

Analysis of the types of financing methods for foreign investment in the industrial sector of Kermanshah Province

Nader Naderi

Corresponding Author, Associate Professor, Department of Management and Entrepreneurship, Faculty of Economics and Accounting, Razi University, Kermanshah, Iran.

(Corresponding Author). n.naderi@razi.ac.ir

Ehsan Khosravi

Assistant Professor, Department of Management and Entrepreneurship, Faculty of Economics and Accounting, Razi University, Kermanshah, Iran.

Khosravi.ehsan@razi.ac.ir

Faranak Karamian

Ph.D. of Agricultural Development, Department of Agriculture Extension and Education, Faculty of Agriculture, Razi University, Kermanshah, Iran.

karamiyan.faranak@razi.ac.ir

Khadijeh Azizi

Ph.D. Student in Entrepreneurship, Department of Management and Entrepreneurship, Faculty of Economics and Accounting, Razi University, Kermanshah, Iran.

khazizi44@gmail.com

Abstract:

Financing is one of the most important factors in the economic growth and development of countries, and ease of financing will provide the basis for economic leaps. Currently, the method of financing and preparing the necessary executive budget to exploit investment opportunities, especially in the field of industry, is one of the most important challenges facing countries, especially developing countries. Therefore, the main goal of this research is to analyze the types of financing methods for foreign investment in the industrial sector of Kermanshah Province. This research was conducted with a qualitative approach and using the directional content analysis method. The study population of this research included all experts in the field of the subject under study. Purposeful snowball sampling was used to select participants. Sampling continued until data saturation was reached, that is, until no new data was found. In this research, data saturation was achieved through interviews with 15 samples. Data collection was done through interviews, notes-taking, document review, or often a

combination of these methods. Reliability was achieved through triangulation technique. The findings showed that the most important methods of financing foreign investment in the industrial sector in Kermanshah province included foreign direct investment (FDI), public-private partnership (PPP), international loans, electronic bills of exchange, factoring, certificates of deposit, guarantee funds, issuance of debt securities, Build-operate-transfer (BOT) contracts, sale of shares to foreign investors, venture capital, and step bonds. This research provides practical suggestions for planners and policymakers in the field of financing and exploitation of investment opportunities.

Keywords: Financing, Foreign Investment, Industrial Sector, Kermanshah province

واکاوی انواع روش‌های تأمین مالی سرمایه‌گذاری خارجی در بخش صنعت استان کرمانشاه

نادر نادری

دانشیار، گروه مدیریت و کارآفرینی، دانشکده اقتصاد و حسابداری، دانشگاه رازی، کرمانشاه، ایران.
(نویسنده مسئول) n.naderi@razi.ac.ir

احسان خسروی

استادیار، گروه مدیریت و کارآفرینی، دانشکده اقتصاد و حسابداری، دانشگاه رازی، کرمانشاه، ایران.
Khosravi.ehsan@razi.ac.ir

فرانک کرمانیان

دکتری توسعه کشاورزی، گروه ترویج و آموزش کشاورزی، دانشکده کشاورزی، دانشگاه رازی، کرمانشاه، ایران.
karamiyan.faranak@razi.ac.ir

خدیدجه عزیزی

دانشجوی دکتری کارآفرینی، گروه مدیریت و کارآفرینی، دانشکده اقتصاد و حسابداری، دانشگاه رازی، کرمانشاه ایران.
khazizi44@gmail.com

چکیده

تأمین مالی یکی از مهم‌ترین عوامل رشد اقتصادی و توسعه کشورها است و سهولت در تأمین مالی زمینه جهش اقتصادی را فراهم خواهد کرد. در حال حاضر نحوه تأمین مالی و تهیه بودجه اجرایی لازم برای بهره‌برداری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری به ویژه در حوزه صنعت یکی از مهم‌ترین چالش‌های فراروی کشورها به خصوص کشورهای در حال توسعه است. لذا هدف کلی از انجام این پژوهش، واکاوی انواع روش‌های تأمین مالی سرمایه‌گذاری خارجی در بخش صنعت استان کرمانشاه می‌باشد. این پژوهش با رویکرد کیفی و با به کارگیری روش تحلیل محتوا جهت دار انجام پذیرفت. جامعه مورد مطالعه این پژوهش شامل کلیه خبرگان در زمینه موضوع مورد مطالعه بودند. برای انتخاب مشارکت کنندگان از نمونه‌گیری هدفمند از نوع گلوله برفی استفاده شد. نمونه‌گیری تا رسیدن به اشباع داده‌ها ادامه داشت یعنی تا زمانی که داده جدیدی یافت نشد. در این تحقیق از طریق مصاحبه با ۱۵ نمونه، اشباع داده‌ها حاصل شد. جمع‌آوری داده‌ها از طریق مصاحبه، مشاهده و یادداشت‌برداری میدانی، بررسی اسناد و مدارک یا اغلب ترکیبی از این

روش‌ها صورت گرفت. قابلیت اعتماد از طریق تکنیک مثلث سازی حاصل شد. یافته‌ها نشان دادند که مهم‌ترین روش‌های تأمین مالی سرمایه‌گذاری خارجی در بخش صنعت در استان کرمانشاه شامل سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI)، مشارکت عمومی-خصوصی (PPP)، وام‌های بین‌المللی، برات الکترونیک، فکتورینگ، گواهی سپرده، صندوق تضمین، صدور اوراق بدهی، قراردادهای BOT (ساخت، بهره‌برداری، انتقال)، فروش سهام به سرمایه‌گذاران خارجی، سرمایه‌گذاری خطرپذیر و اوراق گام بودند. این پژوهش پیشنهادهای کاربردی را برای برنامه ریزان و سیاستگذاران حوزه تأمین مالی و بهره‌برداری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری به همراه دارد.

کلیدواژه‌ها: تأمین مالی، سرمایه‌گذاری خارجی، بخش صنعت، استان کرمانشاه

سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی استان کرمانشاه

فصلنامه پیشرفت و توسعه استان کرمانشاه، دوره ۴، شماره ۳، ص ۸۴-۱۰۰

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۴/۰۶/۲۹

تاریخ ارسال: ۱۴۰۳/۱۲/۰۲

۱- مقدمه

تأمین مالی یکی از مهم‌ترین عوامل رشد اقتصادی و توسعه کشورها است و سهولت در تأمین مالی زمینه جهش اقتصادی را فراهم خواهد کرد (تاجمیر ریاحی و مرادی، ۱۴۰۱؛ آپیا و همکاران^۱، ۲۰۲۳؛ سونگ و همکاران^۲، ۲۰۲۱). در حال حاضر نحوه تأمین مالی و تهیه بودجه اجرایی لازم برای بهره‌برداری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری یکی از مهم‌ترین چالش‌های فراروی کشورها به‌خصوص کشورهای در حال توسعه است (رحمانی نوروزآباد و همکاران، ۱۳۹۹). طرق مختلف تأمین مالی شامل تأمین مالی داخلی و خارجی یا ترکیبی از این دو نوع است (نیلی و همکاران، ۱۳۹۴). تأمین مالی داخلی عبارت است از مجموعه روش‌ها و سیاست‌هایی که مدیریت شرکت یا بنگاه اقتصادی به کار می‌گیرد تا بدون نیاز به تأمین‌کنندگان مالی بیرونی، صرفاً با کمک منابع داخلی، نیازهای شرکت را رفع نماید (سیتینجاک و همکاران^۳، ۲۰۲۳؛ براون و همکاران^۴، ۲۰۲۰).

