

## طراحی الگوی پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی با بهره‌برداری از مدلیابی معادله‌های ساختاری

زهرا کارمزدی

دانشجوی دکتری، گروه حسابداری، واحد قم، دانشگاه آزاد اسلامی، قم، ایران  
Zahra.karmozdi@gmail.com

رضا غلامی جمکرانی

استادیار، گروه حسابداری، واحد قم، دانشگاه آزاد اسلامی، قم، ایران (نویسنده مسئول)  
Gholami@qom-iau.ac.ir

زهرا دیان‌تی دیلمی

۳-دانشیار، گروه حسابداری، دانشکده علوم مالی، دانشگاه خوارزمی، تهران، ایران  
Dianati@khu.ac.ir

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۱۱/۲۷ تاریخ پذیرش: ۱۴۰۱/۰۱/۱۵

### چکیده

اطلاعات در کسب‌وکارهای امروزی، دارای ارزش اقتصادی ویژه‌ای هستند. اطلاعات مالی، جایگاه مهمی در رفتار سرمایه‌گذاری و همچنین تصمیمات تامین مالی کسب‌وکارها، دارد. هدف از اجرای این پژوهش، طراحی الگوی پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی است. مطالعه موردی این پژوهش "کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک" هستند زیرا با مفاهیم ارزش اقتصادی اطلاعات و رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی، آشنایی زیادی دارند. در این پژوهش، از مدل‌های ترکیبی کیفی و کمی (تحلیل محتوا در نرم‌افزار MAXQDA و مدلیابی معادله‌های ساختاری در نرم‌افزار Smart PLS) بهره‌گیری شد. یافته‌های تحقیق نشان داد که ضرایب بین "ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۹۳؛ و بین "ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۹۹؛ محاسبه شده است. در حالی که ضرایب تحلیل مسیر بین "ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۸۴ و ضرایب تحلیل مسیر بین "ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۹۹؛ تعیین شده است. در نهایت، پیشنهادهای جهت کمک به کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک و همچنین اساتید و دانشجویان رشته‌های حسابداری؛ حسابرسی؛ اقتصاد؛ مدیریت مالی و مهندسی صنایع-مالی، ارائه گردید.

واژه‌های کلیدی: اقتصاد اطلاعات؛ رفتار سرمایه‌گذاری؛ تامین مالی؛ کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک.

## ۱- مقدمه

"رفتار مالی" یک زمینه نسبتاً جدید از مطالعات مالی است که از تئوری تصمیم‌گیری نشأت می‌گیرد. طی چند دهه گذشته، بمنظور ایجاد درک بهتر از بازارهای مالی و سرمایه‌مطالعات، نظریه‌ها و پژوهش‌های مالی در خصوص بررسی رفتار مالی انجام شده است (شریفی و الوستانی، ۱۴۰۰). امور مالی رفتاری سعی در رفع این تله‌های روانشناختی دارد که هنگام تصمیم‌گیری تحت عدم اطمینان با آن‌ها روبرو می‌گردند. رابطه بین علوم مالی و سایر زمینه‌های علوم اجتماعی مانند روانشناسی مالی باعث شده است که پژوهشگران، پژوهش‌های زیادی را در مورد رفتار سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی و واکنش آن‌ها به موقعیت‌ها و شرایط مختلف، انجام دهند. براساس نظریه‌های رفتار مالی، تصمیمات سهامداران برای خرید و فروش سهام تحت تاثیر عوامل روانی داخلی و خارجی است. مطالعات مالی رفتاری در تصمیم‌گیری مهم است (Liu & Zhan, 2022) و (شریفی و الوستانی، ۱۴۰۰).

از سویی دیگر، تامین منابع مالی در راستای اجرای سیاست‌های کلان اقتصادی در بخش دولتی و خصوصی، یکی از مهم‌ترین عوامل دست‌یابی به اهداف اقتصادی در هر کشور می‌باشد (ایزدی، ۱۴۰۰). از یک سو دسترسی آسان و از سوی دیگر میزان هزینه‌های تامین این منابع مالی از طریق واسطه‌های مالی که نقش آن‌ها تامین این منابع می‌باشد، می‌تواند منجر به تغییر در مسیر پویایی متغیرهای کلان اقتصادی گردد و به عنوان یک عامل مهم نوسانات در ادوار تجاری تلقی شود (Li, et al., 2021) و (ایزدی، ۱۴۰۰).

از طرفی، جهانی‌سازی و توسعه یکپارچه اقتصاد به طور قابل توجهی فرصت‌های تجاری را گسترش می‌دهد (عامری، ۱۴۰۰). جهان وارد عصر دیجیتال جدیدی شده است، در اینجا فعالیت کسب‌وکارها عمدتاً در تولید و بهره‌گیری از فن‌آوری‌های اطلاعاتی و اطلاعات انباشته شده برای کارآمدسازی تولید و در نتیجه تضمین کیفیت جدیدی از رشد اقتصاد و ایجاد ثروت بیشتری از اطلاعات (محصولات و خدمات اطلاعات) است (Song, 2021) و (فرجی و قلعه‌کانی، ۱۴۰۰). ویژگی خاصی از یک علم جدید، منابع اطلاعاتی این است: اطلاعات ارزش اقتصادی قابل اندازه‌گیری و ویژگی‌های دیگر را به دست می‌آورد که آن را به عنوان نوع دیگری از دارایی، دلایل استراتژیکی، عملیاتی و مالی قابل توجهی شناسایی می‌نماید. قابل توجه است که اطلاعات ممکن است استانداردهای حسابداری را برآورده کند، اما با این وجود در ترازنامه عمومی یک کسب‌وکار منعکس نشده است (Caron, et al. 2022) و (عامری، ۱۴۰۰).

در حقیقت، مشکلاتی از قبیل: پیچیدگی پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی و همچنین ابهام مدیران کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک بر اثر ترکیب روش‌های مختلف مدل‌سازی روابط چندمتغیره بین متغیرهای مدل پژوهش؛ از مسائل اصلی این حوزه هستند. از جهتی دیگر، با توجه به نیاز به افزایش اعتماد و اطمینان در تصمیم‌گیری، و همچنین مسئله نیاز به تخصص چندگانه برای حل مشکلات پژوهش، می‌توان بیان نمود که مهم‌ترین هدف پژوهش حاضر، طراحی الگوی پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی با بهره‌گیری از مدل‌های ترکیبی کیفی و کمی (تحلیل محتوا در نرم‌افزار MAXQDA و مدل‌یابی معادله‌های ساختاری در نرم‌افزار Smart PLS) است.

بازارهای پولی یا بازارهای سرمایه‌ای یا در دارایی‌های واقعی قابل تغییر منصفانه مثل طلا یا کلکسیون است (Liu & Zhan, 2022 و بابائی و افشارنژاد، ۱۳۹۸). اطلاعات مالی و حسابداری موجود در بازار سرمایه بر چگونگی تفسیر سرمایه‌گذاران و واکنش آن‌ها نسبت به اطلاعات مالی افشاء شده توسط کسب‌وکارها تأثیر با اهمیتی می‌گذارد (نوری و همکاران، ۱۳۹۸) و بر میزان توانایی مدیریت در تأثیرگذاری بر بازار از طریق گزارش‌گری مالی دست‌کاری شده نیز اثرگذار است و همچنین نگهداشت وجه نقد اشاره بر درصد کاهش هزینه تامین مالی داشته که می‌تواند میزان مدیریت سود را تحت تأثیر قرار دهد. در ادبیات مالی، اطلاعات مالی از جمله مهم‌ترین اطلاعات بازار سرمایه است؛ زیرا به تامین‌کنندگان سرمایه اجازه می‌دهد بازده بالقوه فرصت‌های سرمایه‌گذاری را ارزیابی نمایند و بر نحوه بهره‌گیری از منابع خود نظارت داشته باشند (Premti & Smith, 2020). به همین دلیل است که بیشتر بازیگران بازار سرمایه، پژوهشگران و سیاست‌گذاران توجه دقیقی به اطلاعات مالی از جمله اعلام سود دارند (Harris & Mazibas, 2022). با توجه به تحولاتی که در جهان امروز به ویژه در کشورهای در حال توسعه رخ داده است که با تهدیدات عدیده‌ای مواجه می‌باشند، این کشورها برای حل مشکلات اقتصادی خود نیازمند راهکارهای مناسب جهت بهره‌گیری بهتر از امکانات و ثروت‌های خدادادی خود می‌باشند. در این راستا، یکی از راهکارهای مهم، بسط و توسعه سرمایه‌گذاری است. بنگاه‌های اقتصادی با هدف بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود بمنظور کسب بازده و ایجاد ارزش برای تامین‌کنندگان منابع مالی به انجام سرمایه‌گذاری بلندمدت مبادرت می‌گردند (Liu, et al. 2021).

## ۲- مبانی نظری پژوهش

این بخش به چهار عنوان تقسیم شده است که عبارتند از: "زنجیره تامین مالی"; "رفتار سرمایه‌گذاری"; "ارزش اقتصادی اطلاعات" و "پیشینه پژوهش".

### ۲-۱ زنجیره تامین مالی

"مدیریت زنجیره تامین مالی (FSCM)" در بر گیرنده یک سلسله اقدامات تجاری است که باید انجام گیرد تا در هر مرحله به ارزش محصول که به رضایت مشتری منجر می‌گردد، بیفزاید (فرجی و قلعه کانی، ۱۴۰۰). اطلاعات مالی یکی از منابع اطلاعاتی در دسترس بازارهای سرمایه است که انتظار می‌رود نقش موثری در توسعه سرمایه‌گذاری و افزایش کارایی آن ایفا کند (Li, et al. 2021) و فرجی و قلعه کانی، ۱۴۰۰). از منظری دیگر، امروزه نقش و اهمیت بنگاه‌های کوچک و متوسط SMEs نه تنها در کشورهای در حال توسعه بلکه در کشورهای توسعه یافته نیز مورد بحث است و توانایی این بنگاه‌ها وابسته به پتانسیل سرمایه‌گذاری در نوآوری و کیفیت هست که همه این موارد نیازمند سرمایه و در نتیجه تامین مالی هست. با توجه به مزایای بنگاه‌های کوچک و متوسط از جمله تحریک و تشویق کارآفرینی، پویایی و انعطاف پذیری، پتانسیل رشد سریع، بازدهی بالا، گستردگی و تأثیر زیادشان در تولید ناخالص ملی یک کشور و به دلیل نوپا بودن و ریسک بالای این بنگاه‌ها با مشکلات متعددی در تامین مالی مواجه اند (Najafi, et al. 2022). در حالیکه مشکلاتی که SME ها در ارتباط با تامین سرمایه مورد نیاز تجربه نموده‌اند می‌تواند از چند منبع نیز ناشی گردد، اول اینکه ممکن است بازار مالی داخلی محصولات و خدمات مالی را به اندازه کافی ارایه ننماید و یا اینکه می‌تواند بدلیل کمبود مکانیزم‌های مناسب تامین مالی و عدم انعطاف پذیری قانونی یا شکاف‌هایی که در چارچوب‌های قانونی وجود دارد، ناشی گردد. امروزه از ابزارها و نهادهایی که این بنگاه‌ها برای تامین مالی مورد بهره‌گیری قرار می‌دهند می‌توان فاکتورینگ، لیزینگ، تبدیل به اوراق بهادارسازی، تامین مالی ساختاریافته، فاینانس داخلی و خارجی و... را نام برد (Rahaman, et al. 2020) و طالقانی و طالقانی، ۱۳۹۶).

عدم وجود حلقه ارتباطی مناسب بین عملیات زنجیره تامین مالی و عملکرد مالی بنظر میرسد به دلیل دشوار بودن بهره‌گیری از معیارهای عملیاتی اندازه‌گیری زنجیره تامین در تفسیر هدف‌های مالی باشد. با توجه به پژوهش‌های اندک صورت گرفته در این حوزه، تلاشی در بمنظور یافتن میزان تأثیر مدیریت مؤثر زنجیره تامین در موفقیت مالی FS کسب‌وکارها است (Wang, et al. 2021). دست‌یابی به این ارتباط این امکان را در اختیار

کسب‌وکارها قرار می‌دهد تا بتوانند رویه‌های زنجیره تامین مالی خود را از یک دیدگاه مالی با سایر کسب‌وکار مقایسه کنند (Najafi, et al. 2022). با گذر زمان، پیشرفت علم و فن‌آوری و رویکردهای جدید علمی در راستای ارضای نیاز سرمایه‌گذاران، نگاه‌ها را از جزء نگری به کل نگری، از تامین کننده صرف به زنجیره تامین، از کارمند به نیروی انسانی و... سوق داده است (Arani & Torabi. 2018). تامین سرمایه در گردش و مدیریت ریسک نقدینگی یا تامین مالی کوتاه مدت از دغدغه‌های مهم بنگاه‌ها است. از یک سو، رکود اقتصادی سالیان اخیر منجر به کاهش چشم‌گیری در دریافت وام‌های جدید شده که با افزایش قابل توجه هزینه استقراض کسب‌وکارها همراه بوده است (عبدی، ۱۳۹۹). در حال حاضر نیز در سرتاسر جهان به علت مشکلات اقتصادی و موقعیت توری که در کشور حاکم است. وضعیت نقدینگی کسب‌وکارها در شرایط نامناسبی قرار دارد. در این شرایط کسب و کار، کسب‌وکارها تمایل دارند که از طریق افزایش دسترسی به اعتبار تجاری، افزایش تا حد امکان شرایط پرداخت به تامین کنندگان و یا کاهش شرایط تسویه با سرمایه‌گذاران، کاهش وام‌های بانکی را جبران کرده و بر ریسک نقدینگی خود غلبه کنند (Yao, et al. 2020) و ایزدی، ۱۴۰۰). بنابراین وجود راهکارهای دیگری برای تامین مالی مناسب فعالیت‌های تولیدی کسب‌وکار و مدیریت نقدینگی لازم می‌نماید. یکی از نوآورانه‌ترین راهکارها برای این گونه تامین مالی، راهکارهای تامین مالی مبتنی بر زنجیره تامین هستند (عبدی، ۱۳۹۹).

از طرفی دیگر، تامین منابع مالی یکی از چالش‌های اساسی تجاری‌سازی فن‌آوری‌های برتر در کشور است (ایزدی، ۱۴۰۰). در این میان، چالش اصلی نهادهای تامین مالی به ویژه نهادهای مشارکت محور مثل سرمایه‌گذاران مخاطره پذیر، نگرانی از نرخ موفقیت این پروژه هاست. با توجه به ماهیت ویژه پروژه‌های فن‌آوری‌های برتر، سازوکارهای سنجش و مدیریت ریسک در این پروژه‌ها با مدل‌های مورد بهره‌گیری توسط نهادهای رایج سرمایه‌گذاری و بانک‌ها متفاوت است (Li, et al. 2021). با توجه به اینکه سرمایه‌گذاران مخاطره پذیر علاوه بر تامین منابع مالی، نقش فعالی در اداره پروژه دارند. در سنجش ریسک تجاری‌سازی فن‌آوری پیشرفته علاوه بر مؤلفه‌های محیطی و مالی می‌بایست به ریسک‌های عملیاتی نیز وجه نمایند (Yao, et al. 2020).

### ۲-۲ رفتار سرمایه‌گذاری

رفتار سرمایه‌گذاری به این معنی است که فرد یک دارایی مالی نظیر سهام را می‌خرد و پیش‌بینی می‌نماید که آن دارایی مالی در آینده سودآور خواهد بود و قیمتش افزایش خواهد یافت (Zhang, et al. 2020) و شریفی و الوستانی، ۱۴۰۰)، لذا با فروش

به قیمت بالاتر سود خوبی به دست خواهد آورد. در دارائی، تعهد سرمایه‌ها به وسیله خرید سهام قرضه یا موارد پولی دیگر یا دارائی‌های کاغذی (مالی) در

بازارهای پولی یا بازارهای سرمایه‌ای یا در دارائی‌های واقعی قابل تغییر منصفانه مثل طلا یا کلکسیون است (Liu & Zhan, 2022 و بابائی و افشارنژاد، ۱۳۹۸). اطلاعات مالی و حسابداری موجود در بازار سرمایه بر چگونگی تفسیر سرمایه‌گذاران و واکنش آن‌ها نسبت به اطلاعات مالی افشاء شده توسط کسب‌وکارها تأثیر با اهمیتی می‌گذارد (نوری و همکاران، ۱۳۹۸) و بر میزان توانایی مدیریت در تأثیرگذاری بر بازار از طریق گزارش‌گری مالی دست‌کاری شده نیز اثرگذار است و همچنین نگهداشت وجه نقد اشاره بر درصد کاهش هزینه تامین مالی داشته که می‌تواند میزان مدیریت سود را تحت تأثیر قرار دهد. در ادبیات مالی، اطلاعات مالی از جمله مهم‌ترین اطلاعات بازار سرمایه است؛ زیرا به تامین‌کنندگان سرمایه اجازه می‌دهد بازده بالقوه فرصت‌های سرمایه‌گذاری را ارزیابی نمایند و بر نحوه بهره‌گیری از منابع خود نظارت داشته باشند (Premti & Smith, 2020). به همین دلیل است که بیشتر بازیگران بازار سرمایه، پژوهشگران و سیاست‌گذاران توجه دقیقی به اطلاعات مالی از جمله اعلام سود دارند (Harris & Mazibas, 2022). با توجه به تحولاتی که در جهان امروز به ویژه در کشورهای در حال توسعه رخ داده است که با تهدیدات عدیده‌ای مواجه می‌باشند، این کشورها برای حل مشکلات اقتصادی خود نیازمند راهکارهای مناسب جهت بهره‌گیری بهتر از امکانات و ثروت‌های خدادادی خود می‌باشند. در این راستا، یکی از راهکارهای مهم، بسط و توسعه سرمایه‌گذاری است. بنگاه‌های اقتصادی با هدف بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود بمنظور کسب بازده و ایجاد ارزش برای تامین‌کنندگان منابع مالی به انجام سرمایه‌گذاری بلندمدت مبادرت می‌گردند (Liu, et al. 2021).

