

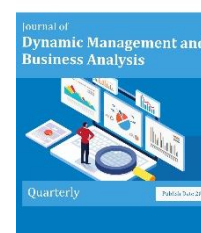


Journal Website

Article history:
Received 05 July 2024
Accepted 06 September 2024
Published online 16 September 2024

Dynamic Management and Business Analysis

Volume 3, Issue 2, pp 214-231



E-ISSN: 3041-8933

Identifying the Components of Financing through Factoring with a Risk Management Approach

Kobra Azadi¹ , Reza Saidkhani² *, Rahmatollah Mohammadipour³ , Karam Khalili⁴ , Mohammadbagher Arayesh⁵

1. PhD student, Department of Accounting, Ilam Branch, Islamic Azad University, Ilam, Iran.
2. Assistant Professor, Department of Accounting, Ilam Branch, Islamic Azad University, Ilam, Iran (Corresponding author).
3. Associate Professor, Department of Accounting, Ilam Branch, Islamic Azad University, Ilam, Iran.
4. Assistant Professor, Department of Management, Ilam Branch, Islamic Azad University, Ilam, Iran.
5. Assistant Professor, Department of Agricultural Extension and Education, Ilam Branch, Islamic Azad University, Ilam, Iran.

* Corresponding author email address: rseidkhani@gmail.com

Article Info

Article type:

Original

How to cite this article:

Azadi K, Saidkhani K, Mohammadipour R, Khalili K, Arayesh M. (2024). Identifying the Components of Financing through Factoring with a Risk Management Approach. *Dynamic Management and Business Analysis*, 3(2), 214-231.

<https://doi.org/10.22034/dmbaj.2024.2041160.1116>



© 2024 the author(s). Published by Knowledge Management Scientific Association. This is an open access article under the terms of the Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) License.

ABSTRACT

Objective: The aim of this study is to identify the components of financing through factoring with a risk management approach. **Methodology:** The study is applied in nature, cross-sectional in data collection, and descriptive-survey in its execution. The statistical population consisted of experts in financial management and accounting with relevant specializations and at least five years of executive experience in banks. The sampling method was purposive and chain sampling, with a sample size of 15 individuals. The data were analyzed using the qualitative method of thematic analysis. The validity of the research tool was ensured through thematic analysis, and reliability was confirmed using the test-retest method and dual coders. **Findings:** The results indicated the identification of 14 basic themes, 5 organizing themes, and 1 overarching theme for the model. The organizing themes include financial risk management, selection of factoring as a financing method, economic and financial factors, relationships with factoring companies, and interaction with business partners. Each of these themes emphasizes various processes essential to managing financial risks and decision-making in the use of factoring within organizations. **Conclusion:** The findings suggest that factoring, as a financing method, can contribute to improving liquidity and profitability when financial risks are managed effectively. Moreover, establishing effective relationships with factoring companies and setting terms of interaction with business partners are key factors for the successful implementation of this financing method.

Keywords: financing, factoring, risk management, thematic analysis, bank

EXTENDED ABSTRACT

Introduction

Financing and risk management are critical components for the sustainability and success of businesses, especially in unstable economic conditions. One of the emerging financial methods that has garnered attention in recent years, particularly in listed and non-listed companies, is factoring. Factoring allows companies to sell their receivables to banks or financial institutions for immediate cash flow, helping to address liquidity issues. However, the process is not without challenges, the most significant being managing the risks associated with factoring ([Adeleke et al., 2016](#)). Effective risk management has become vital across various sectors, including construction, agriculture, and finance, due to its role in identifying, assessing, and mitigating financial risks ([Ajayi, 2022](#)).

Previous studies have highlighted the importance of effective risk management in various sectors, such as construction, where risks are multifaceted and include financial, operational, and supply risks ([Ajayi, 2022](#)). Similarly, in agriculture, risk management is critical to prevent significant financial losses ([Duong et al., 2019](#)). In the context of factoring, risk management becomes even more crucial as it can help companies minimize the financial risks associated with short-term financing ([Albogamy & Dawood, 2015](#)). Previous research has also suggested that the proper selection of factoring companies and effective interaction with business partners are key to the success of using this financing method ([Almutahir, 2024](#)). Additionally, financial risk management plays a critical role in enhancing the financial performance of companies ([Abotsi et al., 2014](#)). The aim of this study is to identify the components of financing through factoring with a risk management approach.

Methodology

This research is applied in nature, cross-sectional in data collection, and descriptive-survey in methodology. The study uses a qualitative approach to explore the subject of factoring and risk management. In addition to theoretical foundations, semi-structured interviews were conducted to gain deeper insights into the topic. Experts in financial management and accounting with relevant experience, including those with at least five years of management experience in banks, formed the study's statistical population. A purposive and chain sampling method was employed, resulting in a sample size of 15 participants.

The semi-structured interviews continued until theoretical saturation was achieved. The research ensured validity by using both literature and interviews, where coding techniques and triangulation with multiple data sources (books, articles, reports) were used. A quantitative approach was also employed to confirm the findings from the qualitative analysis. The qualitative findings were shared with experts to ensure the identified themes aligned with the research objectives, and adjustments were made based on their feedback.

The study reduced the initial 127 identified basic themes to 57 after merging some and eliminating others that were not relevant. A questionnaire based on these themes was then given to 15 experts to verify the connection between the themes and the proposed model. According to the experts, all identified themes were relevant to the model, confirming the study's validity.

To ensure reliability, two methods were used: test-retest and dual coding. Three interviews were selected as samples and recoded after a month, achieving a 77% agreement between coders, exceeding the acceptable threshold of 60%. The research followed a comprehensive step-by-step thematic analysis approach, combining the methods proposed by King and Horrocks (2010), Braun and Clarke (2006), and Attride-Stirling (2001), detailing a structured process of text analysis, interpretation, and theme integration.

Findings

The research aims to identify the components of financing through factoring with a risk management approach. The results revealed 14 basic themes, 5 organizing themes, and 1 overarching theme to develop the model.

1. **Financial Risk Management:** This organizing theme includes processes for managing and controlling financial risks, such as developing risk management strategies, forecasting risks, and identifying the financial risks specific to factoring. It emphasizes the need for proper strategies to manage and mitigate financial risks, particularly in factoring activities.
2. **Factoring as a Financing Method:** This theme focuses on selecting and analyzing different types of factoring, including evaluating the advantages and disadvantages. It involves choosing the appropriate type of factoring (e.g., accounting or confirmed factoring) and assessing its impact on organizational financial flexibility and profitability.
3. **Economic and Financial Factors:** This theme addresses the financial and economic impacts of factoring, such as improving profitability and liquidity. It involves analyzing factors such as cash flow, profitability, and establishing relationships with financial institutions and risk management organizations to enhance financial processes.
4. **Relationships with Factoring Companies:** This theme involves negotiations with factoring companies to agree on contractual terms, selecting the right factoring partners, and maintaining continuous communication to ensure the effective execution of contracts and financial arrangements.
5. **Business Partner Interaction:** This theme focuses on interactions with vendors and customers, creating factoring agreements, and setting conditions for partnerships. It highlights the importance of effective communication, financial agreements, and managing business relationships to improve cash flow and financial stability.

Discussion and Conclusion

The research aims to identify the components of financing through factoring with a risk management approach. The findings suggest that factoring, as a financing method, can contribute to improving liquidity and profitability when financial risks are managed effectively. Moreover, establishing effective relationships with factoring companies and setting terms of interaction with business partners are key factors for the successful implementation of this financing method. These findings align with prior studies that emphasize the importance of choosing appropriate financial methods to improve business performance and reduce financial risks (Abotsi et al., 2014). For instance, Adeleke et al. (2016) and Akatov

et al. (2019) similarly found that effective risk management and strategic interaction with financial institutions are key to reducing financial risks and improving business outcomes ([Adeleke et al., 2016](#); [Akotov et al., 2019](#)). Moreover, this study found that financial risk management acts as a critical bridge between selecting factoring and achieving better financial outcomes. This result supports previous research by Aghajanian and Seyedaliakbar (2015), which demonstrated that financial risk management is essential for optimizing business decisions and improving economic performance ([Aghajanian & Seyedaliakbar, 2015](#)). Albogamy and Dawood (2015) further suggested that effective financial risk management is vital for companies to improve their financial stability and reduce operational risks ([Albogamy & Dawood, 2015](#)). This study also found that factors such as effective communication with factoring companies and interaction with business partners are key to successfully implementing factoring. This finding is consistent with research by Alekseev et al. (2023) and Akotov et al. (2019), which emphasized the importance of strong relationships with business partners in minimizing financial risks and improving financial performance ([Akotov et al., 2019](#); [Alekseev et al., 2023](#)). Managing these relationships is crucial for reducing operational risks and enhancing the overall success of factoring as a financing method. In conclusion, the proposed model demonstrates that selecting factoring as a financial method and effectively managing financial risks significantly improve interactions with financial institutions and economic performance. These findings align with prior research that highlights the importance of strategic financial decisions and risk management in enhancing business performance ([Hosseini et al., 2016](#)). Companies are advised to carefully select their financing methods and implement robust financial risk management strategies to achieve better economic outcomes. This study contributes to the growing body of literature on factoring and risk management by offering a comprehensive model that can be applied in listed and non-listed companies.