تأمین مالی خارجی منابعی هستند که در صورت عدم کفایت منابع داخلی برای تأمین مالی نیازهای شرکت، به‌روش‌های مختلف و از طریق منابع خارج از شرکت از قبیل انتشار سهام عادی، سهام ممتاز، استقراض، استفاده از وام‌بانکی و ... جذب سرمایه می‌کنند (براون و همکاران، ۲۰۲۰). آنچه مسلم است توانایی بنگاه‌ها در بهره‌گیری از منابع داخلی یا خارجی برای تأمین سرمایه از عوامل اصلی رشد و پیشرفت آنها محسوب می‌شود. در این بین یکی از جدیدترین و مؤثرترین ابزارهای اقتصادی، سرمایه‌گذاری خارجی است (سعادت‌مند و همکاران، ۱۴۰۰). سرمایه‌گذاری خارجی در رشد اقتصادی از اهمیت بالایی برخوردار است (امیری و ارشدی، ۱۴۰۰)، چرا که تأمین مالی خارجی و هم‌پیوندی آن با سرمایه‌های ملی به منظور اجرای طرح‌های توسعه‌ای، زیربنایی و اقتصادی یکی از دغدغه‌های مهم برنامه‌ریزان توسعه ملی و صاحبان بنگاه‌های اقتصادی بوده است (یوسف‌زاده و همکاران، ۱۴۰۲). امروزه جلب و جذب منابع مالی بین‌المللی از تنوع و تکثر فراوانی برخوردار شده است، به‌عبارت دیگر دولت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی تلاش می‌کنند با تعیبه ابزارهای متفاوت تأمین مالی، منابع بیشتری را از بازارهای بین‌المللی جذب و به‌طرح‌های اقتصادی خود تزریق کنند.

بر این اساس، یافتن روش‌های متنوع، ابزارها و مکانیزم‌های تأمین مالی با تأکید بر تجهیز منابع بین‌المللی بر پایه قواعد تعریف و شناخته شده بین‌المللی و حضور در بازارهای مالی جهانی و جذب آن دسته از منابعی که دارای بیشترین اثربخشی متناسب با اهداف توسعه‌ای در اقتصاد ملی است بسیار حائز اهمیت است، هر چند یکی از دشوارترین اقدامات در سطح اقتصاد بین‌المللی است (سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران، ۱۳۹۲).

از طرفی مسائل اقتصادی به عنوان یکی از موضوعات مهم در جوامع امروزی است که مد نظر محققان مختلف قرار گرفته است (سوارت و مارتین گونزارز^۵، ۲۰۲۱). تلاش برای بهبود جنبه‌های اقتصادی همواره به‌عنوان نگرانی

1. Appiah et al.
2. Song et al.
3. Sitinjak et al.
4. Brown et al.
5. Swart & Martin-Gonzales

و دغدغه مد نظر بوده است (ژنگ و ماسون، ۲۰۱۸). در این بین استان کرمانشاه یکی از مناطق مستعد سرمایه گذاری است که متأسفانه به دلایل مختلف در زمینه بهره گیری از روش های متنوع تأمین مالی به خصوص سرمایه گذاری خارجی برای بهره برداری از فرصت های سرمایه گذاری با مشکلات فراوانی مواجهه است که در صورت شناسایی روش های متنوع تأمین مالی متناسب می توان انتظار داشت پیش زمینه ها و الزامات توسعه درون زای استان فراهم گردد. بر این اساس هدف کلی از انجام این پژوهش، واکاوی انواع روش های تأمین مالی سرمایه گذاری خارجی در بخش صنعت استان کرمانشاه می باشد.

۲- مرور پیشینه

در زمینه موضوع مورد بررسی مطالعاتی در دو سطح ملی و بین المللی انجام شده است که در ادامه به مهم ترین و مرتبط ترین آنان پرداخته شده است؛ تنهایی و محبی (۱۴۰۲) در پژوهشی تحت عنوان "انتخاب بهترین روش تأمین مالی شرکت های کوچک و متوسط با رویکرد ترکیبی از روش های تاپسیس و فرایند تحلیل سلسله مراتبی" بیان کردند که شرایط مدیران مالی و همچنین شرکت های مربوطه در هنگام تصمیم گیری برای انتخاب نوع روش تأمین مالی بسیار تأثیرگذار است.

تاجمیر ریاحی و مرادی (۱۴۰۱) در پژوهشی تحت عنوان "بررسی عوامل مؤثر بر تأمین مالی خارجی شرکت های دانش بنیان در شرایط تحریم ایران با تأکید بر اقتصاد مقاومتی" بیان کردند که اصلاحات قانونی، راهکارهای برون رفت از تحریم مبتنی بر اقتصاد مقاومتی، مشوق های مالی اعطایی از جانب کشور میزبان، مشوق های مالی اعطایی کشورهای صادر کننده سرمایه، سرمایه گذاری در سبد سهام، کاهش ریسک سرمایه گذاری در کشور، فاکتورهای اقتصادی بلندمدت، میان مدت و کوتاه مدت متناسب با عدالت اقتصادی، عوامل سیاسی و تأمین امنیت بر تأمین مالی خارجی در شرایط تحریم تأثیرگذار است.

کامیاب و همکاران (۱۴۰۱) در پژوهشی بیان کردند که تحریم های بین المللی، ساختار اقتصادی و سیاست های نظارتی مهم ترین شاخص های تأثیرگذار بر روش های تأمین مالی باشگاه های ورزشی در کشور می باشند. ایرانمنش و نظری رباطی (۱۴۰۰) در پژوهشی ضمن بررسی روش های تأمین مالی مختلف بیان کردند که در زمان تحریم ها و در جهت تحقق اقتصاد مقاومتی روش های تأمین مالی اعم از اوراق قرض الحسنه، سرمایه گذاری مستقیم، اوراق مشارکت، خطوط اعتباری و فاینانس بیشترین اولویت را از منظر خبرگان داشتند لذا استفاده از این ابزارهای تأمین مالی در جهت تحقق اهداف اقتصاد مقاومتی را توصیه کردند.

رحمانی نوروباد و همکاران (۱۳۹۹) در پژوهشی به بررسی راهبردهای تأمین مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در شرایط عادی و بحران اقتصادی طی سال های ۱۳۸۲ تا ۱۳۹۵ پرداختند. یافته ها نشان می دهد بازده دارایی ها و اندازه شرکت تأثیر مثبت و مستقیم بر تأمین مالی از طریق بازار سهام در هر دو دوره عادی و بحران دارد. نتایج حقیقی و همکاران (۱۳۹۸) در پژوهشی نشان دادند که در تدوین راهبردهای تأمین مالی در شرایط تحریم باید نگاه ویژه ای به عوامل درون شرکتی و برون شرکتی داشت تا متناسب ترین راهبرد اتخاذ گردد.

