



## مدل فرایند جذب سرمایه در شهرداری؛ مبتنی بر مطالعه‌ای آمیخته

تاریخ دریافت مقاله: ۱۴۰۲/۰۲/۲۸ تاریخ پذیرش مقاله: ۱۴۰۲/۰۵/۳۰

حمیده میرشاهی

دانشجوی دکتری، گروه مدیریت، واحد شاهرود، دانشگاه آزاد اسلامی، شاهرود، ایران.

hamidehmirshahi5@gmail.com (نویسنده مسئول)

گلنار شجاعی باغینی

دکتری، گروه مدیریت، واحد شاهرود، دانشگاه آزاد اسلامی، شاهرود، ایران.

g\_shojaei@iau-shahrood.ac.ir

### چکیده

**مقدمه و هدف پژوهش:** جذب سرمایه‌گذاری در حوزه شهری، عاملی مهم و تاثیرگذار بر پیشرفت و رونق اقتصاد شهری است. سرمایه‌گذاری در هر استان تحت تاثیر مجموعه‌ای از عوامل کلان کشور و عوامل خاص آن استان است. اگر در جامعه‌ای، سرمایه‌گذاری در حد و اندازه لازم صورت نگیرد، رشد اقتصادی کند یا متوقف می‌شود. طی سال‌های اخیر بستر لازم جهت جلب و حمایت از سرمایه‌گذاری، زمینه افزایش مشارکت بخش خصوصی در امر سرمایه‌گذاری در شهرداری‌ها را فراهم شده است، از این‌رو فرایند جذب سرمایه در شهرداری حائز اهمیت و ضروری می‌باشد.

**روش تحقیق:** این پژوهش مبتنی بر یک مطالعه آمیخته اکتشافی بود که جامعه آماری در بخش کیفی افراد متخصص و صاحب نظر و کارشناس در حیطه الگوی مدیریتی در شهرداری و مدیران این حیطه و... بود که با روش نمونه‌گیری ملاکی شامل ملاک‌های تخصص، سابقه عملیاتی، تدریس و... که پس از مصاحبه با ۱۱ نفر اشباع حاصل شد که با روش ملاکی و بر اساس اصل اشباع انتخاب گردیدند در بخش کمی این تحقیق ۳۸۵ نفر از کارکنان شهرداری بر اساس فرمول کوکران و به روش نمونه‌گیری هدفمند در تحقیق مشارکت یافتند.

**یافته‌ها:** یافته‌های حاصل از تحلیل عاملی اکتشافی در زمینه متغیرهای اثرگذار بر مدل فرایند جذب سرمایه در شهرداری ۹۷ کد باز شناسایی شد که با مقوله بندی و محور بندی حول مقوله مهمتر ۳۳ نشانگر و ۶ عامل اصلی شناسایی شد. بر این اساس و بر اساس مصاحبه نیمه ساختار یافته در این زمینه، شناخت سرمایه‌گذار، ایجاد مشوق، تامین طرح، چارچوب سازی، مدیریت منابع انسانی الکترونیک، استراتژی‌های نوآورانه، ساختار سازی چند بعدی تجارت، رهبری دیجیتال، اعمال نظارت چد بعدی؛ فرایند پویا، شناخت ظرفیت‌ها، استفاده از منابع، تجربه و دانش مهمترین عوامل علی؛ ارزش و سودآوری ادراک شده مقوله محوری در جذب سرمایه؛ الگوی سیاست گذاری، طراحی ساختاری؛ حمایت‌های دولتی، الگوی حقوقی، کاهش ریسک حکمرانی و عوامل سیاسی مهمترین عوامل زمینه‌ای؛ بازاریابی، ساختار و بازسازی، فرهنگ سازی، استقلال ساختاری و زیر ساخت سازی مهمترین راهبردها و ایجاد اعتماد، افزایش ظرفیت‌ها، سودآوری سازمانی، بالا رفتن قدرت و اعتبار سازمان نتیجه بکار گرفته شده از راهبردها بر اساس ارزش و سودآوری ادراک شده در جذب سرمایه در شهرداری می‌باشد.

**نتیجه‌گیری:** مولفه‌های شناسایی شده اثری، شاخص و معنادار بر جذب سرمایه در شهرداری دارند. بنابراین از این مدل می‌توان در فرایند جذب سرمایه در شهرداری استفاده نمود.

**واژگان کلیدی:** جذب سرمایه، شهرداری، منابع انسانی، تئوری برخاسته از داده

## مقدمه

در عصر رقابتی و تجاری حاضر، برای موفقیت در تجارت و درآمد افزایی، بروز بودن و بکارگیری عوامل مربوط به آن بسیار با اهمیت و نیازمند توجه ویژه است (گرتزل<sup>۱</sup> و همکاران، ۲۰۱۶). به عبارت دیگر در شرایط کنونی تغییرات ساختاری و نوینی در حوزه تجارت پیش می‌یابد که ضرورت آشنایی به بازار و واکنش مناسب در مواجهه با اتفاقات ایجاد شده را طلب می‌کند. شرکت‌ها و سازمان‌های تجاری مختلفی در فرایند تجارت و مبادلات اقتصادی وارد می‌شوند و در این بین درصد کمی در بخش تجاری و اقتصادی خویش موفق و مراتب سود افزایی و رشد اقتصادی را بدست می‌آورند و بخش قابل توجهی در این زمینه با مشکلات اقتصادی و عدم موفقیت تجاری در این بخش همراه می‌گردند (ماکیولیت<sup>۲</sup> و همکاران، ۲۰۱۸).

مساله عملکرد در سازمان‌ها مبحثی است که با نتیجه و عواقب مربوط به ساختار و کار سازمانی قابل تبیین و تحلیل می‌باشد و یکی از مهمترین این ساختار اشاره به بخش مالی و ساختار مبتنی بر آن دارد. منابع مالی اشاره به توان و دارایی قابل نقل و انتقال در ساختار یک سازمان و شرکت را دارد که امکان انجام و وسعت کارکرد در مسیر آن را فراهم می‌آورد (رایان<sup>۳</sup>، ۲۰۱۸). مدیریت مالی اشاره به سیاست‌های مخارجی و سود افزایی دارد که بنیان شرایط اقتصادی و عوامل مربوط به آن را شکل می‌دهد، دارد (موهد<sup>۴</sup> و همکاران، ۲۰۱۷) بر همین اساس کارکرد مالی و عملکرد مالی یک شرکت مهمترین شاخص در دسته بندی و سطح بندی میزان موفقیت و توانمندی اجرایی سازمان و شرکت می‌باشد (کبیر و تای<sup>۵</sup>، ۲۰۱۷). مدیریت مالی در سازمان تحت شعاع عوامل مختلفی است و ساختارهای مختلف درون سازمانی، برون سازمانی، زیست محیطی و ساختاری بر آن تاثیر دارد (رودریگوئز و همکاران، ۲۰۲۲؛ دلیما و همکاران، ۲۰۲۲). بر همین اساس ساختار و عملکرد مالی است که بررسی از سطح عملکرد کارکنان، منابع بکارگیری شده و توان اجرایی پیاده سازی یک شرکت یا سازمان مورد بررسی و تحلیل قرار می‌گیرد (لو و تیلور<sup>۶</sup>، ۲۰۱۶)، یکی از مهمترین ابعاد مربوط به الگوی مالی مساله سرمایه و ابعاد آن می‌باشد و جذب سرمایه مهمترین و اصلی ترین عنصر در توانایی شرکت‌ها و سازمان‌ها و سودآوری مربوط به آن می‌باشد. سرمایه‌گذاری و جذب سرمایه نقش مهمی در حمایت از نوآوری‌های تکنولوژیکی و ارتقای ارتقای ساختارهای صنعتی و پیشرفت در یک سازمان دارد (وانگ و

