



فصلنامه علمی پژوهشی دانش سرمایه‌گذاری
دوره ۱۷ / شماره ۲ (پیاپی ۶۶) / تابستان ۱۴۰۷
صفحه ۳۷۱ تا ۳۸۸

ارائه الگوی پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران

فائزه بهمن یار

گروه حسابداری، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد کتول، ایران
b.bahar_94@yahoo.com

جمادوردی گرگانلی دوجی

گروه حسابداری، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد کتول، ایران (نویسنده مسئول)
Jgorganli@yahoo.com

پرویز سعیدی

گروه حسابداری، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد کتول، ایران
dr.parvizsaedi@yahoo.com

تاریخ دریافت: ۱۴۰۳/۱۲/۰۱ تاریخ پذیرش: ۱۴۰۵/۰۲/۱۶

چکیده

این پژوهش به ارائه الگوی پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران پرداخته است. پژوهش از لحاظ هدف کاربردی و از نظر روش گردآوری داده‌ها آمیخته (کیفی و کمی) می‌باشد. مرحله کیفی پژوهش با استفاده از روش نظریه داده‌بنیاد و مرحله کمی نیز از مدل معادلات ساختاری استفاده شد. نتایج این پژوهش مشتمل بر شناسایی عوامل علی، عوامل زمینه‌ای، عوامل مداخله‌گر، راهبردها و پیامدهای پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران بود. نتایج نشان داد که در ولت‌تک عوامل توسعه فناوری و شبکه‌های مالی، تقاضا و نیازهای بازار، سیاست‌های دولتی، تمایل سرمایه‌گذاران به استفاده از خدمات مدیریت دارایی دیجیتال، میزان پذیرش فناوری‌های نوین در بین سرمایه‌گذاران به‌عنوان عوامل علی در نظر گرفته شد. با پیشرفت فناوری‌های اطلاعاتی و ارتباطات، امکانات جدیدی برای انجام معاملات مالی، مدیریت ریسک و ارائه خدمات مالی به سرمایه‌گذاران فراهم شده است. از جمله این فناوری‌ها می‌توان به فناوری بلاک چین، هوش مصنوعی، اینترنت اشیا و فناوری ابری اشاره کرد که نقش مهمی در بهبود عملکرد بازار سرمایه دارند. همچنین، شبکه‌های مالی نقش بسیار مهمی در پشتیبانی از فعالیت‌های مالی و اقتصادی دارند. این شبکه‌ها امکان انتقال سریع و امن داده‌ها و اطلاعات مالی را فراهم می‌کنند و به بانک‌ها، موسسات مالی و سرمایه‌گذاران کمک می‌کنند تا بهترین تصمیمات را بگیرند. همچنین، توسعه شبکه‌های مالی باعث کاهش هزینه‌ها و افزایش سرعت و کارایی در انجام معاملات مالی می‌شود.

واژه‌های کلیدی: ارائه الگو- پیاده‌سازی ولت‌تک - بازار سرمایه ایران

۱- مقدمه

فین تک (فناوری مالی)، مدیریت فرآیندهای مالی دشوار و مدیریت کلی پول را راحت‌تر کرده است. برای مثال چند سال پیش اکثر آمریکایی‌ها مالیات‌های خود را به‌صورت دستی و با پرکردن اسناد کاغذی ثبت می‌کردند اما اکنون با کمک نرم‌افزارهای حسابداری و سایر فین‌تک‌ها، مردم مالیات خود را به‌صورت آنلاین ثبت می‌کنند. حالا آمریکایی‌ها از راه‌حل‌های خودکار برای کمک به تسریع روند آماده‌سازی مالیات و تسویه بدهی، استفاده می‌کنند (نجفی و همکاران، ۱۳۹۹). فین تک به طیفی از فناوری‌های مالی اطلاق می‌شود که شامل بانکداری تلفن همراه، اپلیکیشن‌های سرمایه‌گذاری و پرداخت‌های دیجیتال می‌شود اما تعداد زیاد شرکت‌ها و خدمات فین‌تک، درک چگونگی سرمایه‌گذاری در این بخش را برای سرمایه‌گذاران دشوار می‌کند. سرمایه‌گذاران بالقوه می‌توانند صندوق‌های قابل معامله در بورس فین تک را انتخاب کنند، سهام بخرند و مستقیماً در ارزش‌های دیجیتال سرمایه‌گذاری کنند. مانند هر صنعت به‌سرعت در حال توسعه، شرکت‌های فین تک در معرض درجات مختلفی از نوسان هستند. بنابراین سرمایه‌گذاران باید قبل از سرمایه‌گذاری، بررسی و تحقیق کامل را انجام دهند (روضه ای و همکاران، ۱۴۰۰). بر اساس یک نظرسنجی در سال ۲۰۲۱ توسط استارت‌آپ خدمات مالی Plaid، ۸۸٪ از آمریکایی‌ها از فین تک برای مدیریت امور مالی خود استفاده می‌کنند که یک جهش بزرگ نسبت به سال قبل از آن است چون در آن سال فقط ۵۸٪ از پاسخ‌دهندگان از فین تک استفاده می‌کردند. این باعث می‌شود که فین تک حتی بیشتر از رسانه‌های اجتماعی رشد داشته باشد. البته فین تک هنوز فضای بیشتری برای رشد دارد. این مقاله به‌عنوان یک مقدمه برای این فناوری هیجان‌انگیز است و راه‌هایی را برای سرمایه‌گذاران به اشتراک می‌گذارد که بتوانند دندان نیش خود را در بازار داغ سرمایه‌گذاری در فین تک فرو ببرند (فرانچویس و همکاران، ۲۰۲۳). افراد زیادی فناوری ولت‌تک را یک تکنولوژی تحول آفرین و خارق‌العاده می‌دانند. ربات‌های مشاور، سرویس‌های سرمایه‌گذاری‌های خرد و ابزارهای مدیریت سبد سهام نمونه‌هایی از این تکنولوژی هستند که در دسته‌ی ولت‌تک قرار می‌گیرند. تکنولوژی ولت‌تک تاکنون صنعت مالی جهان را بسیار دگرگون نموده است و در آینده نیز تحولات بسیاری را به وجود خواهد آورد (تامپسون و همکاران، ۲۰۲۱). در ولت‌تک به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد که در یک بستر به مدیریت و بررسی سرمایه خود بپردازند. بنابراین در این پژوهش به ارائه الگوی پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران پرداخته شده است. در ادامه این فصل کلیات پژوهش (عنوان پژوهش، تعریف موضوع و بیان مسئله، سؤالات پژوهش، اهمیت و ضرورت انجام پژوهش، اهداف پژوهش، قلمرو پژوهش و تعریف واژه‌ها و اصطلاحات فنی و تخصصی) مورد بررسی قرار می‌گیرد و موضوعات مربوط به طرح کلی پژوهش بیان می‌گردد.