زمانی که سرمایه‌گذاران اطلاعات ناقصی درباره بازده‌های موردانتظار یا جریان‌های نقدی دارند، باید درباره فرآیندهای ناشناخته با بهره‌گیری از هرگونه اطلاعات دردسترس آگاهی کسب نمایند (حمیدیان و همکاران، ۱۳۹۹). در صورت غیر واقعی بودن (کمتر یا بیشتر از ارزش ذاتی) در تصمیمات سرمایه‌گذاران تأثیر گذاشته و به جای فعال شدن بخش واقعی، بخش سفته بازی در بورس شکل می‌گیرد (Li, and Yildiz, 2021). et al. 2016). لذا برای تعیین ارتباط بین قیمت غیر واقعی با تصمیمات سرمایه‌گذاران، پژوهش‌های مالی به بررسی ارتباط ارزش‌گذاری بیشتر یا کمتر از ارزش ذاتی سهام به تصمیمات

سرمایه‌گذاری<sup>۱</sup> کسب‌وکارها، می‌پردازند (نظری فندری، ۱۳۹۹ و جعفریان و رضوانی، ۱۳۹۸). از جهتی دیگر، اگر چه طبقه‌بندی سوگیری‌های رفتاری مفید است، اما به اندازه کاربردهای عملی رفتار سوگیرانه در موقعیت‌های واقعی سرمایه‌گذار، اهمیت ندارد. همین الگوهای رفتاری، می‌توانند روی شخصیت سرمایه‌گذاری افراد نیز، تأثیرگذار باشند. برای بسیاری از افراد، تقریباً غیرممکن است که، در سرمایه‌گذاری بدون سوگیری تصمیم‌گیری کنند (Harris & Mazibas, 2022). با این حال، سرمایه‌گذاران می‌توانند با تشخیص و شناخت دلایل سوگیری‌هایشان، میزان تأثیرگذاری آن‌ها را به حداقل رسانده، سپس با وضع قوانین معاملاتی و سرمایه‌گذاری برای خود، به راحتی در مواقع ضروری قادر به کنترل این سوگیری‌ها باشند (جعفریان و رضوانی، ۱۳۹۸ و Nofsinger, et al. 2018). انواع سوگیری‌های رفتاری سرمایه‌گذاران به شرح جدول ذیل است (Parveen, et al. 2020 و Kim, et al. 2019 و Zhang, et al. 2020):

بازارهای پولی یا بازارهای سرمایه‌ای یا در دارائی‌های واقعی قابل تغییر منصفانه مثل طلا یا کلکسیون است (Liu & Zhan, 2022 و بابائی و افشارنژاد، ۱۳۹۸). اطلاعات مالی و حسابداری موجود در بازار سرمایه بر چگونگی تفسیر سرمایه‌گذاران و واکنش آن‌ها نسبت به اطلاعات مالی افشاء شده توسط کسب‌وکارها تأثیر با اهمیتی می‌گذارد (نوری و همکاران، ۱۳۹۸) و بر میزان توانایی مدیریت در تأثیرگذاری بر بازار از طریق گزارش‌گری مالی دست‌کاری شده نیز اثرگذار است و همچنین نگهداشت وجه نقد اشاره بر درصد کاهش هزینه تامین مالی داشته که می‌تواند میزان مدیریت سود را تحت تأثیر قرار دهد. در ادبیات مالی، اطلاعات مالی از جمله مهم‌ترین اطلاعات بازار سرمایه است؛ زیرا به تامین‌کنندگان سرمایه اجازه می‌دهد بازده بالقوه فرصت‌های سرمایه‌گذاری را ارزیابی نمایند و بر نحوه بهره‌گیری از منابع خود نظارت داشته باشند (Premti & Smith, 2020). به همین دلیل است که بیشتر بازیگران بازار سرمایه، پژوهشگران و سیاست‌گذاران توجه دقیقی به اطلاعات مالی از جمله اعلام سود دارند (Harris & Mazibas, 2022). با توجه به تحولاتی که در جهان امروز به ویژه در کشورهای در حال توسعه رخ داده است که با تهدیدات عدیده‌ای مواجه می‌باشند، این کشورها برای حل مشکلات اقتصادی خود نیازمند راهکارهای مناسب جهت بهره‌گیری بهتر از امکانات و ثروت‌های خدادادی خود می‌باشند. در این راستا، یکی از راهکارهای مهم، بسط و توسعه سرمایه‌گذاری است. بنگاه‌های اقتصادی با هدف بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود بمنظور کسب

بازده و ایجاد ارزش برای تامین‌کنندگان منابع مالی به انجام سرمایه‌گذاری بلندمدت مبادرت می‌گردند (Liu, et al. 2021). از منظری دیگر، تصمیم‌گیری در انسان بر اساس ترکیبی از عقل و احساس است (هراتیان و نجفی، ۱۳۹۸). بنابراین در تصمیمات مالی، الگو برداری صرف از مدل‌های مالی که بر پایه بازار کاملاً کارآ و انسان کاملاً عقلایی است مفید نخواهد بود (Xiao, et al. 2018 و Jank, et al. 2020). در نتیجه ضروری است مدل‌های رفتاری در تصمیمات مالی جای خود را باز کرده تا تحلیل واقع‌گرایانه‌ای از رفتار مالی شخصی جهت ارائه مشاوره مالی، وجود داشته باشد (Bhatia, et al. 2020 و هراتیان و نجفی، ۱۳۹۸). با توجه به لزوم مدیریت مالی شخصی در روند زندگی هر فرد و تاثیر رفتار مالی و هوش مالی شخصی در تصمیم‌گیری‌های مالی، عناصر کلیدی نقشه ذهنی مالی عبارتند از (Zhang, et al. 2020 و Wang, et al. 2021): هوش مالی، رفتار مالی، سوگیری‌های رفتاری، تیپ‌های شخصیتی، سواد مالی، تصمیم‌گیری، مدیریت مالی شخصی، منابع و مصارف مالی. همچنین به دلیل اینکه نقشه ذهنی مالی از ذهن خود فرد بیرون آمده، بررسی آن بمنظور مشاوره مالی می‌تواند در بهبود و افزایش تاثیر مشاوره مالی بر ذهنیت مالی و ادامه رفتار عملی مالی شخص متقاضی مشاوره بسیار مفید واقع شود (هراتیان و نجفی، ۱۳۹۸). ارزیابی روشی است برای تشخیص اینکه یک پتانسیل سرمایه‌گذاری برابر با قیمت آن است. عملکردهای سرمایه‌گذاری

طیف عملکرد ریسک را دنبال می‌نمایند. نوعی از سرمایه‌گذاری‌های مالی سهام‌ها، سرمایه‌گذاری منصفانه دیگر، واوراق قرضه، شامل اوراق قرضه نام‌گذاری شده در پول‌های رایج خارجی) شامل می‌گردد (Liu & Zhan. 2022 و شریفی و الوستانی، ۱۴۰۰). این دارائی‌های مالی هستند پس انتظار داریم درآمد یا جریان‌های نقدی مثبت آینده را فراهم آورند و ممکن است با افزایش یا کاهش در ارزش بازده سرمایه‌گذار سود ببرد یا ضرر کند (Li, et al. 2016 و Kim, et al. 2019). مدیریت وجه نقد ارزش کسب‌وکار را نیز تحت تاثیر قرار می‌دهد. زیرا سطوح سرمایه‌گذاری وجه نقد مستلزم افزایش هزینه‌های دیگر است که تحت تاثیر سطوح خالص سرمایه در گردش قرار دارد (جعفریان و رضوانی، ۱۳۹۸). قیمت‌گذاری اشتباه بستگی به نوع کسب‌وکارهای فعال در بورس دارد (Liu & Zhan. 2022 و Bhatia, et al. 2020). اگر سهام کسب‌وکارها، جز کسب‌وکارهای موفق باشد، قیمت‌گذاری اشتباه باعث می‌گردد که سرمایه‌گذاران پس از بیش واکنشی در قبال اطلاعات در کوتاه مدت، قیمت سهام در بلندمدت را تعدیل و کاهش دهند تا بیش واکنشی اصلاح شود (شریفی و الوستانی، ۱۴۰۰ و Li, et al. 2019). به بیان دیگر سرمایه‌گذاران در بلندمدت به اشتباه قیمت پی برده و با قیمت کمتری سهم را در بازار می‌پذیرند (بابائی و افشارنژاد، ۱۳۹۸).

جدول ۱) سوگیری‌های رفتاری سرمایه‌گذاران

رفتارهای سرمایه‌گذاران	توضیحات سوگیری‌های رفتاری سرمایه‌گذاران
سوگیری شناختی	سوگیری شناختی تصمیم‌گیری بر مبنای مفاهیم غلط یا غیرممکن را شامل می‌گردد. سوگیری‌های شناختی را همچون اصول تجربی انسانی فرض کنید که، ممکن است واقعاً درست نباشند.
سوگیری تأیید شدن	سرمایه‌گذاران بازار مالی، به صورت ناخودآگاه برای نظرات کسانی که با تفکرات آن‌ها موافق هستند، اهمیت بیشتری قائل هستند.
سوگیری قمار بازان	اگر سرمایه‌گذاران بازار مالی، در ابتدای شروع به کار بازار بورس در روز ششم، سفارش فروش خود را ثبت می‌نمایند. ممکن است به هر دلیلی پیش بینی وی درست باشد، اینکه سقوط بازار مطلقاً به دلیل روند افزایشی ۵ روز گذشته باشد، غیرمنطقی است و حتی اگر چنین اتفاقات مشابهی در گذشته نیز روی داده باشد، صرفاً بر اساس آمار، رویدادهای گذشته و آینده به یکدیگر مرتبط نمی‌گردند.
سوگیری حفظ موقعیت	انسان‌ها ساخته عادات خود می‌باشند. بطور مثال سرمایه‌گذاران به جای پژوهش در مورد ایده‌های جدید، در برابر پذیرش تغییر اثرات سرریز سبدهای سرمایه‌گذاری مقاومت کرده و دوباره در سهام و صندوق‌های قابل معامله سرمایه‌گذاری می‌نمایند. در حقیقت باید بگوییم؛ هرچند سرمایه‌گذاری در کسب‌وکارهایی که کسب‌وکار آن‌ها را درک می‌نمایند.
سوگیری گریز از ریسک	یک بازار صعودی قدرتمند و پر نوسان را در نظر بگیرید. چنین شرایطی برای داد و ستد در بازار سهام، بسیار ایده‌آل به نظر می‌آید. اما برخی معامله‌گران از ترس تغییر جهت بازار، موج افزایشی قیمت‌ها را از دست می‌دهند. سوگیری ریسک‌گریزی اغلب موجب می‌گردد که، سرمایه‌گذاران به اخبار بد پیرامون بازار، اهمیت بیشتری می‌دهند.

## ۳-۲ ارزش اقتصادی اطلاعات

امروزه "اطلاعات" رکن اساسی هر گونه عملیاتی را تشکیل می‌دهد، خواه این عملیات اقتصادی، بازرگانی و یا تجاری باشد (عامری، ۱۴۰۰). نحوه دستیابی به اطلاعات، گردآوری و پردازش آن‌ها مبنای علمی جدید شده است که فن‌آوری اطلاعات نام گرفته است. سامانه اطلاعات حسابداری نیز که یکی از شاخه‌های علوم مالی می‌باشد از این تغییرات بی‌نصیب نمانده است و با توجه به مشکلاتی که در بخش مالی موجود بوده و می‌باشد لزوم بهره‌برداری از ارزش اقتصادی اطلاعات بیش از پیش آشکار گردید (Caron, et al. 2022) و (Song, 2021).

نقطه آغازین تحلیل اقتصادی مشاهده این نکته است که "اطلاعات" ارزش اقتصادی دارند (التامسی، ۱۳۹۴) و (عبادی، ۱۳۹۲)، چرا که اطلاعات به افراد اجازه می‌دهد تا انتخابی انجام دهند که عایدی انتظاری یا مطلوبیت انتظاری آن‌ها را نسبت به زمانی که اطلاعات وجود ندارد حداکثر سازند (Matiuk & Liobikienė, 2021) و (Fenwick, et al. 2020). خصوصیات و ماهیت کاملاً متفاوت فن‌آوری اطلاعات نسبت به سایر کالاها و خدمات موجب شده است که برای بررسی بعد اقتصادی اطلاعات، روش‌های تحلیل جدید (البته نه نوع جدیدی از تحلیل) بکار گرفته شود (نظری و طباطبایی، ۱۳۹۴) و (التامسی، ۱۳۹۴)؛ لذا در بررسی و تحلیل بازار اطلاعات در عین حال که از روش‌های کاملاً جدیدی بهره‌برداری می‌گردد، عواملی مثل سلیقه افراد، فن‌آوری تولید و ساختار بازار در چگونگی کارکرد این بازار نقش مبنایی ایفا می‌نماید. بخش عمده‌ای از اقتصاد اطلاعات بر مکانیزم تعیین قیمت اطلاعات جهت بهره‌برداری کارا و مؤثر از منابع اختصاص دارد (Green, et al. 2019) و (عبادی، ۱۳۹۲).

بحث درباره نقش اطلاعات در اقتصاد، از بازاریابی و زیر سؤال بردن یکی از فرض‌های نظریه رقابت کامل در بازار شروع شد. این فرض بر این مبنا است که تمام کسب‌وکارکنندگان در بازار، از تمام قیمت‌ها و تمام اطلاعات فن‌آورانه مربوط، اطلاعات کامل دارند (Matiuk & Liobikienė, 2021). بدین معنا که از یک سو، بنگاه‌ها، قیمت‌های تمام کالاهایی را که احتمالاً می‌توانند تولید نمایند و فن‌آوری تولید این کالاها و نیز قیمتی که در آن می‌توانند نهاده‌های لازم را خریداری نمایند، می‌دانند (بیور و جعفری، ۱۳۹۸) و (زینالی، ۱۳۹۵). از سوی دیگر، تمام افراد هم از قیمت‌هایی که در آن می‌توانند تمام کالاها را خریداری نمایند و منابع شان را به‌طور کلی و به خصوص نیروی کارشان را بفروشند، آگاه هستند. به عبارت دیگر فرض می‌گردد که مصرف‌کنندگان، صاحبان منابع و بنگاه‌هایی که در بازار هستند، درباره وضعیت حال و آینده قیمت‌ها و هزینه‌ها و فرصت‌های اقتصادی بازار، اطلاعات کامل دارند (Elbakry, et al.).

