

تاثیر رفتار کارآفرینانه بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی با رویکرد فین تک با نقش میانجی ریسک‌پذیری

■ شیوا مجیدی^۱

دانشجوی دکتری، گروه کارآفرینی، واحد قزوین، دانشگاه
آزاد اسلامی، قزوین، ایران

■ علی داوری*^۲

عضو هیئت علمی و دانشیار گروه کارآفرینی، دانشکده
کارآفرینی، دانشگاه تهران، استان تهران، ایران

■ امیر محمدزاده^۳

دانشیار، گروه مدیریت مالی، واحد قزوین، دانشگاه آزاد
اسلامی، قزوین، ایران

تاریخ دریافت: ۱۴۰۱/۷/۲۷، تاریخ بازنگری: ۱۴۰۱/۸/۲۸ و تاریخ پذیرش: ۱۴۰۱/۸/۲۸

صفحات: ۴۴-۲۹

10.22034/jtd.2022.698475 

چکیده

رشد قابل توجه در تحقیقات علمی در مورد سرمایه‌گذاری‌های CVC ممکن است تا حدودی مربوط به حجم رفتارهای شرکت‌کننده در سالیان متمادی باشد. در این شرایط، ناگزیر تنها بنگاه‌هایی باقی می‌مانند که مدیران آنها مجهز به مهارت‌های ریسک‌پذیری هستند؛ از همین رو داشتن رفتار کارآفرینانه کارکنان به‌عنوان یکی از جنبه‌های برجسته در رویارویی با مزیت رقابتی توصیف می‌شود. هدف پژوهش حاضر، بررسی تاثیر رفتار کارآفرینانه بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی با نقش میانجی ریسک‌پذیری است. این پژوهش از لحاظ هدف، کاربردی و از نظر ماهیت و روش، توصیفی-همبستگی است. جامعه آماری پژوهش حاضر شامل ۱۴۴ نفر از اداره کل بانک مسکن است. در این پژوهش برای محاسبه اندازه نمونه از فرمول نمونه‌گیری کوکران استفاده شد. در این فرمول با دقت احتمالی حدود ۵ درصد و با فرض بیشترین پراکندگی صفات مورد مطالعه، حجم نمونه برابر ۱۰۴ نفر برآورد شده است. برای جمع‌آوری داده از ابزار پرسشنامه استفاده شده است. برای بررسی فرضیه‌های پژوهش از روش معادلات ساختاری و نرم‌افزار اسمارت پی ال اس استفاده شد. نتایج بدست آمده نشان می‌دهد که زمانی که مدیران سطح متوسط رفتار کارآفرینانه انجام می‌دهند، مجبورند بر زیردستان خود تأثیر بگذارند تا از رفتارهای عملکردی آنها تقلید کنند که در نهایت منجر به ارائه خدمات برتر می‌شود. علاوه بر این، یافته‌های این مطالعه می‌تواند بینش‌هایی را برای سیاست‌گذاران در تدوین و اجرای سیاست‌های توسعه سرمایه‌انسانی فراهم کند و به بانک‌ها این امکان را می‌دهد تا خود را محک بزنند تا توانایی خود را در خلق ارزش بهبود بخشند. با توجه به افزایش رقابت جهانی و پیچیدگی بازار، امید است که این مطالعه به بخش بانکداری کمک کند تا راهبردهای موثری در تحریک رفتارهای کارآفرینانه در میان کارکنان مدیریتی خود ایجاد کند. از این رو، برای سازمان‌های مستقر مانند بخش بانکداری، پرورش رفتار کارآفرینانه به‌ویژه در تمام سطوح مدیریتی میانی به‌منظور ارتقای عملکرد و بهبود مزیت رقابتی، حیاتی است.

واژگان کلیدی: سرمایه‌گذاری خطرپذیر، سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی، رفتار کارآفرینانه، ریسک‌پذیری.

۱ آدرس پست الکترونیکی: Shvmajaidi@yahoo.com

* عهده‌دار مکاتبات

۲ آدرس پست الکترونیکی: Ali_davari@ut.ac.ir

۳ آدرس پست الکترونیکی: A.mohammadzadeh@qiau.ac.ir

۱- مقدمه

است. زیرا آنها باید تمامی گزینه‌ها را ارزیابی کرده و این ریسک را بپذیرند که امکان دارد در آینده با نتایج متفاوتی روبرو شوند. بسیاری از تصمیم‌های سلسله‌وار در جهان واقعی نظیر انتخاب سبد سهام، بودجه‌بندی و تامین مالی پروژه‌های جدید با ریسک همراه بوده و عواملی از قبیل شرایط اقتصادی، اجتماعی و ویژگی‌های شخصیتی مدیر بر آن تأثیر می‌گذارد. برای مثال، ویژگی ریسک‌گریزی ممکن است ما را به این سمت سوق دهد که بسیاری از فرصت‌های سودآور را کنار زنیم و حاضر به قبول ریسک آن نشویم [۷]. بدیهی است با توجه به حجم بالای سرمایه در گردش موردنیاز فعالان اقتصادی نظام بانکی به تنهایی قادر به تامین سرمایه موردنیاز نیست. اینجاست که نقش گونه‌های نوین تامین مالی به شکل مشارکت در سرمایه حایز اهمیت است. موتور محرک پیشرفت‌های فناوری، ایده‌های خلاقانه‌ای است که در ذهن مبتکران و مخترعان شکل می‌گیرد و با پیگیری جدی کارآفرینان در قالب کسب‌وکاری جدید به بار می‌نشیند [۹].

آنچه که واقعیت امروزی است، تغییر و تحول شتابان، نوآوری و رقابت در محیط سازمان‌ها و عدم قطعیت در دنیای کنونی است. در این وضعیت سازمان‌ها به دنبال بالا بردن ظرفیت رقابت‌پذیری خود هستند. از این رو، به دنبال مزیت رقابتی هستند. سازمان‌ها برای بقا در عرصه رقابت، به لحاظ مؤلفه‌هایی مانند خلاقیت، نوآوری، ریسک‌پذیری و پیشگامی هم در امور پرسنلی و منابع انسانی وهم در زمینه ساختار و فرایندها ملزم هستند. از این رو، به عواملی که می‌توانند گرایش کارآفرینانه را تحت تأثیر قرار دهند، بسیار توجه شده است. در این میان، جو سازمانی نوآور، چالش / مشارکت، ریسک‌پذیری، اعتماد و حمایت از ایده به‌عنوان متغیرهای مرتبط از اهمیت فوق‌العاده‌ای برخوردار است [۶]. افزایش رقابت‌پذیری از عوامل مهم توسعه اقتصادی است. بنابراین فعالان اقتصادی باید نگرش کارآفرینانه در مدیریت شرکت‌ها داشته باشند. بنگاه‌ها برای بقا و پیشرفت نیاز دارند تا محصولات و خدمات خود را به مشتریان بفروشند. این امر توسط جهت‌گیری کارآفرینی (EO) تسهیل می‌شود و برای تضمین رقابت‌پذیری شرکت ضروری است. EO با انتخاب و اجرای استراتژی‌های سازمانی که پایه تصمیمات و فعالیت‌های کارآفرینانه سازمانی هستند، سر و کار دارد [۲۳].

در شرایط فعلی اقتصاد کشور به دلیل اهمیت و جایگاه نظام بانکداری در توسعه کشور و همچنین اهمیت روزافزون انقلاب کارآفرینی دیجیتال، نظام بانکی کشور ملزم به پذیرش و اعمال آن تغییرات در الگوهای خدمات رسانی خود است. زیرا صنعت خدمات بانکی از دهه ۱۹۹۰ با تحولات شگرفی مواجه شده و در

شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر تنها بنگاه‌هایی نیستند که خود را در معرض مخاطرات قرار می‌دهند. امروزه مواجهه با مخاطرات، ملازم هر فعالیت انتفاعی است؛ از آن رو که شرایط فعالیت هر روز تغییر می‌کند و همواره وضعیت فردا نامعلوم است، تنها اصل ثابت، همین «تغییر» و «نامعلومی» است. در این شرایط، ناگزیر تنها بنگاه‌هایی باقی می‌مانند که مدیران آنها مجهز به مهارت‌های «مدیریت ریسک» هستند. به نظر می‌رسد، شرکت‌های خطرپذیر اگرچه بیشتر از بنگاه‌های عادی، دست کم به اندازه آنها با این نامعلومی دست به گریبانند. از این بالاتر، درآمد یک خطرپذیر تنها از محل فروش مهارت مدیریت ریسک است [۳]. کسب‌وکار خطرپذیر شرکتی می‌تواند شرکت‌ها را قادر سازد تا توسعه بازارها و فناوری‌ها را بازبینی کرده، فناوری‌های قبلی به کاررفته توسط شرکای هم‌پیمانان را شبیه‌سازی کرده، وارد بخش‌های بازارهای نوظهور جدید شده و به‌طور کلی با ایجاد نوآوری بیشتر سریع‌تر رشد نماید [۲۵]. یادگیری و نوآوری نیازهای ضروری یک سازمان با هدف بقا و اثربخشی است و بسیاری از سازمان‌ها به شدت به دنبال راه‌های نوآورانه و کارآفرینانه برای بهبود اثربخشی، کارایی و انعطاف هستند. بنابراین، کارآفرینی شرکتی به سرعت در حال تبدیل شدن به یک سلاح اختیاری برای بسیاری از سازمان‌ها، به‌ویژه سازمان‌های بزرگ است. کارآفرینی شرکتی تلاشی است برای توسعه ذهنیت و مهارت‌های کارآفرینی و البته ورود این ویژگی‌ها و ذهنیت‌ها به فرهنگ و فعالیت‌های شرکتی [۲۲].