وبسایت مجله

تاریخچه مقاله

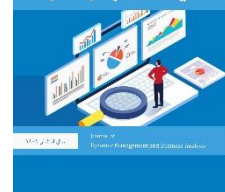
دریافت شده در تاریخ ۱۵ تیر ۱۴۰۳
پذیرفته شده در تاریخ ۱۶ شهریور ۱۴۰۳
منتشر شده در تاریخ ۲۶ شهریور ۱۴۰۳

مدیریت پویا و تحلیل کسب و کار

دوره ۳، شماره ۲، صفحه ۲۱۴-۲۳۱

فصلنامه

مدیریت پویا و
تحلیل کسب و کار



شاپای الکترونیکی: ۸۹۳۳-۳۰۴۱

شناسایی مولفه‌های تأمین مالی از طریق خرید دین (فکتورینگ) با رویکرد مدیریت ریسک

کبری آزادی^۱، رضا صیدخانی^{۲*}، رحمت الله محمدی پور^۳، کرم خلیلی^۴، محمدباقر آرایش^۵

۱. دانشجوی دکتری، گروه حسابداری، واحد ایلام، دانشگاه آزاد اسلامی، ایلام، ایران.
۲. استادیار، گروه حسابداری، واحد ایلام، دانشگاه آزاد اسلامی، ایلام، ایران (نویسنده مسئول).
۳. دانشیار، گروه حسابداری، واحد ایلام، دانشگاه آزاد اسلامی، ایلام، ایران.
۴. استادیار، گروه مدیریت، واحد ایلام، دانشگاه آزاد اسلامی، ایلام، ایران.
۵. استادیار، گروه ترویج و آموزش کشاورزی، واحد ایلام، دانشگاه آزاد اسلامی، ایلام، ایران.

*ایمیل نویسنده مسئول: rseidkhani@gmail.com

اطلاعات مقاله

چکیده

نوع مقاله

پژوهشی اصیل

نحوه استناد به این مقاله:

آزادی ک، صیدخانی ر، محمدی پور ر، خلیلی ک، آرایش م. (۱۴۰۳). شناسایی مولفه‌های تأمین مالی از طریق خرید دین (فکتورینگ) با رویکرد مدیریت ریسک. مدیریت پویا و تحلیل کسب و کار، ۳(۲)، ۲۳۱-۲۱۴.



© ۱۴۰۳ تمامی حقوق انتشار این مقاله متعلق به نویسنده(گان) است. انتشار این مقاله به صورت دسترسی آزاد مطابق با گواهی (CC BY 4.0) صورت گرفته است.

هدف: هدف این پژوهش شناسایی مولفه‌های تأمین مالی از طریق خرید دین (فکتورینگ) با رویکرد مدیریت ریسک می‌باشد. **روش‌شناسی:** پژوهش از نظر هدف کاربردی، از نظر زمان گردآوری داده‌ها مقطعی و از نظر روش اجرای پژوهش، توصیفی-پیمایشی بود. جامعه آماری شامل خبرگان حوزه مدیریت مالی و حسابداری با تخصص‌های مرتبط و تجربه اجرایی حداقل ۵ سال در بانک‌ها بود. روش نمونه‌گیری به صورت هدفمند و زنجیره‌ای انجام شد و تعداد نمونه‌ها ۱۵ نفر بود. برای تحلیل داده‌ها از روش کیفی تحلیل مضمون استفاده شد. به منظور اطمینان از روایی، روش تحلیل مضمون به کار گرفته شد و پایایی نیز از طریق بازآزمون و دو کدگذار تأیید شد. **یافته‌ها:** نتایج پژوهش نشان داد که ۱۴ مضمون پایه، ۵ مضمون سازمان‌دهنده و ۱ مضمون فراگیر برای مدل شناسایی شد. مضامین سازمان‌دهنده شامل مدیریت ریسک‌های مالی، انتخاب فکتورینگ به عنوان روش تأمین مالی، عوامل اقتصادی و مالی، ارتباط با شرکت‌های فکتورینگ و تعامل با شرکای کسب و کار بودند. هر یک از این مضامین بر فرآیندهای مختلفی تأکید دارند که در مدیریت ریسک‌های مالی و تصمیم‌گیری در استفاده از فکتورینگ در سازمان‌ها نقش حیاتی دارند. **نتیجه‌گیری:** بر اساس یافته‌های پژوهش، استفاده از فکتورینگ به عنوان یک روش تأمین مالی می‌تواند با مدیریت مناسب ریسک‌ها، به بهبود نقدینگی و سودآوری سازمان‌ها کمک کند. همچنین، برقراری ارتباطات مؤثر با شرکت‌های فکتورینگ و تنظیم شرایط تعامل با شرکای کسب و کار از عوامل کلیدی در اجرای موفق این روش تأمین مالی است.

کلیدواژگان: تأمین مالی، خرید دین، مدیریت ریسک، تحلیل مضمون، فکتورینگ، بانک.

مقدمه

تأمین مالی و مدیریت ریسک به عنوان دو مقوله اساسی و تأثیرگذار در موفقیت و پایداری شرکت‌ها به‌ویژه در شرایط ناپایدار اقتصادی شناخته می‌شوند. یکی از روش‌های نوین تأمین مالی که در سال‌های اخیر در کشورهای مختلف به‌ویژه در شرکت‌های بورسی و غیربورسی مورد توجه قرار گرفته، خرید دین یا فکتورینگ است. خرید دین یا فکتورینگ به شرکت‌ها این امکان را می‌دهد که طلب‌های خود را به صورت نقدی به بانک‌ها یا مؤسسات مالی بفروشند و از این طریق به سرعت به نقدینگی دست یابند. با این حال، این روش با چالش‌هایی نیز همراه است که مهم‌ترین آن‌ها مدیریت ریسک‌های مرتبط با فرآیند فکتورینگ است (Adeleke et al., 2016; Eyshi Ravandi et al., 2024; Hakimi et al., 2024; Hasanzadeh et al., 2023; Yazdan Panah & Ahmadi Mousavi, 2023).

مدیریت ریسک به عنوان یکی از ارکان اساسی در هر سازمان و کسب‌وکار، به فرایندی اطلاق می‌شود که در آن شرکت‌ها تلاش می‌کنند تا ریسک‌های موجود در فعالیت‌های خود را شناسایی، ارزیابی و کاهش دهند (Ho et al., 2015). این فرایند نه تنها به شناسایی تهدیدهای بالقوه می‌پردازد، بلکه فرصت‌های جدیدی را نیز برای بهبود عملکرد مالی و عملیاتی فراهم می‌آورد. مدیریت ریسک در صنایع مختلف از اهمیت بالایی برخوردار است و عدم پیاده‌سازی سیستم‌های کارآمد مدیریت ریسک می‌تواند به ضررهای مالی و اقتصادی جدی منجر شود (Hosseini et al., 2016). همچنین، مطالعات مختلف نشان داده‌اند که پیاده‌سازی سیستم‌های مدیریت ریسک می‌تواند تأثیر مستقیمی بر بهبود عملکرد اقتصادی و کاهش هزینه‌های مالی شرکت‌ها داشته باشد (Iskandriani, 2023).

از سوی دیگر، تأمین مالی به عنوان یکی از فرایندهای مهم در شرکت‌ها و کسب‌وکارها شناخته می‌شود و به مجموعه اقداماتی اطلاق می‌گردد که شرکت‌ها از طریق آن به تأمین منابع مالی موردنیاز خود می‌پردازند (Almutahir, 2024). تأمین مالی از طریق روش‌های مختلفی انجام می‌شود که یکی از این روش‌ها، خرید دین یا فکتورینگ است. این روش به شرکت‌ها این امکان را می‌دهد که از طریق فروش طلب‌های خود به مؤسسات مالی، به نقدینگی موردنیاز دست یابند (Aghajanian & Seyedaliakbar, 2015). در واقع، فکتورینگ به عنوان یک روش تأمین مالی کوتاه‌مدت، به شرکت‌ها کمک می‌کند تا با کاهش نیاز به وام‌گیری از بانک‌ها، ریسک‌های مالی خود را کاهش دهند (Anton & Nucu, 2020).