(2017) و (Moses, et al. 2018)؛ بنابراین مصرف‌کنندگان قیمتی بیش از آنچه لازم است، برای کالا نمی‌پردازند. تفاوت قیمت‌ها به سرعت از بین می‌رود و در سراسر بازار برای هر کالا تن‌ها یک قیمت مطرح می‌گردد. منابع به پیشنهاددهنده بالاترین قیمت، فروخته می‌گردد و با داشتن اطلاعات کامل از جریان قیمت‌ها و هزینه‌ها در حال و آینده، تولیدکنندگان به‌طور دقیق می‌دانند که چه میزان باید تولید نمایند (بیور و جعفری، ۱۳۹۸) و (زینالی، ۱۳۹۵). منظور از اقتصاد اطلاعات، بررسی چگونگی توزیع اطلاعات بین عاملان اقتصادی و نحوه تأثیرگذاری وجود یا عدم وجود این اطلاعات بر رفاه عاملان اقتصادی است (Albergaria & Jabbour, 2020) و (Gvili, et al. 2019). منظور از رفاه در این تعریف منافع عمومی عاملان اقتصادی است که به‌عنوان مثال در مورد مصرف‌کننده به مطلوبیت و در مورد بنگاه به سود اشاره می‌نماید. مباحثی از قبیل اطلاعات ناکامل و اطلاعات نامتقارن از جمله مباحثی هستند که در این حوزه مورد بررسی قرار می‌گیرند (زینالی، ۱۳۹۵). لذا، متفاوت بودن حوزه کاری باعث تفاوت در تعریف علم اقتصاد می‌گردد. به‌عبارت‌دیگر در اقتصاد اطلاعات خرید، فروش و توزیع مصنوعات اطلاعاتی نیز بحث می‌گردد. براساس پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات، "پارادایم" از چهار عنصر عمده ترکیب می‌گردد که عبارتند از (فرجی و قلعه کانی، ۱۴۰۰) و (عامری، ۱۴۰۰):

۱) تعمیم‌های نمادین؛ عنوان اظهارات و بیانی‌های بلاتردید و مورد قبول اعضای گروه که بیان‌گر تعاریف، طبقه‌بندی‌ها و قوانین مورد بهره‌برداری در یک رشته می‌باشد؛

۲) الگوهای متافیزیکی؛ تعهد مشترک گروه به مجموعه‌ای از باورها و عقاید و به‌شکل مدل‌های هستی‌شناختی و یا مدل‌های اکتشافی است. مهم‌ترین کاربرد این مدل، عرضه تمثیل‌ها، استعاره‌های مرجح یا مجاز و بدین ترتیب تعیین تبیین‌ها و معماگشایی‌های مورد قبول است؛

۳) ارزش‌ها؛ برای داوری در مورد ویژگی‌های پیش‌گویی، ارزش‌یابی نظریات، ضرورت یا عدم ضرورت، کاربردی و مفید بودن علم به‌کار می‌روند. ارزش‌های مشترک حتی هنگامی که توسط همه اعضا به یک شیوه به‌کار رفته نشوند، تعیین‌کننده‌های مهم رفتار گروه می‌باشند؛

۴) مثال‌واره‌ها؛ یا مسئله‌گشایی‌های، ملموس که دانشجویان در آزمایشگاه‌ها، امتحانات و متون با آن‌ها مواجه می‌گردند و از طریق نمونه‌ها و مثال‌ها نشان می‌دهند که کار علمی را چگونه باید انجام داد.

است. نتیجه پیروی از این نظریه‌ها، به دست آوردن یک نظریه دستوری برای ارزش‌یابی اطلاعات و تحلیل نظام‌مند راه‌حل‌های گوناگون مبتنی بر اطلاعات است. کانون اصلی پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات، فرض سنتی اقتصاد درباره رفتار منطقی باثبات تصمیم‌گیرندگان می‌باشد. اشخاصی که پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات را قبول می‌نمایند معمولاً استدلال‌ات تحلیلی مبتنی بر تصمیم‌گیری آماری و نظریه منتخب اقتصادی را بکار می‌گیرند (عامری، ۱۴۰۰).

#### ۴-۲ پیشینه پژوهش

در این بخش مروری بر مطالعات انجام شده داخلی و خارجی مشابه با عنوان پژوهش حاضر صورت می‌گیرد تا بتوان وجه مشارکت و تمایز این مطالعات با پژوهش حاضر را مشخص نمود. گفتنی است تاکنون مطالعات محدودی راجع به موضوع اصلی پژوهش حاضر صورت گرفته است و لذا از نزدیک‌ترین موضوعات به موضوع مطالعه حاضر بهره‌برداری می‌گردد. در ادامه، مرتبط‌ترین پژوهش‌های موجود در پیشینه داخلی تا سال ۱۴۰۰ و پیشینه خارجی پژوهش تا سال ۲۰۲۲ ارائه می‌گردد:

فلتهام<sup>۱</sup> (۱۹۶۸) در پژوهشی که برای اولین بار منتشر کرد، چارچوبی برای تعیین ارزش تغییر در تصمیم‌های متخذ بر اساس اطلاعات ارائه کرد. اجزای متشکله چارچوب ارائه‌شده عبارت هستند از (فرجی و قلعه‌کانی، ۱۴۰۰) و (عامری، ۱۴۰۰):

- ✓ مجموعه‌ای از اقدامات ممکن در یک دوره زمانی؛
- بازده رویدادهایی که در هر یک از دوره‌ها رخ می‌دهد؛
- ✓ ارتباط احتمالی بین رویدادهای گذشته و آینده؛
- ✓ رویدادها و علائم دریافت شده از سامانه اطلاعات؛ و

مجموعه ازای قواعد تصمیم‌گیری به‌عنوان تابعی از علائم دریافتی از سامانه اطلاعات بر اساس چارچوب مورد بحث، ارزش تغییر از یک سامانه اطلاعاتی به سامانه دیگر، مساوی تفاوت بین بازده مورد انتظار راه دو حل می‌باشد. از دیدگاه اشخاصی که پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات پیروی می‌نمایند، موضوع اصلی عبارت است از (فرجی و قلعه‌کانی، ۱۴۰۰) و (عامری، ۱۴۰۰): اطلاعات، کالای اقتصادی است؛ و تحصیل اطلاعات نیز با مسئله انتخاب اقتصادی مرتبط است. ارزش اطلاعات نیز از دیدگاه فزونی منافع بر مخارج و با توجه به ساختار رسمی نظریه تصمیم‌گیری و نظریه اقتصاد تعیین می‌گردد. نظریه اصلی در پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات، نظریه تصمیم‌گیری آماری و نظریه منتخب اقتصادی

#### جدول (۲) پیشینه پژوهش

الف- پیشینه داخلی پژوهش	ب- پیشینه خارجی پژوهش
هدف پژوهش فرجی و قلعه‌کانی در سال ۱۴۰۰، تاثیر فرهنگ کسب‌وکاری و زنجیره ارزش مالی بر کیفیت اطلاعات مالی می‌باشد. روش پژوهش مورد بهره‌گیری در این پژوهش از نظر هدف، از نوع پژوهش‌های کاربردی و از نظر روش گردآوری اطلاعات از نوع توصیفی و پیمایشی است. پژوهش حاضر، از نظر هدف به دنبال توسعه کاربردی در یک زمینه خاص است. جامعه آماری در این پژوهش مدیران کسب‌وکارهای فعال شهر شاهین شهر می‌باشد. با توجه به جدول مورگان تعداد اعضای نمونه ۵۰ نفر برآورد گردید که پس از توزیع پرسش‌نامه تعداد ۴۴ نفر از اعضای نمونه به پر نمودن پرسش‌نامه مبادرت ورزیدند و بدین ترتیب تعداد ۴۴ پرسش‌نامه جهت تجزیه و تحلیل داده‌ها در دسترس قرار گرفت. ابزارهای گردآوری در این پژوهش پرسش‌نامه پژوهشگر ساخته می‌باشد. برای تایید روایی از روش روایی محتوایی بر اساس صاحب‌نظران کسب‌وکارها بهره‌گیری شده است. پایایی پرسش‌نامه‌ها بر اساس روش آلفای کرونباخ برای کل پرسش‌نامه‌ها با بهره‌گیری از نرم‌افزار SPSS به دست آمده است و ضریب آلفای کرونباخ بیش از ۷۰٪ محاسبه گردید که از پایایی مطلوبی برخوردار است. تجزیه و تحلیل داده‌ها در این پژوهش با بهره‌گیری از نرم‌افزار SMART PLS می‌باشد.	در پژوهش لیو <sup>۲</sup> و همکاران در سال ۲۰۲۲، به ارزیابی رفتار سرمایه‌گذار <sup>۳</sup> و بازبینی قوانین مالی اقدام گردید. در واقع، از نتایج مهم پژوهششان این است که سوگیری‌های سرمایه‌گذاری براساس بازبینی قوانین مالی، به دو دسته اصلی "رفتارهای شناختی سرمایه‌گذاری" و "رفتارهای احساسی سرمایه‌گذاری" تقسیم می‌گردند. هر دوی این سوگیری‌های رفتاری، ناشی از قضاوت یک جانبه در انتخاب یک چیز نسبت به موارد دیگر است. تشخیص و فهم سوگیری‌های شناختی و احساسی زیان‌ده، در راستای بهبود بازدهی معامله‌گر از همه لحاظ، مفید است
	در پژوهش کارون <sup>۴</sup> و همکاران در سال ۲۰۲۲، به بکارگیری رویکرد ارزش اطلاعات <sup>۵</sup> در محیط‌های کارخانه‌ای براساس سنجش کاربرد اطلاعات بهینه‌سازی نمونه اقدام گردید. در حقیقت، از نتایج مهم پژوهششان این است که معیارهای اصلی ارزش اطلاعات در محیط‌های کارخانه‌ای عبارتند از: تولید، توزیع، بازاریابی، قیمت‌گذاری، فروش، مصرف و کلیه درآمد‌هایی که از طریق تولید، انتشار، فروش، ذخیره پردازش و دسترسی به اطلاعات حاصل می‌گردد.

<sup>4</sup> Caron

<sup>5</sup> Value-of-Information Approach

<sup>1</sup> Feltham

<sup>2</sup> Liu

<sup>3</sup> Investor Behavior

ب- پیشینه خارجی پژوهش	الف- پیشینه داخلی پژوهش
<p>در پژوهش نجفی<sup>۱</sup> و همکاران در سال ۲۰۲۲، به طراحی الگوی تاثیر شیوه‌های مدیریت زنجیره تامین مالی<sup>۲</sup> جایگزین بر ریسک عرضه براساس کیفیت رابطه و دیدگاه قدرت نسبی خریدار اقدام شد. در واقع، از نتایج مهم پژوهششان این است که در فضای بسیار رقابتی امروز و سرعت بالای تغییر و تحولات در حوزه مالی، مدیریت زنجیره تامین مالی، باید توانایی حرکت و همراه شدن با پیشرفت‌های بسیار سریع و رو به رشد این حوزه را داشته باشد.</p> <p>در پژوهش لی<sup>۳</sup> و همکاران در سال ۲۰۲۱، به ارائه مدلی جهت بررسی عملیات زنجیره تامین<sup>۴</sup> و تامین مالی کسب‌وکارهای فین تک<sup>۵</sup> براساس چارچوب پژوهش و بینش مدیریتی اقدام گردید. در حقیقت، از نتایج مهم پژوهششان این است که عملیات زنجیره تامین مالی را می‌توان به عنوان سازوکار تامین خدمات مالی گوناگون به گروه‌های با درآمد پایین تعریف کرد؛ این کسب‌وکارها معمولاً به دلیل اینکه جایگاه اعتباری پایینی دارند، مورد توجه بانک‌ها و سایر مؤسسات مالی متعارف، قرار نمی‌گیرند.</p> <p>در پژوهش البرگاریا و جابور<sup>۶</sup> در سال ۲۰۲۰ به تحلیل نقش قابلیت‌های تحلیلی داده‌های بزرگ (BDAC) در درک چالش‌های مدیریت ارزش اطلاعات و خدمات مربوط به مدیریت در اقتصاد اشتراکی با شواهدی از اثرات همسالان در کتابخانه‌ها اقدام گردید.</p> <p>در واقع، آن‌ها بیان نمودند که اطلاعات در کسب‌وکارها، مؤسسات پیشرفته و جوامع علمی شاهرگ حیاتی محسوب می‌گردد. به طور کلی ارزش اطلاعات به منابع اطلاعات، مکان اطلاعات و زمان اطلاعات بستگی دارد. در هر کسب‌وکار روزانه، اطلاعات زیادی تولید می‌گردد.</p> <p>در پژوهش فنویج و همکاران<sup>۷</sup> در سال ۲۰۲۰ به بررسی ارزش تجزیه و تحلیل اطلاعات برای تصمیم‌گیری‌های پژوهشی با تاکید بر ارزش تجزیه و تحلیل اطلاعات نیروی کار در حال ظهور اقدام گردید. در حقیقت، آن‌ها بیان نمودند که ضروری است سامانه‌های اطلاعاتی قدرتمندی به وجود آید که بتواند این گونه اطلاعات را به طور صحیح و فوری پردازش کند.</p> <p>در پژوهش جویلی و همکاران<sup>۸</sup> در سال ۲۰۱۹ به تحلیل ارزش اطلاعات در وب‌سایت‌های شبکه‌های اجتماعی براساس اطلاعات ارزش‌های شخصیتی سرمایه‌گذاران اقدام گردید. در واقع، آن‌ها بیان نمودند که برای پیشبرد اهداف مدیریت کسب‌وکار، اطلاعات مفیدی فراهم سازد. کسب‌وکارهای آموزشی و دانشگاه‌ها نیز از این امر مستثنی نیستند و به اطلاعاتی صحیح، دقیق و روزآمد نیاز دارند تا بر مبنای آن بتوانند تصمیماتی بخردانه و درست بگیرند.</p>	<p>پژوهش عامری در سال ۱۴۰۰، به این نتیجه می‌رسد که در دوره تحولات اطلاعاتی مهم برای حفظ رقابت و سودآوری، مدیریت کسب‌وکارها باید یاد بگیرند که از اطلاعات کسب‌وکارهای دیگر برای ایجاد محصولات جدید، خدمات و حتی یک بازار جدید بهره‌گیری کنند. نتایج پژوهش، مفهوم منابع اطلاعات را گسترش می‌دهد: روش‌های اطلاعات حسابداری و همچنین عوامل موثر بر دارایی‌های اطلاعاتی و ارزش اقتصادی آن‌ها، اشاره به این داشت که منابع اطلاعات مربوط به آن، یک مسئله منظم است که به تعیین ارزش اطلاعات مرتبط است، در حال حاضر این مسئله سوالات بیشتری نسبت به پاسخ‌های آن ارائه می‌دهد، که پژوهش را جالب تر می‌سازد.</p> <p>پژوهش ایزدی در سال ۱۴۰۰، به دنبال آن است با طراحی یک مدل تعادل عمومی تصادفی پویا، به بررسی نقش هزینه‌های استقراض و تامین منابع مالی در مدل‌های اقتصادی پرداخته و اثر این گونه هزینه‌ها را بر رفتار متغیرهای کلان اقتصادی بررسی و مقایسه نماید. مقایسه نتایج توابع ضربه-واکنش متغیرها نشان می‌دهد ورود هزینه‌های تامین منابع مالی به مدل منجر به کاهش اثر شوک‌ها بر متغیرها گردیده است. در واقع وجود این هزینه‌ها تصمیمات سرمایه‌گذاری خانوار را تغییر داده و باعث می‌گردد سرمایه‌گذاری تازمانی که هزینه‌های تامین منابع مالی مربوط به واسطه‌های مالی به پایین تر سطح برسند، به تعویق افتد و افق سرمایه‌گذاری تغییر نماید.</p> <p>هدف پژوهش شریفی و الوستانی در سال ۱۴۰۰، بررسی عوامل رفتاری تاثیرگذار بر تصمیمات سرمایه‌گذار در رفتار مالی است. ازطرفی نظریه سنتی مالی توضیحات کافی را ارائه نمی‌دهد و برای سرمایه‌گذاران کافی نیست لذا امور مالی رفتاری برای توضیح رفتار سرمایه‌گذاران توسعه یافته است و به دنبال پاسخ به این سوال است که آیا تاثیری از عوامل رفتاری بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس وجود دارد؟ در این خصوص مالیه رفتاری به دنبال شناسایی این است که کدام یک از فاکتورهای مالی رفتاری مهم‌ترین عواملی هستند که بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری افراد در بازار بورس تاثیر می‌گذارند.</p> <p>هدف پژوهش نعمتیان و همکاران در سال ۱۳۹۸ بررسی اثرات عملکرد ارائه اطلاعات با ارزش در سامانه‌های خدمات الکترونیکی (مورد مطالعه: بانک مهر اقتصاد استان خوزستان) می‌باشد. پژوهش حاضر از لحاظ هدف از نوع پژوهش‌های کاربردی و از نظر شیوه گردآوری و تحلیل اطلاعات توصیفی پیمایشی است. یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد که همه فرضیه‌های پژوهش تایید شدند. به عبارتی می‌توان گفت که ارزش اطلاعات ارائه شده بر عملکرد سامانه‌های خدمات الکترونیکی تأثیر مثبت و معناداری دارد.</p> <p>پژوهش شاه حسینی و همکاران در سال ۱۳۹۸ به بررسی ۹ عامل در ایجاد ارزش شامل (۱) منبع داده‌ها، (۲) گردآوری داده‌ها، (۳) داده‌ها، (۴) تجزیه</p>