¹ François

² Thompson

۲- مبانی نظری و مروری بر پیشینه پژوهش

ولت‌تک^۱ از دو کلمه انگلیسی Wealth Technology ساخته شده است و به معنای تکنولوژی یا فناوری سرمایه است. این ابزار یکی از ۹ زیرمجموعه فناوری مالی محسوب می‌شود و وظیفه دارد که به صورت تخصصی، مسئله سرمایه‌گذاری را با شیوه‌های مدرن، متحول کند. در شیوه‌های سنتی مدیریت سرمایه، مدیران و متخصصان سرمایه‌گذاری، بر اساس ابزارهای نه‌چندان دقیق خود، می‌کوشیدند تا آینده سرمایه‌گذاری بر روی امان‌های گوناگون را تخمین بزنند؛ نکته اینجاست که به سبب کمبود ابزارها، این تخمین بیشتر از آنکه جنبه علمی داشته باشد، جنبه‌ای فردی و غیردقیق داشت. همین مسائل باعث می‌شد که در نهایت امر، بخشی از دارایی سرمایه‌گذاران به هدر برود و پیش‌بینی‌ها آن‌طور که تصور می‌شد به پیش نرود. در سیستم‌های نوین سرمایه‌گذاری که با روش‌های ولت‌تکی مدیریت می‌شود، کارشناسان از ابزارهای گوناگونی استفاده می‌کنند؛ یکی از این ابزارها، داده‌های وسیعی است که کاربران در زمان مواجهه با امان‌های گوناگون ثبت کرده‌اند. این داده‌ها زمانی که با الگوها یا الگوریتم‌های دیگری ترکیب می‌شوند، به کارشناسان و متخصصان این امکان را می‌دهند تا در نهایت یک تخمین را ثبت کنند؛ این تخمین به سبب اینکه با رویکردهای علمی انجام شده، برخلاف تخمین‌های سیستم سنتی، جنبه علمی بیشتری دارد و در نتیجه، دقیق‌تر خواهد بود (کیم^۲، ۲۰۲۰).

شرکت‌های ولت‌تک همان شرکت‌های فین‌تک فعال در حوزه مدیریت ثروت و فرایند سرمایه‌گذاری هستند که به خرده‌فروشی‌های متمرکز با استفاده از فناوری‌های پیشرفته روی آورده‌اند. این فناوری را می‌توان به عنوان جایگزینی برای شرکت‌های سنتی مدیریت در نظر گرفت. با توجه به داده‌های آماری وبسایت FinTechGlobal، ارزش بازاری که در حوزه ولت‌تک وجود دارد، آن را به یکی از داغ‌ترین بازارها در جهان تبدیل کرده است. بازار ولت‌تک از سال ۲۰۱۴ با رشد بسیار چشم‌گیر فعالیت خود را آغاز نموده و تا سال ۲۰۱۸ حجم سرمایه‌گذاری در این بازار پنج برابر افزایش یافته است. روند رشد این بازار در سه ماه اول ۲۰۱۹ به حجم سرمایه‌گذاری ۲.۵ میلیارد دلاری رسیده است (ملور^۳، ۲۰۲۲). شرکت‌های Wealthtech معمولاً از الگوریتم‌ها و تجزیه و تحلیل داده‌ها برای ارائه مشاوره شخصی و توصیه‌های سرمایه‌گذاری به مشتریان استفاده می‌کنند. این می‌تواند شامل ابزارهایی برای تعیین هدف، ارزیابی ریسک، مدیریت پورتفولیو، بهینه‌سازی مالیات و موارد دیگر باشد. خدمات Wealthtech را می‌توان توسط مؤسسات مالی سنتی، مانند بانک‌ها و شرکت‌های مدیریت دارایی، و همچنین توسط استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های فین‌تک ارائه کرد.

درمورد پیشینه این پژوهش، باید بیان نمود که براساس پژوهش‌های انجام شده، تاکنون پژوهشی در زمینه مدل پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران صورت نگرفته است، ولی پژوهش‌هایی نزدیک به موضوع پژوهش حاضر صورت گرفته است که در ادامه به مهم‌ترین آن‌ها اشاره می‌شود.

¹ WealthTech

² Kim

³ Mellor

جدول ۱: خلاصه نتایج پژوهش داخلی

ردیف	نام نویسنده و تاریخ	عنوان	روش	ابزار	نتیجه
۱	روضه‌ای و همکاران (۱۴۰۰)	بررسی آسیب شناسی فرایندهای مالی	کیفی-داده‌بنیاد	مصاحبه	ابعاد مدل بر اساس مدل سه-شاخکی شامل: عوامل فردی، سازمانی و محیطی است و مولفه‌های عوامل فردی شامل: دانش و معلومات حرفه‌ای، مهارت‌ها، ویژگی‌های شخصیتی، نگرش و بینش و مولفه‌های عوامل سازمانی شامل: ساختار سازمانی، رهبری و سرپرستی، سیستم‌های جذب و استخدام، ضوابط و مقررات سازمانی و سیستم‌های کنترلی و مولفه‌های عوامل محیطی شامل: فناوری، اجتماعی-فرهنگی و سیاسی-اقتصادی می‌باشند.
۲	طارمی و همکاران (۱۴۰۰)	بررسی تأثیر فناوری‌های نوین مالی بر زیست بوم مالی بانکداری بدون ربای ایران	کمی - پیمایشی	پرسشنامه	فناوری‌های نوین مالی از طریق شاخص‌های کاهش هزینه، بهبود ارائه خدمات مالی، افزایش درآمد، امنیت مالی، شفافیت مالی، مدیریت دارایی‌ها، افزایش جریان نقدی، کاهش عدم تقارن اطلاعات و زمان انجام حسابرسی، بر متغیر وابسته (زیست بوم مالی بانک‌ها) به ویژه بانکداری بدون ربای ایران مؤثر است.
۳	نجفی و همکاران (۱۳۹۹)	شناسایی و رتبه‌بندی عوامل مؤثر بر تعامل بانک‌ها و فناوری‌های نوین مالی	رویکرد ترکیبی	مصاحبه	کلیه عوامل شناسایی شده در حد مطلوبی بر این ارتباط اثر گذارند همچنین، ویژگی‌های ذینفعان بالاترین رتبه و عوامل محیطی، عوامل مالی و عوامل سازمانی به ترتیب در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند
۴	خانلری و همکاران (۱۳۹۹)	پژوهشی به تبیین و طراحی مدل شکل‌گیری بازار خدمات بانکی مبتنی بر فناوری مالی (فین تک) در ایران	رویکرد داده بنیاد	مصاحبه	مدل پارادایمی شامل، شرایط علی (عوامل اقتصادی و اشتغالی سال ۱۳۹۱، نوآوری در اقتصاد و تغییر رفتار مشتریان)، مقوله‌ی اصلی (خلاء نهادی)، عوامل مداخله‌گر (چالش‌های فین تک)، عوامل زمینه‌ای (توسعه فناوری دیجیتال)، راهبردها (توسعه اکو سیستم فین تک) و پیامدها (مدل بانکداری آینده و تحول در صنعت خدمات مالی) پدیدار شدند.
۵	مرادی و همکاران (۱۳۹۹)	بررسی فرآیند توسعه استارت آپ‌های فین تک در ایران	رویکرد کیفی	مصاحبه	مهم‌ترین موانع توسعه استارت آپ‌های فین تک در ایران عبارت است از: چالش‌های قانون گذاری، عدم وجود استراتژی شفاف در بانک‌ها برای همکاری و شرایط کلان سیاسی و اقتصادی کشور به ویژه تحریم‌ها بوده و راهبردهایی از جمله تدوین استانداردها و قوانین جدید متناسب با نیاز استارت آپ‌ها و به ویژه تسهیل فرآیندهای بانکداری باز و ترسیم نقشه راه تحول دیجیتال صنعت بانکداری با

