

## سرمایه‌گذاری در پروژه‌های اقتصادی: نکات و چالش‌ها

علیرضا محمودی فرد<sup>۱\*</sup>، سید محمدرضا حسینی علی آباد

<sup>۱</sup> کارشناس ارشد مدیریت صنعتی (و مدرس دانشگاه‌ها)، گروه مدیریت صنعتی، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه شاهد، تهران، ایران  
alireza10.m10@gmail.com

<sup>۲</sup> استاد دانشگاه و رئیس هیئت مدیره شرکت آریا اندیشه صنعت اکسین (سهامی خاص)  
tsp\_eng\_tech\_co@yahoo.com

### چکیده

تردید نیست که سرمایه‌گذاری جزو مهم‌ترین مباحث مربوط به پروژه‌های اقتصادی است؛ در علم اقتصاد، سرمایه‌گذاری به معنی تخصیص منابع مالی به یک یا چند دارایی مختلف، به امید به دست آوردن منابع با ارزش‌تر در آینده است. سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع مالی، از جنبه‌های کلیدی مدیریت مالی هر سازمان هستند. تصمیم‌گیری در مورد نحوه سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع به‌طور مؤثر می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر رشد و موفقیت سازمان‌ها داشته باشد. سرمایه اولیه، نیز یکی از عوامل حیاتی در راه‌اندازی و موفقیت پروژه‌های اقتصادی است؛ این نوع سرمایه به‌عنوان منبع مالی برای تأمین هزینه‌های ابتدایی، شامل خرید تجهیزات، تأمین مواد اولیه و هزینه‌های عملیاتی اولیه مورد استفاده قرار می‌گیرد. همچنین سرمایه‌گذاری در خرید و فروش سهام شرکت‌ها، یکی از رایج‌ترین و تأثیرگذارترین روش‌های تأمین مالی و مدیریت ریسک در بازارهای مالی است. این روش به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد که به‌طور مستقیم در مالکیت و سودآوری شرکت‌ها مشارکت کنند. در این مقاله، به بررسی نکاتی پیرامون سرمایه و سرمایه‌گذاری پرداخته شده است.

**واژه‌های کلیدی:** سرمایه و سرمایه‌گذاری، خرید و فروش سهام شرکت‌ها، منابع، اقتصاد، سازمان، پروژه، سودآوری، ارزش

## ۱. مقدمه - اهمیت سرمایه اولیه در پروژه‌های اقتصادی

یکی از مواردی که در پروژه‌های اقتصادی حائز اهمیت است، بحث سرمایه اولیه می‌باشد؛ در علم اقتصاد، سرمایه‌گذاری به معنی تخصیص منابع مالی به یک یا چند دارایی مختلف، به امید به دست آوردن منابع با ارزش تر در آینده است؛ سرمایه‌گذاری می‌تواند به دو صورت مستقیم و غیرمستقیم انجام شود؛ از انواع سرمایه‌گذاری می‌توان به خرید و فروش سهام شرکت‌ها، اوراق درآمد ثابت، مسکن، زمین، طلا، خودرو، ارزهای خارجی و ... اشاره کرد.

از آنجایی که سرمایه‌گذاری با هدف کسب سود بیشتر در آینده انجام می‌شود، همیشه با سطح خاصی از ریسک همراه است و ریسک مربوطه، اجتناب‌ناپذیر است؛ به عبارت دیگر، این احتمال وجود دارد که با انجام یک سرمایه‌گذاری نادرست، نه تنها هیچ درآمدی برای سرمایه‌گذار به دست نیاید، بلکه ارزش سرمایه او حتی دچار کاهش شود. سرمایه‌گذاری توأم با ریسک است، مخصوصاً در بازارهای دارای عدم قطعیت‌های زیاد و در اقتصادهایی که پیش‌بینی آینده چندان در آن‌ها میسر نیست؛ نااطمینانی و عدم قطعیت در خصوص مباحث اقتصادی و سرمایه‌گذاری وجود داشته و چشم‌پوشی از آن، منطقی نیست؛ مدیریت ریسک، مهندسی مالی، اقتصاد مهندسی و حیطه‌هایی از این دست، برای در نظر داشتن عدم قطعیت‌ها و مدیریت آن‌ها به کار می‌روند.