1 Najafi

2 Financial Supply Chain Management

3 Li

4 Supply Chain Operation

5 Fintech Financing

6 Albergaria &amp; Jabbour

7 Fenwick

8 Gvili



الف - پیشینه داخلی پژوهش	ب - پیشینه خارجی پژوهش
<p>و تحلیل داده، (۵) اطلاعات در مورد منبع داده، (۶) تحویل اطلاعات، (۷) مشتری یا کاربر اطلاعاتی، (۸) ارزش در بهره‌برداری از اطلاعات و (۹) شبکه ارائه‌دهنده می‌پردازد. همچنین این پژوهش فواید عوامل ایجاد ارزش برای توصیف، تجزیه و تحلیل و طراحی کل زنجیره ایجاد ارزش، در سرویس‌های متمرکز اطلاعاتی بمنظور بهره‌برداری و مدیریت اطلاعات را نشان می‌دهد. در پژوهش عابدی در سال ۱۳۹۸ بررسی گردید که باتوجه به افزایش تعداد کسب‌وکارهایی که در ارتباط ارزشی اطلاعات حسابداری مشارکت دارند سبب شد تا این مطالعه ارتباط ارزشی اطلاعات حسابداری از سودآوری و ارزش دفتری را در قیمت سهام کسب‌وکارها و مؤسسات مالی ثبت شده در بورس اوراق بهادار ایران ارزش‌یابی نماید. در این پژوهش از نمونه‌ای از کسب‌وکارها و مؤسسات مالی موجود ثبت شده در بورس اوراق بهادار ایران از سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۶ بهره‌برداری شد؛ این پژوهش، اطلاعات حسابداری مستند در زمینه یک بازار در حال ظهور را با بهره‌برداری از قیمت سهام در سه ماه پس از پایان سال به‌عنوان متغیر وابسته تعدیل می‌نماید. در این پژوهش از تکنیک رگرسیون پانل در بیست و دو کسب‌وکار و مؤسسات مالی در طول مدت مطالعه بهره‌برداری شد. یافته‌های این پژوهش نشان داد که سود و ارزش دفتری از لحاظ آماری به طور معناداری با ارزش کسب‌وکار مرتبط است. همچنین، بهره‌برداری از این متغیرها به طور مشترک رابطه مثبت با سهم قیمت سهام کسب‌وکار دارد. بطور متوسط، شواهدی به دست آمده مویید آن است که ارزش دفتری از لحاظ آماری رابطه ارزشمند بیشتری نسبت به سود سهام دارد، انتظار می‌رفت که سود سهام نسبت بالای قیمت سهام را برای گروه مؤسسات مالی بیشتر از گروه کسب‌وکارها توضیح دهند. به طور کلی می‌توان بیان داشت که یافته‌های تجربی این پژوهش نشان می‌دهد که ارزش دفتری، با ارزش‌ترین متغیر ارتباطی است و دارای ارتباط ارزشی بیشتر نسبت به سود در نمونه‌های مورد مطالعه است.</p>	<p>در پژوهش گرین<sup>۱</sup> و همکاران در سال ۲۰۱۹ به تحلیل ارزش اقتصادی اطلاعات به دست آمده از در یک بازار مالی اقدام گردید. در حقیقت، با افزایش سرعت در دسترس بودن اطلاعات، توانایی بهره‌برداری از فن‌آوری مبتنی بر وب برای بهبود پیش‌بینی مالی به طور فزاینده‌ای اهمیت پیدا می‌نماید. نتایج نشان می‌دهد که چگونه فرصت‌های کوتاه مدت و سودآور حاصل از رسیدن به اطلاعات جدید و سرعتی که بازارها با گذشت زمان تطبیق می‌دهند، به طور کامل برای اطلاعات مالی جدید ارزش ایجاد می‌نمایند.</p> <p>در پژوهش فیجو<sup>۲</sup> و همکاران در سال ۲۰۱۴ به بررسی ارزش اقتصادی اطلاعات شخصی از صورتهای مالی کسب‌وکارها اقدام گردید. در واقع، در حال حاضر گردآوری داده‌های شخصی در بازارهای آنلاین مالی، به مراتب بزرگتر و بسیار ارزانتر و سریعتر از گذشته انجام می‌گردد. در اینجا، برآوردی از ارزش فعلی خالص داده‌های شخصی حاصل می‌گردد، و همچنین تحلیلی در نقش اختلافات منطقه‌ای بر ارزش اقتصادی اطلاعات شخصی حاصل می‌گردد.</p> <p>در پژوهش لیم<sup>۳</sup> و همکاران در سال ۲۰۱۸ به تحلیل انتقال از داده به ارزش جهت ارائه یک چارچوب چند عاملی برای ایجاد ارزش مبتنی بر داده در خدمات با اطلاعات فشرده اقدام گردید. این مطالعه ۵ عامل اصلی را مشخص می‌نماید که این ایجاد ارزش مبتنی بر داده‌ها را توصیف می‌نماید: منبع داده‌ها، تجزیه و تحلیل داده‌ها، تحویل اطلاعات، مشتری (کاربر اطلاعات) و ارزش در بهره‌برداری از اطلاعات. این عوامل از طریق شش پروژۀ پژوهشی صنعت و دولت که از مجموعه داده‌های خاص برای طراحی IIS های جدید و با بهره‌برداری از داده‌های مورد بهره‌برداری در ۱۴۹ مورد IIS بهره‌برداری می‌نمودند، شناسایی و تعریف شدند. سهم اصلی این پژوهش ارائه یک مبنای پژوهش ساده اما جامع و تجربی تست شده برای بهره‌برداری و مدیریت داده‌ها برای تسهیل در ایجاد ارزش خدمات است.</p>
<p>هدف پژوهش اسماعیلی در سال ۱۳۹۷ بررسی رابطه بین حسابداری ارزش منصفانه با مربوط بودن و مدیریت سود در بین کسب‌وکارهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. با توجه به مبانی نظری، انتظار می‌رود که بهره‌گیری از ارزش منصفانه، مربوط بودن اطلاعات صورت‌های مالی را افزایش دهد. همچنین، انتظار می‌رود که این رویه گزارشگری و افزایش اختیارات مدیریتی که به دنبال آن ایجاد می‌گردد بر مدیریت سود اثرگذار باشد. نمونه آماری این پژوهش شامل ۸۴ کسب‌وکار در بازه زمانی ده ساله ۱۳۹۲-۱۳۸۳ است. حاصل از تجزیه و تحلیل آماری فرضیه اصلی اول پژوهش نشان داد که بهره‌گیری از رویه ارزش منصفانه بر مربوط بودن ارزش دفتری و سود مؤثر است و نیز نتایج حاصل از آزمون والد نشان داد که با بهره‌گیری از رویه گزارشگری، مربوط بودن ارزش دفتری و سود هر سهم بیشتر است. همچنین، افزون بر این، نتایج پژوهش نشان داد که بهره‌گیری از ارزش منصفانه با مدیریت سود رابطه مثبت معناداری دارد و در نهایت بین</p>	<p>در پژوهش وانگ<sup>۴</sup> و همکاران در سال ۲۰۲۱، به ارائه الگوی بررسی ارتباط بین رفتارهای غیرمعمول سرمایه‌گذاران<sup>۵</sup> تحت سیگنال‌های ضمنی و درون زای بازار مالی<sup>۶</sup> اقدام گردید. در حقیقت، از مهم‌ترین نتایج پژوهش آن‌ها این است که زمانی که سامانه حسابداری بانک، ارقام قابل مقایسه‌تری ارائه می‌دهد، رفتارهای غیرمعمول سرمایه‌گذاران کاهش می‌یابد و بنابراین مدیران جهت مدیریت سود به دست‌کاری فعالیت‌های واقعی می‌پردازند که این عمل منجر به افزایش مدیریت سود واقعی می‌گردد.</p>

1 Green

2 Feijóo

3 Lim

4 Wang

5 Unusual Investor Behavior

6 Tacit and Endogenous Market Signals

الف - پیشینه داخلی پژوهش	ب - پیشینه خارجی پژوهش
<p>میزان بهره‌برداری از حسابداری ارزش منصفانه در بین صنایع مختلف تفاوت معناداری وجود دارد.</p> <p>در پژوهش عبدی در سال ۱۳۹۹، بررسی شد که راهکارهای تامین مالی زنجیره تامین با بهینه‌سازی سرمایه در گردش مورد نیاز و همچنین بهبود همکاری‌ها در طول زنجیره تامین فواید بی‌شماری برای کسب‌وکارها و موسسات مالی خواهد داشت. در این مطالعه با بررسی مطالعات انجام شده در زمینه تامین مالی زنجیره‌تأمین، مفاهیم اساسی آن را بازگو کرده و با ارائه مدل‌های مختلف آن، مزایای آن عنوان خواهد شد.</p> <p>پژوهش مشایخ و فرنقی در سال ۱۳۹۷ ارتباط میان روش‌های مختلف تامین مالی و کیفیت نظام راهبری بانک‌ها را مورد ارزیابی قرار داده است. در این مسیر و بمنظور حصول اهداف پژوهش؛ اطلاعات مالی ۱۸ بانک پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران؛ که از طریق نمونه‌گیری به روش حذف نظام‌مند، برای یک قلمروی زمانی پنج ساله (از ابتدای سال ۱۳۹۱ تا پایان سال ۱۳۹۵) بعنوان نمونه آماری انتخاب شده بودند، از طریق صورت‌های مالی آنان، استخراج و آزمون‌های آماری مورد نیاز صورت گرفت. یافته‌های پژوهش؛ با بهره‌گیری از رگرسیون خطی چند متغیره، موید از مطلب بود که تن‌ها سرمایه در گردش بر کیفیت نظام راهبری بانک تأثیر مثبت و معناداری دارند و تامین مالی از طریق اوراق سهام و تامین مالی از طریق تسهیلات مالی دریافتی بر کیفیت نظام راهبری بانک تأثیر معناداری ندارد که یافته‌های مذکور در انطباق با یافته‌های کیوان و همکاران (۲۰۱۷) است.</p>	<p>در پژوهش ژو<sup>۱</sup> و همکاران در سال ۲۰۲۱، به شناسایی و تحلیل نقش مدل تامین مالی رفتاری<sup>۲</sup> گروه‌های سرمایه‌گذار<sup>۳</sup> بر اساس رویکردهای آماری اقدام گردید. در واقع، از مهم‌ترین نتایج پژوهش آن‌ها این است که طبق مدل تامین مالی رفتاری، هزینه‌های گزینش نامناسب سرمایه‌گذار ناشی از عدم تقارن اطلاعاتی سبب می‌گردد تامین مالی از طریق بدهی‌ها بر تامین مالی از طریق انتشار سهام برتری داشته باشد بنابراین رابطه معناداری بین عدم تقارن اطلاعاتی و هزینه حقوق صاحبان سهام در گروه‌های سرمایه‌گذاری، و رفتار تامین مالی کشف شده است.</p> <p>در پژوهش رحمان<sup>۴</sup> و همکاران در سال ۲۰۲۰ به شناسایی و ارزیابی تأثیر قدرت زنجیره تامین در تامین مالی بانک اقدام گردید. در حقیقت آن‌ها بیان نمودند که اطلاعات زنجیره تامین مالی را برای مدیر قابل رویت می‌نماید و با دیدی که اطلاعات به یک مدیر می‌دهد او می‌تواند برای بهبود تامین مالی تصمیم‌گیری نماید. اطلاعات یک محرک کلیدی تامین مالی است زیرا می‌تواند به عنوان چسباننده تمام محرک‌های زنجیره تامین مالی را برای کار با یکدیگر هماهنگ کند.</p>
<p>در پژوهش طالقانی و طالقانی در سال ۱۳۹۶ بررسی شد که ممکن است بازار مالی داخلی محصولات و خدمات مالی را به اندازه کافی آرایه نمایند و یا اینکه می‌تواند بدلیل کمبود مکانیزم‌های مناسب تامین مالی و عدم انعطاف پذیری قانونی یا شکاف‌هایی که در چارچوب‌های قانونی وجود دارد، ناشی گردد. امروزه از ابزارها و نهادهایی که این بنگاه‌ها برای تامین مالی مورد بهره‌گیری قرار می‌دهند می‌توان فاکتورینگ<sup>۲</sup>، لیزینگ<sup>۳</sup>، تبدیل به اوراق بهادارسازی<sup>۴</sup>، تامین مالی ساختاریافته<sup>۵</sup>، فاینانس<sup>۶</sup> داخلی و خارجی و... را نام برد. در این پژوهش برآنیم که به یکی از شیوه‌های نوین تامین مالی این بنگاه‌ها یعنی تامین مالی بانک (SCF) (بپردازیم SCF) به عنوان یکی از نوآوری مالی جدید، خدماتی است که فقط مؤسسات مالی حرفه‌ای قادر به تامین آن است و هیچ مؤسسه حقوقی که حتی از نظر مالی بعنوان مؤسسات با منابع مالی قوی به شمار می‌روند قادر به آرایه این خدمات نیست. از این رو این نوشتار به طور عمده به بررسی و تبیین اهمیت SCF در SME و چگونگی حل مشکل تامین مالی بوسیله SCF بعنوان یک روش نوین تامین مالی از طریق بدهی می‌پردازد.</p>	<p>در پژوهش آرانی و ترابی<sup>۵</sup> در سال ۲۰۱۸ باهدف برنامه‌ریزی جامع تامین مالی یکپارچه، یک مدل دو هدفه مختلط تحت شرایط عدم قطعیت را برای یک مسئله برنامه‌ریزی جامع زنجیره تامین توسعه می‌دهد. این مدل طرح‌های تاکتیکی فیزیکی و مالی را با حسابداری برای اثرات متقابل توابع تامین و جریان یکپارچه می‌نماید. با توجه به وجود منابع متعدد عدم قطعیت و سطح عدم قطعیت داده‌های ورودی، ترکیبی از متغیرهای هوشمند و تصادفی در مدل گنجانده شده است. سپس روش‌های مناسب برای تبدیل مدل فازی به یک هم‌تای غیرقطعی، انتخاب می‌گردند. برای نشان دادن قابلیت اعمال مدل توسعه‌یافته، یک مثال توضیحی آرایه شده است. تحلیل حساسیت بر روی پارامترهای بحرانی مدل توسعه‌یافته و روش حل آن برای آرایه بینش مدیریتی صورت گرفته است. همچنین، یک روش مقایسه عملکرد جدید برای مقایسه مدل فازی تصادفی در برابر هم‌تایان قطعی خود ابداع شده است. نتایج برتری مدل فازی تصادفی پیشنهادی را نسبت به هم‌تایان خود نشان می‌دهد.</p> <p>در پژوهش پرمی و اسمیت<sup>۶</sup> در سال ۲۰۲۰ به ارزیابی و تحلیل نقش مدیریت سود<sup>۷</sup> در فرآیند ارائه اطلاعات مالی عرضه (IPO8) براساس تعصبات و پیش‌بینی‌کننده‌های مالی در رفتار سرمایه‌گذاران اقدام گردید. در واقع، آن‌ها بیان نمودند که</p>

- 1 Zhuo
- 2 Behavioral Finance Model
- 3 Investor Groups
- 4 Rahaman
- 5 Arani & Torabi
- 6 Premti & Smith
- 7 Earnings Management
- 8 Initial Public Offering

الف- پیشینه داخلی پژوهش	ب- پیشینه خارجی پژوهش
<p>هدف پژوهش حمیدیان و همکاران در سال ۱۳۹۹، بررسی واکنش سرمایه‌گذاران نسبت به سود غیرمنتظره در شرایط عدم اطمینان بازار است. بدین منظور نمونه‌ای شامل ۱۶۲ بانک پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۴ انتخاب شد. برای محاسبه عدم اطمینان بازار از دو روش فرمول محاسباتی و گارچ بهره‌گیری شد. نتایج آزمون فرضیه‌ها نشان می‌دهد زمانی که عدم اطمینان بالایی در بازار وجود دارد (نسبت به عدم اطمینان پایین)، واکنش سرمایه‌گذاران به اعلام سود سالانه بانک‌ها بیشتر است.</p> <p>هدف از پژوهش نظری فندری در سال ۱۳۹۹، بررسی تاثیر هوش هیجانی بر تصمیمات سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن نقش میانجی سواد مالی و تحمل ریسک سرمایه‌گذاران می‌باشد. نتایج حاصل از آزمون فرضیات نشان می‌دهد که هوش هیجانی، سواد مالی و تحمل ریسک سرمایه‌گذاران بر تصمیمات سرمایه‌گذاری آنان تاثیر معنی داری دارد.</p>	<p>سرمایه‌گذاران با ایجاد پل ارتباطی بین عدم تقارن اطلاعات سود و هزینه سرمایه می‌توانند منابع خود را، بر اساس تصببات و پیش‌بینی‌کننده‌های مالی نسبت به اطلاعات مالی عرضه (IPO) به بهترین شکل تخصیص دهند.</p> <p>در پژوهش پاروین<sup>۱</sup> و همکاران در سال ۲۰۲۰ به ارائه مدلی جهت بررسی واکنش بیش از حد بازار<sup>۲</sup>، احساسات سرمایه‌گذاران و تصمیمات سرمایه‌گذاری در بازار سهام در حال ظهور<sup>۳</sup> جهت تعیین سبب سهام سرمایه‌گذاری اقدام گردید. در حقیقت، آن‌ها بیان نمودند که نوع رفتار یک سرمایه‌گذار تاثیر مستقیم و بسزایی در موفقیت سرمایه‌گذاری دارد. احساسات سرمایه‌گذاران در استراتژی‌های تعیین سبب سهام سرمایه‌گذاران، به تصمیم‌گیری براساس احساسات شخصی، بستگی دارد.</p>