مدیریت ریسک به‌ویژه در حوزه‌های مختلفی از کسب‌وکارها اهمیت پیدا کرده است، از جمله در حوزه ساخت‌وساز که ریسک‌های متعددی از جمله ریسک‌های مالی، عملیاتی و تأمین مواد وجود دارد (Ajayi, 2022). به طور مشابه، در حوزه‌های کشاورزی نیز مدیریت ریسک از اهمیت بالایی برخوردار است، چراکه عدم پیش‌بینی صحیح ریسک‌ها می‌تواند منجر به ضررهای جدی برای کسب‌وکارها و جوامع شود (Duong et al., 2019). لذا، تأکید بر مدیریت ریسک به عنوان یک فرآیند اساسی در تأمین مالی از طریق فکتورینگ، امری ضروری به نظر می‌رسد. طبق مطالعات قبلی، عواملی مانند انتخاب درست شرکت‌های فکتورینگ و همچنین تعاملات مؤثر با شرکای تجاری از جمله مهم‌ترین عوامل موفقیت در استفاده از این روش تأمین مالی به شمار می‌روند (Almutahir, 2024). از سوی دیگر، مدیریت ریسک مالی نیز به عنوان عاملی کلیدی در بهبود عملکرد اقتصادی شرکت‌ها تأثیرگذار است (Albogamy & Dawood, 2015). مدیریت ریسک مالی به‌ویژه در صنایع پرریسک، همچون ساخت‌وساز، به عنوان یکی از عوامل موفقیت پروژه‌ها شناخته شده است (Renault & Ansary, 2018). طبق بررسی‌های صورت گرفته، استفاده از روش‌های نوین مدیریت ریسک در پروژه‌های بزرگ، همچون ساخت‌وساز و صنعت، تأثیر مستقیمی بر بهبود عملکرد و کاهش ریسک‌های احتمالی داشته است (Aghajanian & Seyedaliakbar, 2015). به عنوان مثال، تحقیقات نشان داده است که استفاده از



تکنولوژی‌های پیشرفته مانند مدل‌سازی اطلاعات ساختمان (BIM) و مدیریت ریسک می‌تواند به‌طور قابل‌توجهی ریسک‌های مالی و عملیاتی را کاهش دهد (Hugo et al., 2018).

از سوی دیگر، در حوزه کشاورزی و صنایع غذایی نیز اهمیت مدیریت ریسک در تأمین مالی از طریق روش‌های نوین، به‌ویژه در کشورهای در حال توسعه، مورد توجه قرار گرفته است. در این صنایع، عدم مدیریت صحیح ریسک می‌تواند منجر به خسارات اقتصادی جدی شود و از این رو، نیاز به پیاده‌سازی مدل‌های دقیق برای مدیریت ریسک‌های مالی و عملیاتی احساس می‌شود (Bachev, 2012, 2013). تحقیقات متعدد نشان می‌دهند که انتخاب روش‌های مناسب برای تأمین مالی و مدیریت ریسک می‌تواند تأثیر بسزایی در بهبود عملکرد مالی و اقتصادی شرکت‌ها داشته باشد (Venczel, 2024). به‌عنوان مثال، مطالعات صورت گرفته در حوزه مدیریت ریسک در پروژه‌های صنعتی نشان داده است که استفاده از مدل‌های چندبعدی مدیریت ریسک می‌تواند به بهبود تصمیم‌گیری‌های مالی کمک کند (Akotov et al., 2019). همچنین، استفاده از روش‌های نوین مانند الگوریتم‌های تصمیم‌گیری چندمعیاره در مدیریت ریسک می‌تواند به کاهش ریسک‌های ناشی از تصمیم‌گیری‌های نادرست منجر شود (Aleksseev et al., 2023).

در نهایت، بررسی‌های صورت گرفته نشان می‌دهد که عواملی مانند تعاملات مؤثر با شرکت‌های فکتورینگ و همچنین مدیریت صحیح ریسک‌های مالی از جمله مهم‌ترین عواملی هستند که می‌توانند به موفقیت شرکت‌ها در تأمین مالی از طریق فکتورینگ کمک کنند (Karim et al., 2012). این پژوهش با استفاده از روش‌های مدل‌سازی معادلات ساختاری و همچنین نرم‌افزارهای تحلیلی پیشرفته، تلاش می‌کند تا به شناسایی و تحلیل این عوامل بپردازد و مدلی جامع برای مدیریت ریسک در فرآیند تأمین مالی از طریق فکتورینگ ارائه دهد (Kermani et al., 2021).

نتایج این پژوهش می‌تواند به شرکت‌های بورسی و غیربورسی کمک کند تا با استفاده از روش‌های نوین تأمین مالی و مدیریت ریسک، عملکرد مالی و اقتصادی خود را بهبود بخشند و از این طریق به رقابت‌پذیری بیشتری دست یابند (Abotsi et al., 2014). از سوی دیگر، این پژوهش می‌تواند به مدیران شرکت‌ها کمک کند تا با شناخت بهتر از عوامل مؤثر بر مدیریت ریسک و تأمین مالی، تصمیم‌گیری‌های بهتری در زمینه‌های مالی و اقتصادی اتخاذ کنند (Anton & Nucu, 2020). بر این اساس، این پژوهش با هدف از پژوهش حاضر شناسایی مولفه‌های تأمین مالی از طریق خرید دین (فکتورینگ) با رویکرد مدیریت ریسک بود.

روش پژوهش

پژوهش حاضر از نظر هدف کاربردی از نظر زمان گردآوری داده مقطعی و از نظر روش اجرای پژوهش توصیفی-پیمایشی بود. پژوهش بر مبنای ماهیت داده‌ها کیفی می‌شوند. به‌منظور بررسی عمیق و شناخت بیشتر موضوع در زمینه فکتورینگ آن علاوه بر مبانی نظری از مصاحبه برای درک بیشتر استفاده شده است. با استفاده از رویکرد کیفی (مصاحبه نیمه ساختاریافته) ابعاد، مؤلفه‌ها و شاخص‌ها شناسایی و مدل تحقیق طراحی شده است.

جامعه آماری شامل خبرگان می‌باشند که عبارت‌اند از عضو هیئت‌علمی در رشته مدیریت مالی و حسابداری با گرایش‌های مرتبط به حوزه پژوهش برای اساتید و اساتید آشنایی با مفاهیم فکتورینگ و مدیریت ریسک و سابقه پژوهشی در این حوزه و افرادی که دارای سابقه اجرایی مدیریتی حداقل ۵ ساله در بانک‌ها می‌باشد.

برای انتخاب نمونه از روش نمونه‌گیری هدفمند و زنجیره‌ای استفاده شده است که روشی غیراحتمالی است. تعداد نمونه‌ها در این پژوهش ۱۵ نفر بوده است که دربرگیرنده اساتید و خبرگان که معیارهای آنان در جامعه آماری بیان شده است انتخاب شدند محقق از خبرگان

و اساتید درخواست کرده است تا به همکاری در یک مصاحبه نیمه‌ساختارمند با محقق در مورد عواملی که در زمینه ارائه مدل تأمین مالی، خرید دین (فکتورینگ)، به صحبت و همفکری بپردازند. مصاحبه‌ها ادامه یافته تا اشیاع نظری اتفاق افتاده است.

در پژوهش حاضر برای تقویت روایی علاوه بر اینکه از ادبیات پژوهش و منابع مرتبط با موضوع استفاده شد، کدهایی انتخاب و استخراج شدند. همچنین از روش‌های تطابق همگونی استفاده شد. به این ترتیب که از منابع داده‌های متنی مختلف اعم از کتاب، مقاله و گزارش‌های معتبر استفاده گردید. ضمن اینکه از روش کمی نیز برای تأیید یافته‌های بخش کیفی استفاده شد. علاوه بر این، یافته‌های بخش کیفی در اختیار خبرگان قرار گرفت و از آن‌ها خواسته شد نظر خود را درباره مضامین شناسایی‌شده، مرتبط بودن آن‌ها با اهداف و سؤالات تحقیق و صحت نامگذاری آن‌ها بر اساس دانش و تجربیات خود اعلام نمایند. برای سهولت این امر، نتایج تحلیل به‌طور واضح و شفاف همراه با فرایند دستیابی به چنین تحلیلی برای پاسخ‌دهندگان توضیح داده شد. ابتدا مضامین استخراج‌شده به‌همراه ابعاد و مؤلفه‌های مدل ابتدا در اختیار پنج تن از خبرگان دانشگاهی قرار داده شد تا نظر خود را درباره مضامین شناسایی‌شده، مرتبط بودن آن‌ها با اهداف و سؤالات تحقیق و صحت نامگذاری آن‌ها اعلام کنند. پس از گردآوری نظرات و بازخور این پنج نفر جرح و تعدیل‌هایی انجام شد بدین صورت که برخی از مضامین پایه به‌دلیل وجه اشتراک زیادی که داشتند با هم ادغام شدند، نام چند مضمون پایه اصلاح شد و چند مضمون پایه نیز به‌دلیل اینکه پس از انجام تغییرات، ذیل هیچ مضمون سازمان‌دهنده جای نمی‌گرفتند حذف شدند. بدین ترتیب تعداد مضامین پایه از ۱۲۷ به ۵۷ واحد تقلیل یافت. سپس این مؤلفه‌ها در قالب پرسشنامه در اختیار ۱۵ نفر از خبرگان آشنا به موضوع قرار داده شد تا نظر خود را درباره میزان مرتبط بودن مؤلفه‌ها با مدل پژوهش اعلام نمایند. طبق نظر خبرگان، تمامی مضامین شناسایی‌شده با مدل ارائه شده مرتبط هستند. این امر بیانگر آن است که پژوهش حاضر از روایی برخوردار است.