به‌طور کلی سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی با اهداف مالی و استراتژیک صورت می‌گیرد که می‌تواند با ترکیب دانش جدید بیرونی با دانش درونی موجود به ابداعات جدید بیانجامد [۲۴]. کارآفرینانی که به دنبال سرمایه‌گذاری بالقوه با رشد بالا هستند، معمولاً سرمایه مالی را برای کمک به تقویت تلاش‌های خود تضمین می‌کنند. در حالی که سرمایه‌گذاری‌های جوان اغلب بر ترکیبی از تأمین مالی بدهی و سهام متکی هستند، ادبیات مربوط به استارت‌آپ‌های بالقوه با رشد بالا به‌طور عمده بر تأمین مالی خارج از سهام، مانند سرمایه‌گذاران خطرپذیر (VCs)، سرمایه‌گذاران خطرپذیر شرکتی (CVCs)، سرمایه‌گذاران فرشته، تأمین مالی جمعی و / یا شتاب دهنده‌ها در چندین رشته، تامین مالی مخاطره‌آمیز همچنان زمینه مناسبی برای پیشنهاد و آزمایش تئوری‌ها در تعدادی از حوزه‌های مهم در سطوح تحلیل فردی، سازمانی و بازار فراهم می‌کند [۱۳].

باید توجه داشت که تصمیم‌گیری برای مدیران کاری دشوار

بانک‌ها جزء مؤسساتی هستند که سطوح مختلف مدیریتی در آن با توجه به ماهیت فعالیت خود و نیز سطح تصمیم‌گیری‌هایی که دارند با ریسک‌های مختلفی روبه‌رو هستند. در سطح کلان، هیات مدیره بانک‌ها و در سطوح پایین‌تر و در سطح اجرایی، روسای شعب با ریسک‌های جزئی در سطح یک شعبه مواجه هستند. به همین دلیل، علی‌رغم پژوهش‌های انجام گرفته، کماکان موارد مبهم و پرسش‌های بسیاری فراروی محققان و متخصصان این حوزه قرار دارد. با در نظر گرفتن ضرورت‌های کاربردی و نظری و با توجه به بررسی‌ها و تحقیقات بسیار محدودی که از دیدگاه مدیریتی در زمینه جنبه‌های مختلف انجام گرفته است، این تحقیق در جهت درک و مفهوم‌سازی بهتر این پدیده گام برمی‌دارد. با توجه به موارد فوق‌الذکر سؤال اصلی تحقیق این است که آیا رفتار کارآفرینانه بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی با نقش میانجی ریسک‌پذیری اثرگذار است یا خیر؟

۲- مروری بر ادبیات و پیشینه پژوهش

۲-۱- سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی

هنگامی که ما به اصطلاح "سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی" اشاره می‌کنیم، به معنای فعالیتی است که یک شرکت بزرگ با سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی، یک واحد تجاری جدید را با استفاده از منابع اختصاصی خود (یعنی دانش فنی و بازار) به منظور دستیابی به اهداف مالی و استراتژیک خود راه‌اندازی می‌کند. در سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی (CVC) شرکت‌های جوان با پتانسیل بالا مشابه یک شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر سنتی و مستقل عمل می‌کنند، زیرا مدیریت آن به دنبال به حداکثر رساندن ارزش سرمایه‌گذاری‌های خود است. با این حال، برای شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر، ارزش منحصرأ با سود خالص سرمایه‌پررقوی آن و بازده اقتصادی سرمایه‌گذاران آن اندازه‌گیری می‌شود. برای مدیران CVC که سرمایه‌های شرکتی را سرمایه‌گذاری می‌کنند، ارزش ساختار پیچیده‌تری است و علاوه بر مزایای راهبردی ناملموس‌تر برای شرکت مادر، سود اقتصادی را نیز شامل می‌شود. عملکرد اقتصادی یک هدف ضروری اما کافی برای CVC است [۱۹].

شرکت‌های فیت‌تک معمول استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های نوپایی هستند که به کمک فناوری‌های جدید و با استفاده از اینترنت، کلیه خدمات و مسائل مربوط به حوزه‌های مالی را در عین حفظ امنیت و کیفیت خدمات، با سرعت و شفافیت بیشتر و هزینه کمتر انجام می‌دهند [۲].

سال‌های اخیر سرعت این تغییرات همواره با توسعه امکانات ارتباطی، جهانی شدن، مقررات‌زدایی و پیشرفت‌های فناوری و به خصوص گسترش فناوری‌های پیشرفته اطلاعاتی و ارتباطی افزایش چشمگیری داشته است [۴]. همچنین شناسایی، کشف و حتی ایجاد فرصت‌های کارآفرینی از پیشرفت‌های فناورانه حائز اهمیت است. بر این اساس، ایجاد فرصت نقش اساسی در کارآفرینی فناورانه دارد. بنابراین، کارآفرینی فناورانه حاصل ذهن‌های مستعد نیست، بلکه حاصل تلفیق افراد آگاه با کنش‌های جمعی است [۱۶].

رفتار کارآفرینانه کارکنان به‌عنوان یکی از جنبه‌های برجسته در رویارویی با مزیت رقابتی توصیف می‌شود و باعث ارتقای عملکرد بیشتر به‌ویژه در سازمان‌های بزرگ و مستقر می‌شود. چنین رفتاری زمانی رخ می‌دهد که اعضای سازمان مجاز به پیگیری اقدامات و ابتکاراتی برای سازمان جدید هستند. برای محیط بانکی که به‌طور مداوم با عدم قطعیت‌های اقتصادی، مقررات مالی برجسب و انتظارات خدمات بیشتر توسط مشتریان مواجه است، رفتار کارآفرینانه در سازمان برای دستیابی به مزیت رقابتی و بهبود عملکرد ضروری تلقی می‌شود. اگرچه رفتارهای کارآفرینانه‌ای که توسط کارکنان انجام می‌شود، در تحریک نوآوری سازمانی نقش اساسی دارد. بسیاری از محققان بر اهمیت این نوع رفتار در میان مدیران سطح متوسط تاکید کرده‌اند [۱۷]. از سوی دیگر، هر بازار جدیدی می‌تواند توانایی رقابتی شرکت را با ارائه فرصت‌های جدید افزایش دهد. با افزایش بازارهای جدید، هم مزایا و هم هزینه‌ها افزایش می‌یابد. به‌طور خلاصه، بین‌المللی‌سازی و جستجوی فرصت‌ها نشان‌دهنده توانایی یک شرکت برای توسعه بازارهای خود، بهبود انعطاف‌پذیری و انعطاف‌پذیری سازمانی و همچنین بهره‌برداری از فرصت‌های خارجی است [۱۴].

با این وجود خدمات ارائه شده توسط نظام بانکی کشور از کیفیت و سرعت لازم برخوردار نیست و به‌منظور برطرف کردن مسائل و چالش‌های نظام بانکی کشور ایجاد بسترها و زمینه‌های مناسب جهت افزایش گرایش به کارآفرینی می‌تواند الگویی اثربخش جهت دستیابی به اهداف نوآورانه، ابتکار عمل و ارائه محصولات و فرایندهای کاری جدید و در نهایت بهبود کیفیت خدمات‌رسانی محسوب شود. از این رو، به دلیل اینکه بانک‌ها به دنبال کسب سودآوری، جذب مشتریان بیشتر، تامین رضایت سهامداران و سپرده‌گذاران هستند در این راستا باید اقداماتی را در جهت توسعه خلاقیت و نوآوری به‌منظور ارائه خدمات جدید با کیفیت بالا و در حداقل زمان ممکن بعمل آورند.

رفتار کارآفرینانه و ریسک‌پذیری بیان می‌شود.

محمدکاظمی و همکاران (۱۴۰۱) در پژوهشی تحت عنوان شناسایی و رتبه‌بندی عوامل آمیخته بازاریابی خدمات در صنعت بانکداری ایران با تاکید بر خدمات مالی و سرمایه‌گذاری به این نتیجه رسیدند که قیمت و کارکنان بیشترین تأثیرگذاری را بر بحث خدمات مالی و سرمایه‌گذاری دارند. کوچ محسن و همکاران در سال ۱۴۰۰ در پژوهش تأثیر رقابت بانکی بر ریسک‌پذیری در صنعت بانکداری ایران، به این نتیجه رسیدند که شاخص تمرکز محاسبه شده براساس کل دارایی‌ها، کل تسهیلات اعطایی و کل سپرده‌های ۱۹ بانک مورد بررسی، یک روند تقریباً کاهشی داشته است که دال بر حرکت هر چه بیشتر صنعت بانکداری ایران به سمت شرایط رقابتی است. به علاوه، تأثیر سه شاخص تمرکز هرفیندال-هیرشمن بر روی ریسک‌پذیری بانک‌ها همواره معنی‌دار نیست. این در حالی است که یک رابطه غیرخطی U شکل بین آماره پانزار-راس و سطح ریسک‌پذیری بانک‌ها وجود دارد. بدین مفهوم که با رقابتی‌تر شدن سیستم بانکی تا حد معینی، سطح ریسک‌پذیری بانک‌ها کاهش یافته و پس از آن، شروع به افزایش می‌کند. لذا توصیه می‌گردد که به‌منظور کاهش ریسک‌پذیری در صنعت بانکداری ایران، سیاست‌های بانکی به نحوی طراحی گردد که منجر به کاهش سطح رقابت تا حد بهینه آن شود. وفاه‌خواه و ظریفی در سال ۱۳۹۹ با شناسایی عوامل تأثیرگذار بر رفتار کارآفرینانه و نقش آن در پیاده‌سازی استراتژی کارآفرینی در بانک قوامین به این نتیجه رسیدند که با توجه به جدول خروجی نرم‌افزار آموس و رتبه‌بندی انجام شده، راهبرد تمایز بالاترین رتبه و بعد از آن به ترتیب اطلاعات هوشمند، راهبرد مشارکت در نوآوری، رویکرد کارآفرینانه و بازارسنجی کارآفرینانه در سنجش پیاده‌سازی استراتژی کارآفرینی نقش داشتند. کرمی و همکاران در سال ۱۳۹۹ با بررسی نقش ابعاد تصمیم‌گیری و ریسک‌پذیری بر عملکرد مدیران مالی (مورد مطالعه: صنعت بانکداری)، تحلیل داده‌ها نشان داد که بین سبک‌های تصمیم‌گیری و عملکرد مدیران رابطه معنی‌داری وجود دارد. همچنین بین ریسک‌پذیری و عملکرد مدیران نیز رابطه مثبت معنی‌داری وجود دارد. نتایج تحلیل رگرسیون چندمتغیری نیز نشان داد که سبک‌های تصمیم‌گیری و ریسک‌پذیری به‌صورت معنی‌داری عملکرد مدیران را پیش‌بینی می‌کنند. این نتیجه تلویحات مهمی در زمینه ارتقای عملکرد مدیران دربردارد. پالیزدار و همکاران در سال ۱۳۹۷ با بررسی عوامل رفتاری

وونگلیمپیارات^۳ ۲۰۱۸ معتقد است که تفاوت در سازوکارهای ساختار مالی و اقتصادی کشورها باعث تفاوت در الگوها و مدل‌های ریسک‌پذیری در شرکت‌های فین تک می‌شود. مدل‌هایی که در بانک‌ها (که اصلی‌ترین سرمایه‌گذاران فین تک‌ها می‌باشند) استفاده شده است، بیشتر مبتنی بر مدل‌های ارزیابی خدمات فناوری مالی و آمار و ارقام داخلی بانک‌ها بوده است. بنابراین همان‌طور که مشخص است مدل‌های موجود نمی‌توانند دغدغه‌های پیش‌رو را مرتفع ساخته و تفاوت‌های اقتصادی و مالی کشورها می‌تواند باعث شود که ریسک سرمایه‌گذاری برای فین تک افزایش یافته و در نتیجه احتمال خسارت برای سازمان‌های مادر بیشتر شود.