سرمایه اولیه یا ارزش فعلی سرمایه یا سرمایه شروع به کار، پولی است که صاحبان مشاغل برای راه‌اندازی کسب و کار جدید به آن احتیاج دارند، یا پولی است که برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌ای مورد نیاز است؛ این بودجه، به کسب و کار کمک می‌کند تا هزینه‌های اولیه خود مانند فضای اداری یا تجهیزات را تأمین کند یا بتواند اصطلاحاً استارت پروژه را بزند. افزایش سرمایه اولیه نیز گام مهمی در روند راه‌اندازی کسب و کار جدید است؛ به عبارت دیگر سرمایه‌گذاری اولیه، هزینه‌های لازم برای راه‌اندازی یک کسب و کار جدید را پوشش می‌دهد، هزینه‌هایی همچون: اجاره دفتر کار، میلمان اداری، پرداخت صورت‌حساب آب و برق، خرید تجهیزات و ملزومات، استخدام خدمات حرفه‌ای (حسابدار یا وکیل)، موجودی انبار، حقوق کارمندان، هزینه سایت و دیجیتال مارکتینگ و ... پول مربوط به سرمایه اولیه عموماً فقط نیازهای ضروری یک استارت‌آپ مانند طرح کسب‌وکار و هزینه‌های عملیاتی اولیه - اجاره، تجهیزات، حقوق و دستمزد، بیمه و یا هزینه‌های تحقیق و توسعه (R&D) را پوشش می‌دهد.

اصطلاح سرمایه اولیه شرکت در حقیقت به نوع تأمین مالی مورد استفاده در تشکیل یک استارت‌آپ اشاره دارد. سرمایه‌گذاری توسط سرمایه‌گذاران خصوصی تأمین می‌شود - معمولاً در ازای سهامی در شرکت یا سهمی در سود یک محصول. بسیاری از سرمایه اولیه یک شرکت ممکن است از منابع نزدیک به بنیان‌گذاران آن از جمله خانواده، دوستان و سایر آشنایان باشد. کسب سرمایه اولیه، اولین مرحله از چهار مرحله تأمین مالی مورد نیاز برای تبدیل شدن یک استارت‌آپ به یک کسب و کار است. با جذب سرمایه اولیه مناسب، شرکت شانس موفقیت بیشتری برای نفوذ در بازار، ریسک در تولید، بازاریابی بهتر و ... خواهد داشت.

## ۲. متن بررسی

در این قسمت، به بررسی مباحث سرمایه و سرمایه‌گذاری، نکات و چالش‌های مربوطه پرداخته خواهد شد.

### ۱.۲. مفاهیم، روش‌ها و چالش‌های سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع مالی

#### ۱.۱.۲. توصیف

سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع مالی، از جنبه‌های کلیدی مدیریت مالی هر سازمان هستند. تصمیم‌گیری در مورد نحوه سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع به‌طور مؤثر می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر رشد و موفقیت سازمان‌ها داشته باشد.

### ۲.۱.۲. مفهوم سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری به معنای اختصاص منابع مالی به دارایی‌هایی است که انتظار می‌رود در آینده بازده ایجاد کنند. بسته به نوع دارایی، سرمایه‌گذاری می‌تواند به صورت‌های مختلفی انجام شود، از جمله:

- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت: شامل خرید ماشین‌آلات، ساختمان‌ها و تجهیزات.
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مالی: شامل خرید سهام، اوراق قرضه و سایر ابزارهای مالی.
- سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه: اختصاص منابع برای نوآوری و بهبود محصولات و خدمات (Brealey et al., 2019).