از آنجایی که ابزار پژوهش از روش کیفی (تحلیل مضمون) حاصل شده است، دارای روایی می‌باشد. همچنین برای اطمینان از پایایی مصاحبه‌ها از دو روش باز آزمون و دو کدگذار استفاده شده است. در این پژوهش سه مصاحبه به‌عنوان نمونه انتخاب‌شده‌اند و با فاصله زمانی یک ماه مجدداً کدگذاری شده‌اند. با توجه به اینکه میزان پایایی بازآزمون ۹۸٪ است و این مقدار بیشتر از ۶۰٪ است، قابلیت اعتماد کدگذاری مورد قبول است. همچنین، با توجه به اینکه میزان پایایی دو کدگذار ۷۷٪ است و این مقدار بیشتر از ۶۰٪ است قابلیت اعتماد کدگذاری مورد قبول است. در این پژوهش با ترکیب روش پیشنهادی کینگ و هاروکس (۲۰۱۰)، براون و کلارک^۱ (۲۰۰۶) و آتراید استیرلینگ^۲ (۲۰۰۱)، فرایند گام به گام و جامعی جهت تحلیل مضمون عرضه می‌شود. در این بخش، فرایند تحلیل مضمون در قالب سه مرحله و شش گام و بیست اقدام معرفی می‌شود. فرایند کامل تحلیل مضمون را می‌توان به سه مرحله کلان تقسیم نمود. تجزیه و توصیف متن، تشریح و تفسیر متن، ادغام و یکپارچه کردن مجدد متن. در حالی که همه این مراحل با تفسیر و تحلیل همراه است اما در هر مرحله از تحلیل سطح بالاتری از انتزاع به دست می‌آید.

یافته‌ها

نمونه مورد مطالعه شامل ۱۵ نفر از خبرگان که شامل ۱۱ نفر مرد و ۴ نفر خانم بودند و اکثراً افراد باسابقه‌ای و باتجربه بودند. ویژگی‌ها مشارکت‌کنندگان شامل متغیرهای جمعیت‌شناسی جنسیت، سن، و درجه علمی و غیره است.

مرحله اول: آشنایی با داده‌ها

¹ Braun & Clarke

² Attride-Stirling



برای اینکه محقق با عمق و گستره معنایی داده‌ها آشنا شود لازم است که خود را در آن‌ها تا اندازه‌ای غوطه‌ور سازد. غوطه‌ور شدن در داده‌ها معمولاً شامل «بازخوانی مکرر داده‌ها» و خواندن داده‌ها به صورت فعال (یعنی جستجوی معانی و الگوها) است. در این مرحله، به شناسایی شاخص‌های مدل از متون مصاحبه مبادرت ورزیده می‌شود.

مرحله دوم: ایجاد کدهای اولیه

مرحله دوم زمانی شروع می‌شود که محقق داده‌ها را خوانده و با آن‌ها آشنایی پیدا کرده است. این مرحله شامل ایجاد کدهای اولیه از داده‌ها است. کدها یک ویژگی داده‌ها را معرفی می‌نمایند که به نظر تحلیل‌گر جالب می‌رسد. داده‌های کدگذاری شده از واحدهای تحلیل متفاوت هستند.

مرحله سوم: جستجوی مقوله‌ها

این مرحله شامل دسته‌بندی کدهای مختلف در قالب مقوله‌های بالقوه و مرتب‌کردن همه خلاصه داده‌های کدگذاری شده در قالب مقوله‌های مشخص شده است. برای نشان دادن شماره، کد اولیه‌ای است که از متن مصاحبه استخراج شده است که در **جدول ۱** آمده است.

جدول ۱

نمونه استخراج کد از متون مصاحبه

متن مصاحبه	مضمون پایه
تمامی تغییرات و عدم قطعیت‌ها در بازارهای مالی اشاره دارد که ممکن است بر کسب‌وکارها تأثیر گذار باشند. این تغییرات می‌توانند شامل تغییرات نرخ ارز، قیمت‌های سهام، شرایط اقتصادی و حتی تغییرات در رفتار مشتریان باشند.	ریسک بازاری
به توانایی بدهی‌های کسب‌وکار در تسویه و پرداخت به موقع به اعتبار دستیابی مشتریان و ارائه کنندگان ارتباط دارد. عدم توانایی در تسویه به موقع بدهی‌ها ممکن است باعث کاهش اعتبار، تنزل نرخ اعتبار و افت اعتبار مشتریان شود. این می‌تواند به مخاطرات مالی و افت سودآوری منجر شود و تأثیر مخربی بر تصمیمات سرمایه‌گذاری و رشد کسب‌وکار داشته باشد.	ریسک اعتباری
به تمامی تغییرات و ریسک‌های مرتبط با عملیات کسب‌وکار اشاره دارد، از جمله ریسک‌های مرتبط با فرآیندها، فناوری، منابع انسانی و سیستم‌ها. این نوع ریسک می‌تواند منجر به مشکلاتی مانند خرابی سیستم‌ها، تأخیر در تولید، خطاهای انسانی، و حتی تهدیدهای امنیتی شود.	ریسک عملیاتی
به تمامی تغییرات و عدم قطعیت‌های مرتبط با مالیات، نرخ ارز، نرخ سود و سودآوری ارتباط دارد. این تغییرات می‌توانند منجر به کاهش درآمد، افزایش هزینه‌ها، و تغییرات در ارزش ارزیابی دارایی‌ها شوند. ریسک پولی می‌تواند مؤثر بر اهمیت تصمیمات مالی، نقدینگی، و سودآوری کسب‌وکار باشد.	ریسک پولی
به تغییرات نرخ بهره سود بانکی و سیاست‌های پولی مرکزی مرتبط است. این تغییرات می‌توانند منجر به افت یا افزایش هزینه‌های اقتراض، تأثیر بر تسویه به موقع بدهی‌ها، و حتی تغییرات در ارزش دارایی‌ها شوند.	ریسک نرخ بهره
سیاست‌ها و راهکارها ابزارهای حیاتی در مدیریت ریسک‌ها و مسائل مالی کسب‌وکار هستند. آن‌ها به ما امکان می‌دهند تا تعیین استراتژی‌های مالی، تصمیمات مدیریتی، و رویه‌های عملیاتی را به منظور کاهش ریسک‌ها و بهبود عملکرد مالی اجرا کنیم.	سیاست‌ها و راهکارها
به هر گونه عامل یا موقعیتی اشاره دارند که به دلیل پیش‌بینی‌پذیری و شناخته شدن، می‌توان آن‌ها را شناسایی کرد و برای آن‌ها راهکارهای مدیریتی تدوین کرد.	ریسک‌های شناخته شده

مرحله چهارم: بازبینی مقوله‌ها: مرحله چهارم زمانی شروع می‌شود که محقق مجموعه‌ای از تم‌ها را ایجاد کرده و آن‌ها را مورد بازبینی قرار می‌دهد. این مرحله شامل دو مرحله بازبینی و تصفیه تم‌ها است.

مرحله پنجم: تعریف و نام‌گذاری مضمون‌ها: نام‌گذاری مضمون‌ها باید دقیق و به‌گونه‌ای باشد که به‌سرعت حس را به خواننده منتقل کند و نشان دهد که این مضمون راجع به چه مسائلی است و چه چیزی را درباره سؤال پژوهش منتقل می‌کند. در این مرحله چند داده خام که دارای معانی و مفاهیم مشترکی هستند، در قالب یک کد اولیه آورده می‌شود که این کد اولیه، داده‌های خام تشکیل دهنده خود را در بر می‌گیرد.

پس از بررسی ادبیات و گرفتن نظر خبرگان و پرهیز از استفاده از الگوی پارادایمیک به‌عنوان یک الگوی قدیمی که حتی نویسندگان آن پیشنهاد مبنا قرار دادن آن به‌عنوان یک الگوی حداقلی را ننموده بودند، پژوهشگر مقوله‌هایی که با یکدیگر ارتباط مفهومی داشت را دسته بندی نموده و در پایان شش کد مضامین فراگیر شناسایی شدند. اکنون **جدول ۲** و نیز نمودارهای درختی زیر به‌ترتیب منعکس کننده‌ی این واحدهای معنایی مستقل و مقوله‌های اصلی و فرعی آن‌ها می‌باشند.