ردیف	نام نویسنده و تاریخ	عنوان	روش	ابزار	نتیجه
					همکاری ذی‌نفعان کلیدی، می‌تواند به توسعه استارت‌آپ‌ها منجر شود
۶	قاضی نوری و همکاران (۱۳۹۹)	ظهور قابلیت‌های پویا در یک شرکت کوچک و متوسط دانش بنیان حوزه فین تک	رویکرد کیفی قیاسی	تحلیل محتوا	در این مقاله فرض شد که ظهور قابلیت‌های پویا منوط به بنیان‌های خردی است که در شرکت شکل گرفته‌اند و این بنیان‌ها می‌توانند در سه لایه (فردی، اجتماعی، سازمانی) گنجانده شوند. متغیرهای مرتبط با هر لایه را براساس ادبیات تحقیق استخراج شد و پس از مصاحبه با مدیران و کارکنان تخصصی شرکت، آن‌ها را کدگذاری و در لایه‌های مرتبط با آن قرار داده شد. نتایج نشان داد که در این شرکت دانش بنیان فین تک، لایه‌های فردی و میانی از اهمیت بسیاری برخوردار هستند
۷	روحانی راد (۱۳۹۹)	فین تک؛ جستاری در سطح جهان و ایران	رویکرد کیفی	تحلیل محتوا	فین تک یا فناوری مالی به پرطرفدارترین واژه در بازارهای اقتصادی جهان تبدیل شده است. سرمایه‌گذاران در بازارهای نوظهور، برای به دست آوردن جایگاه مناسب در پی دستیابی به نوآوری‌ها هستند. هر چند که هنوز فین تک برای رسیدن به موقعیتی مطلوب راه درازی در پیش دارد، اما این نوآوری مالی توانسته است نظر بسیاری از کشورها را به خود جلب کند.
۸	مشهدی و عبدل و همکاران (۱۳۹۸)	تحلیل استراتژیک کارآفرینی مبتنی بر فین تک در حوزه بانکداری	رویکرد کیفی	مصاحبه	نتایج حاصل شده در جدول استراتژی SWOT قرار داده شد که با توجه به نقاط قوت راهکارهایی ارائه گردیده که نقاط ضعف پوشش داده شود و با استفاده از فرصت‌ها، راهکارهایی ارائه گردیده تا تهدیدات تبدیل به فرصت شوند
۹	پاینده و همکاران (۱۳۹۸)	همکاری بانک و فین تک: مروری نظام مند بر ادبیات علمی	رویکرد کیفی	تحلیل محتوا	مقایسه راهبردهای همکاری در هر یک از گونه‌های فین تک، علل ناکامی همکاری بانک و فین تک، ارتباط سواد مالی مشتری با موضوع همکاری بانک و فین تک و تحلیل شرایط همکاری در بستر حقوق مالکیت فکری، برخی از پیشنهادها پژوهشی است.
۱۰	نجفی و همکاران (۱۳۹۸)	طراحی الگوی مدیریت ارتباط صنعت بانکداری ایران با فین تک‌ها و استارت‌آپ‌های فین تکی	رویکرد نظریه داده بنیاد	مصاحبه	شرایط علی که در دودسته عوامل خرد و کلان دسته بندی شده‌اند، شرایط زمینه‌ای دربرگیرنده پیچیدگی‌های محیطی و ویژگی‌های سازمانی به عنوان شرایط مداخله‌گر می‌باشد. همچنین پیامدهای این ارتباط در سه دسته مالی، فرایندی و یادگیری و رشد دسته بندی شده‌اند.

جدول ۲: خلاصه نتایج پژوهش خارجی

ردیف	نام نویسنده و تاریخ	عنوان	روش	ابزار	نتیجه
۱	هلبیگ و کوتیا (۲۰۲۲)	رشد فناوری در صنعت مدیریت ولت‌تک	کیفی	مروری	نحوه مدیریت عملیات مدیران سرمایه‌گذاری را در چارچوب طرح‌های تداوم کسب‌وکار شرکت‌ها تغییر می‌دهد، شرکت‌هایی که ممکن است به اندازه کافی چابک نباشند تا عوامل دائماً در حال تغییر و ناشناخته COVID-۱۹ را در خود جای دهند.
۲	جفری صادقی و همکاران (۲۰۲۲)	به سوی چابکی در شرکت‌های کوچک و متوسط بین‌المللی با فناوری پیشرفته: بررسی محرک‌های کلیدی و نتایج اصلی قابلیت‌های پویا	کیفی	نظام مند	با تکیه بر قابلیت‌های پویا، در مجموع ۹ قابلیت شناسایی شده است که به SME های با فناوری پیشرفته کمک می‌کند تا در فعالیتهای فرامرزی خود چابک شوند.
۳	بی و همکاران (۲۰۲۲)	بررسی فناوری مالی به عنوان محرک کاهش فقر در چین	رویکرد رگرسیون نوآورانه	داده‌های مالی	اگرچه توسعه شاخص فین تک در بین مناطق استانی نابرابر است، فین تک به طور مؤثر فقر را در هر استان کاهش می‌دهد. علاوه بر این، اثرات مثبت فین تک بر کاهش فقر در استان‌های کم‌درآمد بسیار قوی‌تر از استان‌های پردرآمد است. بنابراین، سیاست‌گذاران و دست‌اندرکاران باید سیستم‌های فناوری مالی دیجیتال بیشتری را بخصوص در استان‌های کم‌درآمد چین ایجاد کنند
۴	یولاح و همکاران (۲۰۲۲)	ترکیبی از صرفه جویی در هزینه با اعتماد برای پذیرش فناوری بلاک چین توسط مؤسسات مالی	مدل‌سازی معادلات ساختاری	پرسشنامه	همه ساختارها به جز اعتماد به سودمندی درک شده تأثیر قابل توجهی در اجرای بلاک چین دارند. علاوه بر این، صرفه جویی در هزینه در طول پذیرش فناوری مخرب برای مؤسسات مالی بیشترین اهمیت را دارد
۵	مارتینز رسانو (۲۰۲۲)	مقررات برای رقابت با BigTechs: بانکداری به عنوان یک سرویس و "فراتر" از بانکداری	رویکرد کیفی	تحلیل محتوا	مشتریان بانک ممکن است به طور همزمان مشتریان شرکت‌های غیرمالی باشند که به عنوان شرکای بانک‌ها عمل می‌کنند. در عین حال، BigTechs همچنین می‌تواند به عنوان ارائه دهنده خدمات فناوری اطلاعات لازم برای انجام مجموعه کامل خدمات یک بانک عمل کند
۶	چائو و همکاران (۲۰۲۲)	فناوری نظارتی (Reg-Tech) در نظارت بر ثبات مالی: طبقه‌بندی، روش‌های	رویکرد کیفی	قیاسی	از فناوری‌های هوش مصنوعی برای شناسایی هوشمند و هشدار اولیه خطر است. این یک ابزار قدرتمند برای کمک به اطلاع رسانی مقررات

ردیف	نام نویسنده و تاریخ	عنوان	روش	ابزار	نتیجه
		کلیدی، برنامه‌های کاربردی و جهت‌گیری‌های آینده			مالی و کارایی بالا است. هدف این پژوهش بررسی جامع کاربرد فناوری هوشمند در تنظیم ثبات مالی و تحلیل اهداف و نتایج کاربردهای این فناوری بود. چارچوبی برای کاربرد شبکه‌های پیچیده، نمودارهای دانش، یادگیری ماشینی و سیستم‌های پویا در Reg-Tech ساخته شد
۷	ایمام و همکاران (۲۰۲۲)	بررسی فرصت‌ها و موانع فین تک در کشورهای سارک و آسه آن	رویکرد کیفی	آینده نگری	مردان و جوانان به احتمال زیاد فین تک‌ها را در هر دو منطقه پذیرفته‌اند. این تجزیه و تحلیل نشان داد که نیاز به تبلیغات و آموزش‌های نوآورانه برای ایجاد انگیزه در افراد بدبین، به ویژه زنان و افراد مسن، برای پذیرش خدمات فین تک وجود دارد
۸	تامپسون و همکاران (۲۰۲۱)	ابتکارات استراتژیک برای برنده شدن با استفاده از فناوری ولت تک	رویکرد کیفی	تحلیل محتوا	فناوری سرمایه‌گذاری کم که منجر به نیاز فوری به ایجاد یک اکوسیستم دیجیتال شده است که تمایز را در بازار افزایش می‌دهد. تهدیدات امنیت سایبری که با نوآوری‌های فناوری نوظهور سرعت بی‌امان را حفظ می‌کند.
۹	چو و چن (۲۰۲۱)	بررسی تأثیر فناوری مالی بر صنعت بانکداری چین: کاربرد شاخص بهره‌وری هزینه فرامرزی	رویکرد تحلیل پوششی داده‌ها	استاتا	نتایج پیاده‌سازی مدل سیستم-GMM نیز نشان می‌دهد که هرچه سهم بانک‌ها از تراکنش‌های دستگاه تلفن همراه بیشتر باشد و حجم تراکنش‌های پرداخت شخص ثالث بانک‌ها بیشتر باشد، نرخ رشد بهره‌وری هزینه بیشتر می‌شود
۱۰	کائو و همکاران (۲۰۲۱)	علم داده و هوش مصنوعی در فین تک: یک مرور کلی	رویکرد کیفی	تحلیل محتوا	تحقیقات بر روی علم داده و هوش مصنوعی در فین تک شامل بسیاری از پیشرفت‌های صورت گرفته در فین تک هوشمند برای فناوری بانکی، تجارت فناوری، لندتک، اینسورتک، ولت‌تک، پی‌تک، ریسک‌تک، ارزهای دیجیتال و بلاک چین و تکنیک‌های DSAI از جمله روش‌های سیستم پیچیده، روش‌های کمی، هوشمند است
۱۱	کیم (۲۰۲۰)	بررسی اکوسیستم فرهنگ "ولت تک": تولد موضوعات مالی شبکه‌ای در کره جنوبی	قوم نگاری		این مقاله با نشان دادن شبکه‌های پیچیده گروه‌ها، برنامه‌ها، روابط و شبکه‌های اجتماعی آنلاین و آفلاین، نشان می‌دهد که چگونه اکوسیستم شبکه‌ای فرهنگ‌های مالی، بازارها و اشتراکات را به هم ادغام کرد.