الحسن و همکاران^۱ (۲۰۲۴) در پژوهشی نشان دادند که وام‌های بانکی بیشترین تأثیر را در ترویج رشد پایدار منطقه مورد مطالعه داشته‌اند. نای و تام^۲ (۲۰۲۳) در پژوهشی تحت عنوان "عوامل تعیین‌کننده جذب سرمایه‌گذاری خارجی در توسعه اقتصادی اجتماعی: مطالعه موردی در ویتنام" نشان دادند که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی یک منبع سرمایه‌های حیاتی و یک نیروی محرکه در توسعه اجتماعی و اقتصادی است. سرمایه نقش حیاتی در توسعه اقتصادی - اجتماعی ایفا می‌کند. بر اساس نتایج چنین می‌توان گفت که نحوه تأمین مالی و جذب سرمایه باید در تدوین نقشه‌های راه توسعه‌یافتگی توسط برنامه‌ریزان دیده شود.

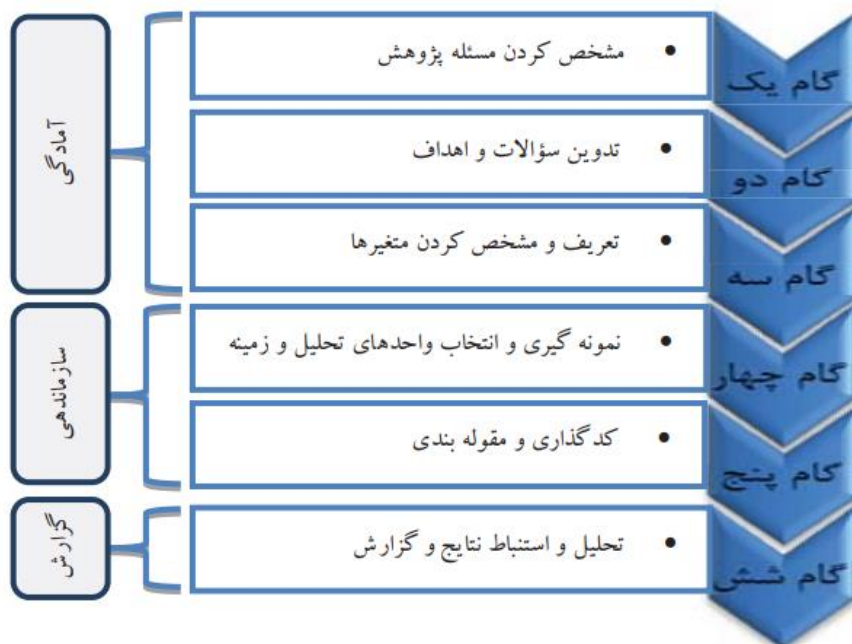
کابیرو و همکاران^۳ (۲۰۲۰) در پژوهشی بیان نمودند که اخذ وام از بانک‌ها در افزایش سرمایه‌گذاری SME‌های خصوصی در طول بحران مالی ۲۰۰۸-۲۰۰۹ مؤثر است. تورگاوا و همکاران^۴ (۲۰۲۰) در پژوهشی بیان نمودند که نوسازی روش‌های قدیمی و معرفی رویکردهای جدید در تأمین مالی شرکت‌های بیمه‌ای باعث بهتر شدن رویکرد کنترل‌های داخلی اقتصادی این شرکت‌ها می‌شود. کرسینا و الکساندر^۵ (۲۰۲۰) بیان نمودند که بحران مالی، مالکیت مدیریتی، مالکیت نهادی و استقلال حسابرس تأثیر معناداری بر مدیریت سود ندارد. بر اساس مطالعات بررسی شده چنین می‌توان گفت که تا کنون پژوهشی بررسی انواع روش‌های تأمین مالی سرمایه‌گذاری خارجی در بخش صنعتی بخصوص در استان کرمانشاه نپرداخته است لذا هدف کلی از انجام این پژوهش واکاوی انواع روش‌های تأمین مالی سرمایه‌گذاری خارجی در بخش صنعت استان کرمانشاه می‌باشد.

۳- روش‌شناسی پژوهش

پژوهش حاضر جزء تحقیقات توصیفی است که از نظر رویکرد، کیفی و با استفاده از روش تحلیل محتوا جهت دار^۶ انجام پذیرفته است. تحلیل محتوای کیفی یک روش تحقیق است که برای کشف درک افراد از پدیده‌های روزمره زندگی و تفسیر محتوای داده‌های ذهنی به کار می‌رود (منوچهری و همکاران، ۱۳۹۶). روش تحلیل محتوا کیفی صرفاً یک ابزار و تکنیک برای تجزیه و تحلیل داده‌ها نیست بلکه یک روش پژوهش نیز می‌باشد که برای انجام پژوهش و جمع‌آوری داده‌ها توسط پژوهشگران مختلفی بکار گرفته می‌شود (مومنی‌راد و همکاران، ۱۳۹۲)، به عبارتی دیگر پژوهشگرانی از قبیل (Krippendorff (1980); Morgan (1993); Neuendorf (1980); Morgan (1993); Kerlinger (1973); Weber (1991) and Aloe and Kings (2007) (۲۰۰۷) و باردن (۱۳۷۵) بیان نمودند که روش پژوهش تحلیل محتوا دارای مفروضات معرفت‌شناسی و دارای ساختاری برای گردآوری، تحلیل داده‌ها و سازمان دادن به داده‌ها جهت دستیابی به مدل یا نظریه است (به نقل از مومنی‌راد و همکاران، ۱۳۹۲: ۱۹۲). لذا با عنایت به توضیحات مذکور می‌توان گفت تحلیل محتوا کیفی یک روش پژوهش مستقل است که در راستای رسیدن به مدل‌ها، توصیف و تلخیص داده‌ها، استنباط از آنها و تدوین مدل

1. Alhassan et al.
2. Thuy & Tam
3. Kabiro et al.
4. urgaeva et al.
5. Christina
6. Directed content analysis

مورد استفاده قرار می‌گیرد (مومنی‌راد و همکاران، ۱۳۹۲: ۱۹۳)، به‌طور کلی مراحل که در تحلیل محتوا کیفی برای رسیدن به پاسخ سوالات پژوهش باید طی کرد در شکل ۱ نمایان است.



شکل ۱. مراحل انجام روش پژوهش تحلیل محتوا کیفی (مومنی‌راد و همکاران، ۱۳۹۲)

جامعه مورد مطالعه این پژوهش شامل کلیه خبرگان از قبیل اعضای هیأت علمی دارای رزومه و تخصص مرتبط، مدیران و کارشناسان خبره در سطح ادارات ذی‌ربط، مشاوران و فعالان اقتصادی در استان کرمانشاه بودند برای شناسایی افراد، از روش نمونه‌گیری هدفمند متواتر^۱ از نوع گلوله‌برفی^۲ استفاده شد. معیار تعیین حجم نمونه، رسیدن به اشباع داده‌ها بود و از طریق مصاحبه با ۱۵ نفر اشباع داده‌ها حاصل شد. ابزار پژوهش، مصاحبه عمیق و نیمه-ساختاریافته انفرادی، بحث گروهی، یادداشت‌برداری میدانی و بررسی اسناد و مدارک یا اغلب ترکیبی از این روش‌ها بود. همزمان با صحبت‌های مصاحبه‌شونده، نظرات آنان ثبت شد. لازم به ذکر است هر مصاحبه به‌طور میانگین ۳۵ تا ۶۰ دقیقه به طول انجامید.