جدول ۲

نتایج تحلیل مضمون

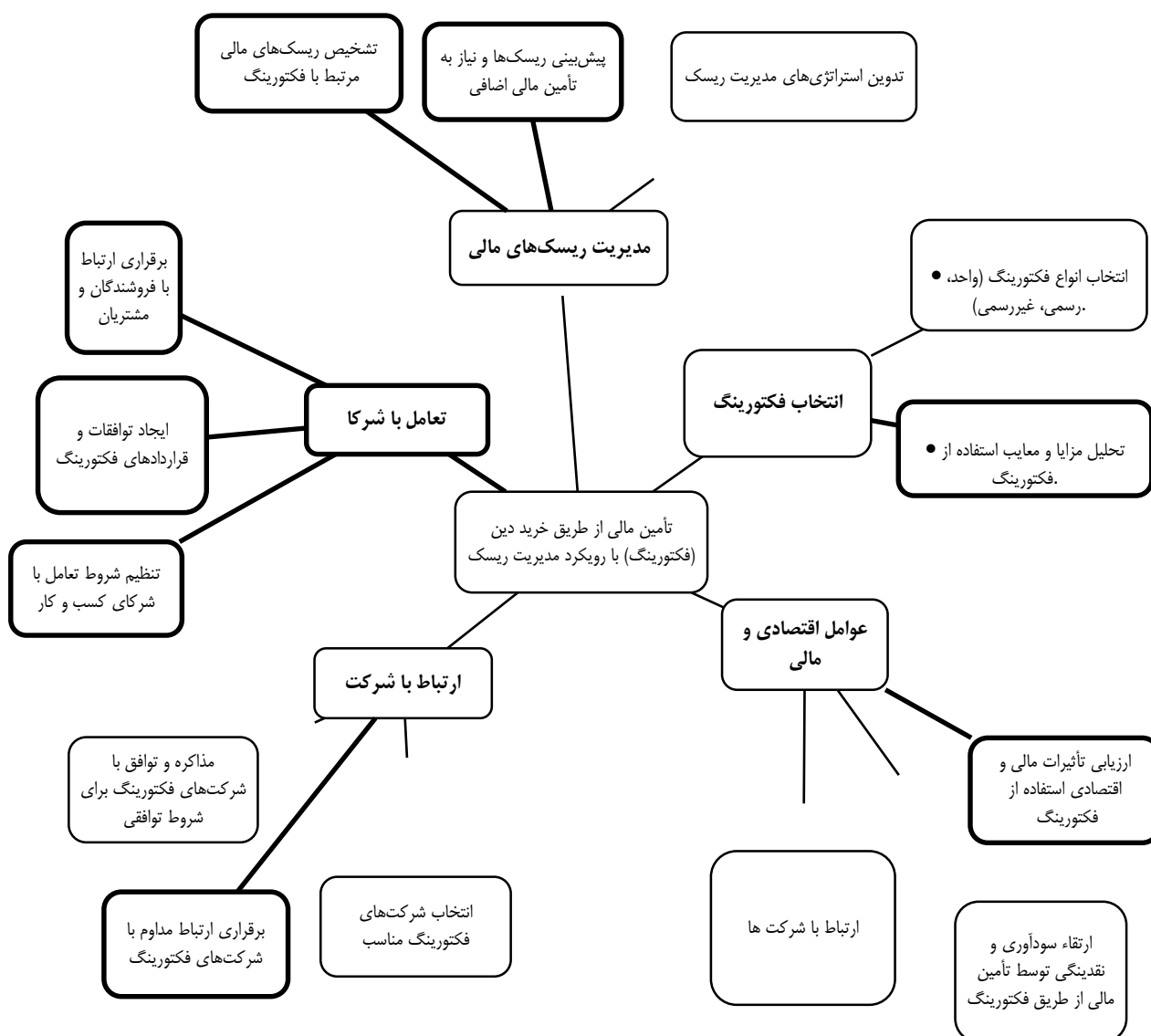
مضامین فراگیر	مضامین سازمان‌دهنده	مضامین پایه
مدیریت ریسک مالی	تدوین استراتژی‌های مدیریت ریسک	ریسک بازاری
		ریسک اعتباری
		ریسک عملیاتی
		ریسک پولی
		ریسک نرخ بهره
	پیش‌بینی ریسک‌ها و نیاز به تأمین مالی اضافی	سیاست‌ها و راهکارها
		ریسک‌های شناخته شده
		ریسک‌های ناشناخته
		تحلیل حساسیت
		اطلاعات مالی
	تشخیص ریسک‌های مالی مرتبط با فکتورینگ	ریسک قراردادی
		ریسک حقوقی
		ریسک رقابتی
تعامل با شرکا	برقراری ارتباط با فروشندگان و مشتریان	نیازها و توقعات مشتریان
		قراردادها و توافقات
		تحلیل رقبا و بازار
		تعهد به اخلاقیات کسب و کار
		کیفیت خدمات
	ایجاد توافقات و قراردادهای فکتورینگ	شرایط تعهد و مقدار فکتورینگ
		حقوق و تعهدات قانونی
		قوانین و تعهدات فکتورینگ



تنظیم شروط تعامل با شرکای کسب و کار	مسائل مالی و تأمین مالی
	مسائل قانونی و حل اختلاف
	شفافیت و حریم خصوصی
ارتباط با شرک‌ها	مذاکره و توافق با شرک‌های فکتورینگ برای شروط توافقی
	قوانین و مقررات منطقه ای یا بین المللی
	نوع فکتورینگ (واگذاری یا عاملیت)
	مدت زمان توافق
	نرخ کارمزد فکتورینگ
برقراری ارتباط مداوم با شرک‌های فکتورینگ	ارتباطات مکتوب
	مکالمات تلفنی و ملاقات‌ها
	اطلاعات بازار و رقبا
	مدیریت مشکلات و اختلافات
انتخاب شرک‌های فکتورینگ مناسب	مدت زمان تسویه حساب
	منطقه جغرافیایی و تخصص صنعتی
	توانایی مالی و تجربه
	سرعت تسویه حساب
عوامل اقتصادی و مالی	ارزیابی تأثیرات مالی و اقتصادی استفاده از فکتورینگ
	سرمایه گذاری در کسب و کار
	آثار مالیاتی
	شروط توافقنامه‌ها
	طراحی قراردادهای
ارتقاء سودآوری و نقدینگی توسط تأمین مالی از طریق فکتورینگ	جریان نقدینگی
	تأمین مالی برای پرداخت به تأمین کنندگان
	هزینه‌ها و بهینه سازی مخارج
	سرمایه گذاری در توسعه و بهبود خدمات
ارتباط با انجمن‌ها و سازمان‌های مرتبط در امور مالی و مدیریت ریسک	تبادل اطلاعات و داده‌ها
	تأثیرات اقتصادی و جغرافیایی
	نگرش به ریسک
	برنامه‌ها و راهکارهای تأمین مالی
انتخاب فکتورینگ	انتخاب انواع فکتورینگ (واحد، رسمی، غیررسمی)
	مطالبات و شرایط قراردادی
	نیازهای مالی
	تخصص و تجربه فکتورینگ
	رضایت مشتریان و تأثیر بر ارتباطات تجاری
تحلیل مزایا و معایب استفاده از فکتورینگ	نوع کسب و کار
	نیاز به نقدینگی
	میزان فروش و حجم حساب‌های دریافتی
	محدودیت‌های شرک‌ها
	قابلیت تأمین مالی و اهمیت ریسک مالی

شکل ۱

الگوی مفهومی پژوهش



بر طبق شکل ۱ الگوی مفهومی پژوهش شامل ۵ مضمون سازمان دهنده و ۱۴ مضمون پایه است. مضمون سازمان دهنده مدیریت ریسک‌های مالی شامل مضمون پایه همچون تدوین استراتژی‌های مدیریت ریسک، پیش‌بینی ریسک‌ها و نیاز به تأمین مالی اضافی و تشخیص ریسک‌های مالی مرتبط با فکتورینگ است.

مضمون سازمان دهنده انتخاب فکتورینگ به عنوان روش تأمین مالی شامل مضمون پایه همچون انتخاب انواع فکتورینگ و تحلیل مزایا و معایب استفاده از فکتورینگ است

مضمون سازمان دهنده تأثیرات اقتصادی و مالی شامل مضمون پایه همچون ارزیابی تأثیرات مالی و اقتصادی استفاده از فکتورینگ، ارتقا سودآوری و نقدینگی توسط تأمین مالی از طریق فکتورینگ، ارتباط با انجمن‌ها و سازمان‌های مرتبط در امور مالی و مدیریت ریسک است