پژوهش با توسعه مدل‌های موجود در پژوهش‌های (Caron, et al. 2022) و (Song, 2021) و (Green, et al. 2019) و (Elbakry, et al. 2017) و (Moses, et al. 2018) و (Fenwick, et al. 2020) و (Li, et al. 2021) و (Albergaria & Jabbour. 2020) و (Gvili, et al. 2019) و (Liu & Zhan. 2022) و (Najafi, et al. 2022) ارائه شده است:

درنهایت، پس از مرور مبانی نظری پژوهش و بررسی پیشینه پژوهش، با توجه به رفع خلاء پژوهشی در حوزه مدل‌سازی روابط چندمتغیره بین متغیرهای پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی، و نیز نبود مدل بمنظور ارائه توصیه‌هایی به مدیر برای تصمیم‌گیری در مورد مدل پژوهش، می‌توان به نوآوری انجام پژوهش حاضر، در برطرف نمودن شکاف‌های پژوهشی مذکور، پی برد. در اینجا، چارچوب نظری

### جدول ۳) چارچوب نظری پژوهش

ارزش اقتصادی بازبایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
بازبایی اطلاعات جهت بهبود خدمات مالی	ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین منابع مالی
بازبایی اطلاعات جهت گزارش‌دهی خدمات مالی	ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین سبب خدمات مالی
بازبایی اطلاعات جهت پایش و کنترل خدمات مالی	ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین تقاضا خدمات مالی
ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
پردازش اطلاعات با هدف رفتار خرید سهام	سرعت نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
پردازش اطلاعات با هدف رفتار فروش سهام	دقت بازنمایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
پردازش اطلاعات با هدف رفتار نگهداری سهام	نوع نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای توسعه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران	تحلیل گرافیکی انتقال اطلاعات اقتصادی
به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارائه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران	سطح ارضای نیازهای اطلاعاتی سرمایه‌گذاران
به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارائه خدمات به صورت مستقل یا گروهی	به‌روز بودن انتقال منابع اطلاعاتی

1 Parveen

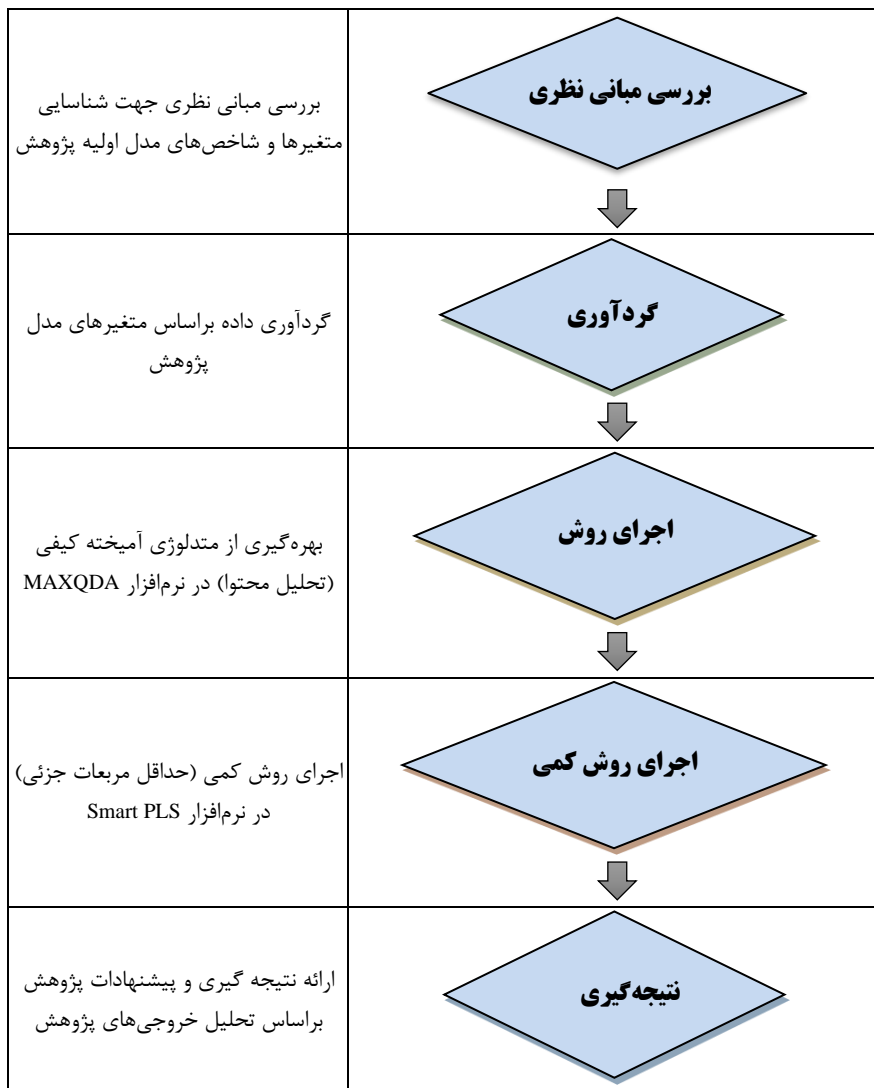
2 Market Overreaction

3 Emerging Stock Market

### ۳- روش پژوهش

برداشت‌های پژوهشگر، به آگاهی تبدیل می‌گردند. روش انجام این پژوهش از نظر هدف، توصیفی-مدل‌سازی است، کمک رساندن به فرآیند تصمیم‌گیری باشد. در واقع، فلوجارت مراحل انجام پژوهش به شرح ذیل است:

از آنجایی که ماهیت تعاملی پژوهش "پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی" مستلزم گفتمان بین پژوهشگر و خبرگان حوزه مورد مطالعه است، لذا سوء



نمودار ۱) فلوجارت مراحل انجام پژوهش

هستند و تحلیل محتوا بایستی به عنوان یک روش اساسی برای تحلیل کیفی در نظر گرفته شود. تحلیل محتوا نخستین روش تحلیل کیفی است که پژوهشگران باید فرا بگیرند، زیرا این روش، مهارت‌های اصلی که برای اجرای بسیاری از روش‌های دیگر تحلیل کیفی لازم است را فراهم می‌آورد. امروزه، سه رهیافت مسلط در تحلیل محتوا قابل تفکیک است (دانایی فرد و همکاران، ۱۳۹۸) و (قربانی زاده، ۱۳۹۷):

کدگذاری آزاد ( باز) : کدگذاری، روند تجزیه و تحلیل داده‌هاست. کدگذاری باز بخشی از فرآیند تحلیل داده‌هاست که

روش توصیف و تجزیه تحلیل اطلاعات در این پژوهش، با بهره‌گیری از متدولوژی آمیخته کیفی (تحلیل محتوا) در نرم‌افزار MAXQDA و روش کمی (حداقل مربعات جزئی) در نرم‌افزار Smart PLS انجام خواهد شد.

در واقع، استراتژی تحلیل محتوا، روشی برای تعیین، تحلیل و بیان الگوهای موجود درون داده‌ها است. این روش در حداقل خود داده‌ها را ساماندهی و در قالب جزئیات توصیف می‌نماید. اما می‌تواند از این فراتر رفته و جنبه‌های مختلف موضوع پژوهش را تفسیر کند. رویکردهای کیفی بسیار متنوع، پیچیده، و ظریف

## ب- ابزار گردآوری داده‌ها، روش تایید پایایی و روایی پژوهش

به دلیل بهره‌گیری از مقالات و اسناد مرتبط با پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی از منابع مختلف، جهت مطالعات کتابخانه‌ای، مراجعه به اینترنت، مطالعه پژوهش‌ها، کتاب‌ها، مقالات موجود در مجلات داخلی و خارجی، مطالعه آمار و اسناد مندرج و منتشر شده توسط دانشگاه مورد بهره‌گیری قرار می‌گیرد. جهت مطالعات میدانی بهره‌گیری از ابزار پژوهشگر ساخته گردآوری اطلاعات پژوهش، مصاحبه با خبرگان مد نظر است. به دلیل بهره‌گیری از مقالات و اسناد مرتبط با ارائه مدلی بمنظور طراحی الگوی مدل پژوهش، از منابع مختلف، روش گردآوری اطلاعات در این پژوهش "مطالعه موردی مستندات" است و برای ارزیابی مدل پژوهش که از نظرات خبرگان استخراج می‌گردند، از ابزار تعیین مؤلفه‌های مدل تصمیم‌گیری و مصاحبه بهره‌گیری شده است. برای طراحی ابزار بومی‌سازی مؤلفه‌های پژوهش پژوهش حاضر، از طیف هفت گزینه‌های لیکرت بهره‌گیری گردیده است که یکی از رایج‌ترین مقیاس‌های اندازه‌گیری به شمار می‌رود. بمنظور انجام روایی در پژوهش حاضر، پرسش‌نامه براساس منابع نظری، مقالات و متون مربوط به موضوع تهیه خواهد شد و به تایید صاحب نظران خواهد رسید. با بهره‌گیری از ضریب آلفای کرنباخ در ابتدای توزیع و انتهای توزیع نسبت به پایایی پرسش‌نامه اطمینان حاصل خواهد شد. به بیانی دیگر، دو معیار عمده برای آزمون صحت و خوب بودن سنجها، روایی و پایایی است.

## ج- روش تحلیل داده و نرم‌افزار پژوهش

روش توصیف و تجزیه تحلیل اطلاعات در این پژوهش، با بهره‌گیری از متدولوژی آمیخته کیفی (تحلیل محتوا) در نرم‌افزار MAXQDA و روش کمی (حداقل مربعات جزئی) در نرم‌افزار Smart PLS انجام خواهد شد.

در حقیقت، از نرم‌افزار Maxqda برای تحلیل داده‌های کیفی در رویکردهای مختلف پژوهش کیفی (تحلیل محتوا، پدیدارشناسی، تحلیل محتوا، پژوهش تاریخی، مطالعه موردی و ...)، بهره‌گیری می‌گردد. بسیاری از اساتید معمولاً همکاران، پژوهشگران و دانشجویان را به بهره‌گیری از روش دستی ترغیب کرده و توصیه می‌نمایند که برای تحلیل داده‌های کیفی و کدگذاری آن‌ها از روش دستی بهره‌گیری کنند (حبیبی، ۱۳۹۶) و (نیازی و نظری، ۱۳۹۷). یکی از معایب روش دستی این است که فرآیند کار و زمان لازم برای انجام کار را طولانی کرده و دسترسی همزمان به کدها، قطعات کدگذاری شده و مصاحبه‌ها را فراهم نمی‌نماید. بهره‌گیری از محیط تحلیل کیفی Maxqda

به خردنمودن، مقایسه‌سازی، نام‌گذاری، مفهوم‌پردازی و مقوله‌بندی داده‌ها می‌پردازد. طی کدگذاری باز، داده‌ها به بخش‌های مجزا خرد شده و برای به‌دست آوردن مشابهت‌ها و تفاوت‌هایشان مورد بررسی قرار می‌گیرند (سورانی، ۱۳۹۸) و (جلیلی، ۱۴۰۰).

کدگذاری محوری: کدگذاری محوری مرحله دوم تجزیه و تحلیل در تحلیل محتوا است. هدف این مرحله برقراری رابطه بین مقوله‌های تولید شده در مرحله کدگذاری باز است. این کدگذاری، به این دلیل محوری نامیده شده که کدگذاری حول محور یک مقوله تحقق می‌یابد. در این مرحله پژوهشگر یکی از مقولات را به عنوان مقوله محوری انتخاب کرده، آن را تحت عنوان پدیده محوری در مرکز فرآیند، مورد کاوش قرار داده و ارتباط سایر مقولات را با آن مشخص می‌نماید (قربانی زاده، ۱۳۹۷) و (جلیلی، ۱۴۰۰).

کدگذاری انتخابی: پدیده مورد نظر، ایده و فکر محوری، حادثه، اتفاق یا واقعه‌ای است که جریان کنش‌ها و واکنش‌ها به سوی آن رهنمون می‌گردند تا آن‌را اداره، کنترل و یا به آن پاسخ دهند. پدیده محوری با این سؤال اصلی همراه است که داده‌ها به چه چیزی دلالت می‌نمایند؟ مقوله محوری ایده (انگاره، تصور) یا پدیده‌ای است که اساس و محور فراگرد است. این مقوله همان عنوانی (نام یا برچسب مفهومی) است که برای چارچوب یا طرح به وجود آمده در نظر گرفته می‌گردد. مقوله‌ای که به عنوان مقوله محوری انتخاب می‌گردد باید به قدر کافی انتزاعی بوده و بتوان سایر مقولات اصلی را به آن ربط داد (سورانی، ۱۳۹۸).

## الف- جامعه آماری و نمونه پژوهش

مطالعه موردی این پژوهش "کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک" هستند زیرا با مفاهیم ارزش اقتصادی اطلاعات و رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی، آشنایی زیادی دارند. در حقیقت، جامعه مورد مطالعه این پژوهش را می‌توان به سه گروه کلی شامل: گروه اول دربرگیرنده اساتید صاحب نظر (خبرگان آکادمیک)، گروه دوم دربرگیرنده متخصصان و کارشناسان شاغل در کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک (خبرگان صنعت)، و گروه سوم دربرگیرنده سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و پژوهشگران مستقل (ذی‌نفعان مردمی)، دسته‌بندی نمود. در واقع روش نمونه‌گیری در این پژوهش ترکیبی از دو روش نمونه‌گیری غیراحتمالی هدفمند (قضاوتی) و نمونه‌گیری گلوله برفی است. با توجه به ماهیت روش نمونه‌گیری، در نهایت حجم نمونه این پژوهش برابر است خبرگان در دسترس و متمایل به همکاری تعیین خواهند شد.

مدل‌های مبتنی بر کواریانس، مدل یابی مسیر با بهره‌برداری از روش PLS تا سال‌های اخیر به ندرت در علوم اجتماعی مورد بهره‌برداری قرار گرفته است. دلایل بهره‌برداری محدود از این نرم‌افزار را می‌توان عدم سهولت بهره‌برداری و مشکلات روش شناختی آن دانست. مزایای حداقل مربعات جزئی در نرم‌افزار SMART-PLS عبارتند از (عبداللهی و طاهری، ۱۳۹۹) و (علم‌بیگی و اکبری، ۱۳۹۸): تخمین روابط چندگانه؛ قابلیت سنجش متغیرهای پنهان؛ محاسبه خطای اندازه‌گیری؛ قابلیت بررسی تاثیر هم خطی و آزمون روابط جعلی و غیرواقعی.

پژوهشگران دلایل متعددی را برای بهره‌برداری از روش PLS ذکر نموده اند. مهم‌ترین دلیل، برتری این روش برای نمونه‌های کوچک ذکر شده است. دلیل بعدی داده‌های غیرنرمال است که پژوهشگران در برخی پژوهش‌های با آن سر و کار دارند در نهایت دلیل آخر بهره‌برداری از روش PLS، روبرون شدن با مدل‌های اندازه‌گیری سازنده است (عبداللهی و طاهری، ۱۳۹۹).

#### ۴- تحلیل داده‌ها

۴-۱ اجرای متدولوژی کیفی (تحلیل کیفی با روش تحلیل محتوا) تحلیل کیفی جهت طراحی الگوی پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی، برای شناخت، تحلیل و گزارش الگوهای موجود در داده‌های کیفی پژوهش، بکار می‌رود. جهت آشنایی با داده‌های پژوهش در اجرای بخش کیفی پژوهش، نظرات ۱۵ نفر از خبرگان دانشگاهی در رشته‌های حسابداری؛ حسابرسی؛ اقتصاد؛ مدیریت مالی و مهندسی صنایع-مالی و سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و پژوهشگران مستقل در کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک؛ که در حوزه پژوهش صاحب‌نظر هستند، در قالب مصاحبه عمیق، در فاصله زمانی پاییز ۱۴۰۰ گردآوری شد. در مرحله ترسیم شبکه مفاهیم، مشخص شد که برخی مفاهیم پیشنهاد شده، با همدیگر هم پوشانی دارد و ممکن است لازم باشد سایر مفاهیم به مفاهیم جداگانه‌ای تفکیک شود. در این مرحله برای انتخاب واژه برای مفاهیم پژوهش، به یکپارچه‌سازی و بهبود مفاهیم در نرم‌افزار MAXQDA اقدام شده است:

جهت بررسی اینکه ابزار اندازه‌گیری این پژوهش تا چه حد خصیصه موردنظر را می‌سنجد از اسناد علمی و استانداردهای کسب‌وکاری و نیز نظرات اساتید راهنما و مشاور و برخی از کارشناسان و متخصصان شاغل در کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک بهره‌گیری شده است و ابزار تعیین متغیرهای مدل تصمیم‌گیری اولیه بعد از اعمال نظرات ایشان با بهره‌گیری از متدولوژی کیفی،

که جهت کدگذاری داده‌های کیفی وجود دارند، این امکان را برای پژوهشگران فراهم کرده تا به صورت همزمان کدها، قطعات کدگذاری شده و مصاحبه‌ها را در اختیار داشته باشند و با چند حرکت ساده، به همه موارد مورد نظر در ارتباط با یک کد خاص دسترسی داشته باشند (نیازی و نظری، ۱۳۹۷).