با استفاده از چهار مفهوم مرتبط از جمله مفاهیم اعتبارپذیری، انتقال‌پذیری، تأییدپذیری و اطمینان‌پذیری به بررسی روایی و پایایی پژوهش پرداخته شد (Schwandt et al, 2007). در این راستا جهت اعتبارپذیری سعی شد تا در مرحله جمع‌آوری داده‌ها با طرح سؤال‌های متنوع از افراد کلیدی و بحث و تمرکز بیشتر بر سؤال اصلی پژوهش، زوایای مختلف مورد بررسی قرار گیرد. به‌علاوه در این بخش به‌منظور افزایش انتقال‌پذیری، از راهبرد درگیری بیشتر افراد شرکت‌کننده دارای تخصص‌های مختلف و جمع‌آوری و تحلیل داده‌ها در زمان‌های مختلف

1. Sequential Sampling
2. Snowball Sampling

استفاده شد. در این مرحله جهت اطمینان‌پذیری از صحت نتایج به‌دست آمده، دست‌نوشته‌ها و مفاهیم استخراج شده در اختیار تیم پژوهش و سایر محققان قرار گرفت. در نهایت به‌منظور تأییدپذیری نتایج حاصل، پس از تجزیه و تحلیل داده‌ها با استفاده از تحلیل محتوا و استخراج مفاهیم، تدوین مقوله‌ها و رابطه ایجاد شده بین آنان مطرح شده، نتایج مجدد در اختیار مشارکت‌کنندگان قرار گرفت و پس از اظهارنظر، به تأیید آنان رسید. در نهایت به‌منظور انسجام بیشتر نتایج به‌دست آمده، یک‌بار دیگر نتایج توسط تیم پژوهش مورد بازبینی و اصلاح قرار گرفت.

به‌منظور تجزیه و تحلیل داده‌ها، از تحلیل محتوای کیفی با رویکرد جهت‌دار بهره گرفته شد. براساس نظریه محتوای تلخیصی یا تجمعی^۲ و تحلیل محتوای جهت‌دار تقسیم می‌شود. گاه نظریه‌ها یا پژوهش‌های پیشین درباره یک پدیده مطرح هستند که یا کامل نیستند یا به تحلیل بیشتری نیاز دارند. در این حالت پژوهشگر کیفی، روش تحلیل محتوا با رویکرد جهت‌دار را برمی‌گزیند (باغ‌میرانی و همکاران، ۱۳۹۶).

تحلیل محتوای مصاحبه‌ها با استفاده از سه مرحله کدگذاری باز، محوری و انتخابی انجام گرفت. بدین صورت که ابتدا در کدگذاری باز، تمام یادداشت‌های حاصل از مصاحبه بازخوانی شده و مفاهیم اصلی استخراج شد. در مرحله کدگذاری محوری با توجه به قرابت معنایی مفاهیم استخراج شده، مقوله‌های محوری شکل گرفت و در نهایت در کدگذاری انتخابی با استفاده از تکنیک مقایسه دائمی نتایج و سیر داستان، ارتباط بین مقوله‌ها با یکدیگر و با مقوله اصلی مشخص شد.

۴- یافته‌ها

تأمین مالی خارجی به‌عنوان یکی از ابزارهای کلیدی، نقشی حیاتی در تسریع روند رشد و توسعه اقتصادی استان کرمانشاه ایفا می‌کند. این استان با بهره‌مندی از منابع طبیعی غنی، موقعیت جغرافیایی استراتژیک و پتانسیل‌های فراوان در بخش‌هایی مانند صنعت، کشاورزی، خدمات و گردشگری، می‌تواند از منابع مالی بین‌المللی برای ارتقای سطح زیرساخت‌ها و بهبود بهره‌وری بهره‌برداری کند. دسترسی به این منابع خارجی، به‌ویژه در شرایط کنونی که تأمین سرمایه داخلی محدود است، می‌تواند به افزایش سرعت توسعه پروژه‌های کلان و بهبود تکنولوژی در استان کمک کند. علاوه بر آن، جذب سرمایه‌گذاری خارجی باعث رشد اشتغال‌زایی و کاهش نرخ بیکاری خواهد شد که یکی از چالش‌های اساسی اقتصادی کرمانشاه است. همچنین، ورود سرمایه‌های خارجی به استان می‌تواند به بهبود تراز تجاری منطقه از طریق افزایش صادرات محصولات صنعتی و کشاورزی منجر شود. این منابع می‌توانند رفاه اجتماعی و سطح زندگی مردم را از طریق ایجاد فرصت‌های اقتصادی جدید و دسترسی بهتر به خدمات عمومی ارتقاء دهند و استان را به‌سوی توسعه‌ای پایدار و متوازن هدایت کنند.

در راستای تحقق هدف اختصاصی چهارم کدگذاری داده‌ها به تفکیک ۵ بخش صنعت، کشاورزی، گردشگری، زیرساخت (عمرانی) و انرژی انجام شده است.
در جدول (۱) روش‌های تأمین مالی سرمایه‌گذاری خارجی در بخش صنعت ارائه شده است.

