷- شکل دهی گروهی از ذینفعان و اتحاد توانمندی‌ها
- ۸- محصول اثبات شده برای دریافت سرمایه (بیدآباد، ۱۳۹۳).

• **مبتنی بر سهام**

خرید سهام به شکلی جدید و تحت وب، هسته اصلی این مدل را شکل می‌دهد. مدل مذکور به این صورت است که افراد نه در پروژه‌ای خاص، بلکه معمولاً در یک کسب‌وکار



آشنایانش متصل می‌گردد و آنها برای انجام آن کار به او کمک می‌کنند. در نهایت، وی در قالب اقساط پول‌های آنان را پس می‌دهد. این مدل تا حدودی به مدل صندوق‌های قرض الحسنه خانوادگی شباهت دارد. در این روش اعطای وام در دو شکل بلندمدت و کوتاه مدت صورت می‌گیرد (محمدی‌اقدم و کریمی‌ریزی، ۱۳۹۶).

در حوزه روش‌های تامین بدهی بانکها و مؤسسات اعتباری منطبق بر تامین مالی جمعی تحقیقات متعددی در داخل و خارج از کشور انجام شده که می‌توان تعدادی از آنها را در جدول شماره یک مشاهده نمود.

روش شناسی پژوهش

این پژوهش از نوع تحقیقات کیفی است که براساس دیدگاه خبرگان صاحب‌نظر در دسترس و با توجه به معیارهای برآمده از اهداف پژوهش به شیوه قضاوتی اجرا گردید. جامعه آماری تحقیق مدیران ارشد بانکها و مؤسسات اعتباری استان تهران و روش نمونه‌گیری از نوع نمونه‌گیری به روش قضاوتی - هدفمند است که از یک سو

ادامه دار سرمایه‌گذاری می‌کنند و چیزی که در ازای آن دریافت می‌کنند سهمی از آن کسب‌وکار و درآمدهای مرتبط به آن می‌باشد. این سازوکار به اصطلاح مدیریت با سندیکا نامیده می‌شود. در واقع افرادی که قصد سرمایه‌گذاری دارند، پول خود را در اختیار یک مدیر سندیکای ثبت شده قرار می‌دهند. این مدیر سندیکا یک شخص حقیقی یا یک شرکت سرمایه‌گذاری می‌تواند باشد. این مدل از ویژگی‌های زیر برخوردار است (محمدی‌اقدم و کریمی‌ریزی، ۱۳۹۶):

- ۱- راه‌اندازی کسب‌وکارهای بلندمدت‌تر؛
- ۲- استفاده از تجربیات افراد خیره سرمایه‌گذاری؛
- ۳- تعامل با نمایندگان به جای جمعیت انبوه سرمایه‌گذاران؛
- ۴- امکان ورود سازمانها به سازوکار این مدل.

• مبتنی بر اعطای وام

در مدل تامین مالی جمعی مبتنی بر وام دهی، فردی که قصد انجام کاری را دارد (چه کسب و کار تجاری یا هر فعالیت دیگر) توسط سایت موردنظر به جمع دوستان و

جدول ۱: مطالعات داخلی و خارجی پژوهش

نتیجه پژوهش	عنوان پژوهش	سال پژوهش	محقق
کسب و کارهای کوچک برای بقا و رشد خود نیاز به تامین مالی کسب‌وکارهای نوپا، استارت‌آپها و شرکت‌های کوچک می‌توانند به هدف تامین مالی دست یابند	مدل‌های تامین مالی جمعی شرکت‌ها و کسب‌وکارهای نوپا در اقتصاد ایران	۱۳۹۹	نکویی
حمایت از کسب‌وکارهای نوپای	طراحی مدل پویایی‌شناسی سیستم تامین مالی جمعی در ایران	۱۳۹۹	سریزدی و همکاران
اتخاذ سیاست‌های مناسب برای تسهیل دسترسی به منابع مالی کارآفرینان شناسایی نقاط ضعف و قوت خود برای دسترسی به منابع مالی	مروری نظام‌مند بر عوامل مؤثر در دسترسی به تامین مالی فعالیت‌های کارآفرینی	۱۳۹۹	امینه زیوری و همکاران
تأمین مالی بدهی به طور قابل توجهی بر سودآوری شرکت تأثیر می‌گذارد صاحبان شرکت و مدیران باید بر یافتن سطح بدهی رضایت بخش تمرکز کنند	تأمین مالی بدهی و عملکرد شرکت: شواهد تجربی از بورس سهام پاکستان	۲۰۲۱	امیر نظیر و خالد ۱۹
ارتباط منفی اما معنی‌داری بین بدهی و سودآوری در شرکت وجود دارد	تأثیر تامین مالی بدهی بر عملکرد شرکت: مطالعه‌ای در بخش غیر مالی پاکستان	۲۰۱۹	عزیز و عباس ۲۰
مالکیت معنوی ارزش آفرینی برای رقابت نبوده و نیازی به انصراف از مالکیت یا کنترل در مورد آن را ندارد	یک مرور سیستماتیک در زمینه تامین مالی بدهی	۲۰۱۸	اوموشاگبا و زبیرو



ارسال به مصاحبه شوندگان کوشید تا با یافتن نمونه‌هایی نظری از مقوله‌ها و روابط شناسایی شده بین آن‌ها مبنایی را برای پالایش نظریه و ارائه مدل مفهومی خود فراهم سازد. مدت‌زمان هر مصاحبه از ۶۰ دقیقه تا حداکثر ۹۰ دقیقه و در پاره‌ای از موارد در دو جلسه انجام شد.