۲-۲- ریسک‌پذیری

معمولاً در اقتصاد و به‌ویژه در سرمایه‌گذاری فرض بر آن است که سرمایه‌گذاران منطقی عمل کرده، اطمینان را بر عدم اطمینان ترجیح داده و به عبارتی دیگر ریسک‌گریز هستند. سرمایه‌گذاران منطقی و ریسک‌گریز در ازای قبول ریسک، انتظار دریافت بازده بیشتری دارند. درجه ریسک‌پذیری یا ریسک‌گریزی، یکی از عوامل مهم تأثیرگذار بر رفتار و تصمیم‌گیری افراد به‌ویژه در بازارهای مالی است. ریسک‌پذیری را می‌توان انجام هرگونه فعالیتی تعریف کرد که دارای حداقل یک نتیجه مبهم و یا نامطمئن باشد [۵].

۲-۳- رفتار کارآفرینانه

کارآفرینی را می‌توان به‌عنوان یک پدیده رفتاری در سطح فردی یا سازمانی دید که براساس رفتار یا قصد آن است، مانند شکل‌گیری سرمایه‌گذاری‌های جدید یا پیشرفت نوآوری. علاوه بر این، کوراتکو (۲۰۰۷) توضیح داد که کارآفرینی فردی در زمینه سازمانی شامل نیت و اقدامات "بازیگران کلیدی" در تمام سطوح درون سازمان است و این مفهوم با هدف خلق ارزش است. در این راستا، کوراتکو و آدرتش (۲۰۰۹) یک تعریف یکپارچه ارائه کردند که نقش حیاتی کارآفرینی را به‌عنوان فرآیندی پویا از چشم انداز، تغییر و ایجاد ایده‌های جدید تصدیق می‌کند. علاوه بر این، عنصر دیگری از کارآفرینی وجود دارد که به آن رفتار کارآفرینانه می‌گویند. به گفته محققان، رفتار کارآفرینانه چند وجهی است. کاوش و اندازه‌گیری آن دشوار است و اغلب به عنوان یک رفتار هدفمند در جهت یک رویداد خاص در نظر گرفته می‌شود [۲۹].

با توجه به مطالعات صورت گرفته، در این بخش خلاصه‌ای از تحقیقات انجام شده در ارتباط با سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی،

اثرات مشترک بازخورد عملکرد و موقعیت‌های شبکه بر ریسک‌پذیری شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر تئوری رفتاری شرکت پیشنهاد می‌کند که عملکرد جستجوی مشکل‌ساز می‌تواند منجر به ریسک‌پذیری شود. این پیش‌بینی از اکثر مطالعات در مورد این موضوع پشتیبانی تجربی دریافت کرده است. با این حال، این ادبیات معمولاً بر روی عوامل تعیین‌کننده درونی جستجوی شرکت و رفتار ریسک‌پذیر تمرکز کرده است و توجه کمی به تأثیرات شبکه‌های اجتماعی داشته است که شرکت‌ها در آن تعبیه شده‌اند. کونینگ و بورقوف^۷ (۲۰۲۱) در معمای دریافت سبک سرمایه‌گذاری و ریسک‌پذیری در سرمایه‌گذاری خطرپذیر نتایجی را بدست آوردند که سرمایه‌گذاران خطرپذیر زمانی که عملکرد قوی گذشته دارند و بازارهای عمومی صعودی هستند تا از تعادل غرامت و انگیزه‌های اشتغال حداکثر استفاده را ببرند، ریسک را افزایش می‌دهند. این تعادل به احتمال زیاد یک تعارض نمایندگی بین شرکای محدود و شرکای عمومی است. علاوه بر این، نتایج نشان می‌دهد که رانش‌های سبک ریسک‌تر حتی پس از کنترل تداوم عملکرد و درون‌زایی، تأثیر منفی بر عملکرد سرمایه‌گذاری دارد. پیشتر ونهونگ و لیوینگ^۸ در سال ۲۰۱۰ در تأثیر سیستم تفکر کارآفرینانه بر ریسک‌پذیری و رفتار کارآفرینانه مشخص شده است که در چین، سیستم تجربی تأثیر مثبتی بر تمایل به ریسک‌پذیری دارد و در عین حال تأثیر منفی بر رفتار کارآفرینانه دارد. با این حال، سیستم منطقی تأثیر منفی بر تمایل به ریسک و در عین حال تأثیر مثبت بر رفتار کارآفرینانه دارد و مبارکی و همکاران^۹ (۲۰۱۳) نتیجه گرفت که موفقیت شرکت‌ها به سرمایه رابطه‌ای و تیم کارآفرین بستگی دارد.

در آخر با مطالعه پژوهش‌های پیشین می‌توان این استنباط را داشت که پژوهشی که تأثیر رفتار کارآفرینانه بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی با رویکرد فین‌تک با نقش میانجی ریسک‌پذیری یافت نشد. مطالعات مختلفی در مورد تأثیر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی بر فین‌تک انجام شده است؛ اما در این مطالعه تأثیر رفتار کارآفرینانه بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی با رویکرد فین‌تک در نظام بانکی با نقش میانجی ریسک‌پذیری مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت که به‌طور گسترده مورد مطالعه قرار نگرفته بود. براین اساس موتور محرکه پشرفت‌های فناورانه، ایده‌های کاربردی خلاقانه‌ای است که در ذهن کارآفریان شکل

محیطی مؤثر بر جذب سرمایه‌گذار خطرپذیر جهت سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش‌بنیان، نتایج حاصل از این مطالعه نشان داد، شرکت‌ها در صورت عدم کفایت سرمایه اولیه و ضرورت جذب سرمایه به‌ویژه سرمایه‌گذاری خطرپذیر، باید این نکته را مدنظر قرار دهند که تجربه تیم مدیریتی و نیز توانمندی در برقراری ارتباطات مؤثر شرکت با دیگر شرکت‌ها و اشخاص حقیقی و حقوقی یکی از مهم‌ترین عوامل مؤثر بر موفقیت ایشان خواهد بود. محمودبائوبی و بانج در سال ۱۳۹۷ سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر در شرکت‌های کوچک کارآفرین را بررسی کردند. نتیجه‌ای که از این پژوهش حاصل شد، نشان داد که دولت، اهرم‌های تشویق مالی، مالیات، مالکیت معنوی، قانون کار، مدیران با تجربه و آموزش دیده، ضوابط حاکم بر فعالیت بانک‌ها، شرکت‌های بیمه و صندوق‌های بازنشستگی، نقش بسزایی در ترغیب شرکت‌های کارآفرین به سمت سرمایه‌گذاری خطرپذیر دارند.

در تحقیقات خارجی در سال ۲۰۲۱ ژانگ و همکاران^۴ تأثیر شرکای سرمایه‌گذاری واحد سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی بر عملکرد نوآوری سرمایه‌گذار شرکتی را مورد بررسی قرار دادند و متوجه شدند که یک رابطه U شکل معکوس بین تعداد و کیفیت شرکای واحد CVC و عملکرد نوآورانه سرمایه‌گذار شرکت وجود دارد. عمق رابطه، کاهش مزایای سرمایه‌گذاری مشترک با بسیاری از شرکا را تضعیف می‌کند. به‌طور مشترک، یافته‌های ما خطر اصل «همیشه بیشتر، بهتر» را از نظر مرکزیت VC نشان می‌دهد و بینش‌های عمیقی را برای سرمایه‌گذاران شرکتی ارائه می‌کند تا نوآوری را سازماندهی کنند. سانیا و اولالمی^۵ (۲۰۲۱) در همان سال عوامل سازمانی در توسعه کارآفرینی در بانک‌های منتخب مالی خرد در ایالت اوپو، نیجریه را بررسی کردند و این مطالعه به این نتیجه رسید که عوامل سازمانی توسعه کارآفرینی را در بانک‌های مالی خرد در ایالت اوپو، نیجریه افزایش می‌دهد. مدیریت مالی خرد باید از شیوه‌های رهبری تحول‌آفرین مستمر برای حفظ تعهد بالای کارکنان و اثربخشی سازمانی استفاده کند. همچنین، مالی خرد باید هر از چندگاهی بسته به موقعیت کار در محل کار، هر دو سبک رهبری معاملاتی و آزاد را اعمال کند؛ زیرا هیچ سبک رهبری خاصی وجود ندارد که برای همه مناسب باشد، اما بستگی به وضعیت موجود دارد. همچنین گروهی دیگری هو و همکاران^۶ (۲۰۲۱) به جستجوی مشکل‌گرایانه شرکت تعبیه‌شده:

7 Koenin&Burghaf
8 Wenhong&Liuying
9 Mobaraki&etal

4 Zhang&etal
5 Sanya&Olalemi
6 Hu&etal

می‌گردد. اقتصاد یک کشور وقتی شکوفا می‌شود که بستر لازم برای نوآوری و حضور در بازارهای جهان فراهم شود. همچنین به لحاظ کاربردی نیز شرکت‌های مالی و بانک‌ها می‌توانند چالش‌ها و مشکلات خود را برای هرگونه عملیات سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر مرتفع ساخته و براساس یک چارچوب علمی مشکلات ناشی از سرمایه‌گذاری روی فین‌تک‌ها را مرتفع سازند. سرمایه‌گذاران خطرپذیر در طرح‌ها و شرکت‌هایی با پتانسیل رشد بالا، سرمایه‌گذاری می‌کنند و با توجه به دانش، تجربه و شبکه‌های مؤثری که در اختیار دارند، در به ثمر رساندن طرح‌های نوآور، نقش مؤثری ایفا می‌کنند. بهر حال هرچه سرمایه‌گذاری در حوزه خطرپذیر افزایش یابد، ریسک سرمایه‌گذاری خطرپذیر، با شدت بیشتری به دلیل افزایش ریسک اعتباری و به خصوص نقدینگی افزایش می‌یابد و درآمد تعدیل شده به ریسک، کاهش می‌یابد. بنابراین، بانک باید درصدی از منابع را به سرمایه‌گذاری خطرپذیر اختصاص دهد که منابع بانک را بیشینه می‌کند.