همکاران، ۲۰۲۳). یک سرمایه‌گذاری مطلوب اشاره به یک برنامه و سیاست جامع اولیه، تکوینی - تدریجی و پایانی و هدف گرا دارد که با قرار دادن همه عناصر در کنار یکدیگر و پیش بینی تلاطم‌های بخش تجاری، زمینه موفقیت و رشد در حیطه را پیش بینی و اساس موفقیت در آن را شامل گردد (هو<sup>۷</sup> و همکاران، ۲۰۱۵). با همه این وجود و علی رغم جامعیت اهمیت توجه به همه عناصر جهت سرمایه‌گذاری بی خطر و کم خطر عموماً هر شاخه مدیریتی و تجارتي همواره در لحظه و موقعیت نیازهای ویژه ای را طلب می‌نماید (بوتازی<sup>۸</sup> و همکاران، ۲۰۱۶). جذب سرمایه‌گذاری اساساً برای توسعه مهم است، به‌ویژه که به عنوان یک عامل کلیدی در حل بحران اقتصادی می‌باشد (نانتارات و کانگ، ۲۰۱۹). از نظر تئوری، FDI می‌تواند به کاهش اندازه اقتصاد سایه از طریق بهبود کیفیت نهادی، تقویت رشد اقتصادی و ایجاد اشتغال کمک کند (بای، ۲۰۲۰) و در سازمان‌های مختلف دولتی و خصوصی مقوله ای مهم در ارتباط با رشد می‌باشد که این تحقیق آن را در یکی از سازمان‌های یعنی شهرداری بررسی می‌کند. شهرداری‌ها در کشور ایران سازمانی غیر دولتی تلقی می‌شوند. این واحدها که زیر نظر شهردار اداره و مهمترین و اصلی ترین سازمانی است که مدیریت و مسئولیت اقدامات شهری را بر عهده دارد، شهرداری است. در قانون شهرداری‌ها مصوب سال ۱۳۳۴ کلیه موارد مربوط به تشکیل و اداره شهرداری‌ها مورد اشاره قرار گرفته است. نظر به اینکه دارایی‌ها و بدهی‌های نهاد شهرداری، عمومی است، بنابراین براساس نظریه‌های اقتصادی و مالی عمومی، منابع لازم برای سرمایه‌گذاری‌های آن باید از طریق ابزارهای در اختیار شهرداری مانند عوارض و مالیات و سرمایه‌گذاران بخش خصوصی باشد. بنابراین تامین منابع مالی مورد نیاز شهرداری‌ها، یکی از مباحثی است که در دهه گذشته، فکر مسیولان را شدیداً به خود مشغول ساخته است (پیرایش و رسولی، ۱۳۹۶). جذب سرمایه یکی از مهمترین راهکارهای توسعه در هر سازمانی می‌باشد و بر همین اساس این تحقیق یکی از مهمترین ابعاد مربوط با رشد و بهبود شرایط شهرداری‌ها یعنی جذب سرمایه در این سازمان را مورد بررسی قرار می‌دهد.

## مبانی نظری

سیستم‌های مالی به طور فعال در حال توسعه، دگرگونی و تطبیق با الزامات اقتصادی و فناوری خاص هستند و محیطی را برای عملکرد مؤثر کالا-پول و روابط مالی ایجاد می‌کنند، زیرا آنها سیستم گردشی

روش تامین مالی خارجی به روش غیر استقراری شامل سرمایه‌گذاری مستقیم و غیر مستقیم می‌باشد. در روش غیر مستقیم سرمایه‌گذار در روند اجرای پروژه دخیل نشده و نظارتی ندارد و از نظر مالی نیز تعهداتی نمی‌سپارد. تنها در صورت سود یا زیان پروژه براساس سهم الشراکه داده شده سود دریافت می‌کند. در روش غیر مستقیم، سرمایه‌گذار از طریق خرید اوراق بهادار نظیر سهام و اوراق مشارکت در تامین مالی پروژه مشارکت می‌کند. روش‌های مستقیم شامل دخالت مستقیم سرمایه‌گذار است. از مهمترین روش‌های غیر استقراری مستقیم در پروژه‌های شهری می‌توان به سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی<sup>۱۰</sup> (FDI)، انواع قراردادهای ساخت و بهره برداری، مشارکت مدنی و بیع متقابل اشاره نمود و الگوی جذب سرمایه دارد.

یکی از مهمترین تئوری‌ها در زمینه جذب سرمایه، نظریه مزایای مالکیت، موقعیت مکانی و درونی سازی (OLI) که به عنوان نظریه التقاطی نامیده می‌شود که به مزایای مالکیت، موقعیت جغرافیایی و داخلی اشاره دارد. این تئوری التقاطی یکی از نظریه‌های اقتصادی است که توسط دانینگ (۱۹۷۹) ارائه شده است. این تئوری مزیت‌های مالکیت ملی را تبیین می‌کند و سازمان‌هایی که دارای سرمایه‌های کلان هستند، فرصت توسعه و افزایش منابع اقتصادی در گسترش دامنه بیرونی را خواهند داشت. مزیت‌های جغرافیایی بیان شده توسط منابع طبیعی، یک ملت خاص یا یک سازمان به عنوان مزیت‌های رقابتی برای استفاده، بهره برداری یا تشکیل مبنایی برای جمع آوری منابع از خارج در نظر گرفته می‌شود. مزایای بومی سازی بیانگر نقاط قوت داخلی خود ملت یا سازمان با بهره‌گیری از منابع داخلی برای توسعه و ایجاد نقاط قوت خود برای تضمین استقلال و اجتناب از وابستگی است (دانینگ، ۱۹۷۹؛ تا و همکاران، ۲۰۲۰، لی و همکاران، ۲۰۲۰؛ تران و دانگ، ۲۰۲۰). پژوهش حاضر با تکیه بر مبانی موجود در این زمینه سعی در شناخت مدلی بومی فرهنگی در این زمینه بر اساس مطالعه ای آمیخته دارد که در ادامه به آن پرداخته می‌شود.