۳- سوالات / فرضیات پژوهش

سؤال اصلی پژوهش: الگوی پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران چگونه می‌باشد؟

۴- روش شناسی پژوهش

این پژوهش از لحاظ هدف کاربردی، از نظر ماهیت اکتشافی و براساس نوع داده‌ها آمیخته (کیفی و کمی) می‌باشد که ابتدا داده‌های کیفی و سپس بر مبنای آن‌ها داده‌های کمی گردآوری می‌شوند. روش شناسی کیفی این پژوهش مبتنی بر نظریه داده‌بنیاد می‌باشد. نظریه داده‌بنیاد برای موقعیتی مناسب است که دانش ما در مورد آن محدود است و تئوری قابل اعتنا برای آن موجود نیست که بتوان براساس آن فرضیه‌ای برای آزمون تدوین کرد. اولاً براساس نظر دکروپ و اسنلدر^۱ (۲۰۰۸) روش نظریه داده‌بنیاد مناسب برای سنخ‌شناسی است و ثانیاً براساس نظر استراوس و کوربین^۲ (۱۹۹۸) به دلیل آنکه در این پژوهش از چارچوب و قواعد از پیش تعیین شده استفاده نشده است از رهیافت نظام‌مند^۳ استفاده شده است که شامل سه مرحله تحلیل کدهای باز؛ تحلیل کدهای محوری و تحلیل کدهای انتخابی می‌باشد. این رویکرد به محقق اجازه می‌دهد تا از طریق مصاحبه با خبرگان، ابتدا براساس گام اول کدگذاری، یعنی کدگذاری باز، سوالات باز را از مصاحبه‌شوندگان بپرسد و سپس براساس کدگذاری محوری، مفاهیم زیاد ایجاد شده را مختصر و در مسیر پژوهش هدایت کند و در نهایت براساس کدگذاری انتخابی (متصل کردن مقوله مرکزی به سایر مقولات منتخب)، الگوی پژوهش را به منظور نظریه‌پردازی ارائه دهد. در نهایت در بخش کمی از روش مدل‌سازی معادلات ساختاری (SEM) برای آزمون و برازش الگوی ارائه شده استفاده شده است.

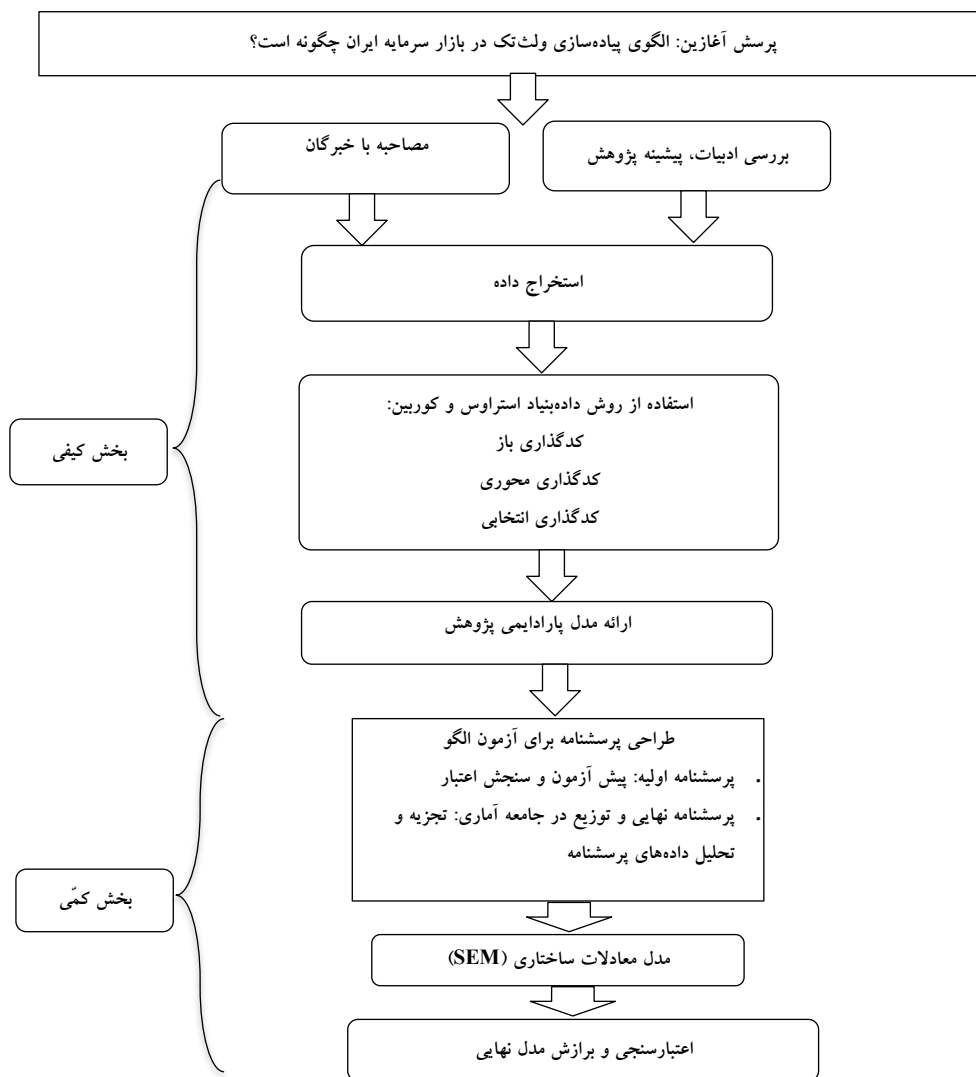
جامعه آماری، نمونه و روش نمونه‌گیری تحقیق

تیم مشارکت کننده برای گردآوری داده‌های کیفی در این تحقیق که با هدف ارائه الگوی پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران انجام شده است، شامل اساتید و اعضای هیات علمی رشته مدیریت دولتی، مدیریت صنعتی و مدیریت مالی و همین‌طور کارشناسان در حوزه فین‌تک و ولت‌تک می‌باشد. در این پژوهش با ۲۰ خبره مصاحبه شده است و داده‌ها در مصاحبه ۱۶م به اشباع رسید اما مصاحبه‌ها تا نفر آخر ادامه یافت. افرادی برای مصاحبه انتخاب شده‌اند که مطلع از مسائل و سوالات اصلی پژوهش بوده و دارای تجربه علمی و عملی در موضوع مورد بررسی هستند، بنابراین، روش نمونه‌گیری هدفمند و بصورت قضاوتی و گلوله‌برفی انتخاب گردید که با شناسایی افراد مورد مصاحبه در زمینه داده‌های کیفی مورد پرسش قرار گرفتند.