جدول ۱. روش‌های تأمین مالی سرمایه‌گذاری خارجی در بخش صنعت

کدهای محوری	کدهای باز	جملات کلیدی
سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی ^۱ (FDI)	ورود سرمایه‌گذاران خارجی از طریق خرید سهام شرکت‌های صنعتی	"... سرمایه‌گذاران خارجی با خرید سهام شرکت‌های صنعتی به‌طور مستقیم وارد بازار می‌شوند و در رشد این صنایع سهیم می‌شوند..."
	تأسیس شرکت‌های جدید توسط سرمایه‌گذاران خارجی	"... سرمایه‌گذاران خارجی با ایجاد شرکت‌های جدید در حوزه‌های مختلف، به توسعه اقتصادی و صنعتی کشور کمک می‌کنند..."
	توسعه صنایع با کمک سرمایه‌گذاری خارجی	"... سرمایه‌گذاری خارجی باعث توسعه زیرساخت‌ها و افزایش ظرفیت تولیدی صنایع موجود می‌شود..."
مشارکت عمومی-خصوصی ^۲ (PPP)	تأمین مالی پروژه‌های بزرگ صنعتی توسط سرمایه‌گذاران خارجی و دولت	"... سرمایه‌گذاران خارجی با همکاری دولت منابع مالی لازم برای پروژه‌های کلان صنعتی را فراهم می‌کنند..."
	کاهش ریسک از طریق همکاری دولت و بخش خصوصی	"... دولت و بخش خصوصی با تقسیم ریسک‌ها می‌توانند پروژه‌های بزرگ صنعتی را با امنیت بیشتری پیش ببرند..."
وام‌های بین‌المللی ^۳	دریافت وام از مؤسسات مالی بین‌المللی (مثل بانک جهانی) برای پروژه‌های صنعتی	"... وام‌های مؤسسات مالی بین‌المللی به تأمین مالی پروژه‌های بزرگ صنعتی و زیرساختی کمک می‌کنند..."
	بهره‌برداری از تسهیلات مالی بین‌المللی برای پروژه‌های زیرساختی	"... پروژه‌های زیرساختی با استفاده از تسهیلات مالی جهانی، مانند صندوق‌های بین‌المللی، تأمین مالی می‌شوند..."
برات الکترونیک	تسویه حساب‌های زنجیره تأمین داخلی و بین‌المللی	"... بانک مرکزی با هدف تقویت تأمین مالی زنجیره تولید، تأمین سرمایه در گردش مورد نیاز بنگاه‌های اقتصادی، توسعه ابزارهای تأمین مالی زنجیره‌ای و تسهیل دسترسی این بنگاه‌ها به منابع مالی، امکان صدور برات الکترونیکی را از طریق برخی بانک‌ها فراهم کرده است..."
فکتورینگ	مدیریت نقدینگی و جذب سرمایه برای صادرات محصولات صنعتی	"... شرکت‌های صنعتی می‌توانند از پرداخت‌های معوق مشتریان خارجی خود برای تأمین نقدینگی استفاده کنند و صادرات خود را گسترش دهند..."

1. foreign direct investment (FDI)
2. public-private partnership (PPP)
3. international loans

گواهی سپرده	جذب سرمایه‌گذاران خارجی برای پروژه‌های صنعتی	"...صدور گواهی سپرده صنعتی، روشی کارآمد برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی است که با اطمینان بیشتری وارد پروژه‌های تولیدی می‌شوند..."
صندوق تضمین	کاهش ریسک سرمایه‌گذاری خارجی در پروژه‌های صنعتی	"...سرمایه‌گذار خارجی تمایل دارد از امنیت سرمایه‌گذاری خود اطمینان حاصل کند..."
صدور اوراق بدهی	انتشار اوراق بدهی برای جذب سرمایه	"... از طریق انتشار اوراق بدهی، سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی برای تأمین مالی پروژه‌های صنعتی مشارکت می‌کنند..."
	تأمین مالی از طریق سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی	"... تأمین منابع مالی پروژه‌ها با همکاری سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی به رشد اقتصادی کشور کمک می‌کند..."
قراردادهای BOT (ساخت، بهره‌برداری، انتقال)	ساخت زیرساخت‌های صنعتی توسط سرمایه‌گذاران خارجی	"... سرمایه‌گذاران خارجی با ساخت زیرساخت‌های صنعتی، پایه‌های توسعه پایدار را در کشور تقویت می‌کنند..."
	بهره‌برداری موقت توسط سرمایه‌گذاران و سپس انتقال به دولت	"... سرمایه‌گذاران خارجی پس از بهره‌برداری اولیه از پروژه‌ها، آن‌ها را به دولت تحویل می‌دهند..."
فروش سهام به سرمایه‌گذاران خارجی	جذب سرمایه خارجی از طریق فروش سهام شرکت‌های صنعتی	"... فروش سهام شرکت‌های صنعتی به سرمایه‌گذاران خارجی، منبعی برای تأمین مالی پروژه‌های جدید است..."
	گسترش ظرفیت‌های تولید با کمک سرمایه‌گذاران خارجی	"... ظرفیت تولید صنایع داخلی با ورود سرمایه‌های خارجی افزایش می‌یابد..."
سرمایه‌گذاری خطرپذیر	تأمین مالی پروژه‌های نوآورانه و جدید	"... سرمایه‌گذاران خارجی و داخلی به تأمین مالی پروژه‌های نوآورانه و فناورانه علاقه‌مند هستند..."
	جذب سرمایه‌گذاری برای صنایع فناورانه و پر ریسک	"... سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر به دنبال فرصت‌های نوآورانه در صنایع پیشرفته و پر ریسک هستند..."
اوراق گام	تأمین نقدینگی زنجیره تأمین	"... با استفاده از اوراق گام، تأمین‌کنندگان مواد اولیه می‌توانند سریع‌تر به نقدینگی مورد نیاز خود دست یابند و از توقف تولید در زنجیره تأمین جلوگیری شود..."
	تسهیل معاملات	"... اوراق گام به‌عنوان یک ابزار پرداخت، جایگزین پول نقد محسوب می‌شوند و می‌توانند مبادلات میان بنگاه‌های مختلف را آسان‌تر کنند..."
	کاهش نیاز به سرمایه در گردش نقدی	"... بنگاه‌ها بهتر است تا وابستگی به پول نقد را کاهش داده و منابع مالی خود را به صورت بهینه تخصیص دهند..."

۵- بحث، نتیجه‌گیری و پیشنهادها

برای توسعه بخش صنعت در استان کرمانشاه و به‌طور کلی در کشور، روش‌های متنوعی از تأمین مالی خارجی وجود دارد. این روش‌ها هر یک با هدف تسهیل جذب سرمایه خارجی، کاهش ریسک و افزایش ظرفیت تولیدی صنایع به کار گرفته می‌شوند. در اینجا به جمع‌بندی کلی از این روش‌ها می‌پردازیم:

سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI): یکی از مهم‌ترین روش‌های تأمین مالی، سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی است که از طریق خرید سهام شرکت‌ها و تأسیس شرکت‌های جدید توسط سرمایه‌گذاران خارجی انجام می‌شود. این سرمایه‌گذاری‌ها علاوه بر افزایش سرمایه در گردش صنایع، به توسعه زیرساخت‌های صنعتی و ایجاد ظرفیت‌های تولیدی جدید کمک می‌کنند. تجربه نشان داده است که جذب FDI در استان‌هایی نظیر کرمانشاه که دارای پتانسیل‌های معدنی و کشاورزی هستند، می‌تواند به توسعه صنعتی و ایجاد اشتغال منجر شود. این یافته‌ها توسط مطالعات (ربیعی و همکاران، ۱۴۰۰)، (محمدی‌نوده و همکاران، ۱۳۹۹) و (صفدری و همکاران، ۱۳۹۸) نیز تأیید می‌شود.

مشارکت عمومی - خصوصی (PPP): این مدل به‌ویژه برای پروژه‌های بزرگ و زیرساختی مؤثر است و با همکاری دولت و بخش خصوصی، منابع مالی مورد نیاز فراهم می‌شود. دولت از طریق مشارکت با بخش خصوصی و سرمایه‌گذاران خارجی می‌تواند ریسک‌های اقتصادی را کاهش داده و اجرای پروژه‌های کلان صنعتی را با موفقیت پیش ببرد. این روش به‌طور ویژه در کرمانشاه می‌تواند در پروژه‌های حمل‌ونقل و انرژی به کار رود، زیرا نیاز به سرمایه‌گذاری عظیمی دارند. غفاری و معمارزاده طهران (۱۳۹۸) نیز در پژوهش خود این یافته را تأیید می‌کنند.