تجزیه و تحلیل نتایج یافته‌ها

در این تحقیق، پس از شناسایی خبرگان، برای تعیین عوامل موثر بر تامین بدهی بانکها از دید خبرگان، سئوالات زیر مطرح شد:

- ۱- از منظر شما، شرایط علی موثر بر تامین مالی بانکها و مؤسسات اعتباری یا دلایل تامین بدهی بانکها با تکیه بر تامین مالی جمعی کدامند؟
- ۲- برای تامین بدهی بانکها و مؤسسات اعتباری چه راهبردهایی مدنظر شماست؟
- ۳- برای پیاده‌سازی موثر و کارآمد راهبردهای مدنظر شما، عوامل مداخله‌گر و تاثیرگذار درونی و بیرونی کدامند؟
- ۴- در صورت اجرای بهینه راهبردها، چه پیامدهایی متصور است؟

محقق در جریان مصاحبه با مصاحبه‌شوندگان، از گزاره‌های کلانی آنها، کلمات و عبارات کلیدی که موضوعات قابل‌بحثی را در مورد پدیده مورد بررسی برجسته می‌سازد را به عنوان کدهای اولیه استخراج نمود که نمونه‌ای از آن در جدول شماره دو آمده است.

جدول ۲: خلاصه‌ای از مصاحبه‌های پژوهش (بخش کیفی)

کدگذاری اولیه (مصاحبه)
محدودیت‌های فرابورس مشکلات بازار بنگاه‌های کوچک و متوسط الزام به رعایت قواعد حاکمیت شرکتی در بازار سرمایه

پس از کدگذاری اولیه، مقولات فرعی مرتبط با هر یک از گزاره‌های کلامی استخراج گردید. هر یک از مقولات با یک کد شش رقمی (دو رقم سمت چپ، کد ابعاد شش

کیفیت مفاهیم و مقوله‌ها را افزایش داده و از سوی دیگر نمونه بعدی و مسیر حرکت را مشخص می‌نمایند. معیار انتخاب خبرگان، مرتبط بودن تحصیلات دانشگاهی، مرتبط بودن حوزه مطالعاتی و پژوهشی در دانشگاه و داشتن سابقه اجرایی و مدیریتی در حوزه‌های مرتبط با مؤسسات مالی و اعتباری و بانکها بوده است. مصاحبه‌ها در جلسات اول به صورت مصاحبه باز بوده و در جلسات بعدی و با مشخص شدن موارد مرتبط به صورت نیمه‌ساخت‌یافته ادامه یافت. در مجموع ۱۰ مصاحبه با خبرگان صورت گرفت تا در نهایت کفایت نظری حاصل شد. کفایت نظری زمانی حاصل می‌شود که جمع‌آوری هرگونه داده، کمکی به افزایش مفاهیم در یک مقوله یا مقوله جدید نمی‌نماید (دانایی فرد و همکاران، ۱۳۹۳). داده‌های حاصل از مصاحبه‌ها در کنار داده‌های حاصل از بررسی اسناد و مدارک مورد استفاده قرار گرفتند و به تفسیر مصاحبه‌های انجام شده با خبرگان مؤسسات مالی و اعتباری و بانکها پرداخته شد. مصاحبه‌های آغازین پس از استخراج مولفه‌های اصلی از منابع و متون علمی و داخلی و خارجی به‌منظور شناسایی مضامین و مقوله‌های اصلی انجام گرفت. با شناسایی مضامین و شکل‌گیری مقوله‌های اولیه، دور دوم مصاحبه‌ها با هدف توسعه این گروه از مقوله‌ها آغاز شد. در ادامه روند تحلیل و کدگذاری مصاحبه‌ها به بحث گذاشته شد. محقق در سه دور اقدام به هدایت ۱۰ مصاحبه و تحلیل متن آن‌ها نمود. در دور نخست محقق پس از تحلیل متن ۷ مصاحبه موفق به شناسایی مقوله‌های کلیدی شد. پس از تحلیل این مصاحبه‌ها و بررسی دامنه گسترده‌ای از مطالعات انجام شده توسط محققین پیشین، پرسش‌هایی در مورد پدیده اصلی تحقیق به وجود آمد. از این رو، محقق به انجام دور دوم مصاحبه‌ها مبادرت ورزید. در این دور، به منظور اطمینان از اشباع نظری مقوله‌ها، محقق با لحاظ کردن پدیده اصلی و مقوله‌های فرعی مربوط به آن انجام ۳ مصاحبه دیگر در دستور کار قرار گرفت. سرانجام پس از شناسایی مقوله‌ها و اطمینان از اشباع نظری آن‌ها نوبت به دور سوم مصاحبه‌ها رسید. در این مرحله محقق با انجام پرسشنامه در قالب گویه‌های استخراج شده از مصاحبه‌ها و



جدول ۴- مقولات اصلی و فرعی مدل

مقوله اصلی	مقوله فرعی	ابعاد
عوامل محیطی	شرایط اقتصادی	بستر حاکم
	شرایط بازاری	
	شرایط جغرافیایی	
قانون‌گرایی	قوانین و مقررات	
	حاکمیت شرکتی	
	خط مشی گذاری	
تامین اعتبار	نهاد‌گرایی	پیامدها
	انتشار اوراق قرضه	
	تامین مالی بانکی	
	تامین مالی خاص	
	تامین مالی عامه	
تجارت الکترونیک	سایت های اینترنتی	راهبردها
	کسب و کار الکترونیک	
ارتباطات جمعی	ارتباطات کسب و کار	شرایط علی
	شبکه های اجتماعی	
	کمپین اجتماعی	
اعتمادسازی	برندینگ	شرایط مداخله‌گر
	تعهد جمعی	
	جلب مشارکت عامه	
	شفافیت	
فرهنگ سازی	انگیزش	فرهنگ سازی
	رسانه‌های فرهنگی	