البته لازم به ذکر است که با توجه به جدید بودن صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر در ایران، لزوم بررسی دقیق‌تر و عمیق‌تر شاخص‌ها و تأکید مؤکد مطالعات سال جاری بر لزوم تدوین مدل‌های علمی برای سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر شرکتی در فین‌تک را نشان می‌دهد.

۴- فرضیه اصلی پژوهش

رفتار کارآفرینانه بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی با رویکرد فین‌تک با نقش میانجی ریسک‌پذیری اثر معناداری دارد.

۴-۱- فرضیات فرعی پژوهش

- رفتار کارآفرینانه بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی اثر معناداری دارد؛
- رفتار کارآفرینانه بر ریسک‌پذیری اثر معناداری دارد؛
- ریسک‌پذیری بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی اثر معناداری دارد؛
- رفتار کارآفرینانه با نقش میانجی ریسک‌پذیری بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی اثر معناداری دارد.

۵- روش تحقیق

پژوهش حاضر براساس هدف کاربردی و براساس ماهیت و روش، توصیفی-همبستگی است. جامعه آماری پژوهش حاضر شامل ۱۴۴ نفر از اداره کل بانک مسکن است. در این پژوهش برای محاسبه اندازه نمونه از فرمول نمونه‌گیری کوکران استفاده شد. در این فرمول بادقت احتمالی حدود ۵ درصد و با فرض

می‌گیرد و با پیگیری جدی آن در قالب CVC با رویکرد فین‌تک به بار می‌نشیند. سرمایه‌گذاری در این حوزه به سبب خطر ذاتی نهفته در طرح‌های نوآورانه، ماهیت سرمایه‌گذاری بلندمدت داشته و در نتیجه سازوکارهای مالی و اعتباری متداول برای تامین مالی آنها مناسب نیستند و دارای ریسکند.

برای این منظور، با استفاده از داده‌های جهانی فین‌تک از سال ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۰، تأثیر متغیرهایی مانند سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی را بر ارزش فین‌تک می‌توان نتیجه گرفت که وجود زمینه‌های مناسب در ایران اعم از وجود نیروی کار مستعد، نیاز حوزه مالی و تغییر و تحولات ناشی از دوران پساتحريم، شرایط مناسبی جهت توسعه در این زمینه بوجود آورده است. با وجود فعالیت‌هایی که در این زمینه در شرکت‌های مختلف به‌ویژه در بخش خصوصی می‌توان مشاهده کرد، این آغاز راه است و می‌توان ظرفیت بالایی جهت توسعه و ارزش‌آفرینی در این زمینه برای ایران ارزیابی کرد.

در ایران با توجه به سابقه محدود پرداختن به موضوع فین‌تک، تقریباً در کلیه عرصه‌های کاربرد فناوری در خدمات مالی نظیر پرداخت‌های فردبه‌فرد، وام‌های فردبه‌فرد، تأمین مالی از طریق منابع خرد، وام‌های خرد، کیف پول، مشاوره سرمایه‌گذاری، امنیت تراکنش‌های مالی، تحلیل داده‌ها و مدل‌های پیش‌بینی و مدیریت حساب‌های شخصی زمینه فعالیت وجود دارد. در دسترس بودن خدمات مالی لزوماً منجر به افزایش تقاضا و استفاده از این خدمات به‌ویژه در میان جمعیت‌های آسیب‌پذیر نمی‌شود. فین‌تک‌ها راه سرعت بخشی ورود افراد به دنیای استفاده از خدمات دیجیتال مالی است، اما شرط کافی نیست. در نهایت نابخردانه است که بخواهیم بگوئیم فین‌تک قرار است بزرگترین مشکلات صنعت مالی و بانکی دنیا را حل کند. اما می‌تواند با جابجایی نقش‌ها پل‌هایی را در جهت پر کردن شکاف‌های دسترسی، حمایت از نوآوری مسئولانه و امکان‌پذیر کردن یک اکوسیستم خدمات مالی متنوع به اندازه دنیایی که در آن خدمت می‌کند، ایجاد کند. این مطالعه از این جهت معنادار است که فرصتی برای بررسی اهمیت سیاست برای حیات بخشیدن به سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی و همچنین معنای اثبات نظری نقش سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی با رویکرد فین‌تک در نظام بانکی فراهم می‌کند.

۳- شکاف تحقیق

در دنیای پرتحول امروز، کارآفرینی و نوآوری، اساسی‌ترین عامل پیشرفت در عرصه‌های صنعتی و اقتصادی محسوب

معادلات ساختاری، سه بخش را تحت پوشش قرار می‌دهد. ۱- برازش مدل‌های اندازه‌گیری: برازش مدل‌های اندازه‌گیری از طریق ضرایب بارهای عاملی (مقدار قابل قبول ۰/۴)، ضرایب آلفای کرونباخ و پایایی ترکیبی، روایی همگرا و روایی واگرا صورت می‌پذیرد؛ ۲- برازش مدل ساختاری: برازش بخش ساختاری مدل از طریق بررسی مقادیر R2 و مقادیر Q2 صورت می‌پذیرد؛ ۳- برازش مدل کلی: برازش مدل کلی از طریق معیار Gof صورت می‌پذیرد (هویل^{۱۱}، ۲۰۱۲). آزمون سوبل جهت بررسی معنی‌داری متغیر میانجی (واسطه) در رابطه میان متغیر مستقل و وابسته استفاده می‌شود.

۶- یافته‌ها

۱-۶ آمار توصیفی متغیرهای تحقیق

جدول شماره ۲ مقادیر شاخص‌های توصیفی را نشان می‌دهد.

جدول ۲: شاخص‌های توصیفی متغیرهای تحقیق

متغیرها	نماد	تعداد	میانگین	میان	واریانس	انحراف معیار
رفتار کارآفرینانه	EB	۱۰۴	۳,۱۰۹	۳,۲۵۰	۰,۴۹۴	۰,۷۰۲
سرمایه گذاری خطرپذیر شرکتی	CVC	۱۰۴	۳,۰۱۰	۳,۰۰۰	۰,۶۲۵	۰,۷۹۰
ریسک پذیری	RT	۱۰۴	۳,۲۵۰	۳,۲۱۴	۰,۳۴۲	۰,۵۸۴

براساس مقادیر انحراف معیار می‌توان بیان کرد که پراکندگی حول میانگین برای این متغیرها کم است.

۲-۶ تحلیل کمی مدل

۱-۲-۶-۱ اعتبارسنجی و آزمون مدل

برای آزمون صحت مدل نظری پژوهش و محاسبه ضرایب تأثیر از روش مدل‌یابی معادلات ساختاری استفاده شده است. روش Smart PLS برای برازش و ارزیابی روایی مدل‌های معادلات ساختاری، سه بخش را تحت پوشش قرار می‌دهد. بخش مربوط به مدل‌های اندازه‌گیری، بخش مدل ساختاری و بخش کلی مدل.

۲-۲-۶-۲ برازش مدل‌های اندازه‌گیری

به منظور بررسی پایایی مدل اندازه‌گیری پژوهش، به بررسی ضرایب بارهای عاملی، ضرایب آلفای کرونباخ و پایایی ترکیبی، روایی همگرا و روایی واگرا می‌پردازیم.

بیشترین پراکندگی صفات مورد مطالعه، حجم نمونه برابر ۱۰۴ نفر برآورد شده است. با پیش‌بینی خطای برآورد و ریزش احتمالی نمونه ۱۶ نفر به اندازه نمونه افزوده شده و نهایت ۱۲۰ نفر به عنوان نمونه اصلی تحقیق تعیین شده است. در بخش کمی پژوهش حاضر، نمونه‌گیری به صورت طبقه‌ای متناسب مورد استفاده قرار گرفته است. بدین معنا که به تناسب، گروه‌هایی که در آن فعالیت می‌کنند، شامل ۳ گروه است و از هر ۳ گروه نیز نمونه‌هایی انتخاب گردید که گزارش آن در جدول شماره ۱ آمده است.

جدول ۱: فراوانی نمونه مورد مطالعه

سهم در نمونه	فراوانی	
۳۶	۳۶	اداره کل سازمان و روش‌ها
۵۳	۵۳	اداره کل فناوری اطلاعات
۱۵	۵۵	اداره کل بانکداری الکترونیک

ابزار جمع‌آوری داده‌ها پرسش‌نامه است که برای بعد رفتار کارآفرینانه از پرسش‌نامه استاندارد لیواندیس و همکاران^{۱۰} (۲۰۰۷)، برای بعد ریسک‌پذیری از پرسش‌نامه استاندارد ریسک‌پذیری اقتضایی تصمیمات توسط ترجمه مقیمی و رمضان براساس مدل هایلدر و همکاران و برای بعد سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی از پرسش‌نامه محقق ساخته استفاده شده است.