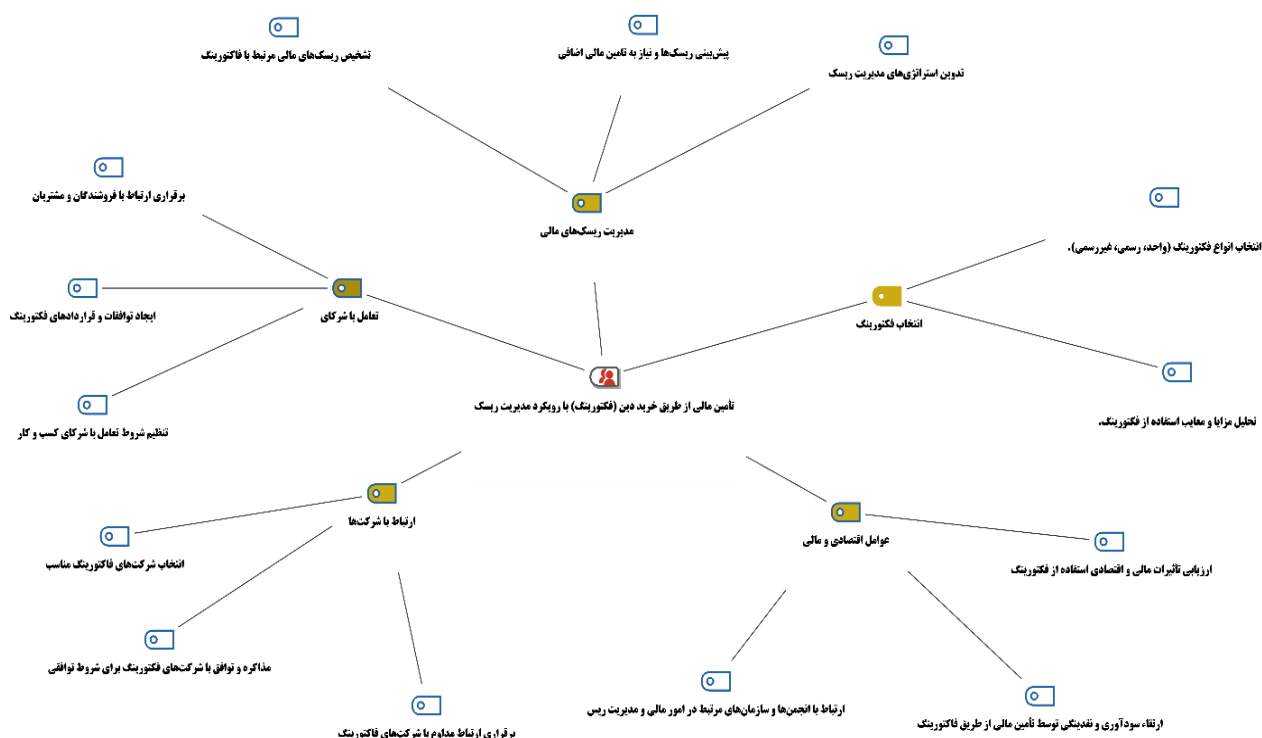
مضمون سازمان دهنده ارتباط با شرکت‌های فکتورینگ شامل مضمون پایه همچون مذاکره و توافق شرکت‌های فکتورینگ برای شروط توافقی، انتخاب شرکت‌های فکتورینگ مناسب، برقراری ارتباط مداوم با شرکت‌های فکتورینگ است.

مضمون سازمان دهنده تعامل با شرکای کسب و کار شامل مضمون پایه همچون برقراری ارتباط با فروشندگان و مشتریان، ایجاد توافقات و قراردادهای فکتورینگ، تنظیم شروط تعامل با شرکای کسب و کار است.

همچنین در شکل ۲ خروجی نهایی نرم‌افزار MAXQDA2020 ارائه شده است:

شکل ۲

نمودار درختی



برای درک بهتر و زیبایی اهمیت فراوانی مقوله‌های پژوهش و همچنین ابعاد و نیز مفاهیم استخراج‌شده از تمامی مقوله‌های پژوهش تلاش شد تا مقولات استخراج‌شده در نرم‌افزار مکس کیو دی ای را به صورت نمودار ابری نشان داده شود (شکل ۳).

نمودار ابری



هدف از پژوهش حاضر شناسایی مولفه‌های تأمین مالی از طریق خرید دین (فکتورینگ) با رویکرد مدیریت ریسک می‌باشد. نتایج حاصل نشان داد که ۱۴ مضمون پایه، ۵ مضمون سازمان‌دهنده و ۱ مضمون فراگیر برای ارائه مدل شناسایی شدند. مضمون سازمان‌دهنده مدیریت ریسک‌های مالی شامل مضمون پایه‌ای همچون تدوین استراتژی‌های مدیریت ریسک، پیش‌بینی ریسک‌ها، نیاز به تأمین مالی اضافی و تشخیص ریسک‌های مالی مرتبط با فکتورینگ است. می‌توان گفت که مضمون سازمان‌دهنده مدیریت ریسک‌های مالی اصولاً به فرایندهایی اشاره دارد که به منظور مدیریت و کنترل ریسک‌های مالی در یک سازمان انجام می‌شود. این فرایندها شامل تدوین استراتژی‌های مدیریت ریسک، پیش‌بینی ریسک‌ها و نیازهای مالی اضافی و تشخیص ریسک‌های مالی مرتبط با فعالیت‌هایی همچون فکتورینگ می‌باشد. ابتدا، تدوین استراتژی‌های مدیریت ریسک می‌تواند شامل تعیین اهداف و اولویت‌های مربوط به ریسک، تعیین فرایندها و روش‌های مدیریتی و ایجاد ساختارهایی برای مسئولیت‌پذیری و اجرا باشد. سپس، پیش‌بینی ریسک‌ها و نیازهای مالی اضافی به تحلیل موقعیت‌های مختلف و پیش‌بینی احتمال وقوع ریسک و نیاز به تأمین منابع مالی در صورت بروز آن‌ها می‌پردازد. در نهایت، تشخیص ریسک‌های مالی مرتبط با فکتورینگ، به معنای شناسایی و ارزیابی ریسک‌هایی است که به طور خاص از فعالیت‌های فکتورینگ ناشی می‌شوند و اتخاذ برنامه‌ها و راهکارهای مناسب

برای مدیریت آن‌ها. در کل، این مضمون بر ضرورت تدوین رویه‌ها و استراتژی‌های مناسب برای مدیریت و کاهش ریسک‌های مالی تأکید دارد، به خصوص در زمینه‌هایی مانند فعالیت‌های فکتورینگ. مضمون سازمان‌دهنده انتخاب فکتورینگ به عنوان روش تأمین مالی شامل مضمون پایه‌ای همچون انتخاب انواع فکتورینگ و تحلیل مزایا و معایب استفاده از فکتورینگ است. می‌توان گفت که مضمون سازمان‌دهنده انتخاب فکتورینگ به عنوان روش تأمین مالی معمولاً به فرایندهایی اشاره دارد که در جهت انتخاب و استفاده از انواع مختلف فکتورینگ صورت می‌گیرد و به تحلیل مزایا و معایب استفاده از این روش مالی می‌پردازد. این فرایندها ممکن است شامل انتخاب نوع خاصی از فکتورینگ مانند فکتورینگ حسابداری یا فکتورینگ معتبر، بر اساس نیازهای ویژه و شرایط مالی سازمان باشد. سپس، تحلیل مزایا و معایب این روش به منظور ارزیابی دقیق و شفاف موقعیت مالی سازمان صورت می‌پذیرد. این تحلیل ممکن است شامل بررسی مواردی مانند نرخ سود، پیش‌بینی جریان نقدی، افزایش انعطاف‌پذیری مالی و ریسک‌های مرتبط با استفاده از فکتورینگ باشد. در نهایت، بر اساس این تحلیل تصمیم‌گیری صورت می‌گیرد که آیا استفاده از فکتورینگ مناسب است یا خیر و چه نوعی از فکتورینگ بهترین گزینه برای سازمان است. به طور خلاصه، مضمون سازمان‌دهنده انتخاب فکتورینگ به عنوان روش تأمین مالی بر مبنای انتخاب مناسب نوع فکتورینگ و تحلیل دقیق مزایا و معایب آن تأکید دارد. مضمون سازمان‌دهنده عوامل اقتصادی و مالی شامل مضمون پایه‌ای همچون ارزیابی تأثیرات مالی و اقتصادی استفاده از فکتورینگ، ارتقاء سودآوری و نقدینگی توسط تأمین مالی از طریق فکتورینگ، ارتباط با انجمن‌ها و سازمان‌های مرتبط در امور مالی و مدیریت ریسک است. می‌توان گفت که مضمون سازمان‌دهنده عوامل اقتصادی و مالی به طور کلی به بررسی و تحلیل اثراتی که استفاده از فکتورینگ بر اقتصاد و مالیات یک سازمان دارد، می‌پردازد. این شامل ارزیابی عوامل مالی و اقتصادی استفاده از فکتورینگ، ارتقاء سودآوری و نقدینگی از طریق تأمین مالی از طریق فکتورینگ و برقراری ارتباط با انجمن‌ها و سازمان‌های مرتبط در زمینه‌های مالی و مدیریت ریسک می‌باشد. در این فرایند، ابتدا عوامل مالی و اقتصادی استفاده از فکتورینگ شناسایی می‌شود؛ از جمله مواردی همچون تأثیر بر سودآوری، جریان نقدینگی و ریسک‌های مرتبط. سپس با تأمین مالی از طریق فکتورینگ، سودآوری و نقدینگی سازمان بهبود می‌یابد و این مسئله نیز مورد بررسی و ارزیابی قرار می‌گیرد. در نهایت، برقراری ارتباط با انجمن‌ها و سازمان‌های مرتبط در زمینه‌های مالی و مدیریت ریسک، از جمله انجمن‌های تخصصی، بانک‌ها و سازمان‌های حاکمیتی، به منظور بهره‌برداری از تجربیات و دانش مشابه و بهبود فرایندهای مالی و ریسک مرتبط با استفاده از فکتورینگ انجام می‌شود. در مجموع، مضمون سازمان‌دهنده عوامل اقتصادی و مالی فکتورینگ بر مبنای ارزیابی این تأثیرات، بهبود سودآوری و نقدینگی و برقراری ارتباط با سایر سازمان‌ها و انجمن‌های مرتبط تأکید دارد. مضمون سازمان‌دهنده ارتباط با شرکت‌های فکتورینگ شامل مضمون پایه‌ای همچون مذاکره و توافق شرکت‌های فکتورینگ برای شروط توافقی، انتخاب شرکت‌های فکتورینگ مناسب، برقراری ارتباط مداوم با شرکت‌های فکتورینگ است. می‌توان گفت که مضمون سازمان‌دهنده ارتباط با شرکت‌های فکتورینگ بر اساس فرآیندهای متعددی صورت می‌پذیرد که اهمیت آن‌ها در برقراری توافقات مؤثر و انتخاب شرکت‌های فکتورینگ مناسب بسیار بالاست. این شامل مذاکره و توافق بر شروط توافقی با شرکت‌های فکتورینگ می‌شود که به منظور تعیین قراردادهای مالی و شرایط اجرایی آن‌ها انجام می‌شود. در این مرحله، اهمیت تعیین شرایط و شروط قراردادهای مالی، ارتباطی که می‌تواند بر کیفیت و انعطاف‌پذیری توافقات تأثیر بگذارد بسیار زیاد است. همچنین، انتخاب شرکت‌های فکتورینگ مناسب نیز یکی از مراحل اساسی است که بر اساس ارزیابی دقیق نیازها و معیارهای سازمان انجام می‌شود. این شامل ارزیابی عواملی مانند نرخ سود، سرعت پرداخت، سابقه کاری و انعطاف‌پذیری شرکت‌های فکتورینگ می‌شود. در نهایت، برقراری ارتباط مداوم با شرکت‌های فکتورینگ نیز از اهمیت بالایی برخوردار است؛ زیرا این ارتباطات می‌توانند اطمینان حاصل کنند از اجرای صحیح قراردادها، رفع ابهامات و مسائل مرتبط با مالی و انعطاف‌پذیری و ایجاد ارتباطات مؤثر برای امور مالی و مدیریتی باشند. به طور کلی، مضمون سازمان‌دهنده ارتباط با شرکت‌های فکتورینگ بر مبنای مذاکرات مؤثر، انتخاب مناسب شرکت‌های فکتورینگ و برقراری ارتباطات مداوم تأکید دارد. مضمون