با توجه به جدول فوق، تعداد ۷ مقوله اصلی و ۲۳ مقوله فرعی استخراج شد. همانگونه از دیدگاه خبرگان مشخص است، تامین بدهی بانکها در نتیجه ارتباطات جمعی (شرایط علی)، اعتمادسازی و فرهنگ‌سازی (شرایط مداخله‌گر) و عوامل محیطی و قانون‌گرایی (بستر حاکم) شکل می‌گیرد که از طریق راهبرد تجارت الکترونیک منجر به تامین اعتبار و بدهی بانکها و مؤسسات اعتباری خواهد شد. براساس نتایج حاصل از پژوهش اینگونه می‌توان نتیجه گرفت که بدون به‌کارگیری کمپین‌های اجتماعی، رسانه‌های فرهنگی و سایت‌های اینترنتی، ارتباطات کسب‌وکار، جلب مشارکت عامه و تامین مالی، در جهت تامین مالی جمعی با جامعه هدف با مشکل روبرو می‌گردد.

گانه، دو رقم وسط، کد مصاحبه شونده و دو رقم سمت راست، کد مقوله فرعی موردنظر) مشخص گردیدند. در نهایت مقولات فرعی در شش بعد شرایط علی، پدیده محوری، شرایط مداخله‌گر، بستر حاکم، راهبردها و پیامدها دسته بندی شدند که تعداد ۱۴۴ مقوله فرعی در راستای تامین بدهی مؤسسات مالی و بانکها در قالب تامین مالی جمعی مشخص شد. در ادامه طبقه بندی مقولات فرعی انجام گردید و پدیده محوری مشخص شد و تمامی طبقات متناسب با شش بعد فوق الذکر تقسیم شدند. پدیده محوری تحقیق تامین بدهی بانکها و مؤسسات اعتباری مبتنی بر تامین مالی جمعی مشخص گردید. نمونه‌ای از کدگذاری محوری مصاحبه های انجام شده در جدول شماره سه مشخص است.

جدول ۳: نمونه ای از کدگذاری محوری مصاحبه

ابعاد	مقوله اصلی	مقوله فرعی	خلاصه متون
بستر حاکم	عوامل محیطی	شرایط اقتصادی	محدودیت‌های فرابورس
	
پیامدها	تامین اعتبار	انتشار اوراق قرضه	استفاده از اوراق مالی
	
راهبردها	تجارت الکترونیک	سایت های اینترنتی	استفاده از فناوری‌های اینترنتی
شرایط علی	ارتباطات جمعی	ارتباطات کسب و کار	ارتباط مستقیم کسب‌وکارها با سرمایه‌گذاران
			...
شرایط مداخله‌گر	اعتمادسازی	برندینگ	ایجاد بازتاب قوی از محصولات فرهنگی برای بازار هدف، شبکه های اجتماعی و مشتریان بالقوه

پس از تعیین مقولات فرعی، مرحله ساخت طبقات کلی نظریه است که در جدول شماره چهار ارائه شده است.

مشخص شده است.

نتایج تحلیل مصاحبه های خبرگان نشان داد که مدل از شش بعد اصلی زیر شکل گرفته است.

▪ **مقوله اصلی مدل با عنوان شناسایی عناصر مدل تامین بدهی برای مؤسسات مالی و بانکها در قالب تامین مالی جمعی:** تأکید محقق در این بخش به استفاده کارآمد از مفهوم مدل تامین بدهی برای مؤسسات مالی و بانکها در قالب تامین مالی جمعی است و با بکارگیری عوامل محیطی، قانونگرایی، تامین اعتبار، تجارت الکترونیک، ارتباطات جمعی، اعتمادسازی و فرهنگ سازی می‌توان صلاحیت لازم را در جهت ایجاد توازن و تعادل در تامین بدهی برای جامعه هدف مهیا نمود، بدون به‌کارگیری تامین بدهی برای مؤسسات مالی و بانکها در قالب تامین مالی جمعی پیشرفت نظام بانکی و مؤسسات مالی و رشد و توسعه ملی و منطقه‌ای و محبوبیت و مقبولیت مالی در تامین بدهی با مشکل روبرو می‌گردد. از طرف دیگر با کاربرد تامین بدهی مذکور در جامعه، رشد و توسعه اقتصادی کشور تسریع می‌شود.