این پرسش‌نامه شامل ۳۵ سؤال بر مبنای طیف لیکرت است. شایان‌ذکر است که پرسش‌نامه این تحقیق، از نوع منظم و بسته است که به سهولت استخراج نتایج و تسهیل در پاسخ‌گویی منجر می‌شود. در این تحقیق برای بررسی روایی پرسش‌نامه بعد سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی ابزار طراحی شده به ۱۰ نفر از متخصصان داده‌شده تا نظر خود را در خصوص مناسب بودن یا نبودن تک‌تک گویه‌ها اعلام دارند و پس از داوری ضریب CVR تعیین گردید. برای تعیین CVR از متخصصان درخواست می‌شود تا هر آیت‌م را براساس طیف سه‌قسمتی "ضروری است، مفید است ولی ضرورتی ندارد" بررسی نماید. اگر مقدار محاسبه‌شده از مقدار پیش‌فرض بزرگ‌تر باشد اعتبار محتوای آن آیت‌م پذیرفته می‌شود. در این تحقیق برای بررسی پایایی پرسش‌نامه از آلفای کرونباخ و پایایی ترکیبی استفاده گردید و برای تجزیه و تحلیل داده‌ها از روش‌های مختلف آمار توصیفی، استنباطی و روش حداقل مربعات جزئی، به‌وسیله نرم‌افزارهای SPSS و SmartPLS استفاده شده است. روش پی‌ال‌اس برای برازش و ارزیابی روایی مدل‌های

مطلب است که واریانس بین سازه و شاخص‌های آن از واریانس خطای اندازه‌گیری آن سازه بیشتر است و پایداری در مورد آن مدل اندازه‌گیری قابل قبول است. در جدول شماره ۳ ضرایب بارهای عاملی درج شده است.

سنجش بارهای عاملی: هر عامل را می‌توان متغیری ساختگی یا فرضی در نظر گرفت که از ترکیب چند متغیر ساخته شده که از جوهری که بهم شباهت دارند. رگرسیون متغیرهای اندازه‌گیری شده روی عامل‌ها، وزن‌هایی را فراهم می‌آورد که بارهای عاملی نامیده می‌شود. بارهای عاملی برابر یا بیشتر از ۰/۴ مؤید این

جدول ۳: ضرایب بارهای عاملی

ردیف	سوالات	بار عاملی	آماره تی
۱	من به شیوه‌ای کارآمد، از طریق کاغذبازی بوروکراتیک، اقدامات پیشنهادی را دریافت می‌کنم.	0.752	17.882
۲	من علاقه‌مند به کسب مهارت‌های جدید هستم.	0.792	14.883
۳	هنگامی که نتایج موردنظر به دست نیاید، به سرعت اقداماتم را کاهش می‌دهم.	0.627	6.706
۴	من همکارانم را به بیان ایده‌ها و نظرات خود جهت بهبود خدمات سازمان تشویق می‌کنم.	0.574	6.628
۵	من الهام‌بخش همکارانم جهت تفکر درباره کارهایشان به شیوه‌ای جدید هستم.	0.634	9.094
۶	من زمان خود را به همکارانم تخصیص می‌دهم تا جهت یافتن روش‌هایی برای بهبود خدمات سازمان به آن‌ها کمک کنم	0.869	27.977
۷	هنگامی که همکارانم به شیوه‌ای محتاطانه رفتار می‌کنند، من با استفاده از رویکردهای جدید، می‌توانم به سمت آینده حرکت کنم.	0.809	27.825
۸	من شرح می‌دهم که امور مربوط به واحد سازمانیم در آینده چگونه خواهند بود و چه چیزهایی در آنجا موردنیاز می‌باشد.	0.442	4.029
۹	برای اینکه بتوانیم از عهده چالش‌ها برآییم، یک جو کارگروهی مبتنی بر همکاری در واحد سازمانی ایجاد می‌کنیم.	0.822	24.975
۱۰	من محیطی را ایجاد می‌کنم که در آن، افراد به ایجاد بهبود علاقه‌مند شوند.	0.770	17.266
۱۱	در محیطی که در آن کار می‌کنم، از ابتکارات کارکنان حمایت می‌شود.	0.764	19.871
۱۲	در محیطی که در آن کار می‌کنم، امکان دستیابی به اطلاعات مدیریتی وجود دارد.	0.413	4.780
۱۳	داشتن رفتار کارآفرینانه و حرفه‌ای می‌تواند از نتایج مهم سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی در بانک‌ها باشد.	0.682	12.065
۱۴	افزایش تمایل به سرمایه‌گذاری و خروج موفق از آن می‌تواند از نتایج مهم سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی در بانک‌ها باشد.	0.746	16.941
۱۵	وضعیت موجود نسبت به سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه خارجی ریسک کمتری دارد و می‌تواند از نتایج مهم سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی در بانک‌ها باشد.	0.669	9.718
۱۶	تقویت، بهبود و گسترش زنجیره عرضه و ارزش می‌تواند از نتایج مهم سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی در بانک‌ها باشد.	0.787	14.506
۱۷	عملکرد بالای نوآوری داخلی نیاز به کشف منابع خارجی فناوری‌های جدید را محدود می‌کند	0.800	22.523
۱۸	داشتن ایده‌های نوآورانه و واحد CVC معین در بانک زمینه مساعد جهت سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی در بانک‌ها را فراهم می‌کند.	0.848	31.968
۱۹	شکل‌گیری فرهنگ کارآفرینی زمینه مساعد جهت سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی در بانک‌ها را فراهم می‌کند.	0.841	26.133
۲۰	کاهش ریسک و مکانیسم‌های تماس زمینه مساعد جهت سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی در بانک‌ها را فراهم می‌کند.	0.868	34.943
۲۱	رفتار بین VC ها و کارآفرینان می‌تواند نیاز سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی در بانک باشد	0.848	34.859
۲۲	وجود اطلاعات مرتبط با تصمیم	0.726	16.234
۲۳	توانایی بیشتر کمی کردن پیامدهای یک تصمیم	0.755	18.514
۲۴	کنترل بیشتر بر موقعیت	0.756	18.518
۲۵	تخصص بیشتر درباره عوامل ایجادکننده موقعیت ریسک	0.719	16.879
۲۶	توانایی بیشتر جهت مشورت با همکاران درباره سیستم	0.805	22.259
۲۷	زمان بیشتر برای تصمیم‌گیری	0.384	3.358

۲۸	وجود نوآوری‌های کمتر در خدمات در کل صنعت	0.232
۲۹	توانایی بیشتر برای تسهیم مسئولیت تصمیم‌گیری با دیگران	0.784
۳۰	نگرش به تصمیم‌گیری به عنوان یک تعهد شخصی	0.616
۳۱	سود بالقوه بیشتر یک تصمیم	0.753
۳۲	توانایی بیشتر رقبا جهت پاسخ سریع به تصمیمی که شما گرفته‌اید	0.732
۳۳	وجود طیف گسترده‌تری از پیامدهای ناشی از تصمیم شما	0.805
۳۴	امکان شکست و ناموفق بودن تصمیم در آینده	0.699
۳۵	اهمیت بیشتر هر ضرری که ناشی از یک تصمیم نادرست بوده است.	0.627

متغیرها	نماد	میانگین واریانس استخراجی (AVE)
ریسک‌پذیری	RT	۰,۵۰۸

باتوجه به اینکه مقدار مناسب برای AVE برابر ۰/۵ است و مطابق با یافته‌های جدول شماره ۵، این معیار در مورد متغیرهای مکنون مقدار مناسبی را اتخاذ نموده‌اند، در نتیجه مناسب بودن روایی همگرایی پژوهش تأیید می‌شود.

روایی واگرا: فورنل و لارکر (۱۹۸۱) برای بررسی روایی واگرا، مقایسه جذر AVE هر سازه با مقادیر ضرایب همبستگی بین سازه‌ها را پیشنهاد کرده‌اند. همان‌طور که در جدول شماره ۶ مشاهده می‌شود، مقادیر قطر اصلی ماتریس (جذر ضرایب AVE هر سازه) از مقادیر پایین (ضرایب همبستگی بین هر سازه با سازه‌های دیگر) بیشتر بوده و این مطلب نشان دهنده قابل قبول بودن روایی واگرای سازه‌هاست.

جدول ۶: ماتریس مقایسه جذر AVE و ضرایب همبستگی متغیرها

متغیرها	نماد	رفتار کارآفرینانه	سرمایه‌گذاری خطرپذیری شرکتی	ریسک‌پذیری
رفتار کارآفرینانه	EB	۰,۷۰۷		
سرمایه‌گذاری خطرپذیری شرکتی	CVC	۰,۶۲۲	۰,۷۹۰	
ریسک‌پذیری	RT	۰,۵۶۷	۰,۵۸۵	۰,۷۱۲

۲-۳-۶- برآزش مدل ساختاری

برآزش بخش ساختاری مدل از طریق بررسی مقادیر R2 (واریانس تبیین شده) و مقادیر Q2 (قدرت پیش‌بینی مدل) صورت می‌پذیرد.

مقدار ملاک برای مناسب بودن ضرایب بارهای عاملی ۰/۴ است. در جدول فوق تمامی اعداد مربوط به ضرایب بارهای عاملی مولفه‌ها، از ۰/۴ بیشتر است که نشان از مناسب بودن این معیار دارد.

آلفای کرونباخ، پایایی ترکیبی: مطابق با الگوریتم تحلیل داده‌ها در Smart PLS بعد از سنجش بارهای عاملی سوآلات، نوبت به محاسبه و گزارش ضرایب آلفای کرونباخ و پایایی ترکیبی می‌رسد، که نتایج آن در جدول شماره ۴ آمده است.

جدول ۴: معیار آلفای کرونباخ و پایایی ترکیبی متغیرهای پنهان

پژوهش

متغیرها	نماد	آلفای کرونباخ	پایایی ترکیبی
رفتار کارآفرینانه	EB	۰,۹۰۴	۰,۹۱۹
سرمایه‌گذاری خطرپذیری شرکتی	CVC	۰,۹۲۴	۰,۹۳۷
ریسک‌پذیری	RT	۰,۹۱۶	۰,۹۲۹

با توجه به اینکه مقدار مناسب برای آلفای کرونباخ و پایایی ترکیبی ۰/۷ است و مطابق با یافته‌های جدول شماره ۴ این معیارها در مورد متغیرها مقدار مناسبی را اتخاذ نموده‌اند، می‌توان مناسب بودن وضعیت پایایی پژوهش را تأیید نمود.