سازمان‌دهنده تعامل با شرکای کسب‌وکار شامل مضمون پایه‌ای همچون برقراری ارتباط با فروشندگان و مشتریان، ایجاد توافقات و قراردادهای فکتورینگ، تنظیم شروط تعامل با شرکای کسب‌وکار است. در این راستا، برقراری ارتباط با فروشندگان و مشتریان از جمله مراحل اساسی است که بر اساس آن اطلاعات مربوط به نیازها و تقاضاهای بازار به دست می‌آید و قراردادهای و توافقات مالی برای فروش و خرید کالا یا خدمات به امضا می‌رسد. همچنین، ایجاد توافقات و قراردادهای فکتورینگ با شرکای کسب‌وکار نیز بخشی از این فرآیند است که اغلب به منظور تأمین منابع مالی اضافی برای سازمان و بهبود جریان نقدینگی صورت می‌پذیرد. در این بخش، تنظیم شروط و شرایط تعامل با شرکای کسب‌وکار، شامل مواردی مانند نرخ سود، مهلت‌ها و شرایط پرداخت، و حداقل و حداکثر مبلغ فکتورینگ می‌شود. به طور کلی، مضمون سازمان‌دهنده تعامل با شرکای کسب‌وکار بر مبنای برقراری ارتباط مؤثر، ایجاد توافقات و قراردادهای مالی، و تنظیم شروط تعاملی میان سازمان و شرکای کسب‌وکار تأکید دارد.

این یافته با نتایج مطالعات پیشین مطابقت دارد که نشان می‌دهند انتخاب صحیح روش‌های تأمین مالی می‌تواند به بهبود عملکرد شرکت‌ها و کاهش ریسک‌های مالی کمک کند (Abotsi et al., 2014). در سطح دوم، ارتباط مؤثر با مؤسسات فکتورینگ و تعاملات با شرکای تجاری به عنوان عوامل کلیدی در موفقیت استفاده از فکتورینگ شناسایی شدند. این نتایج با پژوهش‌های Adeleke et al (۲۰۱۶) و Akatov et al (۲۰۱۹) که بر اهمیت تعاملات مؤثر بین شرکت‌ها و مؤسسات مالی تأکید دارند، همسو هستند (Adeleke et al., 2016; Akatov et al., 2019). همچنین، این نتایج با مطالعات پیشین نظیر Aghajanian & Seyedaliakbar (۲۰۱۵) و Albogamy & Dawood (۲۰۱۵) که نشان می‌دهند مدیریت ریسک به عنوان یک پل ارتباطی میان تأمین مالی و بهبود عوامل اقتصادی عمل می‌کند، تطابق دارد (Aghajanian & Seyedaliakbar, 2015; Albogamy & Dawood, 2015). به طور کلی، نتایج پژوهش حاکی از آن است که مدیریت صحیح ریسک‌های مالی می‌تواند به بهبود تعاملات با مؤسسات مالی و همچنین بهبود عملکرد اقتصادی شرکت‌ها منجر شود (Ajayi, 2022). به علاوه، این یافته‌ها با مطالعات صورت گرفته در حوزه مدیریت ریسک و تأمین مالی مانند مطالعات Almutahir (۲۰۲۴) و Anton & Nucu (۲۰۲۰) هم‌راستا است که بر اهمیت مدیریت ریسک مالی در بهبود عملکرد اقتصادی و کاهش هزینه‌ها تأکید دارند (Almutahir, 2024; Anton & Nucu, 2020). این پژوهش تأیید می‌کند که مدیریت مؤثر ریسک مالی می‌تواند منجر به کاهش ریسک‌های عملیاتی و افزایش بازده اقتصادی شود (Hosseini et al., 2016). همچنین، مطالعات قبلی نشان داده‌اند که انتخاب روش‌های تأمین مالی مناسب می‌تواند به بهبود عملکرد شرکت‌ها منجر شود. به عنوان مثال، تحقیق Kermani et al (۲۰۲۱) نشان می‌دهد که تأمین مالی از طریق روش‌هایی نظیر فکتورینگ به کاهش هزینه‌های مالی و افزایش نقدینگی کمک می‌کند (Kermani et al., 2021). نتایج پژوهش حاضر نیز با این یافته‌ها همسو بوده و تأیید می‌کند که انتخاب فکتورینگ به عنوان یک روش تأمین مالی می‌تواند تأثیر مثبتی بر تعاملات با مؤسسات مالی و مدیریت ریسک داشته باشد. علاوه بر این، پژوهش‌های دیگری نیز نشان داده‌اند که تعاملات مؤثر با مؤسسات مالی و شرکای تجاری می‌تواند به کاهش ریسک‌های مالی کمک کند. به عنوان مثال، مطالعات انجام شده توسط Alekseev et al (۲۰۲۳) و Akatov et al (۲۰۱۹) نشان می‌دهند که تعاملات مؤثر با شرکای تجاری و مؤسسات مالی می‌تواند ریسک‌های مالی و عملیاتی را به حداقل برساند (Akatov et al., 2019; Alekseev et al., 2023). این نتایج با یافته‌های پژوهش حاضر هم‌راستا بوده و نشان می‌دهند که تعاملات مؤثر نقش مهمی در موفقیت استفاده از فکتورینگ و مدیریت ریسک‌های مالی دارد. همچنین، پژوهش حاضر نشان داد که مدیریت ریسک مالی نقش کلیدی در بهبود عوامل اقتصادی و مالی شرکت‌ها ایفا می‌کند. این یافته‌ها با مطالعات قبلی نظیر Abotsi et al (۲۰۱۴) و Adeleke et al (۲۰۱۶) همخوانی دارند که نشان می‌دهند مدیریت صحیح ریسک‌های مالی می‌تواند منجر به بهبود عملکرد اقتصادی شرکت‌ها شود (Abotsi et al., 2014; Adeleke et al., 2016).



(Adeleke et al., 2016; 2014). به‌طور کلی، نتایج پژوهش تأکید می‌کند که مدیریت مؤثر ریسک‌های مالی و تعاملات مؤثر با مؤسسات مالی می‌تواند به بهبود عملکرد اقتصادی و کاهش هزینه‌های مالی شرکت‌ها منجر شود (Banevičius, 2020).