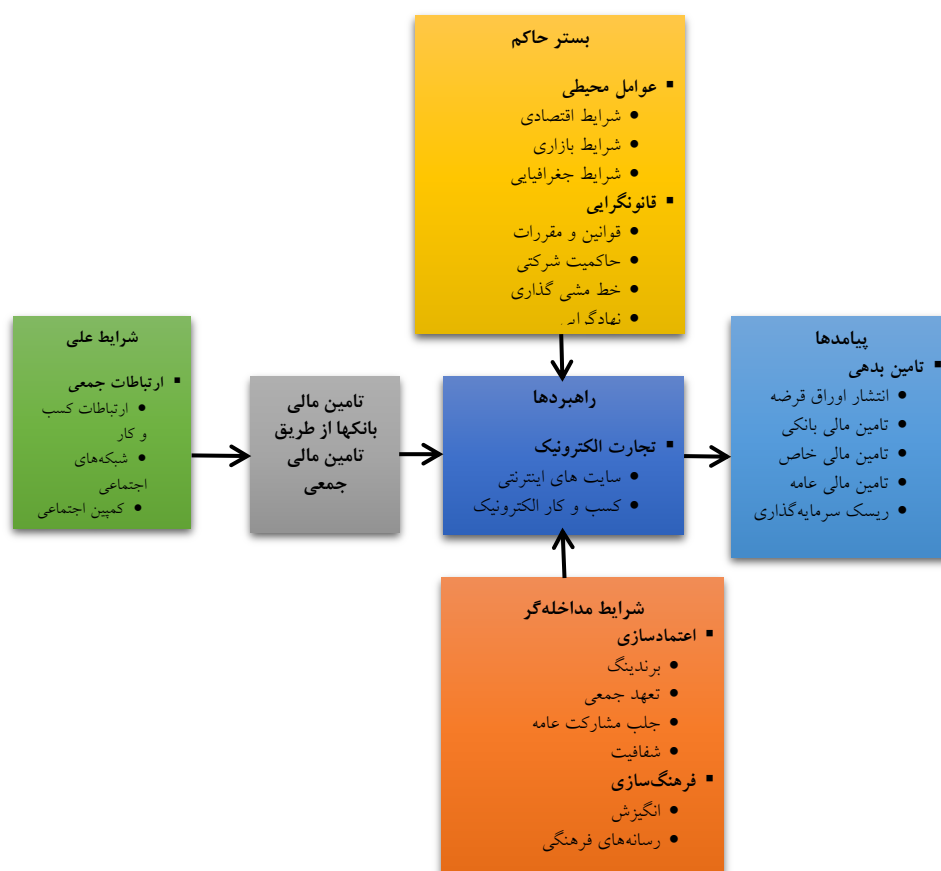
شرایط علی: بر اساس مطالعه‌های نظری و عملیاتی محقق با استفاده از مصاحبه انجام شده این شرایط سبب ایجاد و توسعه پدیده یا طبقه محوری می‌شوند. در این پژوهش برای تامین بدهی بانکی از طریق تامین مالی جمعی توسعه ارتباطات کسب و کار، گسترش شبکه‌های اجتماعی و ایجاد کمپین‌های اجتماعی به منظور توسعه و ارتقاء حمیت جمعی برای تامین بدهی از طریق تامین مالی جمعی صورت می‌پذیرد که این خود بایستی در جهت برنامه‌ریزی و ارائه راهکار بر اساس نقاط قوت و ضعف متناسب با تامین مالی جمعی در رابطه با تامین بدهی صورت پذیرد (مربوط به طبقه تعیین خط‌مشی برنامه‌ها، چشم انداز و اهداف)، در این زمینه لازم است که توجه ویژه‌ای به سرپرستی بخش‌های مختلف تامین بدهی، اهمیت دستاوردهای ارائه خدمات برای رشد و توسعه کشور و به خصوص در زمینه تامین بدهی، ارزیابی

یافته‌های اصلی پژوهش در دو بخش چارچوب مفهومی (ادبیات نظری و پیشینه تحقیق) و مدل مفهومی (مصاحبه و خبرگان) قابل طرح است. قبل از بررسی دو بخش معرفی شده، بایستی توجه داشت که مدل ارائه شده به روش گراند تئوری، باعث بهبود تامین بدهی برای مؤسسات مالی و اعتباری در قالب تامین مالی جمعی خواهد شد؛ چراکه در این مدل علاوه بر تأکید ویژه بر حمایت دولت، عوامل داخلی و خارجی محیط، سرمایه‌گذاری بخش خصوصی و دولتی، سایت‌های اینترنتی، قوانین و مقررات، تامین مالی بانکی، خط مشی گذاری، نهادگرایی، انتشار اوراق قرضه، تامین مالی خاص، تامین مالی عامه، رسانه‌های فرهنگی، کسب و کار الکترونیک، شبکه‌های اجتماعی، کمپین اجتماعی، ارتباطات کسب و کار، تعهد جمعی، جلب مشارکت عامه، شفافیت، ریسک سرمایه‌گذاری و ... را برای تامین بدهی موثر عنوان می‌نماید. هم‌چنین با توجه به اینکه وجود تامین بدهی در قالب مشارکت جمعی در بخش‌های مالی و بانکی سبب بالا بردن توان ریسک‌پذیری و تقویت زیرساخت‌های بخش‌های تازه‌واردین به بازار کار و سرمایه و ارتقای کیفی و بالا بردن راندمان کاری در سیستم‌های جدید در مقابله با سیستم سنتی تامین بدهی می‌گردد، در پژوهش جاری و مدل ارائه شده به طور مفصل مورد بحث و بررسی قرار گرفته است.