اقتصادهای جهان هستند. کاتالیزورهای اصلی برای نوآوری‌های باز مالی اخیراً به طور فعال فرآیندهای جهانی سازی و دیجیتالی شدن اقتصادهای جهان را توسعه داده اند. در چنین شرایطی، افزایش الزامات نظارتی بر سیستم‌ها و ابزارهای پرداخت تحمیل می‌شود، زیرا ریسک‌ها بین اقتصادهای جهان مشترک است (یان و همکاران، ۲۰۰۷). یکی از مهمترین ابعاد در ارتباط با هر سازمان مساله سرمایه‌گذاری و جذب سرمایه است. برای تبیین رفتار سرمایه‌گذاری، تئوری‌های مختلفی ارائه گردیده که مهم ترین آنها عبارتند از نظریه وجوه داخلی سرمایه‌گذاری، تئوری شتاب سرمایه‌گذاری، تئوری نوکلاسیک سرمایه‌گذاری و تئوری و توبین. در تئوری وجوه داخلی سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری تابعی از سود در نظر گرفته می‌شود، در نظریه شتاب فرض بر این است که سرمایه‌گذاری ناخالص، تابعی مستقیم از سطح تقاضای کل و تابعی معکوس از موجودی سرمایه دوره قبل است (رحمانی، ۱۳۸۰: ۱۹۲).

شهرداری‌ها برای تامین منابع مالی خود علاوه بر استفاده از روش‌های تامین مالی داخلی به ناچار باید از طریق تعامل با نظام مالی خارج از منابع خود، اقدام به تامین مالی پروژه‌ها نماید. تامین سرمایه از منابع خارجی به دو صورت استقراری و غیر استقراری صورت می‌گیرد. در روش‌های استقراری، تامین کننده منابع، دخالتی در بخش مدیریت منابع مالی ندارد و فقط نحوه و نرخ بازپرداخت‌ها را مطرح می‌کند، اما در روش غیر استقراری تامین کننده منابع مالی، با قبول ریسک ناشی از به کار گیری منابع مالی مورد استفاده در طرح، در مدیریت و هزینه کرد بنگاه نقش دارد (شکوری، ۱۳۹۴). روش‌های تامین مالی به روش غیر استقراری به صورت مشارکت عمومی-خصوصی<sup>۹</sup> (PPP) می‌باشد. مشارکت بخش خصوصی در تامین مالی پروژه‌های شهری باعث تزریق سرمایه بخش خصوصی، کارایی عملیاتی و بهینه سازی تخصیص ریسک می‌شود که منافع عمده برای بخش عمومی می‌باشد. همچنین این مشارکت باعث ایجاد چارچوب جذاب برای ورود یا توسعه بازارهای جدید و بازدهی‌های جذاب می‌شود که دارای منافع عمده برای بخش خصوصی می‌باشد.

## پیشینه تحقیق

### جدول ۱: پیشینه تحقیق

ردیف	محقق	سال	یافته
۱	وانگ و همکاران	۲۰۲۳	بر روی داده‌های ۶۱ سرمایه‌گذار خطرپذیر در پکن، چین، تحلیل کمی اعمال کرد و در بخشی از تحقیق نشان داده شد ایجاد الگوی ساختاری مناسب راهکاری مشخص در توسعه و جذب سرمایه‌گذار می‌باشد.

ردیف	محقق	سال	یافته
۲	کیل و همکاران	۲۰۲۲	در بررسی الگوی کارآفرینی معرفی صحیح و ساختار از محصول و برند را عامل جذب سرمایه بر شمرد
۳	سی هانگ	۲۰۲۱	در بررسی و تعیین عوامل حیاتی موثر بر جذب سرمایه برای توسعه اقتصادی پنج عامل تعیین کننده شامل (۱) چارچوب سیاست، (۲) جستجوی بازار، (۳) جستجوی منابع، (۴) جستجوی کارآمد، و (۵) کیفیت سازمانی است.
۴	تران و دانگ	۲۰۲۰	یافته‌ها نشان داد که منابع انسانی، زیرساخت‌ها و اعتبار خصوصی تأثیر مثبت و معناداری بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی دارند،
۵	تینتین و همکاران	۲۰۱۲	عوامل موثر بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را طی سالهای ۱۹۹۶-۲۰۱۰ مورد مطالعه قرار دادند. به طور مشابه، نتایج نشان می‌دهد که تولید ناخالص داخلی تأثیر مثبتی بر جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی دارد و جذب سرمایه در داخل بر اساس الگوی جذاب سازی است
۶	امفینانگا	۲۰۱۸	ایجاد مزیت و زیر ساخت مهمترین دلایل توسعه در این حیطه است
۷	گیل آلتا و همچنین رودریگوئز گارسیا و همکاران	۲۰۲۰ ۲۰۲۲	سیاست گذاری نو آورانه، همسویی با الگوی ارزهای دیجیتال، زیر ساخت سازی، شفافیت ابعادی مهم در مدیریت مالی و جذب سرمایه می‌باشد

### روش تحقیق

طرح این تحقیق از نوع آمیخته اکتشافی است که ابتدا داده‌های کیفی جمع آوری می‌گردد. طرح تحقیق آمیخته اکتشافی محقق درصدد زمینه یابی درباره موقعیت نامعین است. روش پژوهش از نوع آمیخته اکتشافی است، جهت شناسایی مقوله‌های اصلی اثر گذار بر مدل فرایند جذب سرمایه در شهرداری از تئوری برخاسته از داده‌ها استفاده شد و در بخش بعدی بر مبنای مدل معادلات ساختاری میزان اثر و روابط تحلیل گردید.

### یافته‌های پژوهش

مهمترین شیوه گردآوری داده در این تحقیق مبتنی بر شیوه مصاحبه است در جهت دستیابی به این هدف نهایی رابرت ین<sup>۱۱</sup> منطق تکرار را به عنوان مبنای این روش پیشنهاد می‌دهد. برای اعتباربخشی به یافته‌ها در این پژوهش سه راهبرد به کار گرفته شد: مرور همتا، شیوه یادداشت برداری و انجام پژوهش و گروه کانونی