¹ Decrop and Snelders

² Corbin And Strauss

³ Systematic



شکل ۱: فرآیند کلی پژوهش

۶- یافته های پژوهش

با توجه به اینکه هدف این پژوهش ارائه الگوی پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران می‌باشد، در این مرحله به کمک پارادایم کدگذاری و به کمک آنچه از مطالعه‌ی پژوهش‌های پیشین و تفسیر نتایج گفتگو با خبرگان به دست آمده به صورت‌بندی الگوی پارادایمی پژوهش مبتنی بر نظریه داده‌بنیاد پرداخته شده است.



شکل ۲: الگوی پارادایمی پیاده‌سازی ولت تک در بازار سرمایه ایران مبتنی بر نظریه داده بنیاد
تشریح مدل پارادایم در عمل

۱- چرایی انتخاب پدیده محوری: پیاده‌سازی ولت تک در بازار سرمایه ایران

این مقوله همان برچسب مفهومی است که برای چارچوب یا طرح به وجود آمده، در نظر گرفته می‌شود. با توجه به اینکه در پژوهش پیاده‌سازی ولت تک در بازار سرمایه ایران، مورد مطالعه قرار گرفته است، پس از گردآوری داده‌ها و تحلیل آنها در مرحله کدگذاری باز پرداخته شده است. شکل‌گیری پدیده پیاده‌سازی ولت تک در بازار سرمایه ایران، ابتدا به‌عنوان هسته و مرکز بحث مطرح گردید و توجه به علل و عوامل ایجاد کننده پیاده‌سازی ولت تک در بازار سرمایه ایران فکر پژوهشگران را به خود جلب کرد. باید به پیاده‌سازی ولت تک در بازار سرمایه ایران به‌عنوان یک مبحث فعال و مؤثر در زمینه بازارهای مالی نگاه کرد و شاید بتوان آن را راه‌حل مفید برای خارج شدن از بحران اقتصادی و سردرگمی برای بازار سرمایه دانست. چه عواملی باعث به‌وجود آمدن پیاده‌سازی ولت تک در بازار

سرمایه ایران می‌شود؟ برای پاسخ به این سؤال، پدیده محوری پیاده‌سازی ولت‌تک احصاء و به مرکز ثقل الگوی پارادایم تبدیل گشت.

۲- عوامل علی: این عوامل باعث ایجاد و یا توسعه پدیده یا طبقه محوری می‌شوند. از میان طبقه‌های تولید شده، طبقه عوامل علی که به همراه ویژگی‌های آن یعنی توسعه فناوری و شبکه‌های مالی، تقاضا و نیازهای بازار، سیاست‌های دولتی، تمایل سرمایه‌گذاران به استفاده از خدمات مدیریت دارایی دیجیتال، میزان پذیرش فناوری‌های نوین در بین سرمایه‌گذاران به‌عنوان عوامل علی در نظر گرفته شد.

۳- عوامل زمینه‌ساز: به شرایط خاصی که بر کنش‌ها و تعاملات تأثیر می‌گذارند بستر گفته می‌شود. این بستر ناظر بر پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران است. این شرایط را مجموعه‌ای از مفاهیم، طبقه‌ها یا متغیرهای زمینه‌ای تشکیل می‌دهند و در الگوی معرفی شده عبارتند از مقوله زیرساخت‌های فناوری اطلاعات و ارتباطات، حفظ امنیت و اطلاعات سرمایه‌گذاران و قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت‌های مالی و ارائه خدمات ولت‌تک.

۴- عوامل مداخله‌گر: شرایط عامی هستند که مجموعه‌ای از متغیرهای میانجی و واسط را تشکیل می‌دهند و اقدامات و راهبردها هم از آنها متأثر می‌شوند. این شرایط را مجموعه‌ای از مفاهیم، طبقه‌ها یا متغیرهای میانجی تشکیل می‌دهند و در الگوی معرفی شده عبارتند از مقوله شرایط قانونی، اقتصادی، سیاسی، آگاهی و اعتماد سرمایه‌گذاران به خدمات ولت‌تک، تهدیدات امنیتی در ارائه خدمات ولت‌تک، هزینه‌های پیاده‌سازی و ارائه خدمات ولت‌تک برای نهادهای مالی می‌باشد.

۵- اقدامات و راهبردها: بیانگر رفتارها، فعالیت‌ها و تعاملات هدف‌داری هستند که در تبعات طبقه‌محوری و تحت تأثیر شرایط مداخله است. به این طبقه راهبرد نیز گفته می‌شود که در پژوهش حاضر عبارتند از مقوله تسهیل در ارتقاء زیرساخت‌های لازم برای فعالیت‌های بازار سرمایه، ایجاد تنظیمات و قوانین مناسب برای همکاری در سرمایه گذاری، توسعه زیرساخت‌های فناوری اطلاعات و ارتباطات، اصلاح قوانین و مقررات برای تسهیل ارائه خدمات ولت‌تک، ایجاد سامانه‌های مبتنی بر هوش مصنوعی برای پیش‌بینی و تصمیم‌گیری هوشمند، ترویج فرهنگ سرمایه‌گذاری می‌باشد.

۶- پیامدها: برخی از طبقه‌ها بیانگر نتایج و پیامدهایی هستند که در اثر اتخاذ راهبردها به‌وجود می‌آیند. در پژوهش حاضر مقوله افزایش سطح دسترسی سرمایه‌گذاران به خدمات مدیریت دارایی، افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران خرد در بازار سرمایه، پیش‌بینی و تحلیل رفتار بازار و توسعه اقتصادی و بهره‌وری به‌عنوان پیامدهای الگوی پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران شناسایی گردید.

آزمون و اعتبارسنجی الگو

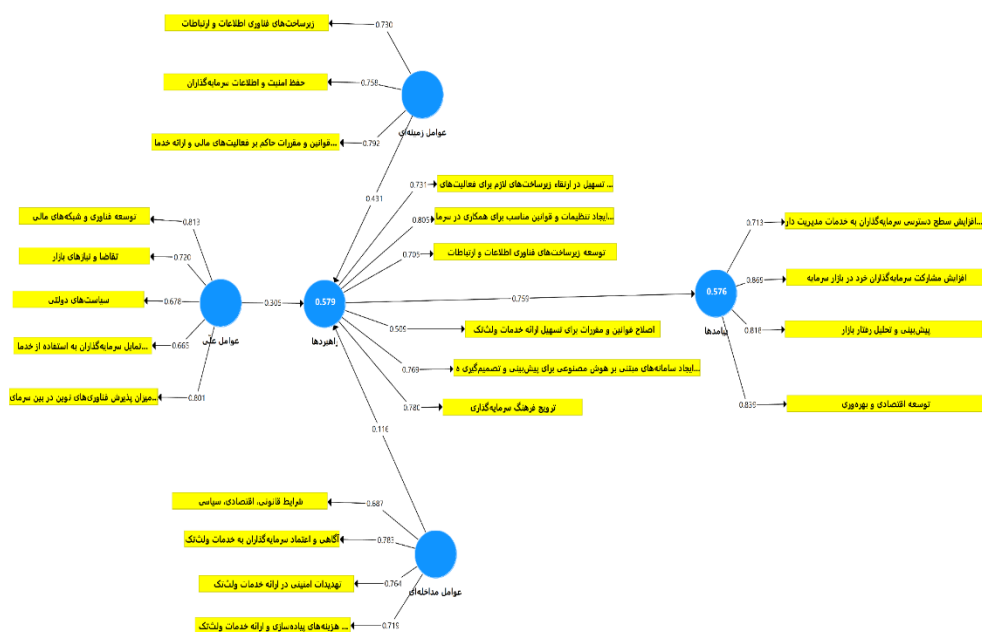
مدل استخراج شده در بخش کیفی پژوهش، با استفاده از تکنیک حداقل مربعات جزئی مورد آزمون قرار گرفته شده است. به‌طور کلی مدل‌سازی معادلات ساختاری از دو بخش مدل اندازه‌گیری^۱ و مدل ساختاری^۲ تشکیل شده است و متغیرهای مدل در دو دسته متغیرهای پنهان و آشکار تقسیم‌بندی می‌شوند.