### ۳.۱.۲. تخصیص منابع مالی

تخصیص منابع مالی به فرآیند تصمیم‌گیری در مورد نحوه تقسیم و تخصیص وجوه به پروژه‌ها، سرمایه‌گذاری‌ها و فعالیت‌های مختلف اشاره دارد. این فرایند نیازمند درک عمیق از نیازهای سازمان و اهداف استراتژیک آن است. این تخصیص می‌تواند به شکل‌های زیر انجام شود:

- مدل‌های تخصیص بر اساس سنجش عملکرد: برنامه‌ریزی و تخصیص منابع بر اساس عملکرد تاریخی و پیش‌بینی شده فعالیت‌ها.
- تخصیص منابع به پروژه‌های نوآورانه: تمرکز بر پروژه‌هایی که پتانسیل بیشتری برای ارائه ارزش افزوده دارند (Kaplan & Norton, 1992).
- تخصیص منابع بر اساس اولویت‌ها: شناسایی اولویت‌های سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع بر اساس آن‌ها.

### ۴.۱.۲. روش‌های سرمایه‌گذاری

چندین روش برای سرمایه‌گذاری وجود دارد که هر کدام بر اساس شرایط و اهداف متفاوت سازمان‌ها مناسب است:

- ❖ تحلیل هزینه-فایده: این روش شامل مقایسه هزینه‌ها و منافع پیش‌بینی‌شده از یک سرمایه‌گذاری است. این تحلیل به کمک سازمان‌ها می‌کند تا تصمیمات بهتری بگیرند (Boardman et al., 2010).
- ❖ تحلیل ریسک: ارزیابی ریسک‌های مرتبط با هر سرمایه‌گذاری و مدیریت آن‌ها به سازمان‌ها کمک می‌کند تا از خسارات غیرمنتظره جلوگیری کنند (Markowitz, 1952).
- ❖ مدل‌های ارزش‌گذاری: استفاده از مدل‌هایی نظیر مدل تنزیل جریان‌های نقدی (DCF) به سازمان‌ها برای تعیین ارزش واقعی یک سرمایه‌گذاری بر اساس جریان‌های نقدی آتی کمک می‌کند (Damodaran, 2012).

### ۵.۱.۲. چالش‌ها در سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع مالی

چالش‌های مختلفی در زمینه سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع مالی وجود دارد، از جمله:

- عدم قطعیت اقتصادی: نوسانات اقتصادی و بازار می‌تواند بر تصمیمات سرمایه‌گذاری تأثیر بگذارد و ریسک را افزایش دهد (Mühlbacher et al., 2016).
- تغییرات سریع در تکنولوژی: پیشرفت سریع فناوری می‌تواند موجب تغییر در ارزش و جذابیت سرمایه‌گذاری‌ها شود، لذا سازمان‌ها باید به‌روز بمانند (Brynjolfsson & McAfee, 2014).
- کمبود منابع: محدودیت منابع مالی ممکن است مانع از اجرای کامل برنامه‌های سرمایه‌گذاری شود (Higgins & Schall, 1975).

سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع مالی، از بخش‌های اساسی مدیریت مالی در هر سازمان به شمار می‌آید. اتخاذ تصمیمات مناسب در این زمینه می‌تواند به رشد و موفقیت پایدار سازمان‌ها کمک کند. با توجه به چالش‌ها و عدم قطعیت‌های موجود، سازمان‌ها باید از روش‌ها و ابزارهای مختلف برای بهینه‌سازی سرمایه‌گذاری‌ها و تخصیص منابع استفاده کنند و به‌طور مداوم استراتژی‌های خود را بر اساس شرایط بازار تغییر و بهبود بخشند.

## ۲.۲. اهمیت، تأمین و چالش‌های سرمایه اولیه در پروژه‌های اقتصادی

### ۱.۲.۲. توصیف

سرمایه اولیه، یکی از عوامل حیاتی در راه‌اندازی و موفقیت پروژه‌های اقتصادی است؛ این نوع سرمایه به‌عنوان منبع مالی برای تأمین هزینه‌های ابتدایی، شامل خرید تجهیزات، تأمین مواد اولیه و هزینه‌های عملیاتی اولیه مورد استفاده قرار می‌گیرد.

### ۲.۲.۲. تعریف سرمایه اولیه

سرمایه اولیه به میزان مالی اطلاق می‌شود که برای شروع یک کسب‌وکار یا اجرای یک پروژه اقتصادی نیاز است. این سرمایه می‌تواند شامل وجوه نقد، دارایی‌های فیزیکی و غیره باشد و به‌طور کلی به دو دسته زیر تقسیم می‌شود:

- سرمایه فزاینده: شامل هزینه‌های ثابت مانند خرید تجهیزات و سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات.
- سرمایه جاری: شامل هزینه‌های متغیر که برای فعالیت‌های روزانه و عملیات داخلی پروژه ضروری است (Brealey et al., 2019).