### جامعه و نمونه آماری

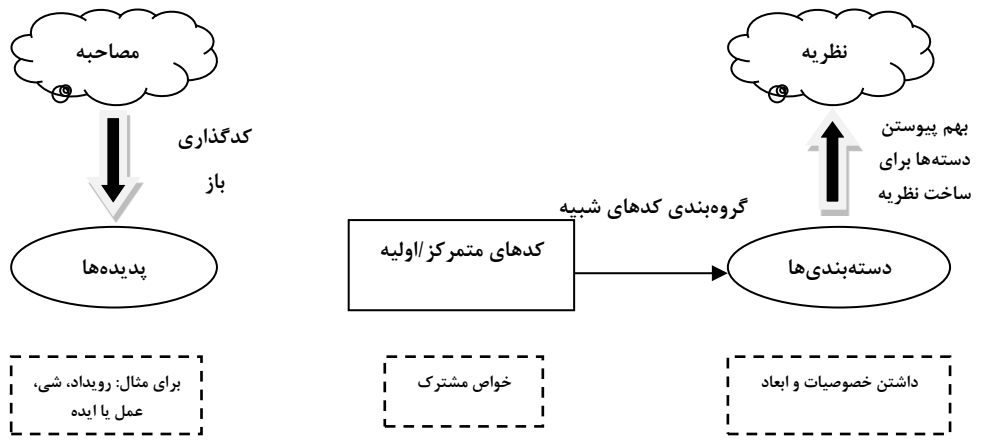
جامعه آماری در این تحقیق شامل دو گروه است (۱) در بخش کیفی افراد متخصص و صاحب نظر و کارشناس در حیطه الگوی مدیریتی در شهرداری، متخصصین مالی و سرمایه و افراد دارای سابقه مدیریتی در شهرداری بودند که با روش نمونه گیری ملاکی شامل ملاک‌های تخصص، سابقه عملیاتی، تدریس و... که پس از مصاحبه با ۱۱ نفر اشباع حاصل شد. (۲) در بخش کمی کلیه کارکنان و پرسنل شهرداری بود که به روش نمونه گیری در دسترس انتخاب شدند جهت تعیین حجم نمونه در بخش کمی:

$$n = \frac{(1/96)^2(0/5)(1-0/5)}{(0/5)(1-0/5)} \approx 385$$

جهت تعیین حجم نمونه از فرمول کوکران استفاده گردید. نکته‌ای که لازم است در خصوص این فرمول، گفته شود آن است که چنانچه مقدار  $p$  در دسترس نباشد، می‌توان مقدار  $0/5$  را برای آن در نظر گرفت، که در این حالت، این فرمول بزرگترین و محافظه کارانه‌ترین عدد ممکن را به دست خواهد داد، با قراردادی اطلاعات بدست آمده از اعضای نمونه و شاخص‌های دیگر مورد بررسی تعداد اعضای نمونه ۳۸۵ نفر در نظر گرفته شد.

ابزار تحقیق در بخش کیفی مصاحبه بود. در خلال طراحی فرایند انجام مصاحبه تمامی مصاحبه‌ها با افراد به صورت رو در رو و فردی در زمان‌های مختلف انجام گرفت. مدت زمان انجام مصاحبه‌ها بین ۴۵ الی ۶۰ دقیقه بود. مصاحبه‌ها تا کسب توصیفی مناسب از موضوعات مربوط به پژوهش ادامه یافت و در تمامی مصاحبه‌ها از دستگاه ضبط استفاده گردید. تمامی مصاحبه‌ها توسط خود پژوهشگر انجام شد. پژوهشگر هدف مطالعه، محتوای فرم رضایت و سؤال‌های مصاحبه را به صورت کلی به افراد شرکت کننده در مصاحبه‌ها توضیح داده و تلاش شد تا توالی و ترتیب سؤال‌ها تقریباً برای همه شرکت کنندگان یکسان باشد. تمامی مصاحبه‌ها با افراد به در زمان‌های مختلف و عموماً در مکان کاری ایشان انجام پذیرفت. سوالات مصاحبه در سه محور اصلی: چيستی جذب سرمایه؛ شرایط و عوامل شکل‌گیری پیامدهای جذب سرمایه انجام پذیرفت. در ابتدای امر پس از معرفی اولیه و مشخص سازی موضوع پژوهش و توضیح رشته و موضوع پژوهشگر، مشارکت کنندگان در هر محور به چند سوال پاسخ می‌دادند که پژوهشگر در بخش‌هایی که پاسخ‌ها واضح و شفاف نبود مداخلات اندک و سوالات بیشتری جهت تشریح و تبیین مساله را بکار گرفت.

برای تحلیل یافته‌ها در این پژوهش از الگوی سه مرحله‌ای کدگذاری باز، محوری و انتخابی استفاده گردید.



شکل ۱: مراحل کدگذاری در نظریه برخاسته از داده‌ها

(استروس و کوربین، ۱۹۹۸)

تحلیل داده‌ها از طریق کدگذاری باز، کدگذاری محوری و گزینشی انجام شد.

## یافته‌ها

جدول ۲: تحلیل مصاحبه‌ها

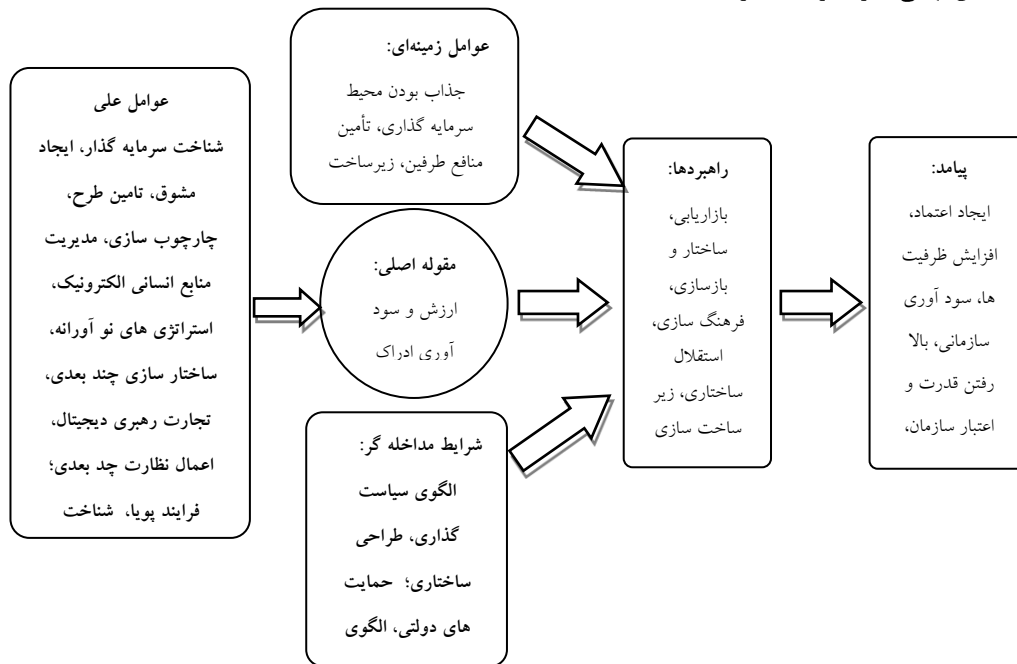
ردیف	مضامین اصلی	زیر مضامین اصلی
۱	عوامل علی	شناخت سرمایه‌گذار، ایجاد مشوق، تامین طرح، چارچوب سازی، مدیریت منابع انسانی الکترونیک، استراتژی‌های نو آورانه، ساختار سازی چند بعدی، تجارت رهبری دیجیتال، اعمال نظارت چند بعدی؛ فرایند پویا، شناخت ظرفیت‌ها، استفاده از منابع، تجربه، دانش
۲	مقوله محوری	ارزش و سودآوری ادراک شده
۳	عوامل مداخله گر	الگوی سیاست گذاری، طراحی ساختاری؛ حمایت‌های دولتی، الگوی حقوقی، کاهش ریسک حکمرانی، عوامل سیاسی
۴	عوامل زمینه ای	جذاب بودن محیط سرمایه‌گذاری، تامین منافع طرفین، زیرساخت‌های مناسب، وجود ثبات در قوانین ومقررات
۵	راهبرد	بازاریابی، ساختار و بازسازی، فرهنگ سازی، استقلال ساختاری، زیر ساخت سازی
۶	پیامد	ایجاد اعتماد، افزایش ظرفیت‌ها، سودآوری سازمانی، بالا رفتن قدرت و اعتبار سازمان،