این پژوهش با محدودیت‌هایی همراه بود که باید در تفسیر نتایج مورد توجه قرار گیرند. یکی از مهم‌ترین محدودیت‌ها عدم دسترسی به داده‌های کامل و دقیق از تمامی شرکت‌های بورسی و غیربورسی بود که ممکن است بر دقت نتایج تأثیر گذاشته باشد. همچنین، استفاده از مصاحبه نیمه ساختاریافته محدودیت‌های این پژوهش بود که ممکن است به تحریف اطلاعات منجر شود. علاوه بر این، عدم بررسی متغیرهای فرهنگی و اجتماعی ممکن است نتایج پژوهش را تحت تأثیر قرار داده باشد.

با توجه به محدودیت‌های پژوهش، پیشنهاد می‌شود که در تحقیقات آینده به بررسی تأثیر عوامل فرهنگی، اجتماعی و سیاسی بر فرآیند تأمین مالی از طریق فکتورینگ پرداخته شود. همچنین، استفاده از داده‌های کمی و کیفی دقیق‌تر و بررسی تعاملات شرکت‌ها با مؤسسات مالی در کشورهای مختلف می‌تواند به بهبود دقت و اعتبار نتایج کمک کند. تحقیقات آینده می‌توانند به بررسی تأثیرات بلندمدت استفاده از فکتورینگ بر عملکرد مالی و اقتصادی شرکت‌ها نیز بپردازند.

با توجه به نتایج پژوهش، پیشنهاد می‌شود که شرکت‌ها با دقت بیشتری به انتخاب مؤسسات فکتورینگ و تعاملات با شرکای تجاری بپردازند. همچنین، پیاده‌سازی سیستم‌های مدیریت ریسک مالی به‌عنوان یکی از مهم‌ترین عوامل موفقیت در استفاده از فکتورینگ می‌تواند به بهبود عملکرد اقتصادی شرکت‌ها کمک کند. در نهایت، آموزش مدیران و کارکنان در زمینه مدیریت ریسک‌های مالی و استفاده از روش‌های نوین تأمین مالی می‌تواند به بهبود عملکرد کلی سازمان‌ها منجر شود.

تعارض منافع

در انجام مطالعه حاضر، هیچ‌گونه تضاد منافی وجود ندارد.

مشارکت نویسندگان

در نگارش این مقاله تمامی نویسندگان نقش یکسانی ایفا کردند.

موازن اخلاقی

در انجام این پژوهش تمامی موازن و اصول اخلاقی رعایت گردیده است.

شفافیت داده‌ها

داده‌ها و مآخذ پژوهش حاضر در صورت درخواست از نویسنده مسئول و ضمن رعایت اصول کپی رایت ارسال خواهد شد.

حامی مالی

این پژوهش حامی مالی نداشته است.

References

- Abotsi, A. K., Dake, G. Y., & Agyepong, R. A. (2014). Factors Influencing Risk Management Decision of Small and Medium Scale Enterprises in Ghana. *Contemporary Economics*, 8(4), 397-414. <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.153>
- Adeleke, A. Q., Bahaudin, A. Y., & Kamaruddeen, A. M. (2016). Preliminary Analysis on Organizational Factors Influencing Effective Construction Risk Management: A Case Study of Nigerian Construction Companies. *Sains Humanika*, 8(2). <https://doi.org/10.11113/sh.v8n2.876>
- Aghajanian, S., & Seyedaliakbar, S. M. (2015). An Explanatory Factor Analysis on Procurement Risk and Its Multi-Dimensional Consequences. *Uncertain Supply Chain Management*, 3(1), 51-56. <https://doi.org/10.5267/j.uscm.2014.9.001>
- Ajayi, O. O. (2022). Relevance of Risk Management in the Delivery of Construction Projects in Developing Countries. *Lautech Journal of Civil and Environmental Studies*, 8(2). <https://doi.org/10.36108/laujoces/2202.80.0270>
- Akatov, N., Mingaleva, Z., Klačková, I., Galieva, G., & Shaidurova, N. (2019). Expert Technology for Risk Management in the Implementation of QRM in a High-Tech Industrial Enterprise. *Management Systems in Production Engineering*, 27(4), 250-254. <https://doi.org/10.1515/mspe-2019-0039>
- Albogamy, A., & Dawood, N. (2015). Development of a Client-Based Risk Management Methodology for the Early Design Stage of Construction Processes. *Engineering Construction & Architectural Management*, 22(5), 493-515. <https://doi.org/10.1108/ecam-07-2014-0096>
- Alekseev, A., Mingaleva, Z., Alekseeva, I., Lobova, E., Oksman, A., & Mitrofanov, A. V. (2023). Developing a Numerical Method of Risk Management Taking Into Account the Decision-Maker's Subjective Attitude Towards Multifactorial Risks. *Computation*, 11(7), 132. <https://doi.org/10.3390/computation11070132>
- Almutahir, A. (2024). Analysis of Barrier and Driver Factors to Risk Monitoring and Control Implementation in Construction Projects. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 5(5), 2130-2141. <https://doi.org/10.59141/jist.v5i5.1077>
- Anton, S. G., & Nucu, A. E. (2020). Enterprise Risk Management: A Literature Review and Agenda for Future Research. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(11), 281. <https://doi.org/10.3390/jrfm13110281>
- Bachev, H. (2012). Governing Agrarian Risks. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2154508>
- Bachev, H. (2013). Risk Management in the Agri-Food Sector. *Contemporary Economics*, 7(1), 45-62. <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.73>
- Banevičius, Š. (2020). Risk Factor Management in Medical Tourism Organizations. *Socialiniai Tyrimai*, 43(2), 26-34. <https://doi.org/10.21277/st.v43i2.316>
- Duong, T. T., Brewer, T. D., Luck, J., & Zander, K. K. (2019). A Global Review of Farmers' Perceptions of Agricultural Risks and Risk Management Strategies. *Agriculture*, 9(1), 10. <https://doi.org/10.3390/agriculture9010010>
- Eyshi Ravandi, M., Moeinaddin, M., Taftiyan, A., & Rostami Bashmani, M. (2024). Investigating the Impact of Investor Sentiment and Liquidity on Stock Returns of the Iranian Stock Exchange. *Dynamic Management and Business Analysis*, 3(1), 40-52. <https://doi.org/10.22034/dmbaj.2024.2038046.1068>
- Hakimi, N., Fathi, Z., & Pourbahrami, B. (2024). Application of Metacombination Technique in the Financial Flow Based on Blockchain Technology in the Hospital Ecosystem. *Dynamic Management and Business Analysis*, 2(4), 74-93. <https://doi.org/10.22034/dmbaj.2024.2035663.1036>
- Hasanzadeh, I., Sheikh, M. J., Arabzadeh, M., & Farzinfar, A. A. (2023). The Role of Economic Policy Uncertainty in Relation to Financial Market Instability and Stock Liquidity in Tehran Stock Exchange Companies. *Dynamic Management and Business Analysis*, 2(3), 163-178. <https://doi.org/10.22034/dmbaj.2024.2031971.2315>
- Ho, W., Zheng, T., Yıldız, H., & Talluri, S. (2015). Supply Chain Risk Management: A Literature Review. *International Journal of Production Research*, 53(16), 5031-5069. <https://doi.org/10.1080/00207543.2015.1030467>
- Hosseini, M. R., Chileshe, N., Jepson, J., & Arashpour, M. (2016). Critical Success Factors for Implementing Risk Management Systems in Developing Countries. *Construction Economics and Building*, 16(1), 18-32. <https://doi.org/10.5130/ajceb.v16i1.4651>
- Hugo, F. D., Pretorius, L., & Benade, S. (2018). Some Aspects of the Use and Usefulness of Quantitative Risk Analysis Tools in Project Management. *The South African Journal of Industrial Engineering*, 29(4). <https://doi.org/10.7166/29-4-1821>
- Iskandriani, A. (2023). Risk Management Analysis of the Variability of External Factors in Business Planning Projects. *Jurnal Syntax Admiration*, 4(12), 2296-2305. <https://doi.org/10.46799/jsa.v4i12.938>
- Karim, N. A. A., Rahman, I. A., Memmon, A. H., Jamil, N., & Azis, A. A. A. (2012). Significant Risk Factors in Construction Projects: Contractor's Perception. <https://doi.org/10.1109/chuser.2012.6504337>
- Kermani, A. G., Beheshtifar, M., Montazery, M., & Arabpour, A. (2021). Human Resource Risk Management Framework and Factors Influencing It. *Propósitos y Representaciones*, 9(SPE1). <https://doi.org/10.20511/pyr2021.v9nspe1.902>
- Renault, B. Y., & Ansary, N. (2018). Identifying Factors of Risk Management for the Construction Industry. <https://doi.org/10.3311/ccc2018-070>
- Venczel, T. B. (2024). Q-Sort Evaluation of Risk Factors by Automotive Experts. *Acta Polytechnica Hungarica*, 21(4), 29-48. <https://doi.org/10.12700/aph.21.4.2024.4.2>
- Yazdan Panah, M., & Ahmadi Mousavi, S. M. (2023). Legal Supervision Styles for Capital Market Health. *Dynamic Management and Business Analysis*, 2(3), 196-207. <https://doi.org/10.22034/dmbaj.2024.2037208.1063>