نتیجه‌گیری

با توجه به اینکه وجود تامین بدهی در غالب مشارکت جمعی در بخش‌های مالی و بانکی سبب بالا بردن توان ریسک‌پذیری و تقویت زیرساخت‌های بخش‌های تازه‌واردین به بازار کار و سرمایه و هم‌چنین ارتقای کیفی و بالا بردن راندمان کاری در سیستم‌های جدید در مقابله با سیستم سنتی تامین بدهی می‌گردد، در مدل ارائه شده به طور مفصل مورد بحث و بررسی قرار گرفته است. مؤلفه‌های ۶ گانه بر پایه داده‌های به دست آمده از مصاحبه‌های عمیق و پردازش و مقوله‌بندی آن‌ها به دست آمده است. نتایج به دست آمده در اختیار برخی اساتید قرار گرفت و اعتبار سنجی شدند. این مدل در شکل ۱





شکل ۱: مدل تامین بدهی بانکها و مؤسسات اعتباری مبتنی بر تامین مالی جمعی از دیدگاه خبرگان

می‌باشند: اطلاع رسانی تخصصی رویدادها و وقایع مختلف داخلی و خارجی در حوزه قانونگذاری مرتبط با مدیریت بانکی کشور، دریافت مجوزها و تأییدیه‌های خارجی و نمایش موفقیت پروژه در سرمایه گذاری، تبلیغات و مدت زمانی که توسط آن بتوانیم به جامعه و عموم اطلاع رسانی نمائیم، تلاش کنیم که با مبارزت تبلیغاتی ایده خود را به اثبات رسانیم، ایجاد محبوبیت کسب و کار برای عموم، تمرکز بر روی کاشت ایده برای ایجاد اعتبار، ما بایستی بر تعهدات خود در قبال تأمین کنندگان مالی متعهد باشیم و ... از مهمترین عوامل در ارتباط با بخش تامین بدهی و جامعه می‌باشد. بدون پیاده‌سازی مکانیزم‌های بیان شده، امکان توسعه چارچوب به جهت پیاده‌سازی تامین بدهی برای مؤسسات مالی و بانکها در قالب تامین مالی جمعی امکان پذیر نخواهد بود.

دانش فعلی در رابطه با ارتباطات کسب‌وکار و گسترش شبکه‌های اجتماعی و ایجاد کمپین‌های اجتماعی، با برنامه‌ریزی و ارائه راه‌کار بر اساس نقاط قوت و ضعف متناسب با تامین بدهی در بانکها و مؤسسات مالی و اعتباری با ایجاد رویه یکپارچه تامین بدهی بر اساس نیاز بخش تامین مالی و جامعه هدف (مربوط به طبقه تعیین خط‌مشی برنامه‌ها، چشم‌انداز و اهداف) از مولفه‌های مهم در این بخش می‌باشد و مهمترین علل و اثرات ارائه چارچوب مذکور در زمینه تامین بدهی می‌باشند.

▪ **شرایط مداخله‌گر:** بر اساس مطالعه‌های نظری و عملیاتی محقق با استفاده از مصاحبه انجام شده، شرایط عامی هستند که مجموعه‌ای از متغیرهای میانجی و واسط را تشکیل می‌دهند و راهبردها هم از آن‌ها متأثر می‌شوند. دارای زیرمجموعه‌های ذیل

وب در شرکت‌های تجاری، فناوری‌های اینترنتی، پلتفرم‌های اینترنتی سرمایه‌های کوچک و بزرگ، بهره‌برداری از سایت‌های جذب سرمایه، استفاده از پتانسیل کارآفرینی جمعی، بهره‌برداری از ظرفیت شبکه‌های اجتماعی، توسعه تجارت الکترونیک، استفاده از ظرفیت‌های فضای مجازی برای تامین مالی جمعی می‌تواند موثر واقع شود. چارچوب تدوین شده بهره‌وری لازم را نخواهد داشت.

▪ **پیامدها:** بر اساس مطالعه‌های نظری و عملیاتی تحقیق با استفاده از مصاحبه‌های انجام شده: برخی از طبقه‌ها بیانگر نتایج و پیامدهایی هستند که در اثر اتخاذ راهبردها به وجود می‌آیند، در نتیجه اجرای صحیح مراحل قبل نتایج قابل توجه در چارچوب مفهومی ارائه شده عبارت است از: استقرار از طریق ارتباط مستقیم بین سرمایه‌گذاران و قرض دهندگان، استفاده از اوراق مالی، استفاده از اوراق قرضه و فروش سهام، وام‌های بدون سود (تشویقی)، استفاده از رویکرد وام دهی هم‌تا به هم‌تا در بین بانک‌های هم‌نوع، حمایت از وام‌های قرض‌الحسنه، اعتبار اسنادی، بهره‌گیری از وام‌های میان‌مدت و بلندمدت، توجیه طرح اقتصادی و دریافت وام‌های کم بهره، شکل دهی صندوق‌های قرض‌الحسنه در کنار بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، استفاده از سود حاصل از فعالیت شرکت در جهت توسعه شرکت، استفاده از منابع خصوصی، توجه خاص به اسپانسرهای محلی، توافق در مورد سفارشی‌سازی محصول در جهت جذب سرمایه‌گذار، توجه به سفارشی‌سازی محصول و ارائه آن به مشتریان ویژه، توجه به نقش زنان در توسعه تامین جمعی، توسعه انواع روش‌های سرمایه‌گذاری کارآفرینانه، استفاده از منابع خارجی و اخذ وام از یک منبع خارج از شرکت، توجه ویژه به مرحله‌ای کردن سرمایه‌گذاری و جذب سرمایه‌گذاران، جذب سرمایه در ازای بازپرداخت نرخ ثابتی بهره از صاحبان ایده، دریافت سرمایه به ازای سهام شدن در سهام و سود، سرمایه‌گذاری روی استارت‌آپ‌ها به جای پروژه‌های بزرگ، توجه به فرشته‌های تجاری در سرمایه‌گذاری و