ساختاری و زیر ساخت سازی مهمترین راهبردها و ایجاد اعتماد، افزایش ظرفیت‌ها، سودآوری سازمانی، بالا رفتن قدرت و اعتبار سازمان نتیجه بکار گرفته شده از راهبردها بر اساس ارزش و سودآوری ادراک شده در جذب سرمایه در شهرداری می‌باشد.

پس از این مرحله بر مبنای نشانگرهای شناسایی شده پرسشنامه ای محقق ساخته طراحی گردید که روائی محتوایی این پرسشنامه از طریق اساتید فن به اثبات رسید و همسانی درونی ماده‌های آزمون از طریق آلفای کرونباخ سنجیده شد.

مطابق آنچه مشاهده می‌گردد شناخت سرمایه‌گذار، ایجاد مشوق، تامین طرح، چارچوب سازی، مدیریت منابع انسانی الکترونیک، استراتژی‌های نو آورانه، ساختار سازی چند بعدی تجارت، رهبری دیجیتال، اعمال نظارت چند بعدی؛ فرایند پویا، شناخت ظرفیت‌ها، استفاده از منابع، تجربه و دانش مهمترین عوامل علی؛ ارزش و سودآوری ادراک شده مقوله محوری در جذب سرمایه؛ الگوی سیاست گذاری، طراحی ساختاری؛ حمایت‌های دولتی، الگوی حقوقی، کاهش ریسک حکمرانی و عوامل سیاسی مهمترین عوامل زمینه ای؛ بازاریابی، ساختار و بازسازی، فرهنگ سازی، استقلال

## مدل نهایی نظریه برخاسته از داده‌ها



شکل ۲: مدل نهایی تحقیق

مدل ساختاری (رگرسیون یا تحلیل مسیر) را با یک آزمون آماری همزمان ترکیب می‌کند.

تحلیل مسیر که در بهترین صورت از طریق ویژگی عمده آن یعنی نمودار مسیر، پیوندهای احتمالی بین متغیرها را نشان می‌دهد،

غریبالگری ابتدایی داده‌ها و بیان آمارهای توصیفی

در این بخش از تحقیق نیاز است که محقق قبل از شروع تحلیل نهایی موارد زیر را بررسی کند تا نتایج به دست آمده از تجزیه و تحلیل داده‌ها معتبر و مورد اطمینان باشند.

- صحت اطلاعات ورودی به نرم‌افزار از نظر دقت در ثبت داده‌ها
- بررسی داده‌ها از نظر وجود داده‌های گمشده
- بررسی نرمال بودن
- ارزشیابی متغیرها برای وجود هم خطی بین متغیرها

صحت اطلاعات ورودی به نرم‌افزار از نظر دقت در ثبت داده‌ها

نخست داده‌ها از نظر صحت اطلاعات و نبود خطای واضح در هنگام ورود، مورد بررسی قرار گرفته‌اند. از آنجا که اطلاعات ورودی به صورت طیف لیکرت وارد گردیده‌اند، وجود اعدادی خارج از این بازه می‌تواند ناشی از خطا بوده و نهایتاً بر روی تحلیل نهایی اثر سوء داشته باشد. لازم به یادآوری است که در این تحلیل مشاهده‌ای خارج از مقادیر مورد انتظار مشاهده نشد.

جدول ۲: بررسی ویژگی‌های روانسنجی پرسشنامه محقق ساخته

مولفه	روائی سازه	ضریب آلفای کرونباخ
عوامل علی	۰/۵۲۳	۰/۹۰۳
مقوله محوری	۰/۵۴۱	۰/۷۸۸
عوامل مداخله گر	۰/۶۰۰	۰/۷۸۹
عوامل زمینه ای	۰/۵۲۲	۰/۸۰۱
راهبرد	۰/۵۴۱	۰/۸۲۳
پیامد	۰/۵۷۹	۰/۷۷۶

با توجه به اینکه مقدار شاخص *AVE* برای همه مفاهیم و ابعاد تحقیق بزرگتر از  $0/50$  می‌باشد، از آنجا که روایی همگرا زمانی تأیید می‌شود که مقدار شاخص متوسط استخراج تبیین شده بزرگتر از  $0/50$  باشد، لذا می‌توان گفت روایی همگرا برای همه مفاهیم و ابعاد تحقیق تأیید می‌شود. همچنین پایایی هر یک از مولفه از که نشان از تناسب درونی ماده‌های آزمون است در همه مولفه بیشتر از  $0/7$  که نشان از قابلیت اکتفا ابزار ساخته شده است.

در مرحله بعد به بررسی روابط متغیرهای تحقیق بررسی شد. همان‌طور که قبلاً نیز ذکر شد برای آزمون مدل این تحقیق از تحلیل داده‌ها بوسیله مدل معادلات ساختاری با نرم‌افزار Amos استفاده شده است. مدلیابی معادلات ساختاری، مدلی آماری برای بررسی روابط خطی بین متغیرهای مکنون (مشاهده نشده) و متغیرهای آشکار (مشاهده شده) است. به عبارت دیگر مدلیابی معادلات ساختاری تکنیک آماری قدرتمندی است که مدل اندازه‌گیری (تحلیل عاملی تأییدی) و

### بررسی داده‌ها از نظر وجود داده‌های گمشده

داده‌های گمشده مواردی هستند که به دلیل نبود اطلاعات در بعضی از متغیرها، تحلیل آن‌ها مستلزم اتخاذ تدابیری است. با توجه به اینکه حجم نمونه بکار رفته در تحلیل ۳۸۵ مورد می‌باشد و به علت عدم وجود داده‌های گمشده نیازی به استفاده از روش‌های آماری مواجهه با داده‌های گمشده نبود.