۱- برازش مدل اندازه‌گیری که شامل آزمون‌های پایایی (ضرایب بارهای عاملی، آلفای کرونباخ، پایایی ترکیبی)، روایی همگرا^۳ (ضرایب AVE سازه‌ها)، روایی واگرا (روش فورنل و لارکر^۴) می‌باشد.

۲- برازش مدل ساختاری که شامل ضرایب معناداری z؛ معیار R² و Q²؛ معیار Redundancy^۴ می‌باشد.

۳- برازش کلی مدل پژوهش با استفاده از بررسی ضرایب معناداری Z و GOF انجام شده است.

در خروجی‌های مربوطه، ضریب مسیر به همراه نمره‌های استخراج‌شده آماره t وجود دارد. از آنجایی که سطح خطای تعریف‌شده در تحقیقات ۰/۰۵ است نمرات مقدار t بالاتر از ۱/۹۶ نشان‌دهنده پذیرش رابطه است. در شکل‌های ۳-۴ و ۴-۴ مدل پژوهش در دو حالت ضرایب استاندارد و مقادیر t نشان داده شده است.



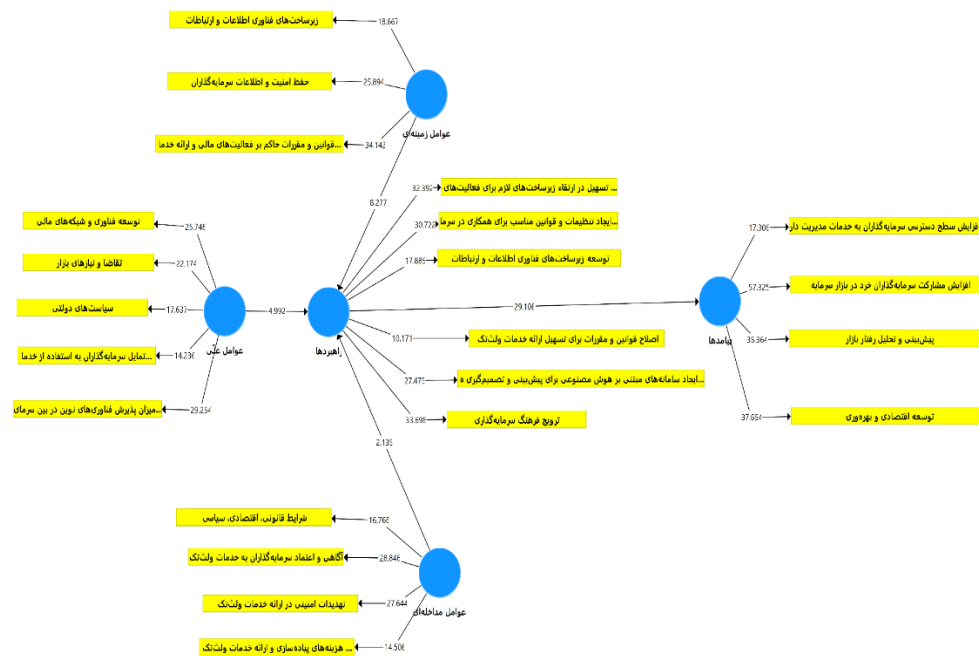
شکل ۳: مدل اندازه‌گیری پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران در حالت بارهای عاملی و ضرایب R²

1 Measurement Model

2 Structural Model.

3- average variance extracted(AVE)

4- Fornell & Larcker



شکل ۴: مدل اندازه‌گیری پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران در حالت مقادیر معناداری z

در شکل (۳) مشاهده می‌شود، گویه‌های (نشانه‌ها) متناظر با متغیرهای مکنون دارای بارهای عاملی بزرگتر از ۰.۴ و در شکل (۴) مقادیر معناداری بزرگتر از ۱.۹۶ می‌باشند و بیانگر این است تمامی ضرایب در سطح خطای ۰/۰۵ معنی‌دار می‌باشند. این امر نشان می‌دهد هر یک از گویه‌ها همبستگی معناداری با متغیر مکنون متناظر خود دارند.

بحث و نتیجه‌گیری

در دنیای امروز، با رشد فناوری‌های مالی، مفاهیم مختلفی مانند فین تک و ولت تک به تدریج وارد عرصه شده‌اند. ولت تک یکی از این مفاهیم جدید می‌باشد که به‌طور گسترده در حوزه مالی مورد توجه قرار گرفته است. ولت‌تک (Wealth Tech) به استفاده از فناوری‌های نوین برای بهبود و سهولت بخشی به فرآیندهای مالی و سرمایه‌گذاری اطلاق می‌شود. این اصطلاح به‌طور گسترده‌ای در حوزه‌های مختلفی از جمله مدیریت دارایی‌ها، مشاوره سرمایه‌گذاری، پرتفوی مالی و مدیریت مالی استفاده می‌شود. در این پژوهش به ارائه الگوی پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران پرداخته شد. نتایج این پژوهش مشتمل بر شناسایی عوامل علی، عوامل زمینه‌ای، عوامل مداخله‌گر، راهبردها و پیامدهای پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران بود. نتایج نشان داد که در ولت‌تک عوامل توسعه فناوری و شبکه‌های مالی، تقاضا و نیازهای بازار، سیاست‌های دولتی، تمایل سرمایه‌گذاران به استفاده از خدمات مدیریت دارایی دیجیتال، میزان پذیرش فناوری‌های نوین در بین سرمایه‌گذاران به‌عنوان عوامل علی

در نظر گرفته شد. با پیشرفت فناوری‌های اطلاعاتی و ارتباطات، امکانات جدیدی برای انجام معاملات مالی، مدیریت ریسک و ارائه خدمات مالی به سرمایه‌گذاران فراهم شده است. از جمله این فناوری‌ها می‌توان به فناوری بلاک چین، هوش مصنوعی، اینترنت اشیا و فناوری ابری اشاره کرد که نقش مهمی در بهبود عملکرد بازار سرمایه دارند. همچنین، شبکه‌های مالی نقش بسیار مهمی در پشتیبانی از فعالیت‌های مالی و اقتصادی دارند. این شبکه‌ها امکان انتقال سریع و امن داده‌ها و اطلاعات مالی را فراهم می‌کنند و به بانک‌ها، موسسات مالی و سرمایه‌گذاران کمک می‌کنند تا بهترین تصمیمات را بگیرند. همچنین، توسعه شبکه‌های مالی باعث کاهش هزینه‌ها و افزایش سرعت و کارایی در انجام معاملات مالی می‌شود. با توجه به اهمیت فناوری و شبکه‌های مالی، نقش آن‌ها در پیاده‌سازی ولت‌تک در بازار سرمایه ایران بسیار چشمگیر است. با استفاده از فناوری بلاک چین، اطلاعات مالی و سرمایه‌گذاران قابل ردگیری و شفاف می‌شوند که باعث افزایش اعتماد و کاهش ریسک در بازار سرمایه می‌شود.