وام‌های بین‌المللی: وام‌های ارائه شده توسط مؤسسات مالی بین‌المللی نظیر بانک جهانی یا صندوق بین‌المللی پول، از روش‌های مؤثر برای تأمین مالی پروژه‌های صنعتی است. این وام‌ها به پروژه‌های بزرگ زیرساختی و صنایع کلیدی کمک می‌کنند و امکان اجرای پروژه‌هایی که به منابع داخلی نیاز فراوان دارند را فراهم می‌کنند. در استان کرمانشاه، این روش می‌تواند برای توسعه زیرساخت‌های انرژی و صنعتی استفاده شود این یافته مورد تأیید (سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران، ۱۳۹۲) و (رستم‌زاده و نصیرآبادی، ۱۳۹۵) است.

صدور اوراق بدهی: انتشار اوراق بدهی برای جذب سرمایه‌های داخلی و خارجی یک ابزار مهم تأمین مالی است. این روش به تأمین منابع مالی برای پروژه‌های صنعتی کمک می‌کند و سرمایه‌گذاران را به مشارکت در تأمین مالی پروژه‌های بزرگ صنعتی تشویق می‌کند. استان کرمانشاه با انتشار اوراق بدهی و جذب سرمایه‌گذاران خارجی می‌تواند سرمایه لازم برای صنایع معدنی و کشاورزی را تأمین کند. این بخش از نتایج با یافته‌های (نوید و همکاران، ۱۳۹۸) و (احمدی و همکاران، ۱۳۹۷) همخوانی دارد.

قراردادهای (BOT) ساخت، بهره‌برداری، انتقال: این مدل همکاری بین دولت و سرمایه‌گذاران خارجی در پروژه‌های زیرساختی صنعتی به‌ویژه در بخش انرژی و حمل‌ونقل کاربرد دارد. سرمایه‌گذاران پس از بهره‌برداری اولیه از پروژه، آن را به دولت تحویل می‌دهند. کرمانشاه با استفاده از این مدل می‌تواند در حوزه‌های حمل‌ونقل، صنایع معدنی و سایر حوزه‌ها بهره‌برداری کند و به توسعه زیرساخت‌های صنعتی کمک کند این بخش از نتایج با مطالعات (جباری، ۱۳۹۹) و (خانزادی و گرشاسب، ۱۳۸۸) همراستا است.

فروش سهام به سرمایه‌گذاران خارجی: جذب سرمایه خارجی از طریق فروش سهام شرکت‌های صنعتی یک روش متداول در تأمین مالی است. با این روش، صنایع می‌توانند سرمایه‌های جدیدی جذب کرده و ظرفیت‌های تولیدی خود را افزایش دهند. در کرمانشاه این روش می‌تواند به‌طور خاص در صنایعی که نیاز به نوسازی و ارتقاء تکنولوژی دارند، کارآمد باشد مطالعات (ریبعی و همکاران، ۱۴۰۰)، (صفدری و همکاران، ۱۳۹۸) و (کروبی و مجیدی‌فر، ۱۳۸۸) با این بخش از نتایج پژوهش مطابقت دارد.

سرمایه‌گذاری خطرپذیر: برای پروژه‌های نوآورانه و صنایع فناورانه، سرمایه‌گذاری خطرپذیر یکی از بهترین روش‌های تأمین مالی است. این نوع سرمایه‌گذاری به‌ویژه برای پروژه‌های با ریسک بالا که پتانسیل بازدهی بالایی دارند، مانند فناوری‌های نوین و صنایع دانش‌بنیان مفید است. کرمانشاه با بهره‌برداری از این روش می‌تواند در حوزه‌های فناورانه و استارت‌آپ‌های صنعتی، رشد چشمگیری را تجربه کند. مطالعات (ابوجعفری و کنعانی، ۱۳۹۵) و (پورزندی و شهریاری، ۱۳۹۴) با این بخش از نتایج همراستا است.

برات الکترونیک: برات الکترونیک به‌عنوان یکی از ابزارهای تأمین مالی زنجیره تأمین طراحی شده است که امکان انتقال و مدیریت مالی بین بنگاه‌های مختلف را فراهم می‌کند. این سند تجاری اینترنتی امضا شده است که به‌صورت الکترونیکی، صادر امضا و دریافت میشود. ویژگی اصلی این ابزار افزایش شفافیت و نظارت پذیری جریان مالی اقتصاد است که بهبود چشمگیری در امنیت شفافیت و کارایی مالی را به همراه دارد. با استفاده از برات الکترونیکی ریسک‌های مالی در زنجیره تأمین کاهش یافته و امنیت تراکنش‌ها افزایش می‌یابد. سرعت انتقال و مدیریت مالی بین بنگاه‌ها بهبود یافته و فرآیند تجاری سریع‌تر و کارآمدتر انجام می‌شود. ابرات الکترونیک با ایجاد روابط پایدار بین تولیدکننده و تأمین‌کننده کاهش مطالبات غیرجاری بانک‌ها و افزایش کارایی تخصیص منابع مالی برات الکترونیک به بهبود عمل کرد اقتصادی کشور کمک می‌کند. برات الکترونیک در شرایط تحریم و مشکلات اقتصادی با دور زدن سیستم‌های مالی محدود شده به دلیل امکان اجرای داخلی و عدم وابستگی به سیستم‌های مالی بین‌المللی می‌تواند تحریم‌ها را دور بزند. همچنین به سرمایه‌گذاران امکان می‌دهد بدون نیاز به بانک‌های خارجی منابع مالی را مدیریت کنند این ابزار، اگر به‌درستی پیاده‌سازی و مدیریت شود، می‌تواند به کاهش اثرات تحریم‌ها و مشکلات اقتصادی و تسریع در پیشرفت پروژه‌های سرمایه‌گذاری در استان کرمانشاه کمک کند. مطالعات (سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران، ۱۳۹۲) با این بخش از نتایج همراستا است.