### بررسی نرمال بودن

بر اساس نتایج آزمون کلموگروف اسمیرنوف و معناداری بالای ۰/۰۵ در همه مولفه‌ها توزیع داده‌ها در تحقیق مورد نظر نرمال می‌باشد.

جدول ۳: بررسی نرمال بودن توزیع داده‌ها

مولفه	معناداری
عوامل علی	۰/۱۴۲
مقوله محوری	۰/۰۶۸
عوامل مداخله‌گر	۰/۱۰۲
عوامل زمینه‌ای	۰/۰۸۹
راهبرد	۰/۱۴۳
پیامد	۰/۱۰۷

### ارزشیابی متغیرها برای وجود همخطی بین متغیرها

همخطی بین چند متغیر زمانی روی می‌دهد که همبستگی بسیار زیادی (بیشتر از ۰/۹) بین چند متغیر وجود داشته باشد که سبب به وجود آمدن اطلاعات زائد می‌شود. یافته‌ها در این بخش نشان داد همبستگی زیادی بین متغیرهای تحقیق وجود ندارد؛ به عبارت دیگر بین سازه‌ها (متغیرهای تحقیق)، همخطی وجود نداشته و در نتیجه اطلاعات زائد بین داده‌ها وجود ندارد.

با توجه به شاخص‌های برازش که در جدول شماره ۵ ارائه شده، مقدار کای‌دو نسبی محاسبه شده ۱/۵۸۹ است، وجود کای‌دو نسبی کوچکتر از ۳ مطلوب است، همچنین ریشه خطای میانگین مجذورات برآورد (*RMSEA*) نیز می‌بایستی کمتر از ۰/۰۸ باشد که در مدل ارائه شده این مقدار برابر ۰/۰۲۹ است. میزان شاخص‌های نکویی برازش *GFI* و *AGFI* و *CFI* و *NFI* نیز باید بیشتر از ۰/۹۰ باشد که در مدل تحت بررسی به ترتیب برابر ۰/۹۲ و ۰/۹۲ و ۰/۹۳ و ۰/۹۰ است. لذا با توجه به شاخص‌های برازش می‌توان گفت، داده‌های جمع‌آوری شده به خوبی مدل مفهومی را مورد حمایت قرار می‌دهند و به بیانی دیگر می‌توان گفت مدل تحقیق از برازش مناسبی برخوردار است.

جدول ۴ نتایج اجرای مدل معادلات ساختاری

ردیف	مبدأ رابطه: متغیرهای نهفته مستقل (یا متغیرهای $\eta$ )	مقصد رابطه: متغیر نهفته وابسته (بامتغیر $\eta$ )	ضریب استاندارد ضریب معناداری ( $\beta$ )	ضریب استاندارد ضریب معناداری ( $t$ -value)
۱	عوامل علی	فرایند جذب سرمایه در شهرداری	۰/۴۶	۱۱/۸۹
۲	مقوله محوری	فرایند جذب سرمایه در شهرداری	۰/۵۹	۱۵/۴۲
۳	عوامل مداخله‌گر	فرایند جذب سرمایه در شهرداری	۰/۳۷	۸/۸۷
۴	عوامل زمینه‌ای	فرایند جذب سرمایه در شهرداری	۰/۳۶	۸/۴۱
۵	راهبرد	فرایند جذب سرمایه در شهرداری	۰/۴۱	۹/۷۳
۶	پیامد	فرایند جذب سرمایه در شهرداری	۰/۳۳	۶/۱۴

با توجه به اینکه ضریب معنی‌داری بالاتر از ۱،۹۶ در همه ابعاد می‌باشد می‌توان به این نتیجه دست یافت که تمامی متغیرهای شناسایی شده با فرایند جذب سرمایه در شهرداری تاثیر دارد.

### بررسی تناسب مدل

جدول ذیل نتایج شاخص‌های حاصل از اجرای مدل را نشان می‌دهند؛

جدول ۵: شاخص‌های برازش مدل معادلات ساختاری

ردیف	معیارهای برازش مدل	نام اختصاری	مقدار	حد مطلوب	تفسیر
۱	نسبت کای‌دو به درجه آزادی	$\chi^2/df$	۱/۸۶	< ۳	مطلوب
۲	شاخص نیکویی برازش	<i>GFI</i>	۰/۹۲	> ۰/۹۰	مطلوب
۳	شاخص نیکویی برازش تعدیل شده	<i>AGFI</i>	۰/۹۲	> ۰/۹۰	مطلوب
۴	شاخص برازش هنجار شده	<i>NFI</i>	۰/۹۳	> ۰/۹۰	مطلوب
۵	شاخص برازش تطبیقی	<i>CFI</i>	۰/۹۰	> ۰/۹۰	مطلوب
۶	ریشه میانگین مربعات خطای برآورد	<i>RMSEA</i>	۰/۰۴۹	< ۰/۰۸	مطلوب

## نتیجه گیری

امروزه کسب و کارهای مختلف، اهداف مشخصی را برای دستیابی به بازار و سودآوری طراحی می‌کنند (گایتان<sup>۱۲</sup> و همکاران، ۲۰۱۹) و یکی از مهمترین شاخص‌های اثر گذار در این زمینه مساله سرمایه و جذب آن می‌باشد. سرمایه مهمترین عامل تولید، رشد اقتصادی و توسعه است و بنابراین همه سازمان‌ها، در فکر فراهم آوردن سرمایه داخلی هستند. پیچیدگی در رقابت رو به رشد دنیای امروز که البته با تحولات سریع محیط بین الملل و گذر از جامعه صنعتی به جامعه اطلاعاتی و نیز تغییر اقتصاد ملی به اقتصاد جهانی همراه است موجب گردید که از جذب سرمایه‌گذاری به عنوان موتور محرک توسعه اقتصادی پاد شود، زیرا می‌تواند رشد و توسعه اقتصادی کشورها، افزایش بهره‌وری، ایجاد اشتغال و رفاه اجتماعی را موجب گردد (اکبریان، ۱۳۸۳).

بازاریابی و جذب سرمایه‌گذاری از منابع مهم درآمد اقتصادی محسوب می‌شود و کشورهای جهان سعی دارند تا با سرمایه‌گذاری‌های کلان در بخش بازاریابی برای جذب هر چه بیشتر سرمایه به عنوان منبع درآمد مناسب اقدام کنند. بر همین اساس ضرورت جذب سرمایه مساله ای اساسی و مهم در ارتباط با رشد می‌باشد و این تحقیق به بررسی آن در جذب سرمایه در سازمان شهرداری پرداخت. برای بررسی در این زمینه در بخش اول به شناخت مدل در این زمینه بر اساس تئوری برخاسته از داده‌ها پرداخت. یافته‌ها نشان داد شناخت سرمایه‌گذار، ایجاد مشوق، تامین طرح، چارچوب سازی، مدیریت منابع انسانی الکترونیک، استراتژی‌های نو آورانه، ساختار سازی چند بعدی تجارت، رهبری دیجیتال، اعمال نظارت چند بعدی؛ فرایند پویا، شناخت ظرفیت‌ها، استفاده از منابع، تجربه، دانش مهمترین عوامل علی اثر گذار در این زمینه می‌باشند این مساله دلالت بر این موضوع دارد برای جذب سرمایه در شهرداری در درجه اول باید الگوی ساختاری درون سازمانی مبتنی بر یک الگوی آموزش مدار و با تغییرات ساختاری باشد و باید مدیریت کارکردی و کاربردی در آن ایجاد گردد که زمینه جذب سرمایه‌گذار و مخاطب در این زمینه گردد.