فهرست منابع

- امامی، احمد (۱۳۸۹) حمایت از سرمایه‌گذاری به جای سرمایه‌گذاری، ماهنامه نساجی امروز، پیاپی ۱۰۰، ۱-۱۰.
- امین زاده، سیدمحمد، و رضایی دوانی، مجید. (۱۳۹۸). حقوق شهروندی سرمایه‌گذاران در معاملات اوراق بهادار. تحقیقات مالی اسلامی، ۸(۲) (پیاپی ۱۶)، ۲۷۷-۳۰۶.
- بشیری منش، نازنین، و اورادی، جواد. (۱۳۹۸). رفتار احساسی سرمایه‌گذاران و مدیریت سود حسابداری. پژوهش‌های تجربی حسابداری، ۹(۳۳)، ۷۷-۹۹.
- پاینده، رضا؛ شهبازی، میثم؛ منطقی، منوچهر؛ کریمی، تورج (۱۳۹۸). همکاری بانک و فین تک: مروری نظام مند بر ادبیات علمی، فصلنامه پژوهش‌های مدیریت در ایران، ۲۳(۴)، ۱۳۰-۱۷۲.
- توکلی، حسن (۱۳۹۹) حاکمیت سرمایه‌گذاری و سرمایه‌گذاری حاکمیتی، ماهنامه راهبران، پیاپی ۱۲۱، ۲-۱۸.
- توماس پوشمن، سوزان چیستی (۱۳۹۹) کتاب ولت تک هندبوک فین تک برای سرمایه‌گذاران کارآفرینان و ایده پردازان مالی، انتشارات راه پرداخت، چاپ اول.
- خانلری، امیر؛ انصاری چهارسوقی، شهریار؛ حسنقلی پور، طهمورث؛ عزیزی، شهریار (۱۳۹۹). تبیین و طراحی مدل شکل‌گیری بازار خدمات بانکی مبتنی بر فناوری مالی (فین تک) در ایران بر اساس رویکرد داده بنیاد، فصلنامه تحقیقات حسابداری و حسابرسی، ۱۲(۴۷)، ۷۳-۸۶.
- خوش‌کار، فرزین، عاقلی، طاهره، مزینانی سمیه (۱۴۰۰). اثر متقابل تخصص حسابرس در صنعت و تمرکز مالکیت بر کارایی سرمایه‌گذاری. چشم انداز حسابداری و مدیریت، ۵۵(۴)، ۲۳-۳۶.
- رحمانی نوروزآباد، سامان، و محمدی، اسفندیار. (۱۳۹۸). پیامدهای سواد مالی بر تصمیمات سرمایه‌گذاران و عملکرد سرمایه‌گذاری. دانش مالی تحلیل اوراق بهادار (مطالعات مالی)، ۱۱۲(۴۱)، ۱۱۳-۱۲۳.
- روضه‌ای، منصور؛ صفر زاده امیر، رحمت‌اله؛ حسن زاده کرداحمد، حمید (۱۴۰۰). الگوی آسیب‌شناسی فرایندهای مالی، مجله توسعه مدیریت منابع انسانی و پشتیبانی، ۱۶(۵۹)، ۱۹۴-۲۱۰.

شعری آناقیزه، صابر، حساس یگانه، یحیی، سدیدی، مهدی، و نره یی، بنیامین. (۱۳۹۵). تصمیم‌گیری احساسی سرمایه‌گذاران. حاکمیت شرکتی و کارایی سرمایه‌گذاری. حسابداری مالی، ۸(۳۲)، ۱-۳۷.

صفرزاده، حسین، و جلالی نژاد، مهدیه. (۱۳۸۹). بررسی تاثیر نوسانات نرخ سود در بازار پول بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران و عملکرد بازار سرمایه. مهندسی مالی و مدیریت اوراق بهادار (مدیریت پرتفوی)، ۱(۵)، ۱۰۷-۱۳۶.

صلواتی، سمانه سادات، و اسعدی، عبدالرضا. (۱۳۹۶). بررسی ارتباط بین حاکمیت شرکتی و جریان نقدی با کارایی سرمایه‌گذاری شرکت‌ها. دانش سرمایه‌گذاری، ۶(۲۴)، ۱۸۷-۲۰۲.

طارمی، شهرام؛ شاه ویسی، فرهاد؛ خیراللهی، فرشید؛ طاهرآبادی، علی اصغر (۱۴۰۰). تاثیر فناوری های نوین مالی بر زیست بوم مالی بانکداری بدون ربای ایران، نشریه تحقیقات مالی اسلامی، ۱۰(۱۹)، ۱۸۷-۲۳۴.

قاضی نوری، سروش؛ مختارزاده، نیما؛ ابویی، محمد؛ رشیدی آستانه، متین (۱۳۹۹). ظهور قابلیت های پویا در یک شرکت کوچک و متوسط دانش بنیان حوزه فین تک، مجله مدیریت نوآوری، ۹(۱)، ۱۰۱-۱۳۸.

مرادی، شیوا؛ نادری، نادر؛ دل انگیزان، سهراب (۱۳۹۹). بررسی فرآیند توسعه استارت آپ های فین تک در ایران، فصلنامه توسعه کارآفرینی، ۱۳(۱)، ۱۲۱-۱۴۰.

مشتاقی، یوسف، & یزدانی، ناصر. (۱۳۹۵). بررسی و شناخت تأثیر عوامل روان‌شناختی با رویکرد خطاهای ادراکی بر فرآیند تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران فردی. تحقیقات مالی، ۱۸(۴)، ۷۳۵-۷۵۲.

مشهدی عبدل، مریم؛ ثمری، داوود؛ عباسی، ابراهیم؛ اشرفی، مجید (۱۳۹۸). تحلیل استراتژیک کارآفرینی مبتنی بر فین تک در حوزه بانکداری، فصلنامه مهندسی مالی و مدیریت اوراق بهادار، ۱۰(۴۱)، ۳۹۳-۴۱۲.

منافی، سیدهادی (۱۳۹۸) مدیریت سرمایه‌گذاری و ریسک، انتشارات: نگاه دانش.

نایب محسنی، شیدا، خلیفه سلطانی، سیداحمد، و حجازی، رضوان. (۱۴۰۰). تدوین مدل رفتاری تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران فردی در بازار سرمایه ایران. تحقیقات مالی، ۲۳(۴)، ۶۲۵-۶۵۲.

نجفی، فریبا؛ ایران‌دوست، منصور؛ سلطان پناه، هیرش، شیخ احمدی، امیر (۱۳۹۹). شناسایی و رتبه‌بندی عوامل موثر بر تعامل بانک‌ها و فناوری‌های نوین مالی (فین تک‌ها) با رویکرد ترکیبی، مجله مدیریت نوآوری، ۹(۳)، ۱۷۱-۱۹۶.

هاشمی، سید عباس؛ مشعشی، سید محمد (۱۳۹۷). بررسی تاثیر سازوکارهای حاکمیت شرکتی بر رابطه بین احساسات سرمایه‌گذار و تصمیمات سرمایه‌گذاری شرکت‌ها، فصلنامه پژوهش‌های تجربی حسابداری، ۷(۳)، ۱۹۹-۲۲۶.

Abdelfattah, T., & Aboud, A. (2020). Tax avoidance, corporate governance, and corporate social responsibility: The case of the Egyptian capital market. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 38, 100304.

Abdurakhmanova, G., Shayusupova, N., Irmatova, A., & Rustamov, D. (2020). The role of the digital economy in the development of the human capital market. *Архив научных исследований*, (25).