### ۳.۲.۲. اهمیت سرمایه اولیه

سرمایه اولیه به‌دلیل تأثیر مستقیم آن بر موفقیت و بقا پروژه‌ها اهمیت زیادی دارد. برخی از دلایل اهمیت سرمایه اولیه، عبارتند از:

- شروع عملیات: بدون سرمایه اولیه کافی، اجرای عملیات، استخدام نیروی کار و تأمین مواد اولیه امکان‌پذیر نخواهد بود (Khurana & Rosenthal, 1997).
- جذب سرمایه‌گذاران: سرمایه اولیه قوی می‌تواند به‌عنوان نشان‌دهنده پتانسیل سودآوری و اعتبار پروژه برای جذب سرمایه‌گذاران بیشتر عمل کند (Brigham & Ehrhardt, 2016).
- مقابله با ریسک‌های اولیه: وجود سرمایه اولیه می‌تواند به پروژه در مواجهه با ریسک‌ها و چالش‌های ابتدایی کمک کند (Markowitz, 1952).

### ۴.۲.۲. روش‌های تأمین سرمایه اولیه

تأمین سرمایه اولیه می‌تواند از طریق چندین روش انجام شود که به شرایط اقتصادی و نوع پروژه بستگی دارد. از جمله این روش‌ها عبارتند از:

- سرمایه‌گذاری شخصی: مؤسسين ممکن است از پس‌انداز شخصی خود برای سرمایه‌گذاری در پروژه استفاده کنند که این روش مخصوصاً در مراحل اولیه تأسیس کسب‌وکار رواج دارد.
- وام‌های بانکی: اخذ وام از بانک‌ها و مؤسسات مالی می‌تواند به‌عنوان یک منبع تأمین مالی موثر عمل کند، اما نیاز به ارائه وثیقه و دارایی‌های کافی دارد (Adam, 2012).
- سرمایه‌گذاری خطرپذیر: جذب سرمایه‌گذاران خطرپذیر، یکی از راه‌های دیگر تأمین سرمایه اولیه است که معمولاً برای پروژه‌های نوآورانه و با پتانسیل رشد بالا مناسب است (Gompers & Lerner, 2001).

➤ تأمین مالی جمعی: اخیراً، تأمین مالی جمعی به عنوان یک روش نوآورانه و مؤثر تبدیل شده که به مؤسسان این امکان را می‌دهد تا از طریق پلتفرم‌های آنلاین سرمایه لازم را جذب کنند (Böcker & Groen, 2018).

### ۵.۲.۲. چالش‌ها در تأمین سرمایه اولیه

- تأمین سرمایه اولیه با چالش‌های متعددی همراه است که می‌تواند بر موفقیت پروژه تأثیر بگذارد:
- عدم اطمینان مالی: بسیاری از پروژه‌ها به دلیل عدم تضمین تأمین مالی به رشد و توسعه خود ادامه نمی‌دهند (Riding & Haines, 2001).
  - محدودیت منابع مالی: در شرایط اقتصادی نامساعد، دسترسی به منابع مالی محدود خواهد بود و این امر می‌تواند مانع از تأمین سرمایه اولیه شود (Mason & Harrison, 2006).
  - ریسک‌های سرمایه‌گذاری: سرمایه‌گذاران در مورد بازگشت سرمایه خود نگرانی دارند و این امر ممکن است باعث کاهش تمایل آن‌ها به حمایت مالی شود (Certo et al., 2001).

### ۶.۲.۲. جمع‌بندی

سرمایه اولیه، یکی از ارکان اساسی در شروع و اجرای پروژه‌های اقتصادی است. وجود سرمایه اولیه کافی نه تنها به آغاز عملیات کمک می‌کند بلکه می‌تواند به عنوان یک عامل کلیدی در جذب سرمایه‌گذاران و غلبه بر چالش‌های ابتدایی عمل کند. مؤسسات باید با توجه به انواع روش‌های تأمین مالی و چالش‌های موجود، استراتژی‌های مناسبی برای جذب سرمایه اولیه اتخاذ کنند، تا بتوانند پروژه‌های خود را با موفقیت به مرحله اجرا درآورند.