پدیده اصلی یا مقوله محوری در نظریه برخاسته از داده‌ها، مقوله‌ای است که هسته فرایند مورد مطالعه را تشکیل داده و از میان مقولات برآمده از داده‌ها زیر بدست می‌آید. مهمترین ملاک‌های مرتبط با این بخش - شامل این می‌باشد که مرکزی باشد، به این معنی که بتوان مابقی مقوله‌ها را به آن ربط داد، در داده‌ها مکررا پدیدار شود، توضیحی که با مرتبط کردن مقوله‌ها بدست

می‌آید منطقی و یکدست باشد، نام و عبارت پدیده مرکزی انتزاعی و مناسب در زمینه مورد نظر باشد و مفهوم بتواند گوناگونی‌ها و نیز نکته اصلی در پدیده را تبیین نماید. در این پژوهش مقوله محوری ارزش و سودآوری ادراک شده بود و دلالت بر این مساله داشت و دارد که در سایه یک ارزش مطلوب ادراک شده و ارزش گذاری در این زمینه افراد و سازمان‌ها برای در اختیار گذاری سرمایه اقدام می‌کنند

شرایط واسطه‌ای در روش نظریه برخاسته از داده‌ها شامل مقولاتی است که به صورت مستقیم بر راهبردها اثر می‌گذارند. به عبارتی عواملی که به واسطه مداخله آن‌ها کنش‌ها و تعاملات حاصل از پدیده اصلی به عمل می‌آید (بازرگان، ۱۳۹۸). الگوی سیاست گذاری، طراحی ساختاری؛ حمایت‌های دولتی، الگوی حقوقی، کاهش ریسک حکمرانی، عوامل سیاسی عوامل مداخله گر و جذاب بودن محیط سرمایه‌گذاری، تأمین منافع طرفین، زیرساخت‌های مناسب، وجود ثبات در قوانین و مقررات عوامل زمینه ای مرتبط با فرایند جذب سرمایه در شهرداری بود و گواه بر این مساله است که برای گسترش در این زمینه از یکسو باید سیاست‌های کلی و استقلال سازمان فراهم گردد و از سوی دیگر زیر ساخت‌های فناورانه و قوانین و مقررات همسو در این زمینه می‌باشد. در نهایت یافته‌ها نشان داد ساختار و بازسازی، فرهنگ سازی، استقلال ساختاری، زیر ساخت سازی مهمترین راهبردها و ایجاد اعتماد، افزایش ظرفیت‌ها، سودآوری سازمانی، بالا رفتن قدرت و اعتبار سازمان نتیجه بکار گرفته شده از راهبردها بر اساس ارزش و سودآوری ادراک شده در جذب سرمایه در شهرداری می‌باشد. که دلالت بر این مساله دارد که بصورت کلی برای جذب سرمایه باید فرهنگ سازی و اطلاع رسانی دقیقی از ظرفیت‌ها و امکان رشد و سودآوری ارائه گردد و این ساختار، زمینه ای برای اعتماد و باور به توانایی سودآوری سازمان می‌گردد و زمینه ای مهم در جذب سرمایه در شهرداری می‌باشد. در پایان بر اساس نتایج بدست آمده پیشنهاد می‌گردد دولت با ایجاد و واگذاری استقلال سازمان‌های متبوع زمینه را برای افزایش توان و ورود این سازمان‌ها به بازار تجاری و سودآوری فراهم گردانند و از این طریق بر جذب سرمایه و سودآوری نیز اثر بگذارد.

## منابع و ماخذ

اکبریان، رضا (۱۳۸۳)، سرمایه‌گذاری خارجی و نقش آن در توسعه اقتصادی، مجله اطلاعات سیاسی - اقتصادی، ۲۰۵، ۱۶۱ - ۱۵۰.