▪ **بستر حاکم:** در این بخش از چارچوب تحقیق الگوهای را بیان می‌دارد که فرایند تامین بدهی در بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری برای تامین مالی جمعی را تسهیل می‌نماید. از جمله عواملی که به صورت غیر مستقیم بر تامین بدهی بانک‌ها از طریق تامین مالی جمعی تاثیر می‌گذارد، شامل موارد زیر می‌باشد: محدودیت‌های فرابورس اعم از قوانین مقررات سخت‌گیرانه برای ورود به بورس و وضع مالیات بر درآمد و ...، شرایط سخت‌گیرانه و نرخ‌های بالای پرداخت وام بانکی برای ضمانت اوراق قرضه، مشکلات بازار و بنگاه‌های کوچک و متوسط، ممنوعیت ورود سرمایه‌گذاران حقیقی به بازار، حذف محدودیت‌های جغرافیایی که سبب بیکانگی کسب و کار در بعضی از مناطق می‌شود، تدوین قوانین و مقررات توسط سیاستمداران در حوزه بانکداری و مؤسسات اعتباری که باعث سردرگمی ذینفعان و جامعه هدف می‌شود و ... که در اجرای تامین بدهی برای تامین مالی جمعی در زمینه تامین بدهی بسیار حائز اهمیت است. در این بخش علاوه بر موارد مذکور طراحی مکانیزم‌های تکنولوژیکی، مالی و قانونی نیز مطرح گردیدند و محقق لازمه تحقیق در اهداف را، برقراری ارتباط مؤثر فی‌مابین بخش‌های مختلف تامین بدهی و سیستم پولی و بانکی در کشور بیان می‌نماید.

▪ **کنش‌ها و تعاملات (راهبردها):** بر اساس مطالعه‌های نظری و عملیاتی تحقیق با استفاده از مصاحبه انجام شده، هدف این بخش اصلاح فرایندهای تامین بدهی متناسب با بخش تامین مالی مورد بحث می‌باشد. محقق بر این عقیده استوار است که بدون تدوین چرخه تامین بدهی در بخش تامین مالی و هم‌چنین طراحی و تدوین مدل تمامین بدهی در بخش تامین مالی که شامل: فراهم نمودن زیرساخت‌های لازم برای تامین مالی جمعی از قبیل ایجاد و توسعه سایت‌های اینترنتی و هم‌چنین در ادامه راه‌اندازی تجارت الکترونیک و توسعه کسب و کار الکترونیک برای تامین بدهی بانک‌ها می‌باشد. در این رابطه استفاده از زیرساخت‌های فناورانه در بانکداری الکترونیکی، فضای



... در ادامه به طور کامل مورد بحث و بررسی قرار می‌گیرد.

سهم علمی پژوهش حاضر نیز آن است که در مدل‌های موجود تامین بدهی بانکها، کمتر پژوهشگری از مدل پارادایمی روش گراند تئوری استفاده کرده است به طوری که شرایط علی، شرایط زمینه‌ای، شرایط مداخله گر، کنش‌ها و تعاملات (راهبردها) و پیامدها را یک جا دیده باشد. اکثر مدل‌ها صرفاً به شرایط علی و پیامدها اشاره کرده‌اند و از این نظر، مدل ارائه شده در حوزه تامین مالی بدهی مبتنی بر تامین مالی جمعی بسیار جامع به نظر می‌رسد. در ارائه مدل این پژوهش، سعی شده است که از دانش افراد مجرب در این حوزه که درباره جزئیات موضوع اطلاعات کافی داشته‌اند نیز بهره گرفته شود. این تجربیات امکان کدگذاری و ارائه در پژوهش را پیدا کردند و از این طریق، نظریه نهایی شکل گرفته است. پژوهش حاضر از بعد روش شناسی مورد استفاده نیز منحصر به فرد است، به گونه ای که می‌توان استفاده از رویکرد کیفی گراند تئوری را اقدامی نو در پژوهش‌های مربوط به تامین مالی جمعی و تامین بدهی بانکها و مؤسسات اعتباری تلقی نمود. یکی دیگر از کمک‌های اصلی این پژوهش در حوزه تامین بدهی بانکها، آن است که تمرکز اصلی بر رویکردهای غیرحقوقی همچون رویکردهای مالی و اقتصادی بوده است و در مدل ارائه شده شرایط داخلی و بومی نیز لحاظ شده است.

بیشتر مولفه‌های موثر ارائه شده بر تامین بدهی در قالب تامین مالی توسط دیگر محققان از جمله امینه زیوری و همکاران (۱۳۹۹) (فعالیت‌های کارآفرینی، دسترسی به منابع مالی از طریق شبکه‌های اجتماعی و فراخوان عمومی)؛ نکویی (۱۳۹۹) (توجه به کسب‌وکارهای نوپا، کارهای کوچک برای بقا و رشد نیاز به تامین مالی دارند، امیر نظیر و خالد (۲۰۲۱) (سودآوری شرکت، سطح بدهی رضایت بخش)؛ عزیز و عباس (۲۰۱۹) (رابطه سود و بدهی در جذب کمک‌های مالی و اعتماد سرمایه‌گذاران برای شرکت در کمپین‌های خیریه)؛ اوموشاگبا و زبیرو (۲۰۱۸) (مالکیت معنوی ارزش آفرینی، نقش دولت و تأثیر فساد) که سعی بر توسعه این مدل‌ها داشته‌اند همسویی داشته

پس می‌توان گفت در جهت شناخت بهتر عوامل موثر بر تدوین مدل تامین بدهی در بخش‌های تامین مالی گام موثری برداشته است. از طرفی این پژوهش می‌تواند با رتبه‌بندی شاخص‌های مورد مطالعه کاربردهایی را نیز برای سازمان‌های دیگر هم داشته باشد، یعنی اینکه نتایج این پژوهش می‌تواند نقش و اهمیت رتبه شاخص‌های موثر بر فرآیند تامین بدهی را برای مدیران و دست‌اندرکاران سیستم پولی و اعتباری و دیگر بخش‌های مرتبط با تامین مالی را آشکار سازد، تا در برنامه‌ریزی‌های کلان خود و تدوین استراتژی‌های پولی و اعتباری از این عوامل در برنامه‌های خود بهره لازم را بکار برند.