فاکتورینگ: قراردادی مستمر است که فروشندگان کالا/ خدمات با واگذاری تمام و یا قسمتی از مطالبات خویش به شرکت پذیرنده (فاکتور) خود را تأمین مالی می‌نمایند. علاوه بر تأمین مالی، ممکن است اموری نظیر حسابداری، وصول مطالبات و حمایت در برابر قصور بدهکار نیز به فاکتور تفویض گردد. فاکتورینگ (Factoring) به‌عنوان یک روش تأمین مالی مبتنی بر فروش مطالبات شرکت‌ها، می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر تأمین مالی پروژه‌های سرمایه‌گذاری استان کرمانشاه در شرایط تحریم و مشکلات اقتصادی داشته باشد. این ابزار با افزایش نقدینگی و بهبود جریان نقدی از طریق تبدیل سریع مطالبات به پول نقد و کاهش تأخیر در زنجیره تأمین، نقش مؤثری ایفا می‌کند. همچنین، با کاهش وابستگی به سیستم بانکی بین‌المللی و دور زدن محدودیت‌های ناشی از تحریم، امکان تأمین مالی داخلی یا منطقه‌ای را فراهم می‌سازد. فاکتورینگ با انتقال ریسک مطالبات وصول‌نشده به شرکت‌های فاکتورینگ و بهره‌مندی از اعتبار آن‌ها، به کاهش ریسک‌های مالی و حفظ اعتبار شرکت‌ها کمک می‌کند. این روش، به‌ویژه برای کسب‌وکارهای کوچک و متوسط (SMEs) که دسترسی آسان‌تری به نقدینگی و تأمین مالی نیاز دارند، مؤثر است و مشارکت آن‌ها در پروژه‌های زیرساختی را تسهیل می‌کند. علاوه بر این، فاکتورینگ شفافیت مالی را افزایش داده، مدیریت نقدینگی را بهبود بخشیده و با کاهش بار اداری، بهره‌وری شرکت‌ها را ارتقا می‌دهد. این ابزار هم‌چنین با بهبود نقدینگی، اشتغال‌زایی در پروژه‌ها را ممکن کرده و با کاهش ریسک و افزایش شفافیت، اعتماد سرمایه‌گذاران جدید را جلب می‌کند. برای اجرای موفق فاکتورینگ در کرمانشاه، پیشنهادهایی مانند ایجاد شرکت‌های تخصصی فاکتورینگ، آموزش کسب‌وکارها، حمایت دولت و نهادهای محلی از این روش، و توسعه پلتفرم‌های دیجیتال برای تسهیل فرآیندها ضروری است. فاکتورینگ به‌عنوان یک ابزار مالی انعطاف‌پذیر، ضمن کاهش اثرات تحریم و مشکلات اقتصادی، زمینه مشارکت بیشتر سرمایه‌گذاران و پیشبرد پروژه‌های توسعه‌ای استان کرمانشاه را فراهم می‌کند. مطالعات (جعفری و امینی، ۱۴۰۱) و (هادی دولابی و رستگار، ۱۴۰۱) با این بخش از نتایج هم‌راستا است.

گواهی (رسید) سپرده، گواهی قابل دادوستد است که در بازار سرمایه میزبان توسط یک نهاد سپرده‌گذاری به نمایندگی از مالکیت اوراق بهادار در یک شرکت (پذیرش شده در بازار سرمایه) منتشر می‌شود. گواهی سپرده به‌عنوان ابزاری مالی مبتنی بر انتشار اوراق بهادار با پشتوانه سپرده‌های بانکی، می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر تأمین مالی پروژه‌های سرمایه‌گذاری استان کرمانشاه در شرایط تحریم و مشکلات اقتصادی داشته باشد. این ابزار با جذب سرمایه از طریق ارائه بازدهی ثابت یا متغیر به سرمایه‌گذاران، نقدینگی لازم برای اجرای پروژه‌ها را فراهم می‌کند و از وابستگی به منابع خارجی که ممکن است تحت تحریم باشند، می‌کاهد. همچنین، گواهی سپرده به‌دلیل شفافیت در ساختار و بازدهی تضمین‌شده، اعتماد سرمایه‌گذاران محلی را جلب کرده و امکان مشارکت گسترده‌تر آن‌ها در پروژه‌های زیرساختی و توسعه‌ای استان را فراهم می‌سازد. در شرایطی که بانک‌ها به‌دلیل تحریم یا محدودیت‌های اعتباری توان کافی برای تأمین مالی ندارند، این ابزار می‌تواند جایگزین مناسبی

برای جذب منابع مالی باشد و با ارائه تضمین‌های مالی، ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش دهد. گواهی سپرده علاوه بر ایجاد اطمینان در بازار سرمایه، با هدایت منابع به سمت پروژه‌های اولویت‌دار، به اشتغال‌زایی و رشد اقتصادی استان کمک می‌کند مطالعات (ذوالفقاری و کیانی، ۱۳۹۶) با این بخش از نتایج همراستا است.

اوراق گام: یا همان گواهی اعتبار مولد گام، اوراق بهاداری است که بدون کوپن سود، با سررسید ۱ تا ۱۲ ماه بر مبنای عقد ضمانت به عاملیت و ضمانت مؤسسه اعتباری صادر می‌شود. ابزار مالی جدید و کارآمدی برای تأمین مالی واحدهای تولیدی بوده و سازوکار آن در عمل امکان تأمین مالی زنجیره تولید و هم‌چنین استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه جهت تأمین مالی واحدهاست. اوراق گام به‌عنوان ابزاری برای تأمین مالی سرمایه در گردش، در شرایط تحریم و مشکلات اقتصادی استان کرمانشاه می‌تواند به‌بهبود زیرساخت‌های مالی پروژه‌های سرمایه‌گذاری کمک کند. این اوراق با تبدیل تعهدات مالی آتی به ابزار قابل معامله، امکان جذب سرمایه از شبکه‌ای گسترده‌تر از سرمایه‌گذاران را فراهم می‌کند. اوراق گام به شرکت‌ها اجازه می‌دهد بدون نیاز به دریافت مستقیم تسهیلات بانکی، از ظرفیت‌های مالی داخلی بهره‌مند شوند و به این ترتیب، فشار بر منابع محدود بانکی کاهش یابد. علاوه بر این، این اوراق موجب تقویت اعتبار شرکت‌های فعال در زنجیره تأمین می‌شود و اعتماد سرمایه‌گذاران به پایداری پروژه‌ها را افزایش می‌دهد. هم‌چنین، قابلیت انتقال‌پذیری این اوراق در بازار ثانویه می‌تواند به افزایش نقدشوندگی و انعطاف‌پذیری مالی پروژه‌ها کمک کرده و نقش مؤثری در تکمیل طرح‌های توسعه‌ای استان داشته باشد. مطالعات (رحیمی، ۱۴۰۲) با این بخش از نتایج همراستا است.

صندوق تضمین، یکی از انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، صندوق تضمین سرمایه است که در سال ۱۴۰۱ با موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار تأسیس شد. اصلی‌ترین ویژگی صندوق مختلط حفظ ارزش اصل سرمایه حتی در شرایط افت بازار است و طبیعتاً سود آن نیز مانند دیگر صندوق‌ها به سهامداران پرداخت می‌شود. در حقیقت این صندوق نوعی از صندوق مختلط است که ۳۰ تا ۷۰ درصد (با توجه به وضعیت بازار و صلاح‌دید مدیر صندوق) دارایی افراد را در سهام شرکت‌ها و باقی مانده آن را در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کند. برای مثال در حالت رشد بازار ممکن است ۷۰٪ پول صندوق را در سهام و ۳۰٪ باقی آن را در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کند. هم‌چنین برعکس آن نیز صادق است، یعنی در حالت افول بازار بخش بیشتری از پول را به اوراق با درآمد ثابت اختصاص تا احتمال زیان را کاهش دهد. صندوق تضمین، به‌عنوان ابزاری مالی برای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، می‌تواند نقش مؤثری در تأمین مالی پروژه‌های سرمایه‌گذاری استان کرمانشاه در شرایط تحریم و مشکلات اقتصادی ایفا کند. این صندوق با ارائه ضمانت برای بازپرداخت تسهیلات و تعهدات مالی پروژه‌ها، به سرمایه‌گذاران و نهادهای تأمین مالی اطمینان می‌دهد که ریسک‌های ناشی از شرایط اقتصادی و تحریم کاهش یافته است. از سوی دیگر، این ابزار امکان جذب منابع مالی بیشتر از سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی را فراهم می‌کند، حتی در شرایطی که بانک‌ها یا مؤسسات اعتباری تحت فشار تحریم قرار دارند. صندوق تضمین می‌تواند دسترسی به اعتبارات ارزان‌تر را تسهیل کرده،

هزینه‌های مالی پروژه‌ها را کاهش دهد و به اجرای طرح‌های زیربنایی و اشتغال‌زا سرعت ببخشد. همچنین، این مکانیزم می‌تواند از طریق تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران، زمینه‌ساز توسعه پایدار اقتصادی در استان کرمانشاه شود. مطالعات (حسینی و همکاران، ۱۳۹۸) با این بخش از نتایج همراستا است.