### ۳.۲. تجزیه و تحلیل و عوامل مؤثر در خصوص سرمایه‌گذاری در خرید و فروش سهام شرکت‌ها

#### ۱.۳.۲. توصیف

سرمایه‌گذاری در خرید و فروش سهام شرکت‌ها، یکی از رایج‌ترین و تأثیرگذارترین روش‌های تأمین مالی و مدیریت ریسک در بازارهای مالی است. این روش به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد که به طور مستقیم در مالکیت و سودآوری شرکت‌ها مشارکت کنند.

#### ۲.۳.۲. تعریف سرمایه‌گذاری در سهام

سرمایه‌گذاری در سهام به معنای خرید اوراق بهاداری است که نشان‌دهنده مالکیت یک بخش از یک شرکت است. سرمایه‌گذاران با خرید سهام به حق و حقوق خود در مدیریت و سودآوری شرکت دست پیدا می‌کنند. سهام‌ها عمدتاً به دو دسته تقسیم می‌شوند:

✚ سهام عادی: این نوع سهام به سرمایه‌گذاران حق رأی در مجمع عمومی شرکت را می‌دهد و مزایای بیشتری از جمله حق دریافت سود تقسیم‌شده دارد.

✚ سهام ممتاز: این نوع سهام معمولاً دارای حقوق و مزایای خاصی است، مانند حق دریافت سود قبل از سهام‌داران عادی، اما معمولاً حق رأی ندارند (Brealey et al., 2019).

#### ۳.۳.۲. اهمیت سرمایه‌گذاری در سهام

- امکان رشد سرمایه: سهام‌ها به طور معمول رشد بیشتری نسبت به سایر ابزارهای مالی نظیر سپرده‌های بانکی دارند و می‌توانند به افزایش ارزش سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده منجر شوند (Damodaran, 2012).
- تنوع در سبد سرمایه‌گذاری: با خرید سهام‌های مختلف از صنایع مختلف، سرمایه‌گذاران می‌توانند ریسک‌های بالقوه را کاهش دهند (Markowitz, 1952) (Modern Portfolio Theory).

علیرضا محمودی فرد، سید محمدرضا حسینی علی آباد

سرمایه‌گذاری در پروژه‌های اقتصادی: نکات و چالش‌ها

▪ دریافت سود: سرمایه‌گذاران در قالب سود تقسیم‌شده و افزایش قیمت سهام می‌توانند از سرمایه‌گذاری‌های خود بهره‌مند شوند (Fama & French, 1992).

#### ۴.۳.۲. استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در سهام

سرمایه‌گذاران می‌توانند از استراتژی‌های مختلفی برای خرید و فروش سهام استفاده کنند:

- ✓ سرمایه‌گذاری بلندمدت: تمرکز بر خرید و نگهداری سهام برای مدت طولانی به منظور بهره‌برداری از افزایش ارزش دارایی‌ها و سودهای تقسیمی (Bogle, 2007).
- ✓ سرمایه‌گذاری فعال: شامل خرید و فروش مداوم سهام بر اساس تجزیه و تحلیل فاندامنتال و تکنیکال برای بهره‌برداری از نوسانات بازار (Chakravarty et al., 2004).
- ✓ سرمایه‌گذاری ارزش‌محور: شناسایی سهام‌هایی که کمتر از ارزش واقعی خود قیمت‌گذاری شده‌اند و خرید آن‌ها با امید به افزایش قیمت در آینده (Graham & Dodd, 2009).
- ✓ سرمایه‌گذاری رشد: تمرکز بر شرکت‌هایی که دارای پتانسیل بالا برای رشد سریع هستند و معمولاً سود تقسیمی نمی‌دهند.