روایی همگرا: معیار بعدی از بررسی برازش مدل‌های اندازه‌گیری، روایی همگراست که با AVE نشان داده می‌شود و به بررسی میزان همبستگی هر سازه با سوآلات خود می‌پردازد. هرچه قدر میزان این همبستگی بیشتر باشد، برازش نیز بیشتر است. نتایج محاسبه روایی همگرا متغیرهای مکنون در جدول شماره ۵ آمده است.

جدول ۵: روایی همگرا متغیرهای پنهان پژوهش

متغیرها	نماد	میانگین واریانس استخراجی (AVE)
رفتار کارآفرینانه	EB	۰,۵۰۱
سرمایه‌گذاری خطرپذیری شرکتی	CVC	۰,۶۲۵

$$GOF = \sqrt{\text{communalities} \times R^2}$$

Commuality (کیفیت مدل اندازه‌گیری) از میانگین مقادیر اشتراکی متغیرهای پنهان پژوهش بدست می‌آید. جدول شماره ۹ این مقادیر را نشان می‌دهد. با توجه به مقدار بدست آمده برای GOF به میزان ۰/۵۴۵ برآزش مناسب (قوی) مدل کلی تأیید می‌شود.

جدول ۹: برآزش مدل کلی

متغیرها	R2	Communalities
رفتار کارآفرینانه	-	۰,۵۰۱
سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی	۰,۷۶۳	۰,۶۲۵
ریسک‌پذیری	۰,۳۳۱	۰,۵۰۸
میانگین	۰,۵۴۷	۰,۵۴۴
GOF		۰,۵۴۵

نمودارهای شماره ۱ و ۲ اندازه ضریب مسیر و مقادیر آماره تی مدل پژوهش را نشان می‌دهد. اندازه ضریب مسیر نشان‌دهنده قدرت و قوت رابطه بین دو متغیر بوده و برای معنادار بودن ضریب مسیر لازم است مقدار آماره تی هر مسیر از عدد ۱/۹۶ بیشتر باشد.

۶-۲-۵- فرضیات پژوهش

جدول ۱۰: فرضیات

مسیر	ضریب مسیر	آماره تی (۱/۹۶ <)	نتیجه
رفتار کارآفرینانه ← سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی	۰,۲۰۱	۳,۵۴۴	پذیرش
رفتار کارآفرینانه ← ریسک‌پذیری	۰,۵۶۷	۱۰,۲۴۱	پذیرش
ریسک‌پذیری ← سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی	۰,۷۴۴	۱۷,۲۲۰	پذیرش
رفتار کارآفرینانه ← ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی	۰,۴۲۲	۹,۷۶۷	پذیرش

مطابق نمودارها، مقدار ضریب مسیر و مقدار آماره تی بدست آمده بیشتر از مقدار ۱/۹۶ است. بنابراین فرضیات تأیید می‌گردد.

معیار R2 (واریانس تبیین شده): اولین معیار برای بررسی برآزش مدل ساختاری در یک پژوهش واریانس تبیین شده مربوط به متغیرهای پنهان درون‌زای (وابسته) مدل است. R2 معیاری است که نشان از تأثیر یک متغیر برون‌زا بر یک متغیر درون‌زا دارد و سه مقدار ۰/۱۹، ۰/۳۳ و ۰/۶۷ به‌عنوان مقدار ملاک برای مقادیر ضعیف، متوسط و قوی R2 در نظر گرفته می‌شود. مطابق با جدول شماره ۷، مقدار R2 برای سازه‌های درون‌زای پژوهش محاسبه شده است که با توجه به سه مقدار ملاک، مناسب بودن برآزش مدل ساختاری تأیید می‌شود.

جدول ۷: معیار R2 برای سازه‌های درون‌زا

متغیر	R2
سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی	۰,۷۶۳
ریسک‌پذیری	۰,۳۳۱

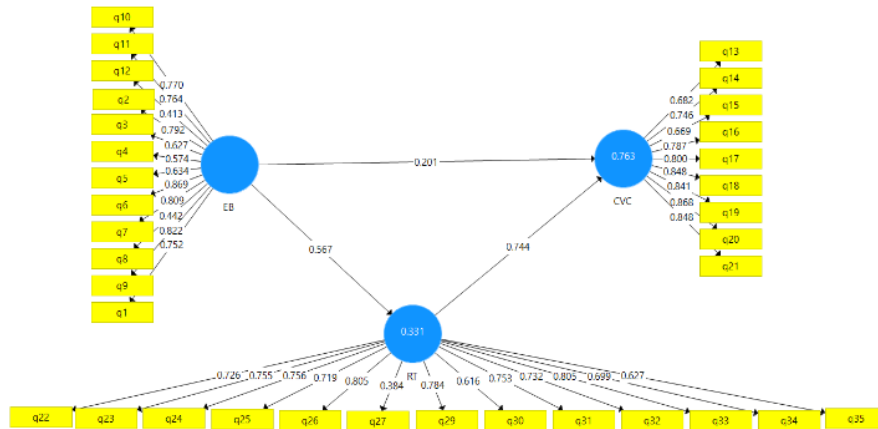
معیار Q2 (قدرت پیش‌بینی مدل): این معیار قدرت پیش‌بینی مدل را مشخص می‌سازد و در صورتی که مقدار Q2 در مورد یک سازه درون‌زا سه مقدار ۰/۰۲، ۰/۱۵ و ۰/۳۵ را کسب نماید، به ترتیب نشان از قدرت پیش‌بینی ضعیف، متوسط و قوی سازه یا سازه‌های برون‌زای مربوط به آن را دارد. نتایج جدول شماره ۸ نشان از قدرت پیش‌بینی مدل درخصوص سازه‌های درون‌زای پژوهش دارد و برآزش مدل ساختاری را تأیید می‌کند.

جدول ۸: معیار Q2 برای سازه‌های درون‌زا

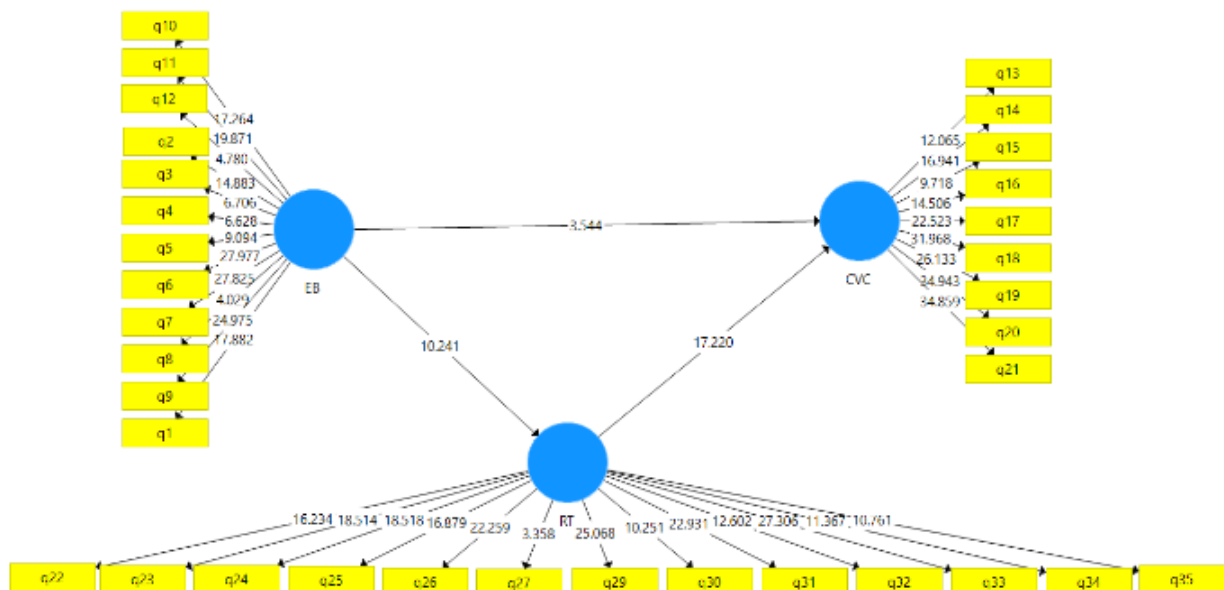
متغیر	SSE	SSO	Q2=1-SSE/SSO
سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی	۵۳۹,۶۳۹	۹۳۶,۰۰۰	۰,۴۲۳
ریسک‌پذیری	۱,۱۷۲,۲۴۷	۱,۴۵۲,۰۰۰	۰,۱۹۳

۶-۲-۴- برآزش مدل کلی

معیار Gof (برآزش مدل مبتنی بر حداقل مجذورات جزئی): برای بررسی برآزش مدل کلی از معیار Gof استفاده می‌شود. بدین ترتیب که توسط این معیار، پژوهشگر پس از بررسی برآزش بخش اندازه‌گیری و بخش ساختاری مدل پژوهش، برآزش بخش کلی را نیز کنترل می‌نماید که سه مقدار ۰/۰۱، ۰/۲۵ و ۰/۳۶ به‌عنوان مقادیر ضعیف، متوسط و قوی برای Gof معرفی شده است. این معیار مطابق فرمول زیر محاسبه می‌شود.