از جهتی دیگر، مدل‌سازی با حداقل مجذورات جزئی (PLS) برای یافتن روابط اساسی و پایه، بین دو ماتریس ( $X$  و  $Y$ ) بهره‌برداری شده و بمنظور مطالعه رابطه خطی بین آن‌ها به کار می‌رود. به این ترتیب PLS را می‌توان یک رویکرد برای مدل‌سازی ساختارهای کواریانس در این دو فضا توسط معادلات ساختاری موجود و ایجاد متغیرهای پنهان در نظر گرفت (طولابی، ۱۴۰۰). یک مدل PLS سعی می‌نماید جهتی چند بعدی را در فضای  $X$  پیدا کند که حداکثر مقدار واریانس مشترک متغیرها را در فضای  $Y$  توضیح دهد. رگرسیون PLS به ویژه هنگامی مناسب است که ماتریس متغیرهای پیش‌بین، ابعاد بیشتری نسبت به مشاهدات داشته باشند و هنگامی مورد بهره‌برداری قرار می‌گیرد که یا مشاهدات اندک باشند یا مشکل «هم خطی چندگانه» بین مقادیر  $X$  وجود داشته باشد (علم‌بیگی و اکبری، ۱۳۹۸). در مقابل، رگرسیون استاندارد در این موارد شکست خواهد خورد و به نتایج مناسبی نخواهد رسید. عمده‌ترین شاخص‌های برازش مدل اندازه‌گیری عبارتند از (عبداللهی و طاهری، ۱۳۹۹) و (طولابی، ۱۴۰۰) و (علم‌بیگی و اکبری، ۱۳۹۸): روایی همگرا؛ روایی واگرا و پایایی ترکیبی. مدل حداقل مجذورات جزئی به دو مدل بیرونی و مدل درونی قابل تفکیک است (عبداللهی و طاهری، ۱۳۹۹) و (طولابی، ۱۴۰۰):

مدل بیرونی<sup>۱</sup>: مدل بیرونی روابط گویه‌ها (سوالات پرسش‌نامه) با عامل‌ها (متغیرهای پنهان) را نشان می‌دهد و معادل تحلیل عاملی تاییدی یا مدل اندازه‌گیری در نرم‌افزار لیزرل و اموس می‌باشد.

مدل درونی<sup>۲</sup>: مدل درونی مشابه تحلیل مسیر و بخش ساختاری یک مدل معادلات ساختاری است. پس از آزمون مدل بیرونی لازم است تا مدل درونی که نشانگر ارتباط بین متغیرهای پنهان است، ارایه شود. با بهره‌برداری از مدل درونی می‌توان به بررسی فرضیه‌های پژوهش مدل پرداخت.

نرم‌افزار Smart-PLS نرم‌افزاری کاربردی برای طراحی مدل‌های معادلات ساختاری (SEM) در یک محیط کاربری گرافیکی است. این مدل‌ها می‌توانند با بهره‌برداری از روش تحلیل حداقل مربعات جزئی (PLS<sup>3</sup>) ارزیابی شوند. برخلاف

<sup>3</sup> Partial Least Squares

<sup>1</sup> Outer Model

<sup>2</sup> Inner Model

به شکل نهایی خود رسید. پس از نهایی شدن متغیرها و تحلیل شبکه مفاهیم، شبکه‌های مفاهیم رسم شده، بررسی و معیارهای مدل پژوهش، در ادامه به انجام تحلیل‌های آماری و تجزیه و تحلیل می‌گردد. در نهایت رتبه کدهای پژوهش براساس اجرای مدل‌یابی معادله‌های ساختاری اقدام خواهد شد. در مرحله تکرار آن‌ها در ماتریس کدبندی به شرح ذیل است:

جدول ۴) یکپارچه‌سازی و بهبود مفاهیم پژوهش

ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (A)
ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین منابع مالی با کد (AA)
ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین سبد خدمات مالی با کد (AB)
ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین تقاضا خدمات مالی با کد (AC)
ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (B)
بازیابی اطلاعات جهت بهبود خدمات مالی با کد (BA)
بازیابی اطلاعات جهت گزارش‌دهی خدمات مالی با کد (BB)
بازیابی اطلاعات جهت پایش و کنترل خدمات مالی با کد (BC)
ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (C)
پردازش اطلاعات با هدف رفتار خرید سهام با کد (CA)
پردازش اطلاعات با هدف رفتار فروش سهام با کد (CB)
پردازش اطلاعات با هدف رفتار نگهداری سهام با کد (CC)
ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (D)
سرعت نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (DA)
دقت بازنمایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (DB)
نوع نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (DC)
ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (E)
سطح ارضای نیازهای اطلاعاتی سرمایه‌گذاران با کد (EA)
تحلیل گرافیکی انتقال اطلاعات اقتصادی با کد (EB)
به‌روز بودن انتقال منابع اطلاعاتی با کد (EC)
ارزش اقتصادی به اشتراک گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (F)
به اشتراک گذاری اطلاعات برای توسعه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران (FA)
به اشتراک گذاری اطلاعات برای ارائه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران (FB)
به اشتراک گذاری اطلاعات برای ارائه خدمات به صورت مستقل یا گروهی (FC)

Code	All coded segments	Position
AB	12	2
BA	11	4
EB	11	14
FB	11	17
DC	10	12
EA	10	13
CB	9	8
FC	9	18
AC	8	3
BC	8	6
CA	8	7
CC	8	9
DA	8	10
FA	7	16
EC	6	15
AA	5	1
BB	5	5
DB	5	11

جدول ۵) رتبه کدهای پژوهش

صورت نمونه‌گیری غیراحتمالی هدفمند انتخاب شدند. جداول ذیل به صورت خلاصه به توصیف جمعیت شناختی نمونه پژوهش می‌پردازد:

جدول ۶) خلاصه‌ای از توصیف جمعیت شناختی نمونه پژوهش

نوع مشخصات	مشخصات	فراوانی نسبی (درصد)
جنسیت	آقا	۶۵
-	خانم	۳۱
مدرک تحصیلی	کارشناسی	۵۴
-	کارشناسی ارشد	۳۲
-	دکتری	۸
سابقه کاری	۳ تا ۵ سال	۶۳
-	۶ تا ۱۰ سال	۲۶
-	بیشتر از ۱۰ سال	۷
نوع خبره	شاغل در کسب‌وکارهای حوزه فین تک (خبرگان صنعت)	۳۹
-	سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و پژوهشگران مستقل (ذی‌نفعان مردمی)	۲۹
-	خبرگان دانشگاهی (خبرگان آکادمیک)	۲۸

در این‌جا برای توصیف تقارن داده‌ها از آمارهای توصیفی یعنی میانگین، انحراف معیار و... بهره‌گیری شد. جدول مربوط به اطلاعات توصیفی مفاهیم مدل پژوهش، را بر اساس تعداد داده‌ها، حداقل، حداکثر، میانگین، و انحراف معیار، نشان می‌دهد که داده‌های این پژوهش از نظر تقارن و تجمع در وضعیت مطلوبی برخوردارند، زیرا انحراف معیار اکثریت آن‌ها حدوداً یک محاسبه شده و دارای توزیع مناسبی است.

همانطور که مشاهده می‌گردد بر اساس نظرات و تجربه حرفه‌ای کارشناسان و متخصصان شاغل در کسب‌وکارهای حوزه فین تک و خبرگان دانشگاهی، درون یک طیف هفت تایی، مهم‌ترین متغیرهای مدل پژوهش به ترتیب عبارت هستند از: "سرعت نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" بعنوان مهم‌ترین متغیر در ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران دارای میانگین اهمیتی برابر با ۵.۹۵؛ "به‌روز بودن انتقال منابع اطلاعاتی" بعنوان مهم‌ترین متغیر در ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران دارای میانگین اهمیتی برابر با ۵.۹۲؛

پر تکرارترین معیارهای متغیرهای اصلی عبارتند از: ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین سید خدمات مالی با کد (AB) دارای بیش‌ترین تکرار در ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (A) با فراوانی ۱۲ از ۱۵ نفر خبره.

به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارایه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران با کد (FB) دارای بیش‌ترین تکرار در ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (F) با فراوانی ۱۱ از ۱۵ نفر خبره. بازیابی اطلاعات جهت بهبود خدمات مالی با کد (BA) دارای بیش‌ترین تکرار در ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (B) با فراوانی ۱۱ از ۱۵ نفر خبره. تحلیل گرافیکی انتقال اطلاعات اقتصادی با کد (EB) دارای بیش‌ترین تکرار در ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (E) با فراوانی ۱۱ از ۱۵ نفر خبره. نوع نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (DC) دارای بیش‌ترین تکرار در ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (D) با فراوانی ۱۰ از ۱۵ نفر خبره. پردازش اطلاعات با هدف رفتار فروش سهام با کد (CB) دارای بیش‌ترین تکرار در ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (C) با فراوانی ۱۱ از ۱۵ نفر خبره.

#### ۲-۴ اجرای مدل‌یابی معادله‌های ساختاری با Smart PLS

جامعه مورد مطالعه این پژوهش جهت تحلیل کمی داده‌ها را می‌توان به سه گروه کلی شامل: گروه اول دربرگیرنده کارشناسان و متخصصان شاغل در کسب‌وکارهای حوزه فین تک (خبرگان صنعت)، گروه دوم دربرگیرنده سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و پژوهشگران مستقل (ذی‌نفعان مردمی) و گروه سوم دربرگیرنده اساتید صاحب نظر در رشته‌های حسابداری؛ حسابرسی؛ اقتصاد؛ مدیریت مالی و مهندسی صنایع-مالی (خبرگان آکادمیک)، دسته‌بندی نمود. در نهایت پس از توزیع ۱۰۶ ابزار، حجم نمونه این پژوهش برابر است با ۹۶ نفر از خبرگان پژوهش در دسترس و متمایل به همکاری که با ترکیبی از دو روش نمونه‌گیری غیراحتمالی هدفمند (قضاوتی) و نمونه‌گیری گلوله برفی شدند. داده‌های مربوط به ابزار بومی‌سازی مفاهیم پژوهش، در فاصله زمانی پاییز ۱۴۰۰ گردآوری شدند. بنابراین ابزار بومی‌سازی مفاهیم پژوهش در بین خبرگان توزیع گردید و از آنجا که متخصص باید دانش کافی در موضوع پژوهش داشته باشد تا در بحث درگیر و بر فرآیند تأثیر بگذارد، در مجموع تعداد ۹۶ نفر که باید از دو ویژگی برخوردار باشند، (نخست، با موضوع آشنا بوده و در ثانی، سابقه کار سه سال به بالا را داشته باشند) به



وضعیت عملکردی برابر با ۴.۶۱؛ "به‌روز بودن انتقال منابع اطلاعاتی" دارای میانگین وضعیت عملکردی برابر با ۴.۴۶؛ "پردازش اطلاعات با هدف رفتار فروش سهام" دارای میانگین وضعیت عملکردی برابر با ۴.۷۶؛ "ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین سبد خدمات مالی" دارای میانگین وضعیت عملکردی برابر با ۴.۷۶؛ "به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارائه خدمات به صورت مستقل یا گروهی" دارای میانگین وضعیت عملکردی برابر با ۴.۹۱؛ و "بازیابی اطلاعات جهت گزارشدهی خدمات مالی" دارای میانگین وضعیت عملکردی برابر با ۴.۵۲؛ محاسبه شدند. در ادامه، به منظور پی بردن به متغیرهای زیر بنایی یک پدیده یا تلخیص مجموعه‌ای از داده‌ها از روش تحلیل عاملی بهره‌گیری می‌گردد. داده‌های اولیه برای تحلیل عاملی، ماتریس همبستگی مبتنی بر تحلیل مسیر بین متغیرها است. بر اساس مدل ترسیم شده در PLS؛ جدول ذیل، تحلیل عاملی تأییدی متغیرهای پژوهش، جهت ارائه مدل مهم‌ترین عوامل مدل پژوهش در محیط PLS (معیارهای مهم متغیرهای اصلی) را نشان می‌دهد

"پردازش اطلاعات با هدف رفتار فروش سهام" بعنوان مهم‌ترین متغیر در ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران دارای میانگین اهمیتی برابر با ۵.۸۰؛ "ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین سبد خدمات مالی" بعنوان مهم‌ترین متغیر در ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران دارای میانگین اهمیتی برابر با ۵.۷۹؛ "به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارائه خدمات به صورت مستقل یا گروهی" بعنوان مهم‌ترین متغیر در ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران دارای میانگین اهمیتی برابر با ۵.۷۷؛ "بازیابی اطلاعات جهت گزارشدهی خدمات مالی" بعنوان مهم‌ترین متغیر در ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران دارای میانگین اهمیتی برابر با ۵.۷۳؛ محاسبه شدند. درحالی که وضعیت عملکردی آن‌ها کمتر محاسبه شده، یعنی "سرعت نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" دارای میانگین

جدول ۷) اطلاعات توصیفی مربوط به اهمیت متغیرهای پژوهش

متغیرهای پژوهش	معیارهای پژوهش	تعداد داده‌ها	حداقل	حداکثر	میانگین	انحراف معیار
ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	الف-ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین منابع مالی	96	5	7	5.47	.632
	ب-ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین سبد خدمات مالی	96	5	7	5.79	.845
	ج-ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین تقاضا خدمات مالی	96	5	7	5.73	.827
ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	الف-بازیابی اطلاعات جهت بهبود خدمات مالی	96	5	7	5.56	.678
	ب-بازیابی اطلاعات جهت گزارشدهی خدمات مالی	96	5	7	5.73	.840
	ج-بازیابی اطلاعات جهت پایش و کنترل خدمات مالی	96	5	7	5.67	.804
ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	۱-پردازش اطلاعات با هدف رفتار خرید سهام	96	5	7	5.63	.757
	۲-پردازش اطلاعات با هدف رفتار فروش سهام	96	5	7	5.80	.803
	۳-پردازش اطلاعات با هدف رفتار نگهداری سهام	96	3	7	5.68	1.000
ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	الف-سرعت نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	92	5	7	5.95	.830
	ب-دقت بازنمایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	96	3	7	5.51	.929
	ج-نوع نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	96	5	7	5.64	.769
ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	۱-سطح ارضای نیازهای اطلاعاتی سرمایه‌گذاران	92	4	7	5.65	.791
	۲-تحلیل گرافیکی انتقال اطلاعات اقتصادی	96	3	7	5.68	1.000
	۳-به‌روز بودن انتقال منابع اطلاعاتی	96	5	7	5.92	.867
ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری	الف-به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای توسعه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران	96	3	7	5.51	.833

انحراف معیار	میانگین	حداکثر	حداقل	تعداد داده‌ها	معیارهای پژوهش	متغیرهای پژوهش
1.012	5.67	7	3	96	ب-به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارائه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران	اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
1.041	5.77	7	3	96	ج-به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارائه خدمات به صورت مستقل یا گروهی	

جدول ۸) تحلیل عاملی تأییدی متغیرهای پژوهش براساس اوزان استاندارد شده (Outer Loadings)

بارهای تحلیل عاملی تأییدی	متغیرهای آشکار (Observed)	متغیر مکنون (Latent)
۰.۹۶۸۷	ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین سبد خدمات مالی با کد (AB)	ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (A)
۰.۹۵۲۵	ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین تقاضا خدمات مالی با کد (AC)	ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (A)
۰.۹۲۷۹	بازیابی اطلاعات جهت پایش و کنترل خدمات مالی با کد (BC)	ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (B)
۰.۹۱۲۲	بازیابی اطلاعات جهت بهبود خدمات مالی با کد (BA)	ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (B)
۰.۹۰۳۶	پردازش اطلاعات با هدف رفتار فروش سهام با کد (CB)	ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (C)
۰.۸۱۹۳	پردازش اطلاعات با هدف رفتار خرید سهام با کد (CA)	ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (C)
۰.۸۴۷۴	دقت بازنمایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (DB)	ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (D)
۰.۸۴۳۰	نوع نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (DC)	ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (D)
۰.۸۳۶۷	به‌روز بودن انتقال منابع اطلاعاتی با کد (EC)	ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (E)
۰.۸۲۹۶	سطح ارضای نیازهای اطلاعاتی سرمایه‌گذاران با کد (EA)	ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (E)
۰.۹۴۳۸	به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای توسعه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران (FA)	ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (F)
۰.۸۸۵۴	به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارائه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران (FB)	ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (F)

از طرفی، پردازش اطلاعات با هدف رفتار فروش سهام با کد (CB) و پردازش اطلاعات با هدف رفتار خرید سهام با کد (CA) دارای بیش‌ترین تأثیر بر ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران هستند زیرا بارهای عاملی آن‌ها، به ترتیب برابر با ۹۰۴ هزارم (رابطه کاملاً معنادار) و ۸۱۹ هزارم (رابطه کاملاً معنادار)، محاسبه شده است. نوع نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (DB) و سرعت نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران با کد (DC) دارای بیش‌ترین تأثیر بر ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران هستند زیرا بارهای عاملی آن‌ها، به ترتیب برابر با ۸۴۷ هزارم (رابطه کاملاً معنادار) و ۸۴۳ هزارم (رابطه کاملاً معنادار)، اندازه‌گیری شده اند. از سویی دیگر، تحلیل گرافیکی انتقال اطلاعات اقتصادی با کد (EC) و به‌روز بودن انتقال منابع اطلاعاتی با کد (EA) دارای بیش‌ترین تأثیر بر ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران هستند زیرا بارهای عاملی آن‌ها، به ترتیب برابر با ۸۳۷ هزارم (رابطه کاملاً معنادار) و ۸۳۰ هزارم (رابطه کاملاً

همانطور که در مدل‌یابی معادله‌های ساختاری عوامل مدل پژوهش مشاهده می‌گردد، از آنجایی که علامت ضریب همبستگی، شیب خط رگرسیون است، لذا بر اساس بارهای عاملی مدل برازش شده، همبستگی مثبتی بر تحلیل مسیر بین متغیرهای پژوهش وضعیت مطلوبی را نشان می‌دهد زیرا ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین سبد خدمات مالی با کد (AB) و ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین تقاضا خدمات مالی با کد (AC) دارای بیش‌ترین تأثیر بر ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران هستند زیرا بارهای عاملی آن‌ها، به ترتیب برابر با ۹۶۹ هزارم (رابطه کاملاً معنادار) و ۹۵۳ هزارم (رابطه کاملاً معنادار)، محاسبه شده است. بازیابی اطلاعات جهت پایش و کنترل خدمات مالی با کد (BC) و بازیابی اطلاعات جهت بهبود خدمات مالی با کد (BA) دارای بیش‌ترین تأثیر بر ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران هستند زیرا بارهای عاملی آن‌ها، به ترتیب برابر با ۹۲۸ هزارم (رابطه کاملاً معنادار) و ۹۱۲ هزارم (رابطه کاملاً معنادار)، اندازه‌گیری شده اند.