#### ۵.۳.۲. عوامل مؤثر بر قیمت سهام

قیمت سهام تحت تأثیر عوامل متعددی قرار می‌گیرد:

- ❖ عملکرد مالی شرکت: درآمد و سود خالص به عنوان عوامل کلیدی در تعیین قیمت سهام در نظر گرفته می‌شوند (Ohlson, 1995).
- ❖ شرایط بازار: نوسانات عمومی بازار، تغییرات اقتصادی و مالی و تغییرات سیاسی می‌توانند بر قیمت سهام تأثیر بگذارند (Fama, 1990).
- ❖ انتظارات سرمایه‌گذاران: اخبار، تحلیل‌های اقتصادی و نظرات کارشناسان می‌تواند بر تصمیمات خرید و فروش سرمایه‌گذاران تأثیرگذار باشد.
- ❖ عرضه و تقاضا: اصول عرضه و تقاضا به طور مستقیم بر قیمت‌های سهام تأثیر می‌گذارد. زمانی که تقاضا برای سهام بالاست، قیمت‌ها افزایش می‌یابد و بالعکس (Malkiel, 2003).

#### ۶.۳.۲. ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در سهام

سرمایه‌گذاری در سهام با ریسک‌های خاص خود همراه است:

- ریسک بازار: نوسانات بازار ممکن است موجب کاهش ارزش دارایی‌ها شود، حتی اگر عملکرد شرکت خوب باشد (Sharpe, 1964).
- ریسک ویژه: این نوع ریسک به عواملی خاص از شرکت بستگی دارد، همچون تغییر در مدیریت، خط مشی‌های تجاری و رقابت در صنعت (Benaroch & Kauffman, 1999).
- ریسک نقدینگی: این ریسک به امکان تأمین مالی و تبدیل سریع سهام به وجه نقد اشاره دارد. عدم نقدینگی ممکن است منجر به کاهش قیمت‌ها در زمان فروش شود.

#### ۷.۳.۲. جمع‌بندی این قسمت

سرمایه‌گذاری در خرید و فروش سهام شرکت‌ها به عنوان یک ابزار مالی کارآمد با پتانسیل بالای سودآوری و ریسک‌های مشخص شناخته می‌شود. با درک اصول و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران می‌توانند تصمیمات بهتری اتخاذ کنند و ریسک‌های

مرتبط را کاهش دهند. آگاهی از عوامل مؤثر بر قیمت‌ها و چالش‌های موجود در این زمینه برای دستیابی به موفقیت در بازارهای مالی ضروری است.

### نتیجه‌گیری

در این مقاله به مطالب و نکات مهمی در خصوص سرمایه و سرمایه‌گذاری پرداخته شد. سرمایه جزو مهم‌ترین موارد هر پروژه اقتصادی و هر کسب و کاری است؛ سرمایه‌گذاری و تخصیص منابع مالی، از بخش‌های اساسی مدیریت مالی در هر سازمان بوده و اتخاذ تصمیمات مناسب در این زمینه می‌تواند به رشد و موفقیت پایدار سازمان‌ها بینجامد. با توجه به چالش‌ها و عدم قطعیت‌های موجود، سازمان‌ها باید از روش‌ها و ابزارهای مختلف برای بهینه‌سازی سرمایه‌گذاری‌ها و تخصیص منابع استفاده کنند و به‌طور مداوم استراتژی‌های خود را بر اساس شرایط بازار تغییر و بهبود بخشند.

سرمایه اولیه، یکی از ارکان اصلی در شروع و اجرای پروژه‌های اقتصادی هر سازمانی است. وجود سرمایه اولیه کافی نه تنها به آغاز عملیات کمک می‌کند بلکه می‌تواند به‌عنوان یک عامل کلیدی در جذب سرمایه‌گذاران و غلبه بر چالش‌های ابتدایی عمل کند. سازمان‌ها، شرکت‌ها و مؤسسات باید با توجه به انواع روش‌های تأمین مالی و چالش‌های موجود، استراتژی‌های مناسبی برای جذب سرمایه اولیه اتخاذ کنند، تا بتوانند پروژه‌های خود را با موفقیت به مرحله اجرا درآورند.

