

## بررسی نقش صندوقهای سرمایه گذاری خطرپذیر در توسعه کسب و کارهای دانش بنیان

مریم بنای شاهانی، دکتر حسین ادب، محمد رضا بنای شاهانی

1 کارشناسی ارشد، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز، ایران

[Mbsh1001@gmail.com](mailto:Mbsh1001@gmail.com)

2 استادیار، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز، ایران

[Hossein\\_adab@yahoo.com](mailto:Hossein_adab@yahoo.com)

3 کارشناسی ارشد، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد رشت، ایران

[Mr.shahani2009@yahoo.com](mailto:Mr.shahani2009@yahoo.com)

### چکیده :

در این پژوهش به بررسی نقش صندوقهای سرمایه گذاری خطرپذیر در توسعه کسب و کارهای دانش بنیان پرداخته شده است. پژوهش حاضر یک مطالعه توصیفی است که هدف این پژوهش برقراری رابطه میان عوامل صندوقهای سرمایه گذاری خطرپذیر شامل ارتباط پایدار با صندوق (Nahata, 2008; Wrihatnolo, n.d)، سن (سابقه فعالیت) صندوق (Nahata, 2008-2010; Huyghe, 2009-2010)، شهرت صندوق (Nahata, 2008)، سندیکیایی بودن (Nahata, 2008; Cumming, Haslem, & Knill, 2011)، شرایط خروج از همکاری با صندوق (Nahata, 2008)، ریسک پذیری صندوق (Nassiry & Wheeler, 2011)، سرمایه گذاری فعالانه (Wrihatnolo, n.d)، در دسترس بودن صندوق های دولتی (Huyghe, 2009-2010)، گستره جغرافیایی سرمایه گذاری صندوق (Huyghe, 2009-2010) بر عملکرد توسعه کسب و کار یعنی عملکرد بازار M، عملکرد تامین کننده S، عملکرد فرآیند P، عملکرد افراد E و عملکرد روابط مشتری C میباشد، (Zulkiffli & Perera, 2011). بنابراین پژوهش انجام شده از نوع همبستگی میباشد. بررسی توزیع امتیازات برای متغیرهای تحقیق مشخص نمود که از منظر هر دو آزمون تعیین توزیع (کولموگروف-اسمیرنوف و آزمون شاپیرو-ویلک)، دارای توزیع غیر نرمال بوده و بنابراین جهت تحلیل های بعدی، رویکرد ناپارامتریک برای آنان اتخاذ گردید. بخش اول تحلیل ها مربوط به اولویت بندی این متغیرها بوده است. این اولویت بندی در هر یک از سازه های دوگانه اصلی تحقیق انجام گرفت. نتایج این تحلیل ها مشخص نمود که در بین ویژگی های صندوق های سرمایه گذاری مخاطره پذیر، " در دسترس بودن صندوق های دولتی" داری بالاترین اولویت و " گستره جغرافیایی سرمایه گذاری صندوق"، کمترین اولویت را دارد. همچنین در بین شاخص های توسعه کسب و کار، روابط مشتری دارای بالاترین اولویت و عملکرد بازار دارای کمترین اولویت بود. برای بررسی روابط همبستگی بین متغیرهای مستقل و متغیر وابسته تحقیق، با توجه به این که متغیرهای تحقیق از توزیع غیر نرمال برخوردار بودند، آزمون همبستگی اسپیرمن برای این بررسی انتخاب گردید. بین تمامی شاخصهای صندوق و عملکرد توسعه کسب و کار همبستگی مثبت وجود دارد. وجود چنین روابط همبستگی منجر به ایجاد ایده بررسی روابط علی بین متغیرهای تحقیق گردید و از این رو مدل تحقیق با رویکرد مدل یابی معادلات ساختاری مورد بررسی قرار گرفت. تحلیل مدل اندازه گیری تحقیق در نهایت و پس از پالایش مشخص نمود که سازه ها به این صورت تلخیص میشوند که سازه ویژگی های صندوق مرکب از : ریسک پذیری صندوق، سرمایه گذاری فعالانه، در دسترس بودن صندوق های دولتی، گستره جغرافیایی سرمایه گذاری صندوق و همچنین سازه توسعه کسب و کار شامل : عملکرد روابط مشتری، عملکرد افراد، عملکرد فرآیند، عملکرد تامین کننده میباشد. علاوه بر این بررسی، بررسی مدل ساختاری آزمون فرضیه اصلی تحقیق مشخص نمود که ویژگی های صندوق سرمایه گذاری مخاطره پذیر، تاثیر مثبت ( $\beta=0.408$ ) و معنادار ( $T=4.379$ ) بر توسعه کسب و کارهای دانش بنیان دارد.

واژه های کلیدی: سرمایه گذاری خطرپذیر، صندوق سرمایه گذاری خطرپذیر، کسب و کار دانش بنیان، اقتصاد دانش بنیان.

## The Role of VC funds in the development of knowledge-based businesses

*1Maryam Banaye Shahani, 2Dr. Hossein Adab, 3 Mohammad Reza Banaye Shahani*

*1Master of Entrepreneurial Management new business trends, Islamic Azad University, Central Tehran Branch, Tehran, Iran*

*2 Assistant Professor, Islamic Azad University, Central Tehran Branch, Tehran, Iran.*

*3 Master of Business Administration internal, Islamic Azad University of Rasht Branch, Rasht. Iran.*

### Abstract