- Kille, T., Wiesner, R., Lee, S.-Y., Johnson Morgan, M., Summers, J., Davoodian, D. (2022) Capital Factors Influencing Rural, Regional and Remote Women's Entrepreneurship Development: An Australian Perspective. *Sustainability*, 14, 16442. <https://doi.org/10.3390/su142416442>
- Le, T. V., & Nguyen, L. N. (2017). Analyzing factors affecting FDI of provinces in Vietnam by econometric space. *Journal of Economic Development*, 28 (7), 4-33.
- Lu, L. W., Taylor, M. E. (2016) Which Factors Moderate the Relationship between Sustainability Performance and Financial Performance? A Meta-Analysis Study. *Journal of International Accounting Research: Spring*, 15: 1-15. <https://doi.org/10.2308/jiar-51103>
- Mačiulytė-Šniukienė, A., & Matuzevičiūtė, K. (2018). Impact of human capital development on productivity growth in EU member states. *Business, Management and Education*, 16 (1): 1-12. <https://doi.org/10.3846/bme.2018.66>
- Mfinanga, P. I. (2018). Determinants of Foreign Direct Investment Inflow in Tanzania. *Global Journal of Human-Social Science: Economics*, 18 (1), 38-56.
- Mohd ,S. M.F., Xun, L.B. L., Albert Feisal, I. (2016). Analyzing the Financial Performance of Telecommunication Companies in Malaysia by Using Financial Statements. *Advanced Science Letters*, 23 (8): 7641-7644.
- Nantharath, P., & Kang, E. (2019). The Effects of Foreign Direct Investment and Economic Absorptive Capabilities on the Economic Growth of the Lao People's Democratic Republic. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 6 (3) 151-162. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2019.vol6.no3.151>
- Rodríguez-García, M.D., Et al (2022). Eco-efficiency and financial performance in Latin American countries: An environmental intensity approach. *Research in International Business and Finance*, 59, <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101547>.
- Ryan, S. (2018). Recent Research on Banks' Financial Reporting and Financial Stability. *Annual Review of Financial Economics*, 10, 101-123.
- Ta, L. V., Le, H. Q., Nguyen, T. L. H., Phan, T. T., & Do, D. A. (2020). Investigating Foreign Direct Investment Attractive Factors of Korean Direct Investment into Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7 (6), 117-125.
- Tintin, C. (2013). The determinants of foreign direct investment inflows in the Central and Eastern European Countries: The importance of Institutions. *Communist and Post-Communist Studies*, 46 (2013), 287-298.
- بازرگان، عباس (۱۳۹۸). مقدمه ای بر روش‌های تحقیق کیفی و آمیخته. تهران: انتشارات دیدار.
- پیرایش، رضا ؛ رسولی، حسین (۱۳۹۶) بررسی روش‌های جذب سرمایه‌گذار در پروژه هاو طرح‌های عمران شهری، دومین کنفرانس بین المللی تکنیک‌های مدیریت و حسابداری، تهران.
- رحمانی، تیمور (۱۳۸۰)، "اقتصاد کلان (جلد دوم)". تهران: انتشارات برادران، چاپ دوم.
- شکوری، بهرام (۱۳۹۴)، روش‌های تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی. روزنامه دنیای اقتصاد، ۱۴، ۳۵۵۰.
- Bottazzi, L., Da Rin, M., Hellmann, T. (2016). The Importance of Trust for Investment: Evidence from Venture Capital, *The Review of Financial Studies*, 29 (9): 2283-2318, <https://doi.org/10.1093/rfs/hhw023>
- Bui, N. H. (2020). Effects of Foreign Direct Investment and Quality of Informal Institution on the Size of the Shadow Economy: Application to Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7 (5), 73-80.
- De Lima, C.R.M., Barbosa, S.B., de Castro Sobrosa Neto, R. et al. (2022). Corporate financial performance: a study based on the Carbon Efficient Index (ICO2) of Brazil stock exchange. *Environ Dev Sustain* 24, 4323-4354 . <https://doi.org/10.1007/s10668-021-01617-4>
- Dunning, J. H. (1979). Explaining Changing Patterns of International Production: In Defence of the Eclectic Theory. *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, 41 (4), 269-295.
- Gil-Alana, L., Alberiko, E., Joel Aikins, A., María Fátima , R. (2020).. Cryptocurrencies and stock market indices. Are they related? *Research in International Business and Finance* 51: 101063.
- Gaitán , J.A., Altamira, B.S., Ramírez-Correa, P. E (2019). Complexity of Understanding Consumer Behavior from the Marketing Perspective," *Complexity*, 8, <https://doi.org/10.1155/2019/2837938>.
- Gretzel, U., Zhong, L., Koo, C. (2016) "Application of smart tourism to cities", *International Journal of Tourism Cities2* (2): , doi: 10.1108/IJTC-04-2016-0007
- Hou, K., Xue, C., Zhang, L. (2015). Digesting Anomalies: An Investment Approach, *The Review of Financial Studies*, 28 (3): 650-705, <https://doi.org/10.1093/rfs/hhu068>
- Kabir, R. , Thai, H. M (2017) "Does corporate governance shape the relationship between corporate social responsibility and financial performance?", *Pacific Accounting Review*, 29 (2): 227-258, <https://doi.org/10.1108/PAR-10-2016-0091>

- Thi Hang, N.P. (2022). Factors Affecting Capital Attraction for Economic Development: A Case Study of Ho Chi Minh City during COVID-19 Pandemic. *Journal of Hunan University Natural Sciences*, 48, 41.
- Tran, T.Q., Dang, T.A. (2020). Factors Affecting Foreign Direct Investment: Evidence on Tay Ninh Province. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*. 7 (9), 263-269.
- Wang, S., Et al (2023). Factors influencing venture capital performance in emerging technology: The case of China. *International Journal of Innovation Studies*, 7, 18-31.
- Yan, R.J., Ling, C.X. (2007) Machine Learning for Stock Selection. In *Proceedings of the KDD07: The 13th ACM SIGKDD International Conference on Knowledge Discovery and Data Mining*, San Jose, CA, USA, 12–15 August, 1038–1042.

## یادداشت‌ها

- <sup>1</sup> Gretzel  
<sup>2</sup> Mačiulytė  
<sup>3</sup> Ryan  
<sup>4</sup> Mohd  
<sup>5</sup> Kabi and Thai  
<sup>6</sup> Lu and Taylor  
<sup>7</sup> Hua  
<sup>8</sup> Bottazzi  
<sup>9</sup> Public Private Participation  
<sup>10</sup> Foreign Direct Investment  
<sup>12</sup> Gaitán



# The Model of Capital Attraction Process in the Municipality; Based on a Mixed Study

**Hamideh Mirshahi**

Phd student, Department of Management, Shahrood branch, Islamic Azad University, Shahrood, Iran [hamidehmirshahi5@gmail.com](mailto:hamidehmirshahi5@gmail.com) (Corresponding Author)

**Golnar Shojaei Baghini**

Phd, Department of Management, Shahrood branch, Islamic Azad University, Shahrood, Iran. [g\\_shojaei@iau-shahrood.ac.ir](mailto:g_shojaei@iau-shahrood.ac.ir)

## Abstract

**Introduction and Purpose:** Attracting investment in the urban area is an important and influential factor for the progress and prosperity of the urban economy. Investment in each province is influenced by a set of macro factors of the country and specific factors of that province. If in a society, investment is not made to the required extent, economic growth slows down or stops. In recent years, the necessary platform to attract and support investment has been provided, the ground for increasing the participation of the private sector in the matter of investment in municipalities has been provided, hence the process of attracting capital in the municipality is important and necessary.

**Methods:** This research was based on a mixed exploratory study in which the statistical population in the qualitative section was experts and experts in the field of management model in the municipality and managers in this field, etc., with the criterion sampling method included the criteria of expertise, operational history, teaching, etc., which was achieved after interviewing 11 people, who were selected by the criterion method and based on the principle of saturation. In the quantitative part of this research, 385 municipal employees participated in the research based on Cochran's formula and by purposeful sampling.

**Results:** The results of exploratory factor analysis in the field of influencing variables on the capital attraction process model in the municipality identified 97 open codes, which were identified by categorizing and centering around the most important category of 33 indicators and 6 main factors. On this basis and based on a semi-structured interview in this field, investor recognition, incentive creation, plan provision, framing, electronic human resource management, innovative strategies, multi-dimensional business structuring, digital leadership, multi-dimensional monitoring. Dynamic process, recognition of capacities, use of resources, experience and knowledge are the most important causal factors; Perceived value and profitability is a central category in attracting capital; Policy model, structural design, Government support, legal model, reducing the risk of cooperation and political factors are the most important contextual factors, Marketing, structure and reconstruction, culture building, structural independence and infrastructure building are the most important strategies and building trust, increasing capacities, organizational profitability, increasing the power and credibility of the organization as a result of the strategies applied based on the perceived value and profitability in Capital attraction is in the municipality.

**Discussion:** The identified components have an indicative and significant effect on attracting capital in the municipality. Therefore, this model can be used in the process of attracting capital in the municipality.

**Keywords:** capital attraction, municipality, human resources, data-driven theory