در این پژوهش بر اساس مدل و نتایج حاصل از آن پیشنهاد می‌شود که در شرایط اقتصادی کنونی، شرایط سخت‌گیرانه و نرخ‌های بالای سود و ضمانت‌های سنگین برای اوراق تضامنی کمتر گردد و در شرایط بازار در حال حاضر مشکلات بنگاه‌های کوچک و متوسط در نظر گرفته شود. همچنین برای تامین بدهی از طریق مؤسسات مالی و اعتباری با توجه به محدودیت‌های جغرافیایی گام‌های لازم و متمرکز برداشته شود در این زمینه لازم است که با توجه به قوانین و مقررات که توسط سیاستمداران در حوزه بانکداری و مؤسسات اعتباری برای مراقبت‌های همه جوانب در نظر گرفته می‌شود و جهت‌گیری لازم صورت پذیرد. در تمامی این اقدامات، الزام به رعایت قواعد حاکمیت شرکتی و الزام به قانون در بازار سرمایه برای تامین بدهی بایستی مد نظر قرار گیرد. در ایجاد چشم انداز و متمرکز کردن تلاش‌های خود برای جمع‌آوری کمک‌های مالی با مراد و همیاری و همکاری گام برداشته شود. و برای حل مشکلات ساختاری شرکت‌ها گام‌های مثبت برداشته شود تا بتوانند در چهارچوب‌های مالی و اعتبار مسائل خود را حل و فصل نمایند، شرکت‌ها با استفاده از اوراق قرضه و فروش سهام بخشی از مسائل مالی خود را حل نمایند. که با حمایت از وام‌های قرض‌الحسنه و تامین مالی بانکی حمایت لازم از تامین بدهی صورت بگیرد و بتوانند محصولات بقبال پذیر و ماندگار را برای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، در تولید خود قرار داده تا توانسته باشند در جذب سرمایه اعتمادسازی



سیاست نامه علم و فناوری، دوره ۱۰، شماره ۳ (پیاپی ۳۳)، ۷۵-۵۵.

* محمدی‌اقدم، سعید و کریمی‌ریزی، مجید (۱۳۹۶). طراحی الگوی تامین مالی جمعی مبتنی بر بدهی بانکی در چهارچوب الگوی بانکداری بدون ربا، علمی پژوهشی، جستارهای اقتصادی ایران، س ۱۴، ش ۲۸، صص ۱۷۳-۲۰۴.

* نکویی، وحید (۱۳۹۹). مدل‌های تامین مالی جمعی شرکت‌ها و کسب‌وکارهای نوپا در اقتصاد ایران، انتشاراتندای کارآفرین، تهران.

* Alexa Böckel, Jacob Hörisch, Isabell Tenner (2021). A systematic literature review of Crowdfunding and sustainability: highlighting what really matters, *Management Review Quarterly* (2021) 71:433-453 <https://doi.org/10.1007/s11301-020-00189-3>.

* Allen, S. (2018). Debt financing: pros and cons. *In the balance*. Retrieved from <https://www.thebalance.com/debtfinancing-pros-and-cons-1200981>.

* Aziz, S. and Abbas, U. (2019), "Effect of debt financing on firm performance: a study on non-financial sector of Pakistan", *Open Journal of Economics and Commerce*, Vol. 2 No. 1, pp. 8-15, available at: <https://www.sryahwapublications.com/open-journal-of-economics-and-commerce/pdf/v2-i1/3.pdf>.

* Bratton, W. W. (2016). Bond and loan covenants, theory and practice. *Capital Markets Law Journal*, 11(4), 461-485.

* Chaldeos, A. (2016). The Greek community of Tunis (XVI-XVIII Cent.): aspects of its formation and commercial enterprise. *Proceedings Ekklesiastikos Pharos*, 2014(1), 57-67.

* Coleman, S., Cotei, C., & Farhat, J. (2016). The debt-equity financing decisions of US startup firms. *Journal of Economics and Finance*, 40(1), 105-126.

* De Marco, A., & Mangano, G. (2017). Risk factors influencing the debt leverage of project financing initiatives in the energy industry. *International Journal of Energy Sector Management*, 11(3), 444-462.

* De Mooij, R. A., & Keen, M. (2016). Debt, taxes, and banks. *Journal of Money, Credit and Banking*, 48(1), 5-33.

* Ding, S., Jia, C., Wu, Z., & Yuan, W. (2016). Limited attention by lenders and small business

نمایند. شرکت‌ها برای جمع‌آوری کمک‌های مالی جمعی توسط سایت‌های اینترنتی تبلیغات لازم را برای تامین بدهی خود انجام دهند. شرکت‌ها با استفاده از ظرفیت شبکه‌های اجتماعی و رونق کسب و کار الکترونیک و از طریق برقراری ارتباطات کسب و کار، مشتریان را ترغیب کنند تا با انتقال مبالغ بلااستفاده خود به بانکها، در تامین مالی کمک نمایند. یکی دیگر از اقدامات موثر برای توسعه تامین مالی جمعی در بانکها، برندسازی و ایجاد محبوبیت خدمات آنها برای عموم مشتریان است.