سرمایه‌گذاری در خرید و فروش سهام شرکت‌ها به‌عنوان یک ابزار مالی کارآمد با پتانسیل بالای سودآوری و ریسک‌های مشخص شناخته می‌شود. با درک اصول و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران می‌توانند تصمیمات بهتری اتخاذ کنند و ریسک‌های مرتبط را کاهش دهند. آگاهی از عوامل مؤثر بر قیمت‌ها و چالش‌های موجود در این زمینه برای دستیابی به موفقیت در بازارهای مالی ضروری است.

### مراجع

- [1] Boardman, A. E., Greenberg, D. H., Vining, A. R., & Weimer, D. L. (2010). *Cost-Benefit Analysis: Concepts and Practice*. Prentice Hall.
- [2] Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2019). *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
- [3] Brynjolfsson, E., & McAfee, A. (2014). *The Second Machine Age: Work, Progress, and Prosperity in a Time of Brilliant Technologies*. W. W. Norton & Company.
- [4] Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. Wiley.
- [5] Higgins, R. C., & Schall, L. D. (1975). Capital Allocation for the Return to Investment. *Financial Management*, 4(2), 41-48.
- [6] Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (1992). The Balanced Scorecard: Measures That Drive Performance. *Harvard Business Review*, 70(1), 71-79.
- [7] Markowitz, H. M. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.
  - a. Mühlbacher, H., & Rachels, E. (2016). *Strategisches Management: Ein integrativer Ansatz*. Springer
- [8] Adam, J. (2012). *Fundamentals of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
- [9] Böcker, A., & Groen, A. J. (2018). Crowdfunding in the Netherlands: The role of online communities in the crowdfunding process. *International Journal of Entrepreneurial Behavior & Research*, 24(1), 20-39.
- [10] Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2016). *Financial Management: Theory & Practice*. Cengage Learning.
- [11] Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2019). *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
- [12] Certo, S. T., trans, K., & Gómez-Mejía, L. R. (2001). A study of the influence of the personal characteristics of entrepreneurs on the choice of the capital structure. *Journal of Small Business Management*, 39(3), 37-50.
- [13] Gompers, P., & Lerner, J. (2001). *The Venture Capital Cycle*. MIT Press.

- [14] Khurana, R., & Rosenthal, H. (1997). Creating and Sustaining Effective Business Partnerships: The Role of Relationship Management. *The Academy of Management Executive*, 11(1), 90-103.
- [15] Markowitz, H. M. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.
- [16] Mason, C. M., & Harrison, R. T. (2006). What do we know about the relationship between business angel investment and entrepreneurship? *International Journal of Entrepreneurial Behavior & Research*, 12(3), 103-113.
- [17] Riding, A. L., & Haines, G. H. (2001). A survey of the financing needs of small business. *Small Business Economics*, 16(3), 116-136.
- [18] Benaroch, M., & Kauffman, R. J. (1999). A framework for the development of effective digital business models. *Communications of the Association for Information Systems*, 2(1), 1-28.
- [19] Bogle, J. C. (2007). *The Little Book of Common Sense Investing: The Only Way to Guarantee Your Fair Share of Stock Market Returns*. John Wiley & Sons.
- [20] Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2019). *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education.
- [21] Chakravarty, S., Katiyar, A., & Firdous, B. (2004). The effect of new information on the market value of the firm: A study of the information effects of stock splits. *The Financial Review*, 39(4), 521-542.
- [22] Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. Wiley.
- [23] Fama, E. F. (1990). Efficient Capital Markets: II. *The Journal of Finance*, 46(5), 1575-1617.
- [24] Fama, E. F., & French, K. R. (1992). The Cross-Section of Expected Stock Returns. *The Journal of Finance*, 47(2), 427-465.
- [25] Graham, B., & Dodd, D. L. (2009). *Security Analysis: Sixth Edition*. McGraw-Hill.
- [26] Malkiel, B. G. (2003). The Efficient Market Hypothesis and Its Critics. *The Journal of Economic Perspectives*, 17(1), 59-82.
- [27] Markowitz, H. M. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.
- [28] Ohlson, J. A. (1995). Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation. *Contemporary Accounting Research*, 11(2), 661-687.
- [29] Sharpe, W. F. (1964). Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. *The Journal of Finance*, 19(3), 425-442.