An, L., Lou, D., & Shi, D. (2022). Wealth redistribution in bubbles and crashes. *Journal of Monetary Economics*, 126, 134-153. doi:https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2022.01.001

- Asebedo, S. D., Quadria, T. H., Chen, Y., & Montenegro-Montenegro, E. (2022). Individual differences in personality and positive emotion for wealth creation. *Personality and Individual Differences*, 199, 111854. doi:<https://doi.org/10.1016/j.paid.2022.111854>
- Benou, G., Madura, J., & Ngo, T. (2008). Wealth creation from high-tech divestitures. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 48(3), 505-519. doi:<https://doi.org/10.1016/j.qref.2005.05.001>
- Bialowolski, P., & Weziak-Bialowolska, D. (2014). External factors affecting investment decisions of companies. *Economics*, 8(1).
- Brinch, M.; Stentoft, J.; Jensen, J.K. (2017) Big data and its applications in supply chain management: Findings from a Delphi study. *Proc. Annu. Hawaii Int. Conf. Syst. Sci*, 1351-1360.
- Burkart, C. (2022) What women want from wealth management technology, AON Empower Results, pp.1-3.
- Cao, L., Yang, Q. & Yu, P.S. (2021) Data science and AI in FinTech: an overview. *Int J Data Sci Anal* 12, 81-99. <https://doi.org/10.1007/s41060-021-00278-w>
- Chao, X., Ran, Q., Chen, J., Li, T., Qian, Q., & Ergu, D. (2022). Regulatory technology (Reg-Tech) in financial stability supervision: Taxonomy, key methods, applications and future directions. *International Review of Financial Analysis*, 80, 102023. doi:<https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.102023>
- Cheng, D., Xue, Q., Hubacek, K., Fan, J., Shan, Y., Zhou, Y., . . . Zhang, X. (2022). Inclusive wealth index measuring sustainable development potentials for Chinese cities. *Global Environmental Change*, 72, 102417. doi:<https://doi.org/10.1016/j.gloenvcha.2021.102417>
- Chishti, Susanne (2018). What is the Future of WealthTech? *The WealthTech Book*, pp. 238-243.
- Cho, T.-Y., & Chen, Y.-S. (2021). The impact of financial technology on China's banking industry: An application of the metafrontier cost Malmquist productivity index. *The North American Journal of Economics and Finance*, 57, 101414. doi:<https://doi.org/10.1016/j.najef.2021.101414>
- Demertzis, M., Domínguez-Jiménez, M., & Guetta-Jeanrenaud, L. (2021). Europe should not neglect its Capital Markets Union (No. 13/2021). *Bruegel Policy Contribution*.
- Fan, J.-L., Li, K., Zhang, X., Hu, J., Hubacek, K., Da, Y., . . . Cheng, D. (2022). Measuring sustainability: Development and application of the Inclusive Wealth Index in China. *Ecological Economics*, 195, 107357. doi:<https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2022.107357>
- François, M., Mertens de Wilmars, S., & Maréchal, K. (2023). Unlocking the potential of income and wealth caps in post-growth transformation: A framework for improving policy design. *Ecological Economics*, 208, 107788. doi:<https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2023.107788>
- Gartner. (2020). Top 10 Wealth Management Technology Trends for 2020
- Helbig, M., Kothiyaa, M. (2022) Technologyled Growth In Wealth Management Industry, Infosys, PP.1-4.
- Huo, B.; Qi, Y.; Wang, Z.; Zhao, X. (2014) The impact of supply chain integration on firm performance. *Supply Chain Manag. An Int. J.* 19, 369-384.
- Imam, T., McInnes, A., Colombage, S., & Grose, R. (2022). Opportunities and Barriers for FinTech in SAARC and ASEAN Countries. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(2). doi:[10.3390/jrfm15020077](https://doi.org/10.3390/jrfm15020077)
- Jafari-Sadeghi, V., Amoozad Mahdiraji, H., Busso, D., & Yahiaoui, D. (2022). Towards agility in international high-tech SMEs: Exploring key drivers and main outcomes of dynamic capabilities. *Technological Forecasting and Social Change*, 174, 121272. doi:<https://doi.org/10.1016/j.techfore.2021.121272>
- Kim, B. (2020). The ecosystem of a 'wealth-tech' culture: the birth of networked financial subjects in South Korea. *Media, Culture & Society*, 42(2), 207-224. <https://doi.org/10.1177/0163443719853497>
- Laeven, M. L. (2014). The development of local capital markets: rationale and challenges.

- Lee, J.G.; Kang, M. (2015) Geospatial Big Data: Challenges and Opportunities. *Big Data Res*, 2, 74–81.
- Megginson, W. L., & Gao, X. (2020). The state of research on sovereign wealth funds. *Global Finance Journal*, 44, 100466. doi:<https://doi.org/10.1016/j.gfj.2019.03.003>
- Mellor, E. (2022) *Wealth Management Trends*, Temenos, PP. 1-9.
- Mohaddes, K., & Raissi, M. (2017). Do sovereign wealth funds dampen the negative effects of commodity price volatility? *Journal of Commodity Markets*, 8, 18-27. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jcomm.2017.08.004>
- Patil, S., & Bagodi, V. (2021). A study of factors affecting investment decisions in India: The KANO way. *Asia Pacific Management Review*, 26(4), 197-214.
- Podobnik, B., Christopher Crawford, G., Lichtenstein, B., Lipic, T., Wild, D., Zhang, X., & Stanley, H. E. (2020). The new wealth of nations: How STEM fields generate the prosperity and inequality of individuals, companies, and countries. *Chaos, Solitons & Fractals*, 141, 110323. doi:<https://doi.org/10.1016/j.chaos.2020.110323>
- Podobnik, B., Dabić, M., Wild, D., & Di Matteo, T. (2023). The impact of STEM on the growth of wealth at varying scales, ranging from individuals to firms and countries: The performance of STEM firms during the pandemic across different markets. *Technology in Society*, 72, 102148. doi:<https://doi.org/10.1016/j.techsoc.2022.102148>
- Raymond, H., Coulibaly, D., & Omgba, L. D. (2017). Exchange rate misalignments in energy-exporting countries: Do sovereign wealth funds matter? *International Economics*, 152, 124-144. doi:<https://doi.org/10.1016/j.inteco.2017.05.005>
- Sadi, R., Asl, H. G., Rostami, M. R., Gholipour, A., & Gholipour, F. (2011). Behavioral finance: The explanation of investors' personality and perceptual biases effects on financial decisions. *International journal of economics and finance*, 3(5), 234-241.

**presented the implementation model of Wealthtech
in the capital market of Iran**

faezeh, bahmanyar

Department of Accounting, Aliabad Katool Branch, Islamic Azad University, Aliabad Katool, Iran.
b.bahar_94@yahoo.com

gorganli davaji, jomadoordi

Department of Accounting, Aliabad Katool Branch, Islamic Azad University, Aliabad Katool, Iran..
"Corresponding Author"
Jgorganli@yahoo.com

Parviz Saeedi

Department of Accounting, Aliabad Katool Branch, Islamic Azad University, Aliabad Katool, Iran
Dr.parvizaeeedi@yahoo.com

Abstract

This study presents a model for implementing Wealth Tech in the Iranian capital market. The research is applied in terms of its purpose and mixed in terms of data collection method (qualitative and quantitative). The qualitative stage of the research used the grounded theory method, and the quantitative stage used the structural equation model. The results of this study included identifying causal factors, background factors, intervening factors, strategies, and consequences of implementing Wealth Tech in the Iranian capital market. The results showed that in Wealth Tech, factors such as the development of technology and financial networks, market demand and needs, government policies, investors' willingness to use digital asset management services, and the level of acceptance of new technologies among investors were considered as causal factors. With the advancement of information and communication technologies, new possibilities have been provided for conducting financial transactions, managing risk, and providing financial services to investors. Among these technologies, blockchain technology, artificial intelligence, the Internet of Things, and cloud technology can be mentioned, which play an important role in improving the performance of the capital market. Financial networks also play a very important role in supporting financial and economic activities. These networks enable the fast and secure transfer of financial data and information and help banks, financial institutions, and investors make the best decisions. Also, the development of financial networks reduces costs and increases the speed and efficiency of financial transactions.

Keywords: Presentation of the model - implementation of Wealthtech - Iran's capital market