یادداشت‌ها

- 1- lummer et al
- 2- Allen
- 3- De Marco & Mangano
- 4- Du et al
- 5- Sluga
- 6- Chaldeos
- 7- Turvey
- 8- Omoshagba & Zubairu
- 9- Ključnikov & Belás
- 10- Kraemer-Eis & Lang
- 11- Bratton
- 12- Coleman et al
- 13- Ding et al
- 14- De Mooij & Keen
- 15- Web
- 16- Alexa Böckel et al
- 17- Alexa Böckel et al
- 18- Snyder et al
- 19- Nazir and Khalid
- 20- Aziz and Abbas

فهرست منابع

- * بیدآباد، بیژن (۱۳۹۳). تامین مالی و جمعی راستین، گزارش بانک ملی ایران: بانک ملی.
- * حاجی غلام سریزدی، علی، رجب زاده قطری، علی، مشایخی، علی نقی و حسن زاده، علیرضا (۱۳۹۹). طراحی مدل پویایی شناسی سیستم تامین مالی جمعی در ایران، پژوهش‌های نوین در تصمیم‌گیری، دوره ۵، شماره ۲، ۴۹-۸۰.
- * زیوری امینه، محمدی خیاره، محسن و مظهري، رضا (۱۳۹۹). مروری نظام مند بر عوامل مؤثر در دسترسی به تامین مالی فعالیت‌های کارآفرینی،

- debt financing: Advertising as attention grabber. *International Review of Financial Analysis*, 49, 69-82.
- * Du, J., Bian, C., & Gan, C. (2017). Bank competition, government intervention and SME debt financing. *China Finance Review International*, 7(4), 478-492.
 - * Freedman, David M; Nutting, Matthew.R. (2015). *Equity Crowdfunding for investor*. New Jersey: Wiley.
 - * Karsten Wenzlaff, Wolfgang Gumpelmaier, and Interreg Central Europe CrowdfundPort (2017) "Crowdfunding Training Material for Small and Medium Sized Enterprises," www.crowdfundport.eu.
 - * Ključnikov, A., & Belás, J. (2016). Approaches of Czech entrepreneurs to debt financing and management of credit risk. *Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy*, 11(2), 343-365.
 - * Kraemer-Eis, H., & Lang, F. (2017). Access to funds: how could CMU support SME financing?. *Vierteljahrshefte zur Wirtschaftsforschung*, 86(1), 95-110.
 - * Nazir, A., Azam, M. and Khalid, M.U. (2021), "Debt financing and firm performance: empirical evidence from the Pakistan Stock Exchange", *Asian Journal of Accounting Research*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/AJAR-03-2019-0019>.
 - * Omoshagba T.P & Zubairu U. M (2018). A Systematic Review of the Field of Debt Financing, *Covenant Journal of Entrepreneurship (CJoE)* Vol.2 No .1, June.
 - * Plummer, L. A., Allison, T. H., & Connelly, B. L. (2016). Better together? Signaling interactions in new venture pursuit of initial external capital. *Academy of Management Journal*, 59(5), 1585-1604.
 - * Sileiadou E, Huijben JCCM, Raven RPJM (2016) Three is a crowd? Exploring the potential of Crowdfunding for renewable energy in the Netherlands. *J Clean Prod* 128:142–155.
 - * Sluga, G. (2017). "Who Hold the Balance of the World?" Bankers at the Congress of Vienna, and in International History. *The American Historical Review*, 122(5), 1403-1430.
 - * Snyder J, Mathers A, Crooks VA (2016) Fund my treatment! A call for ethics-focused social science research into the use of Crowdfunding for medical care. *Soc Sci Med* 169:27–30.
 - * Turvey, P. (2017, April 17). A brief history of online debt financing. In *Small business.co.uk*. Retrieved from <http://smallbusiness.co.uk/briefhistory-online-debt-finance-2538280/>.
 - * Vismara S (2019) Sustainability in equity Crowdfunding. *Technol Forecast Soc* 141:98–106



Abstract

Provide a Debt Financing Model for Financial Institutions and Banks Based on Crowdfunding with a Grounded Theory Approach

Ghazal Shahabi Shojaei¹
Feridon Rahnamay Rodposhti^{*2}
Shadi Shahverdiyani³
Hashem Nikoomaram⁴

Abstract

Financial managers of companies often need financing to carry out development projects or their daily turnover finance. In recent years, crowdfunding has become a valuable alternative source of funding for entrepreneurs seeking funding. Therefore, in this study, which has been used qualitatively and with the Grounded Theory, the appropriate model of debt financing of banks through crowdfunding is sought. For this purpose, the opinions of ten experts in this field who were selected using the snowball method were used to identify the factors affecting the debt of financial institutions and banks. After the interviews, the results showed that the banks' debt financing is formed as a result of mass communication (causal conditions), trust building and culture building (intervening conditions) and environmental factors and legalism (ruling bed) which uses e-commerce strategy to secure the debts of banks and credit institutions.

Keywords: Debt Financing, Crowdfunding, Financial Institutions and Banks, Grounded Theory

¹ PhD Student, Department of Financial Engineering, Islamic Azad University, UAE, Ghazalshahabi@yahoo.com

² Prof, Department of Accounting, Islamic Azad University, Science and Research, Tehran, Iran. Corresponding Author: Roodposhti.rahnama@gmail.com

³ Assistant Professor, Department of Financial Management, Ghods Branch Azad University, Tehran, Iran, shshahverdiani@gmail.com

⁴ Prof, Department of Accounting and Finance, University of Science and Research, Tehran, Iran, nikoomaram@srbiau.ac.ir