با نگاهی مختصر به جدول تحلیل عاملی تأییدی متغیرهای پژوهش مستخرج از PLS، می‌توان به مقادیر بالای بارهای عاملی متغیرها پی برد. در ادامه جدول تحلیل مسیر ساختاری تفسیری در PLS بین متغیرهای مکنون جهت پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی، ارائه شده است:

معنادار)، تعیین شده است. به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای توسعه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران (FA) و به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارائه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران (FB) دارای بیش‌ترین تأثیر بر ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران هستند زیرا بارهای عاملی آن‌ها، به ترتیب برابر با ۰.۹۴۴ هزارم (رابطه کاملاً معنادار) و ۰.۸۸۵ هزارم (رابطه کاملاً معنادار)، محاسبه شده اند.

جدول ۹) تحلیل مسیر ساختاری تفسیری در PLS بین متغیرهای مکنون (Path Coefficients)

ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی بازبایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	تحلیل مسیر ساختاری تفسیری در PLS بین متغیرهای مکنون
-	-	-	-	۰.۹۲۵۶	۱	ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
-	-	-	۰.۸۳۸۹	۱	-	ارزش اقتصادی بازبایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
-	-	۰.۶۴۰۱	۱	-	-	ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
-	۰.۶۴۷۵	۱	-	-	-	ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
۰.۴۴۶۰	۱	-	۰.۲۱۷۵	-	-	ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران
۱	-	۰.۹۹۹	-	-	-	ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران

برای سرمایه‌گذاران " برابر با ۰.۶۵؛ ضرایب تحلیل مسیر بین "ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۴۵؛ و ضرایب تحلیل مسیر بین "ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۹۹؛ محاسبه شده است. بنابراین برای اجرای پژوهش بر اساس مستندات و کارشناسان کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک و اساتید و دانشجویان دکتری رشته‌های حسابداری؛ حسابرسی؛ اقتصاد؛ مدیریت مالی و مهندسی صنایع-مالی، مشخص گردید که بین متغیرهای پژوهش ارتباط مثبت و معناداری وجود دارد. در واقع، آماره رگرسیون مدلیابی معادله‌های ساختاری بر اساس R2، برای معیارهای متغیر ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران (E) برابر با ۰.۹۲ صدم؛ و برای معیارهای متغیر ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران (D) برابر با ۰.۹۱ صدم؛ محاسبه شده است که قدرت پیشگویی مدلیابی معادله‌های ساختاری را نشان می‌دهد.

با توجه به ارتباط بسیار قوی بین مفاهیم مدل پژوهش، لذا اساتید کارشناسان و متخصصان شاغل در کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک و اساتید و دانشجویان دکتری رشته‌های حسابداری؛ حسابرسی؛ اقتصاد؛ مدیریت مالی و مهندسی صنایع-مالی، نیاز دارند که به وضعیت عملکردی و عملی مفاهیم مدل پژوهش، توجه استراتژیک نمایند. در اینجا، ضرایب تحلیل مسیر بین "ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی بازبایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۹۳؛ ضرایب تحلیل مسیر بین "ارزش اقتصادی بازبایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۸۴؛ ضرایب تحلیل مسیر بین "ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۶۴؛ ضرایب تحلیل مسیر بین "ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" برابر با ۰.۲۲؛ ضرایب تحلیل مسیر بین "ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" و "ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات

## ۵. نتیجه‌گیری

یکی از مهم‌ترین نتایج پژوهش حاضر، عبارت است از اینکه براساس روش تحلیل کیفی در پژوهش حاضر، با مصاحبه با خبرگان، شاخص‌ها و متغیرهای ذیل استخراج گردید:

مفهوم اصلی "ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" دربرگیرنده متغیرهایی از قبیل: ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین منابع مالی؛ ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین سبد خدمات مالی؛ ذخیره‌سازی اطلاعات جهت تامین تقاضا خدمات مالی؛

مفهوم اصلی "ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" دربرگیرنده متغیرهایی از قبیل: بازیابی اطلاعات جهت بهبود خدمات مالی؛ بازیابی اطلاعات جهت گزارشدهی خدمات مالی؛ بازیابی اطلاعات جهت پایش و کنترل خدمات مالی؛

مفهوم اصلی "ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" دربرگیرنده متغیرهایی از قبیل: پردازش اطلاعات با هدف رفتار خرید سهام؛ پردازش اطلاعات با هدف رفتار فروش سهام‌پردازش اطلاعات با هدف رفتار نگهداری سهام؛ مفهوم اصلی "ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" دربرگیرنده متغیرهایی از قبیل: الف-سرعت نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران؛ ب-دقت بازنمایی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران؛ ج-نوع نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران

مفهوم اصلی "ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" دربرگیرنده متغیرهایی از قبیل: ۱-سطح ارضای نیازهای اطلاعاتی سرمایه‌گذاران؛ ۲-تحلیل گرافیکی انتقال اطلاعات اقتصادی ۳-به‌روز بودن انتقال منابع اطلاعاتی مفهوم اصلی "ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران" دربرگیرنده متغیرهایی از قبیل: الف-به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای توسعه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران؛ ب-به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارایه سریع خدمات و محصولات به سرمایه‌گذاران ج-به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای ارایه خدمات به صورت مستقل یا گروهی.

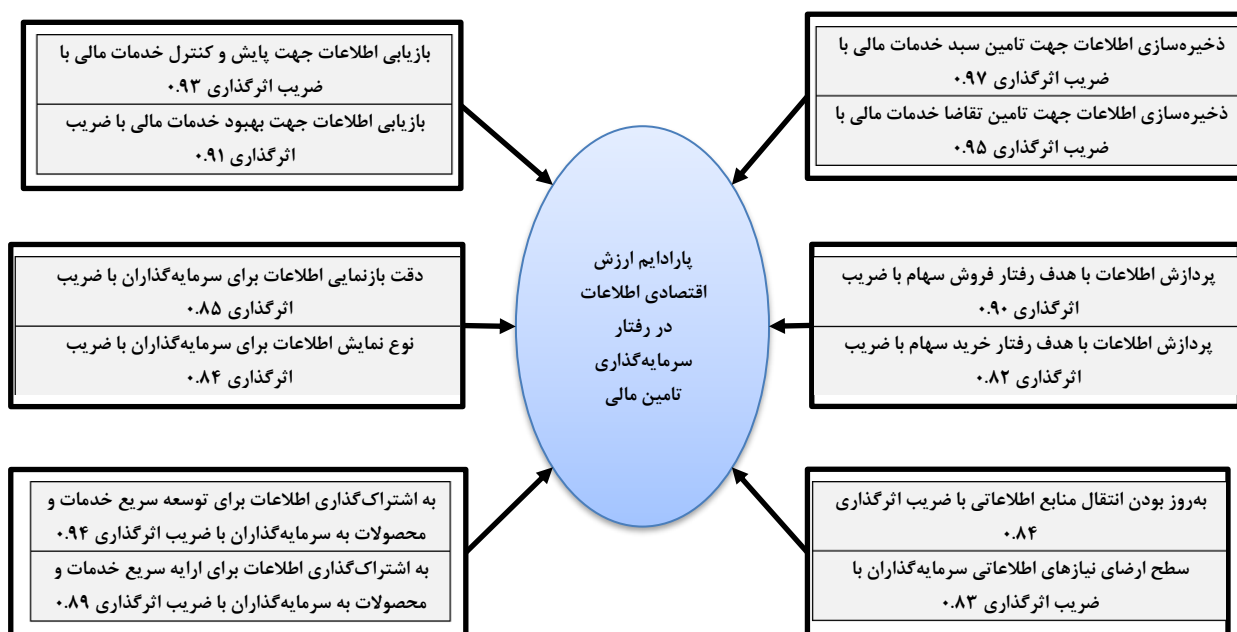
یکی از نتایج اصلی پژوهش در بحث و نتیجه‌گیری، است زیرا یکی از مهم‌ترین نتایج پژوهش "پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی" عبارت است از اینکه با توجه به ارتباط بسیار قوی بین مؤلفه‌های مدل پژوهش، لذا اساتید متخصصان و کارشناسان شاغل در کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک و اساتید و دانشجویان دکتری رشته‌های حسابداری؛ حسابرسی؛ اقتصاد؛ مدیریت مالی و مهندسی صنایع- مالی، نیاز دارند که به وضعیت عملکردی و عملی مؤلفه‌های مدل پژوهش، توجه استراتژیک نمایند. جدول ذیل، مهم‌ترین نتایج و یافته‌های پژوهش حاضر را با نتایج و یافته‌های مرتبط‌ترین پژوهش‌های موجود در ادبیات نظری، مقایسه می‌نماید.

جدول ۱۰) مقایسه یافته‌های مرتبط‌ترین پژوهش‌های موجود در ادبیات نظری با یافته‌های پژوهش حاضر

جنبه‌های نوآوری پژوهش													نویسندگان							
اعتبارسنجی مدل	پایایی داده	نرم‌افزار SPSS	تحلیل آماری	نرم‌افزار Smart PLS	مندلوژی مدل‌سازی SEM	نرم‌افزار MAXQDA	روش تحلیل محتوا	مندلوژی کیفی	مطالعه موردی: کسب‌وکارهای حوزه فین‌تک	ارزش اقتصادی به اشتراک‌گذاری اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی انتقال اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی بازنمایی و نمایش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران		ارزش اقتصادی پردازش اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی بازیابی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	ارزش اقتصادی ذخیره‌سازی اطلاعات برای سرمایه‌گذاران	تامین مالی	رفتار سرمایه‌گذاری	اقتصاد اطلاعات	ارزش اطلاعات
*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	Liu & Zhan. 2022
*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	Najafi, et al. 2022
*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	Li, et al. 2021
*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	Fenwick, et al. 2020
*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	Green, et al. 2019
*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	پژوهش حاضر

واقعیت پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی را نشان داده و جنبه‌های معین از دنیای واقعی را که در ارتباط با مشکلات تحت مدل‌سازی می‌باشد، شرح می‌دهد و به تصویر می‌کشد، و روابط مهم و با اهمیت بین جنبه‌های مختلف متغیرهای مؤثر بر پژوهش را آشکار و روشن می‌سازد:

در اینجا، منظور از مدل نهایی پژوهش با توسعه مدل‌های موجود در پژوهش‌های (Caron, et al. 2022) و (Song, 2021) و (Green, et al. 2019) و (Elbakry, et al. 2017) و (Moses, et al. 2018) و (Fenwick, et al. 2020) و (Albergaria & al. 2018) و (Jabbour. 2020) و (Gvili, et al. 2019) و (Li, et al. 2021) و (Najafi, et al. 2022) و (Liu & Zhan. 2022)، مدلی است که



نمودار (۲) مدل نهایی پژوهش

- ✓ با توجه به بررسی‌های انجام شده، مهم‌ترین محدودیت‌های پژوهش "پارادایم ارزش اقتصادی اطلاعات در رفتار سرمایه‌گذاری تامین مالی"، را می‌توان به موارد تقسیم نمود:
- ✓ کمبود هزینه و زمان بابت بررسی کامل تمامی معیارهای اثرگذار بر موضوع پژوهش
- ✓ عدم بهره‌گیری از نظرات خبرگان بین‌المللی (مصاحبه عمیق با خبرگان خارج از کشور)
- ✓ نبود یک مدل مشابه جهت بررسی عوامل مدل پژوهش جهت تحلیل متغیرهای پژوهش به صورت جامع‌تر.

- با توجه به مطالب مذکور، مهم‌ترین توصیه‌ها و پیشنهادات برای پژوهش‌های بعدی را می‌توان این چنین بیان نمود:
- ✓ بهره‌گیری از تکنیک نظام داینامیکر (Vensim) مدل‌سازی پویای متغیرهای مدل پژوهش؛
- ✓ بهره‌گیری از تکنیک تحلیل پوششی داده‌ها (DEA) جهت مدل‌سازی کارایی متغیرهای مدل پژوهش؛
- ✓ بهره‌گیری از سایر تکنیک‌های هوش مصنوعی (AI)، بویژه شبکه‌های عصبی مصنوعی و مهم‌ترین و مرتبط‌ترین الگوریتم‌های موجود در حوزه هوش مصنوعی، جهت افزایش غنای محتوایی نظام مذکور و نیز بهبود فرآیند استنتاج فازی آن برای متغیرهای مدل پژوهش؛
- ✓ بهره‌گیری از تکنیک‌های تصمیم‌گیری چندمعیاره (MCDM) فازی، جهت رتبه‌بندی شبکه‌ای روابط بین مدل متغیرهای مدل پژوهش؛
- ✓ ساختن آنتولوژی فازی (Ontology) برای متغیرهای مدل پژوهش.