شکل ۱: ضرایب مسیر مدل پژوهش



شکل ۲: ضرایب آماره تی مدل پژوهش

۷- بحث و نتیجه‌گیری

بدون مدیریت کارآمد ریسک نه سودی از خطرپذیری بدست می‌آید و نه فایده‌ای در بودن خطرپذیرها عاید نظام ملی نوآوری و کشور می‌شود. پس سرمایه‌های بخش خصوصی هم به این صنعت اقبالی نشان نمی‌دهند و دولت در صنعت سرمایه‌گذاری خطرپذیر تنها می‌ماند. تنها بودن دولت در این عرصه، ساختار دولتی را به این صنعت تحمیل می‌کند و این امر علاوه بر فشار به منابع محدود دولت، ضعف کارآمدی این صنعت را نیز هشدار می‌دهد. سرمایه‌گذاری‌های جدید یکی از اساسی‌ترین موضوعات کارآفرینی و راه‌اندازی سرمایه‌گذاری‌ها با رشد بالا به شیوه‌ای سازگار با تنوع و اهمیت دستیابی به بودجه است. درحالی‌که بیشتر این کار بر روی VC متمرکز شده است. مدل‌های این کار به‌طور فزاینده‌ای به مطالعه سرمایه‌گذاری

فرشته، CVC، سرمایه‌گذاری جمعی و شتاب‌دهنده‌ها سرایت می‌کنند.

رقابت جهانی و عدم قطعیت‌های اقتصادی چالش‌های زیادی را برای سازمان‌های مستقر، به‌ویژه سازمان‌هایی که مرتبط با خدمات هستند، ایجاد کرده است. در زمینه بخش بانکداری، بانک‌ها اغلب تحت تأثیر عدم اطمینان اقتصادی، تغییر مقررات و تقاضای مشتریان بیشتر برای خدمات بهتر هستند. به‌منظور ارائه خدمات با کیفیت بالا و محصولات با ارزش افزوده به مشتریان، بخش بانکی باید بتواند در جهت ایجاد ارزش در سازمان، به‌ویژه توسط مدیران میانی، اقدام کند. به‌عنوان الگو، زمانی که مدیران سطح متوسط رفتار کارآفرینانه انجام می‌دهند، مجبورند بر زیردستان خود تأثیر بگذارند تا از رفتارهای عملکردی آنها تقلید کنند که در نهایت منجر به ارائه خدمات برتر می‌شود. مهم‌تر از

آگاهی مشتریان از کیفیت خدمات سایر بانک‌ها نیز افزایش یافته و با افزایش تعداد رقبا، خدمات بی‌کیفیت را نمی‌پذیرند. در این شرایط، بانک‌ها باید موقعیت رقابتی خود را تقویت کنند. یکی از راه‌های تقویت موقعیت رقابتی، جذب و حفظ مشتریان و افزایش وفاداری آنهاست. از همین رو، داشتن کارکنان آگاه به حوزه کارآفرینی می‌تواند به بانک‌ها جهت دسترسی، عرضه مناسب، سرعت، تنوع خدمات و تبلیغات مناسب منجر به افزایش سرمایه‌گذاری در بانک‌ها و موسسات مالی شود.

ریسک‌پذیری CVCها سبب می‌شود که استارت‌آپ‌ها دست به انتخاب‌هایی بزنند که در شرکت مادر به سبب محدودیت‌های تصمیم‌گیری، قابل اتخاذ و پیگیری نیستند. این شرایط سبب می‌شود که تمام پتانسیل استارت‌آپ برای دستیابی به سود بیشتر فعال شود و در صورت موفقیت آن، شرکت مادر نیز تصمیم راحتی برای ورود به این حوزه‌های دارای ریسک خواهد داشت.

افزایش کیفیت توانمندی‌های انسانی می‌تواند هزینه‌هایی خدمات بانک را در مقایسه با رقبا کاهش دهد و با افزایش کارایی بانک، افزایش انطباق با کنترل‌های داخلی در بانک و افزایش نوآوری و خلاقیت در خدمات بانکی که منجر به جذب مشتری و پیشی گرفتن از رقبا در این صنعت می‌شود. علاوه بر این، افزایش کیفیت توانمندی‌های انسانی می‌تواند باعث ایجاد و افزایش محبوبیت و اطمینان بانک، استقرار نظام حاکمیت شرکتی در بانک و تحلیل شرایط بازار و رقبا شود که منجر به تمایز خدمات بانک از رقبا و جذب مشتریان بیشتر می‌شود.

از این رو پیشنهادات زیر می‌تواند در پیشبرد این پژوهش به ما کمک کند:

بانک‌ها باید قیمت محصولات خود را کاهش دهند. قیمت‌گذاری خدمات باید به گونه‌ای باشد که برای مشتریان ارزش داشته باشد و بیانگر کیفیت باشد. در صنعت بانکداری، قیمت شامل دستمزد، هزینه‌های بانکی و نرخ بهره است، بنابراین بهترین راه کاهش هزینه‌های جاری است [۲۱]. جلب سرمایه‌گذاری بانک‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها به صنعت VC: سیاست فعلی دولت در کوتاه مدت، مهار قیمت‌ها و کاهش نرخ سود بانکی است. این امر هرچند صنعت بانکداری را دچار تنگنا کرده اما بانک‌ها را نیز ناگزیر ساخته تا برای بقای خود به توسعه فعالیت‌های سرمایه‌گذاری روی آورند که این فرصت می‌تواند مورد استفاده فعالان صنعت قرار گیرد. برخی بانک‌ها به‌ویژه بانک‌های خصوصی به دنبال تأسیس شرکت‌های سرمایه‌گذاری پربازده برای جبران کسری درآمدهای خود رفته و

همه، مدیریت ارشد سازمان‌های بانکی قادر خواهند بود بفهمند که چگونه کارکنان مدیریتی خود را برای مشارکت در رفتارهای کارآفرینانه ترغیب کنند که تأثیر مثبتی بر عملکرد تجاری آنها بگذارد. علاوه بر این، یافته‌های این مطالعه می‌تواند بینش‌هایی را برای سیاست‌گذاران در تدوین و اجرای سیاست‌های توسعه سرمایه انسانی فراهم کند و به بانک‌ها این امکان را می‌دهد تا خود را محک بزنند تا توانایی خود را در خلق ارزش بهبود بخشند. با توجه به افزایش رقابت جهانی و پیچیدگی بازار، امید است که این مطالعه به بخش بانکداری کمک کند تا راهبردهای موثری در تحریک رفتارهای کارآفرینانه در میان کارکنان مدیریتی خود ایجاد کند. از این رو، برای سازمان‌های مستقر مانند بخش بانکداری، پرورش رفتار کارآفرینانه به‌ویژه در تمام سطوح مدیریتی میانی به‌منظور ارتقای عملکرد و بهبود مزیت رقابتی، حیاتی است.

بالا رفتن کیفیت قابلیت انسانی می‌تواند از طریق افزایش کارایی بانک و افزایش ابتکار و خلاقیت در ارائه خدمات بانک، به کاهش بهای تمام شده خدمات بانک نسبت به رقبا بینجامد. همچنین با جذب مشتریان می‌تواند از رقبا خود در این صنعت پیشی بگیرد. همچنین بالا رفتن کیفیت قابلیت انسانی می‌تواند از طریق ایجاد و افزایش شهرت و اعتبار در بانک، استقرار و رعایت سیستم‌های حاکمیت شرکتی در بانک و تجزیه و تحلیل شرایط بازار و رقبا در بانک به تمایز خدمات بانک از خدمات رقبا بینجامد و با جذب مشتریان می‌تواند از رقبا خود پیشی گیرد [۲۱].

شواهد نشان می‌دهد که بانک‌ها روابطی را در بازار سرمایه خطرپذیر شرکتی ایجاد می‌کنند که می‌تواند در بازار وام سودمند باشد. این ماهیت استراتژیک سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بازار سرمایه خطرپذیر شرکتی را برجسته می‌کند. به‌طور طبیعی، ممکن است عوامل دیگری نیز بر سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی توسط بانک‌ها تأثیر بگذارد. به‌عنوان مثال، فعالیت‌های بانک‌ها ممکن است تحت تأثیر مقررات یا ریسک‌گریزی بیشتر باشد. این با یافته‌های ما مطابقت دارد که بانک‌ها از سرمایه‌گذاری در مراحل اولیه اجتناب می‌کنند. با این حال، مقررات بانکی و ریسک‌گریزی به تنهایی نمی‌توانند شواهد مربوط به ایجاد رابطه را توضیح دهند. چارچوب محدودیت‌های مقررات بانکی و ریسک‌گریزی، شواهدی پیدا می‌کنیم که بانک‌ها سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر خود را به سمت اهداف استراتژیک سوق می‌دهند.

با توجه به ظهور بانک‌های خصوصی در ایران نحوه ارائه خدمات بانکی به یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های آنها تبدیل شد.

کارکنان اطمینان خاطر داشته باشند که در صورت بروز اشتباه محکوم نخواهند شد. از کارکنانی که ریسک منطقی را می‌پذیرند، تشویق و حمایت شود؛ چراکه یکی از دلایل عدم انجام فعالیت‌های با ریسک بالا، عدم حمایت کافی از آن است.

با توجه به تغییرات سریع دنیای امروز و بازار رقابتی، به مدیران بانک‌ها پیشنهاد می‌شود هنگام تصمیم‌گیری، سبک تصمیم‌گیری شهودی و آنی را مدنظر داشته باشند تا با خلاقیت بیشتری بتوانند تصمیم‌گیری کنند و موجبات بهره‌وری بانک را فراهم کنند. برای تقویت فرصت‌سازی کارآفرینی، باید بر اقدامات مؤثری مانند رهبری، تصمیم‌گیری و استراتژی، تمرکز و برنامه‌ریزی کرد.