تقدیر و تشکر

این مقاله مستخرج از طرح پژوهشی است که با سفارش و پشتیبانی اداره کل امور اقتصادی و دارایی استان کرمانشاه انجام پذیرفته است، لذا تیم پژوهش بر خود لازم می‌داند از کلیه حمایت‌ها و همکاری‌های مسئولین آن اداره کل تشکر و قدردانی نماید.

فهرست منابع

- باغ‌میرانی، مصطفی، اسماعیلی‌گیوی، محمدرض، حسن‌زاده، محمد؛ نوروزی، علیرضا (۱۳۹۶). توسعه مدل مفهومی مسئله یابی پژوهش با استفاده از روش تحلیل محتوای جهت‌دار، تعامل انسان و اطلاعات، ۴ (۳)، ۳۴-۴۷.
- تاجمیر ریاحی، حامد و مرادی، سعید (۱۴۰۱). بررسی عوامل مؤثر بر تأمین مالی خارجی شرکت‌های دانش بنیان در شرایط تحریم ایران با تأکید بر اقتصاد مقاومتی. تحقیقات مالی اسلامی، ۱۲ (۲)، ۴۷۲-۴۲۵-۴۷۲. doi: 10.30497/ifr.2023.244237.1807
- تنهایی، فهیمه؛ محبی، الهه (۱۴۰۲). انتخاب بهترین روش تأمین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط با رویکرد ترکیبی از روش‌های تاپسیس و فرآیند تحلیل سلسله‌مراتبی. فصلنامه سیاست‌های مالی و اقتصادی. ۱۱ (۴۳)، ۷-۲۹.
- رحمانی‌نوروزآباد، سامان، انواری‌رستمی، علی‌اصغر، خلیلی، کرم و محمدی، اسفندیار (۱۳۹۹). استراتژی‌های تأمین مالی شرکت‌ها در شرایط عادی و بحران: شواهدی از بورس اوراق بهادار تهران. مدیریت دارایی و تأمین مالی، ۸ (۲)، ۱۳-۳۰. doi: 10.22108/amf.2019.113104.1306
- سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های فنی و اقتصادی ایران (۱۳۹۲). تأمین منابع مالی و سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی. انتشارات ماهواره. [https://investiniran.ir/Portals/0/tamin%20mali%20\(2\).pdf](https://investiniran.ir/Portals/0/tamin%20mali%20(2).pdf)
- منوچهری، هومان، ایمانی، الهام، آتش‌زاده شوریده، فروزان، علوی‌مجد، حمید (۱۳۹۶). چالش‌های کار دانشجویی از دیدگاه پرستاران: یک مطالعه کیفی با رویکرد تحلیل محتوا. مجله کومش، ۹ (۲)، ۲۹۴-۳۰۸.
- مؤمنی‌راد، اکبر؛ علی‌آبادی، خدیجه؛ فردانش، هاشم، مزینی، ناصر (۱۳۹۲). تحلیل محتوای کیفی در آیین پژوهش: ماهیت، مراحل و اعتبار نتایج. فصلنامه اندازه‌گیری تربیتی، ۴ (۱۴)، ۱۸۷-۲۲۲.
- نائج‌حقیقی، علی، سعیدی، پرویز، دیده‌خانی، حسین و نظریان، رافیک (۱۳۹۸). بررسی تأثیر تحریم‌های غرب بر راهبردهای تأمین مالی شرکت‌های نوپای مبتنی بر فن‌آوری‌های نوین در ایران. فصلنامه علمی و پژوهشی نگرش‌های نو در جغرافیای انسانی، ۱۱ (۴)، ۵۳۹-۵۱۱.
- نیلی، فرهاد، اسفندیاری، مرضیه، ابراهیمی، سجاد، طاهری، ماندانا، عینیان، مجید، محمودزاده، امینه (۱۳۹۴). نظام تأمین مالی تولید در ایران: تحلیل رابطه بانک بنگاه. جلد اول، چاپ اول. تهران: انتشارات معاونت اقتصادی اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران.

Alhassan TF, Owusu Ansah E, Niyazbekova SU, Blokhina TK (2024) **The impact of foreign investment in financing sustainable development in Sub-Saharan African countries.** Russian Journal of Economics 10(1): 60-83. <https://doi.org/10.32609/j.ruje.10.105745>

Appiah, M., Gyamfi, B. A., Adebayo, T. S., & Bekun, F. V. (2023). **Do financial development, foreign direct investment, and economic growth enhance industrial development? Fresh evidence from Sub-Sahara African countries.** Portuguese Economic Journal, 22(2), 203-227.

Brown, J.R., Choi, J.J., Coile, C., Woodbury, R. (2020). **Social security and financial security at older ages.** Social Security Bulletin, 80(1), 31-40.

Hsieh, H. F., & Shannon, S. E. (2005). **Three approaches to qualitative content analysis.** Qualitative health research, 15(9), 1277-1288.

Schwandt, T.A., Lincoln, Y.S & Guba E.G. (2007). **Judging interpretations: but is it rigorous?** Trustworthiness and authenticity in naturalistic evaluation. New Dir Eval, 114, 11-25.

Sitinjak, C., Johanna, A., Avinash, B., & Bevoor, B. (2023). **Financial Management: A System of Relations for Optimizing Enterprise Finances—a Review.** Journal Markcount Finance, 1(3), 160-170.

Song, C. Q., Chang, C. P., & Gong, Q. (2021). **Economic growth, corruption, and financial development: Global evidence.** Economic Modelling, 94, 822-830.

Thuy, L. T., & Tam, P. T. (2023). **Determinants of Foreign Investment Attraction Contributed to Social Economic Development: A Case Study in Vietnam.** Journal of Law and Sustainable Development, 11(1), e405. <https://doi.org/10.37497/sdgs.v11i1.405>

Turgaeva, A.A., Kashirskaya, L.V., Zurnadzhyants, Y.A., Latysheva, O.A., Pustokhina, I.V., Sevbitov, A.V. (۲۰۲۰) **Assessment of the financial security of insurance companies in the organization of internal control.** Entrepreneurship and Sustainability Issues, 7(3), 2243-2254.