## فهرست منابع

- \* ایزدی، حمیدرضا، ۱۴۰۰، بررسی و مقایسه نقش هزینه‌های تامین منابع مالی از طریق واسطه‌های مالی بر رفتار خانوار (مدل DSGE)، نشریه مهندسی مالی و مدیریت اوراق بهادار، دوره: ۱۲، شماره: ۴۷
- \* شریفی، علی و جعفری الوستانی، حکیمه، ۱۴۰۰، بررسی عوامل رفتاری تاثیرگذار بر تصمیمات سرمایه‌گذار در رفتار مالی، همایش ملی رویکردهای نوین در حسابداری و امور مالی، علی‌آباد، همایش ملی رویکردهای نوین در حسابداری و امور مالی
- \* فرجی، شیرین و قلعه‌کانی، حامد، ۱۴۰۰، تاثیر فرهنگ کسب‌وکاری و زنجیره ارزش مالی بر کیفیت اطلاعات مالی، ششمین همایش بین‌المللی مدیریت، تجارت جهانی، اقتصاد، دارایی و علوم اجتماعی، تهران
- \* عامری، لاله، ۱۴۰۰، بررسی منابع و ارزش اطلاعات در توسعه محصولات در اقتصاد دیجیتال، هشتمین همایش بین‌المللی مدیریت، تجارت جهانی، اقتصاد، دارایی و علوم اجتماعی. هشتمین همایش بین‌المللی مدیریت، تجارت جهانی، اقتصاد، دارایی و علوم اجتماعی
- \* اسماعیلی، جعفر، ۱۳۹۷، بررسی رابطه بین حسابداری ارزش منصفانه با مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری و مدیریت سود کسب‌وکارهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، دومین همایش بین‌المللی تحولات نوین در مدیریت، اقتصاد و حسابداری، تهران، کسب‌وکار آموزش عالی علامه خویی (ره) - کسب‌وکار بین‌المللی کوش
- \* زینالی، مهدی، ۱۳۹۵، کتاب مروری بر متون اقتصاد اطلاعات. پژوهش پژوهشی. کسب‌وکار کتابخانه‌ها، موزه‌ها و مرکز اسناد آستان قدس رضوی
- \* شریف مقدم، هادی و همکاران. ۱۳۹۳. کتاب اقتصاد اطلاعات. دانشگاه منتشرکننده: علوم پزشکی همدان. سال انتشار: ۱۳۹۳. ناشر: سپهر دانش. شابک: ۹۷۸۹۶۴۹۹۵۰۸۴۶
- \* عبادی، جعفر. ۱۳۹۲. کتاب اقتصاد اطلاعات. ناشر: کسب‌وکار چاپ و انتشارات دانشگاه تهران - سال چاپ: ۱۳۹۲
- \* عابدی، علی، ۱۳۹۷، ارتباط ارزشی اطلاعات حسابداری از سودآوری و ارزش دفتری با تأثیرپذیری قیمت سهام از آن‌ها: کسب‌وکارها و مؤسسات مالی ایران، دومین همایش بین‌المللی تحولات نوین در مدیریت، اقتصاد و حسابداری، تهران، کسب‌وکار آموزش عالی علامه خویی (ره) - کسب‌وکار بین‌المللی کوش
- \* شاه حسینی، کاوه؛ داود کریم زادگان مقدم و داود وحدت، ۱۳۹۸، بررسی عوامل ایجاد ارزش بر اساس داده‌ها در خدمات متمرکز اطلاعاتی، ششمین همایش بین‌المللی فن‌آوری اطلاعات، کامپیوتر و مخابرات، گرجستان، دانشگاه پیام نور مرکز بین‌الملل گرجستان
- \* نعمتیان، محمود؛ غلامعلی مسرور و سیدعلی اکبر میرسالاری، ۱۳۹۸، بررسی اثرات ارائه اطلاعات با ارزش در سامانه‌های خدمات الکترونیکی (مورد مطالعه: بانک مهر اقتصاد)، نخستین همایش ملی مدیریت بازرگانی، کارآفرینی و حسابداری، تهران، مرکز بین‌المللی همایش‌ها و سمینارهای توسعه پایدار علوم جهان اسلام-کسب‌وکار آموزش عالی حکمت
- \* بیور، مارک و روح الله جعفری. ۱۳۹۸. کتاب ارزش‌گذاری دانش روزانه در کسب‌وکارها: قابلیت ردیابی و سرمایه‌سازی. ناشر: انتشارات دانشگاه عالی دفاع ملی تهران. دسته کتاب‌های نظریه کسب‌وکار، شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۲۴۸-۰۳۴-۹. چاپ ۱۳۹۸
- \* کمندی، امیر و زهرا فرحی. ۱۳۹۸. پیکره دانش مدیریت داده بر اساس چارچوب DMBOK. دانشگاه صنعتی شریف
- \* حمیدیان، نرگس و همکاران. ۱۳۹۹. بررسی واکنش سرمایه‌گذاران به سود غیرمنتظره در شرایط عدم اطمینان بازار. فصلنامه مدیریت دارایی و تامین مالی. بهار ۱۳۹۹
- \* بابائی، معصومه و علی رضا افشارنژاد، ۱۳۹۸، تاثیر سوگیری‌های رفتاری بر تمایل به سرمایه‌گذاری در بازار ارز، دومین همایش سراسری علم و فن‌آوری هزاره سوم اقتصاد، مدیریت و حسابداری ایران، تهران، مؤسسه برگزار کننده همایش‌های توسعه محور دانش و فن‌آوری سام ایرانیان
- \* جعفریان، امیر حسین و الهام رضوانی، ۱۳۹۸، ارتباط ارزش مبادله‌ای سهام با ارزش ذاتی سهام به تصمیمات سرمایه‌گذاری بانک، دومین همایش بین‌المللی مدیریت، مهندسی صنایع، اقتصاد و حسابداری، تفریس-گرجستان، دبیرخانه دائمی با همکاری دانشگاه امام صادق(ع)،
- \* نظری فندری، علی، ۱۳۹۹، تاثیر هوش هیجانی بر تصمیمات سرمایه‌گذاری با در نظر گرفتن نقش میانجی سواد مالی و تحمل ریسک سرمایه‌گذاران فعال در بازار سرمایه، هفتمین همایش ملی مطالعات و پژوهش‌های نوین در حوزه علوم انسانی، مدیریت و کارآفرینی ایران، بصورت الکترونیکی، مرکز مطالعات و پژوهش‌ها علوم و فنون بنیادین در جامعه - مؤسسه آموزش عالی آل طه،

- \* هراتیان، هادی و علی نجفی مقدم، ۱۳۹۸، نقشه ذهنی مالی، رویکردی نوین در مشاوره مالی شخصی، مهندسی مالی و مدیریت اوراق بهادار ۱۰ (۴۰)
- \* کوهکن، فریبا، ۱۳۹۸، بررسی اطلاعات مالی مدیریت، هفتمین همایش ملی رویکردهای نوین در مدیریت، اقتصاد و حسابداری، بابل، بانک علمی پژوهشی کومه علم آوران دانش
- \* عبدی، سعید، ۱۳۹۹، راهکارهای تامین مالی زنجیره تامین (SCF): مفاهیم و مدل‌ها، ششمین همایش ملی پژوهش‌های کاربردی در مدیریت، حسابداری و اقتصاد سالم در بانک، بورس و بیمه، تهران
- \* طالقانی، محمد و عطا الله طالقانی، ۱۳۹۶، تامین مالی بانک SCF بعنوان روش نوین تامین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط، اولین همایش ملی مطالعات نوین مدیریت در ایران، کرج، مؤسسه آموزش عالی علامه خویی و مؤسسه آموزش عالی معراج
- \* نوری نوروزی، نجمه، ۱۳۹۸، بررسی خطرات مالی (ریسک) مثبت و منفی سرمایه‌گذاری و بازارهای معاملاتی، دومین همایش اقتصاد، مدیریت و حسابداری، شیروان، مؤسسه پژوهشی رهجویان پایا شهر اترک
- \* دانایی فرد، حسن و همکاران. ۱۳۹۸. روش‌شناسی پژوهش کیفی در مدیریت: رویکردی جامع. انتشارات صفار
- \* سورانی یانچشمه، رضا. ۱۳۹۸. کتاب روش پژوهش کیفی. ناشران: سنجش و دانش، راه دکتری. سال چاپ: ۱۳۹۸
- \* مزیدی، محمد و نجمه دستوری. ۱۴۰۰. کتاب درآمدی بر پژوهش کیفی: یک راهنمای فلسفی و کاربردی. ناشر: سنجش و دانش. سال چاپ: ۱۴۰۰
- \* جلیلی، فائزه. ۱۴۰۰. کتاب روش‌های پژوهش کیفی. ناشر: برابند پویش. سال چاپ: ۱۴۰۰
- \* حبیبی، آرش. ۱۳۹۶. کتاب آموزش نرم‌افزار کامل MAXQDA. انتشارات پایگاه نرم‌افزار پارس مدیر.
- \* نیازی، محسن و حامد نظری. ۱۳۹۷. کتاب تحلیل داده‌های کیفی با بهره‌گیری از نرم‌افزار Maxqda 12. ناشر: آرون. سال چاپ: ۱۳۹۷
- \* قربانی زاده، وجه الله. ۱۳۹۷. کتاب روش پژوهش روش نظریه داده‌بنیاد با نرم‌افزار CMA2. ناشر: بازتاب. تاریخ نشر: آذر، ۱۳۹۷
- \* طولابی، زینب. ۱۴۰۰. کتاب کوچک‌ترین مربعات جزئی؛ رگرسیون و مدل معادلات ساختاری. جی. دیوید گارسون. ناشر: دانشگاه ایلام. سال چاپ: ۱۴۰۰
- \* عبداللهی، عباس و آزاده طاهری. ۱۳۹۹. کتاب مدل‌یابی معادله‌های ساختاری و حداقل مربعات جزئی به کمک نرم‌افزار 3 SmartPLS آموزشی و کاربردی همراه با CD. ناشر: ساوالان. سال چاپ: ۱۳۹۹
- \* علم‌بیگی، امیر و محمدرضا اکبری. ۱۳۹۸. کتاب مقدمه‌ای بر مدل‌یابی معادله‌های ساختاری - حداقل مربعات جزئی (PLS-SEM) (جلد ۲). ناشر: مؤسسه چاپ و انتشارات دانشگاه تهران. سال چاپ: ۱۳۹۸.
- \* Li, Jian, et al. 2021. A survey of supply chain operation and finance with Fintech: Research framework and managerial insights. International Journal of Production Economics. Volume 247, May 2021, 108431.
- \* Najafi-Tavani, Saeed, et al. 2022. The impact of alternative financial supply chain management practices on supply risk: A relationship quality and buyer relative power perspective. Industrial Marketing Management. Volume 100, January 2022, Pages 112-126.
- \* Liu, Zhenya & Yaosong Zhan. 2022. Investor behavior and filter rule revisiting. Journal of Behavioral and Experimental Finance. Available online 2 February 2022, 100631
- \* Caron, Alexandre, et al. 2022. The Optimal Sample Size for Usability Testing. From the Manufacturer's Perspective: A Value-of-Information Approach. Value in Health. Volume 25, Issue 1, January 2022, Pages 116-124
- \* Song, Chaolin, 2021. Value of information analysis in non-stationary stochastic decision environments: A reliability-assisted POMDP approach. Reliability Engineering & System Safety. Volume 217, September 2021, 108034
- \* Harris, Richard D. F. & Murat Mazibas. 2022. Portfolio optimization with behavioural preferences and investor memory. European Journal of Operational Research. Volume 296, Issue 1, 1 January 2022, Pages 368-387
- \* Matiiuk, Yuliia & Genovaitė Liobikienė. 2021. The role of financial, informational, and social tools on resource-saving behaviour in Lithuania: Assumptions and reflections of real situation. Journal of Cleaner Production. Volume 326, 1 December 2021, 129378
- \* Albergaria, Matheus & Charbel José Chiappetta Jabbour. 2020. The role of big data analytics capabilities (BDAC) in understanding the challenges of service information and operations management in the sharing economy: Evidence of peer effects in libraries. International Journal of Information Management Volume 51 April 2020 Article 102023
- \* Fenwick, Elisabeth, et al. 2020. Value of Information Analysis for Research Decisions—An Introduction: Report 1 of the ISPOR Value of Information Analysis Emerging Good Practices Task Force. Value in Health Volume 23, Issue 2 February 2020 Pages 139-150
- \* Gvili, Yaniv, et al. 2019. The value(s) of information on social network sites: The role of user personality traits. European Review of Applied Psychology In

- role of testosterone and stress. *Economics & Human Biology* May 2018
- \* Liu, Shengqiang, et al. 2021. Earnings management and firms' investment behavior: The threshold effect of ROE. *Emerging Markets Review* Available online 9 January 2021.
  - \* Yildiz, Yilmaz. 2021. Foreign institutional investors, information asymmetries, and asset valuation in emerging markets. *Research in International Business and Finance* 6 January 2021.
  - \* Jank, Stephan, et al. 2020. Flying under the radar: The effects of short-sale disclosure rules on investor behavior and stock prices. *Journal of Financial Economics* 18 July 2020.
  - \* Kim, Kyung Soon, et al. 2019. Accruals quality, information risk, and institutional investors' trading behavior: Evidence from the Korean stock market. *The North American Journal of Economics and Finance* 1 October 2019.
  - \* Parveen, Shagufta, et al. 2020. Exploring market overreaction, investors' sentiments and investment decisions in an emerging stock market. *Borsa Istanbul Review* 1 April 2020.
  - \* Xiao, Shengsheng & Qing Yue. 2018. Investors' inertia behavior and their repeated decision-making in online reward-based crowdfunding market. *Decision Support Systems* 1 June 2018.
  - \* Rahaman, Mohammad M. et al. 2020. The effect of supply chain power on bank financing. *Journal of Banking & Finance* 8 March 2020.
  - \* Arani, H. Vafa & S. A. Torabi. 2018. Integrated material-financial supply chain master planning under mixed uncertainty. *Information Sciences*, Volume 423, January 2018, Pages 96-114
  - press, corrected proof Available online 2 December 2019 Article 100511
  - \* Moses, Olayinka, et al. 2018. What is the economic value of the Extractive Industries Transparency Initiative (EITI) information disclosure?. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, Volume 14, Issue 2, August 2018, Pages 216-233
  - \* Green, Lawrence, et al. 2019. To what extent can new web-based technology improve forecasts? Assessing the economic value of information derived from Virtual Globes and its rate of diffusion in a financial market. *European Journal of Operational Research*, Volume 278, Issue 1, 1 October 2019, Pages 226-239
  - \* Feijóo, Claudio, et al. 2014. Exploring the economic value of personal information from firms' financial statements. *International Journal of Information Management*, Volume 34, Issue 2, April 2014, Pages 248-256
  - \* Elbakry, Ashraf E. et al. 2017. Comparative evidence on the value relevance of IFRS-based accounting information in Germany and the UK. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, Volume 28, 2017, Pages 10-30
  - \* Lim, Chiehyeon, et al. 2018. From data to value: A nine-factor framework for data-based value creation in information-intensive services. *International Journal of Information Management*, Volume 39, April 2018, Pages 121-135
  - \* Wang, Lanfang & Susheng Wang. 2021. Unusual investor behavior under tacit and endogenous market signals. *International Review of Economics & Finance* 5 January 2021.
  - \* Zhuo, Jinwu, et al. 2021. Parameter behavioral finance model of investor groups based on statistical approaches. *The Quarterly Review of Economics and Finance* 6 February 2021.
  - \* Yao, Wenyun, et al. 2020. Does having a semimandatory dividend policy enhance investor confidence? Research on dividend-financing behavior. *Economic Systems* 22 August 2020.
  - \* Li, Delong, et al. 2019. Biased beliefs, costly external finance, and firm behavior: A Unified theory. *Research Discussion Papers 18/2019*, Bank of Finland.
  - \* Li, Zhe, et al. 2016. Are all investment decisions to subscribe to new stocks mindless?: Investor heterogeneity and behavior in the process of subscribing to new stocks. *China Journal of Accounting Research* December 2016.
  - \* Premti, Arjan & Garrett Smith. 2020. Earnings management in the pre-IPO process: Biases and predictors. *Research in International Business and Finance* Volume 52 April 2020 Article 101120
  - \* Zhang, Jing, et al. 2020. Decision time and investors' portfolio strategies. *Pacific-Basin Finance Journal* Available online 11 May 2020.
  - \* Bhatia, Ankita, et al. 2020. Robo advisory and its potential in addressing the behavioral biases of investors — A qualitative study in Indian context. *Journal of Behavioral and Experimental Finance* March 2020
  - \* Nofsinger, John R. et al. 2018. Decision-making, financial risk aversion, and behavioral biases: The





*Accounting Knowledge & Management Auditing*  
Vol. 12/ No. 47/ Autumn 2023

## **Designing a paradigm model of economic value of information in behavior of investment financing by using structural equation modeling**

**Karmozdi Zahra**

Phd student, department of accounting, Qom Branch, Islamic Azad University. Qom, Iran  
Zahra.karmozdi@gmail.com

**Gholami Jamkarani Reza**

Assistant Professor, department of accounting, Qom Branch, Islamic Azad University. Qom, Iran,  
(corresponding Author)  
gholami@qom-iau.ac.ir

**Dianati deilami Zahra**

Associate Professor, department of accounting, College of Financial Sciences, Kharazmi university, Tehran, Iran,  
dianati@khu.ac.ir

### **Abstract**

Information has a special economic value in today's businesses. Financial information plays an important role in investment behavior as well as business financing decisions. The purpose of this study is to design a paradigm model of economic value of information in financing investment behavior. The case study of this study is "FinTech businesses" because they are very familiar with the concepts of economic value of information and financing investment behavior. In this study, a combined qualitative and quantitative methodology (content analysis in MAXQDA software and structural equation modeling in Smart PLS software) was used. The research findings showed that the coefficients between "economic value of information storage for investors" and "economic value of information retrieval for investors" equal to 0.93; And between the "economic value of representing and displaying information for investors" and the "economic value of sharing information for investors" equal to 0.99; It is calculated. While the coefficients of path analysis between "economic value of information retrieval for investors" and "economic value of information processing for investors" are equal to 0.84 and coefficients of path analysis between "economic value of representation and display of information for investors" and "economic value of information sharing for Investors" equal to 0.99; is determined. Finally, suggestions for helping Fintech businesses as well as accounting professors and students; Audit; Economy; Financial management and industrial-financial engineering were presented.

**Keywords:** "Value of information"; "Information Economy"; "Investment Behavior"; "Financing"; "Fintech Businesses"