برگزاری دوره‌های آموزشی کارآفرینی و کارگاه‌های آموزش مهارت‌های نوآوری حمایت مدیران و معاونین از کارهای نوآورانه و کارآفرینانه، حمایت از کارکنان دارای ایده‌های نو و نگاه کارآفرینانه، تقویت روحیه جسارت و ریسک‌پذیری در بین کارکنان، رویکرد مثبت نسبت به سرمایه‌گذاری در فرصت‌های جدید و تدوین استراتژی هم‌وردطلب و چالشی برای بانک، برنامه‌ریزی برای شناسایی مشتریان جدید و ورود به بازارهای ناشناخته و ایجاد فرهنگ ریسک‌پذیری معقول (درجهت کارآفرینی در بین کارکنان و مدیران شعب با استفاده از سیستم پاداش‌دهی (پاداش دهی به افرادی که ریسک‌پذیری خوب و معقولی دارند و الگوکردن آنها)

اقداماتی را نیز آغاز کرده‌اند. مشارکت در ایجاد شرکت‌های خطرپذیر در کنار بانک‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها می‌تواند آغاز دوباره‌ای باشد برای شکل‌گیری خطرپذیری؛ این بار با انگیزه سودآوری و نه توسعه فناوری. حساسیت کمتر دولت به بازار کالاها و خدمات شرکت‌های فناوری برتر و حمایت‌های دولتی از توسعه فناوری برتر در کشور، به‌طور طبیعی زمینه فعالیت این سرمایه‌گذاریها را به این صنایع نزدیک خواهد نمود و لذا مقصود علاقه‌مندان به توسعه صنعتی کشور و تکمیل نظام ملی نوآوری از این راه برآورده خواهد شد؛ ضمن آن که این شکل از خطرپذیری ناگزیر باید مدیریت ریسک را به خدمت بگیرد و لذا امید به پایداری و ایجاد ارزش افزوده در صنعت ویسی از این راه بیشتر است.

با توجه به اهمیت انطباق توانایی‌های شاغل با نیازهای شغل در توسعه منابع انسانی و همچنین افزایش کارایی سازمان در به‌کارگیری دارایی‌ها می‌توان در انتخاب مدیران مسأله رفتار ریسک‌پذیری را به‌عنوان یکی از ملاک‌های گزینش آنان مدنظر قرار داد.

مدیران بایستی به این مهم واقف باشند که در فضای رقابتی امروز راهی جز رقابت با سایر بانک‌ها در جهت بهبود عملکرد وجود ندارد و ریسک‌پذیر بودن یکی از عواملی است که باعث می‌شود سازمان سریع‌تر از رقبای از فرصت‌های محیطی استفاده کند.

مدیران بالا دستی شرایطی را ایجاد کنند که سایر مدیران و

فهرست منابع

- [1] Palizdar, K.; Madani, S.; Asgari Nia, M.; "Investigating the behavioral and environmental factors affecting the attraction of venture capitalists to invest in knowledge-based companies", Al-Zahra University Economic Development Policy Quarterly, year 6, Vol. 1, ISSN 17, pp. 94-124, 2017.
- [2] Payandeh, R.; Shahbazi, M.; Manteghi, M.; "The future scenario of Iranian banks in the face of fintech", financial research, Vol. 23, Issue 2, pp. 294-328, 1400.
- [3] Riahi, H.; "Risk management in the venture capital industry", National Conference on Venture Capital, Vol. 2, 1385.
- [4] Shirazi, B.; "Integrating customers in innovation initiatives with the help of open innovation approach: production and selection of innovative product ideas", Summer Technology Growth, Vol. 12, Issue 47, pp. 38-48, 2015.
- [5] Fallah Shams, Lial lastani, Mir faiz; "Asl carpet maker, Dehsan; Sarabi Nobakht, Samira. (2009) Examining the effect of experience on risk-taking, overconfidence and collective behavior of managers of investment companies in Tehran Stock Exchange", Stock Exchange Quarterly, Vol. 3, Issue 12, pp. 25-42, 2009.
- [6] Ghorbani, M.; Abri, M. A.; Eslahi, M.; "Investigating the relationship between the climate of innovation in the organization and the entrepreneurial behavior of the employees of Saderat

- Bank Mashhad*", Management Future Studies Quarterly, Vol. 27, Issue 107, pp. 33-45, 2016.
- [7] Karmi, S.; Dehghan, A.; Khodadadi, A.; "The role of decision-making dimensions and risk-taking on the performance of financial managers (case study: banking industry)", Scientific journal of financial knowledge of securities analysis, Vol. 13, Issue 47, pp. 33-50, 2019.
- [8] Kowich, M.; Pour Ebadolhan; F.; Falahi, H.; Ebrahimi; "The effect of banking competition on risk-taking in Iran's banking industry", economic researches and policies, Vol. 29, Issue 99, pp. 243-276, 1400.
- [9] Baboui, Mohammad, S.; Banj, A.; "Venture investment in small entrepreneurial companies", International Conference on Applied Researches in Management and Industrial Engineering, Vol. 1, pp. 1-15, 2017.
- [10] Mohammad Kazemi, R.; Kardar, S.; Pouriz, M.; "Identification and ranking of service marketing mix factors in Iran's banking industry with an emphasis on financial and investment services (using Dimtel technique)", Investment Knowledge, Vol. 11, Issue 44, pp. 203-218, 1401.
- [11] Moghimi, S. M.; Ramadan, M.; *Management research paper*, second volume, Rah dan Publishing House, Tehran, 2018.
- [12] Wafah khah, H.; Zarifi, F.; "Identifying factors affecting organizational entrepreneurial behavior and its role in implementing entrepreneurial strategy in Qavam Bank", Behavioral Studies in Management, Vol. 11, Issue 22, pp. 97-107, 2019.
- [13] Palizdar, K.; Madani, S.; Asgari Nia, M.; "Investigating the behavioral and environmental factors affecting the attraction of venture capitalists to invest in knowledge-based companies", Al-Zahra University Economic Development Policy Quarterly, year 6, Vol. 1, ISSN 17, pp. 94-124, 2017.
- [14] Payandeh, R.; Shahbazi, M.; Manteghi, M.; "The future scenario of Iranian banks in the face of fintech", financial research, Vol. 23, Issue 2, pp. 294-328, 1400.
- [15] Riahi, H.; "Risk management in the venture capital industry", National Conference on Venture Capital, Vol. 2, 1385.
- [16] Shirazi, B.; "Integrating customers in innovation initiatives with the help of open innovation approach: production and selection of innovative product ideas", Summer Technology Growth, Vol/ 12, Issue 47, pp. 38-48, 2015.
- [17] Drover, W.; Busenitz, L.; Matusik, S.; Townsend, D.; Anglin, A.; Dushnitsky, G.; "A review and road map of entrepreneurial equity financing research", Journal of Management, Vol. 43, No. 6, pp. 1820-1853, ISSN 0149-2063, 2017.
- [18] Gholizadeh, S.; Mohammadkazemi, R.; "International entrepreneurial opportunity: A systematic review, meta-synthesis, and future research agenda", Journal of International Entrepreneurship, pp. 1-37, 2022.
- [19] Hu, Songcui; Gu, Qian; Xia, Jun; *probilemistic search of the emebdedd firm:the joint effects of performance feedback and network positions on venture capital firms risk taking*, 2021.
- [20] Jamali, B.; Mohammadkazemi, R.; Yadollahi, J.; Mobini Dehkordi, A.; et al; "Theories of opportunity creation and effective entrepreneurial actions in opportunity creation context", Journal of Decision Science Letters, Vol. 7, No 1, pp. 443 -454, 2018.
- [21] Kmil, N. L.; Nasurdin, A.; "Entrepreneuial Behaviour in Malaysian Commercial Banks", Australian Journal of Business and Economic Studies, Vol. 2, No. 1, pp. 35-44, 2016.
- [22] Koening, L.; Burghof, H.; "The Investment Style Drift Puzzle and Risk-Taking in Venture Capital", Review of Corporate Finance, Vol. 2, Forthcoming, 2021.
- [23] Maula, M.; Murray, G.; "Corporate Venture Capital and the Creation of US Public Companies: The Impact of Sources of Venture Capital on the Performance of Portfolio Companies", Creating Value, Winners in the New Business Environment, pp. 161-183, 2017.
- [24] Mobaraki, M. H.; Esfandabad, H. M.; Safavinejhad, S.; Kazemi, R. M.; "Entrepreneurial team

- formation the success of the companies", International Journal of Innovative Research in Management, Vol. 1, No. 2, pp. 58-70, 2013.
- [25] Mohammad kazemi, R.; Kardar, S.; Pouriz, M.; *Identification and ranking of the marketing mix of services in the banking industry, using DEMATE*, 2020.
- [26] Mohammad kazemi, R.; PournasrKhakbaz, P.; Zarei, B.; *"Identifying Effective Organizational Factors on Corporate Entrepreneurship in Tehran Municipality's Department of Urban Services"*, Information Management and Business Review, Vol. 3, No. 6, pp. 328-335, 2011.
- [27] Mohammmd kazemi, R.; Nikraftar, H.; Yadollahi Farsi, J.; Ahmadpour, M.; *"The Concept of International Entrepreneurial Orientation in Competitive Firms: A Review & A Research Agenda"*, International Journal of Entrepreneurship, Vol. 23, Issue 3, 2019.
- [28] Park, J.; Shin, H.; *"The Effect of Venture Capital Investment on Corporate Innovation Performance"*, Asia-Pacific Journal of Business Venturing and Entrepreneurship, Vol. 15, Issue 1, pp. 1-15, 2020.
- [29] Rohm, P.; *"Exploring the landscape of corporate venture capital: a systematic review of the entrepreneurial and finance literature"*, Management Review Quarterly, Vol. 68, pp. 279–319, 2018.
- [30] Esther Olanrewaju, S.; Oluwatoyin, P. O.; *"Organizational Factors on Entrepreneurial Development in Selected Micro-Finance Banks in Oyo State"*, Nigeria, Editura Fundației Româna de Mâine, Issue:4, pp. 347-363, 2021.
- [31] Wenhong, Z.; Liuying, F.; *"The impact of entrepreneurial thinking system on risk-taking propensity and entrepreneurial behavior"*, Journal of Chinese Entrepreneurship, Vol. 2, No. 2, pp. 165-174, 2010.
- [32] Wonglimpiyarat, J.; *"Challenges and dynamics of FinTech crowd funding: An innovation system approach"*, The Journal of High Technology Management Research, Vol. 29, Issue 1, pp. 98-108, 2018.
- [33] Zampetakis, LA.; Beldekos, P.; Moustakis, VS.; *"Day-to-day entrepreneurship within organisations: The role of trait Emotional Intelligence and Perceived Organisational Support"*, European Management Journal, Vol. 27, Issue 3, pp. 165–175, 2009.
- [34] Zhang, R.; McCarthy, K. J.; Wang, X.; *"Two's company, three's a crowd: The impact of corporate venture capital unit's investment partners on the corporate investor's innovation performance"*, Managerial and Decision Economics, 2022.

