تحلیل عملکرد پایداری زیست محیطی و تأثیر آن بر هزینه سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

یحیی حسینی‌یکانی، حجت پاکبودی، محمدتقی قنوع فرد، آرش آرین پور

تاریخ دریافت: 96/11/18

چکیده

به دنبال ظهور مسائل زیست محیطی و متوقفیت پذیرش شرکت نسبت به عملکرد زیست محیطی، رهنموی اسکول و قوانین و مقرراتی برای شرکت‌ها تعیین می‌شود که شرکت‌ها باید این اساس، گزارش‌های خود را به زیست محیطی را منتشر کنند. هدف اصلی این مقاله، تحلیل و ضعیت گزارش‌گری عملکرد پایدار زیست محیطی و ارتباط آن با هزینه سرمایه در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. به منظور دستیابی به هدف اصلی تحقیق، تحقیق در 3 مرحله انجام شد. در مرحله اول، پس از مطالعه مباحث نظیر تحقیق و نظاره‌های از 3 گروه خبرنگار و با استفاده از تحلیل عاملی تأبیدی 20 شاخه معیّن شد. در مرحله دوم، با بررسی محتوای صورت‌های مالی و گزارش‌های 949 شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، وضعیت گزارش‌گری این شاخص‌ها طی سال‌های 1391-95 در اکثر بخش و مورد بررسی قرار گرفت. نهایتاً در مرحله سوم، پس از جمع‌آوری داده‌های مربوط به 79 شرکت، فرضیه تحقیق به روش داده‌های نوبت‌بندی و با نرم‌افزار Stata از میزان فراوان گرفته. بازه‌های نشان‌دهنده سهم که شرکت‌های مورد بررسی در این تحقیق در مؤلفه «مواد اولپایه، نرخ بالا و آب» نسبت به سایر مؤلفه‌های گزارش‌گری بهتری داشته‌اند، ویژه سطح عملکرد پایداری زیست محیطی مربوط به هزینه‌ی آن نشان‌دهنده‌ی ارتباط بین نسبت به تحقیقات خارجی (متأمدهبیل و همکاران، 2015; وانگ و سارکس، 2017) یابین ارزیابی شد. همچنین برخلاف میانی نظری تحقیق، اطلاعات عملکرد پایداری زیست محیطی بر هزینه سرمایه شرکت‌ها در تأثیر فیزیکی قسمت سهام، نابیناگه‌های گزارشگری نشان‌دهندهً با مهارت‌های کارکنان با اثر منفی انتقال اطلاعات تاریخی و اطلاعات آینده تأثیر می‌گذارد.

کلیدواژه‌ها: عملکرد پایداری زیست محیطی، شاخص عملکرد پایداری زیست محیطی، شاخص گزارش‌گری

پایداری زیست محیطی، هزینه سرمایه

انتشار گروه حسابداری دانشکده مدیریت و حسابداری دانشگاه علامه طباطبایی (نوبنده مسئول):

yahya_yeganeh@yahoo.com

انتشار گروه حسابداری دانشکده مدیریت و حسابداری دانشگاه علامه طباطبایی

دکتری حسابداری دانشکده مدیریت و حسابداری دانشگاه علامه طباطبایی

arash.arianpoor@attar.ac.ir

دانشجوی دکتری حسابداری دانشگاه علامه طباطبایی
پس از چهار های مالی طی سال های ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۶ و افزایش نفاذی استفاده
کنندهای اطلاعات در مورد شفافیت مالی و گزارشگری شرکت ها در نیوز و رضایی، ۲۰۱۵ و
۲۰۱۵) اطلاعات مالی و غیر مالی شفاف، دقیق و قابل اعتماد، از طریق گزارشگری عملکرد پایدار
به ذی نفعان ارائه شده، (لائحه و همکاران) ۲۰۱۵. گزارشگری عملکرد پایدار، فرآیند شناسایی,
طبقه بندی، انتقاده گیری، شناخت و گزارشگری فعالیت‌ها در همه ابعاد نجات اقتصادی،
اجتماعی، زیست محیطی، اخلاقی و حاکمیت شرکتی عملکرد پایدار کسب و کار ۱ است (بروکت
و رضایی، ۲۰۱۶) که از طریق بهبود قابلیت اطلاعات مالی و غیر مالی، کاهش رسیدگی
و بهبود دسترسی به سرمایه شرکت، می تواند برای شرکت ارزش افزایی کند (ارنست و یانگ).
۲۰۱۶.

به دنبال افزایش نفاذی برای شفافیت و پاسخگویی در مورد عملکرد شرکت و آثار آن بر جامعه
و آن را فعال، رهنمودها اصول و قوانین و مقررات برای نحوه گزارشگری شرکت‌ها تدوین می
شد که بر این اساس شرکت‌ها گزارش‌های خود در ابعاد مختلف را منتشر می کنند. در ایران
نیز بر اساس پیشنهاد سیاست‌های کلی برنامه ششم توسعة (۱۳۹۹-۱۳۹۹) در تاریخ ۱۳۹۹، طبق
پنج سرفصل امور اقتصادی، به نهاد برنامه پایداری تجاری و ارتقاء شفافیت نظام مالی تا حدی
است. بلعوماً یکی از معاون‌های پایداری یک برنامه با فعالیتی سازگاری با محیط زیست و دیجیت
دانشگاه اجتماعی است (بروکت و رضایی، ۲۰۱۲) که در ایران به این طبقه قانون برنامه پنج
ساله ششم گزارش شده. جمهوری اسلامی ایران (۱۳۹۶-۱۳۹۶) مصوب ۱۲/۱۴ مجمع شورای
اسلامی موضوع خاص راهبرده در مورد محیط زیست جزء مسائل محروری برنامه پنج ساله
ششم توسعت گزارش مالی ایران مطرح می‌شود.

هرچند که افشا، اطلاعات مالی و غیر مالی، نشان‌دهنده بر تصمیم گیری سرمایشگری گزارش در
پنجمین پایدار ایران دارد (دومی و همکاران، ۲۰۱۲) ولی نتایج برخی از تحقیقات داخلی
(مانند برک، ۱۳۹۲؛ خزه زاده و همکاران، ۱۳۸۹؛ فخری و همکاران، ۱۳۸۶) نشان می دهد که
شرکت‌ها نسبت به گزارشگری مناسب عملکرد پایدار زیست محیطی گزینه‌ای ندارند. این با توجه به
این که طبق پند ۸ مقدمه مفاهیم نظری گزارشگری مالی ایران، صورت به ماهی با مقاوم
عمومی است و در راستای نقش نیازهای مشترک اطلاعات طیف وسیع از استفاده کننده‌ها
تهیه و ارائه می‌شود (کمیته تدوین استانداردهای حسابداری، ۱۳۹۴). بنابراین تدوین الزامات
و استانداردهای مناسب برای گزارشگری عملکرد پایدار و افشا در گزارش‌های سالانه شرکت‌ها،

۱) Business sustainability reporting
۲) Business sustainability performance (BSP)
تحقیق عملکرد بازار زمین‌های مبهم و تأثیر ان بر هزینه سرمایه شرکت‌های...  

برای پاسخ‌گویی به انتظارات ذی‌نفعان در بازار سرمایه ایران ضروری است (برزگر، 1392) و نیاز به این موضوع احساس می‌شود که سازمان بورس اوراق بهادار تهران به عنوان مولتی بازار سرمایه و نهاد حامی حقوق سرمایه‌گذاران، به تدوین مقررات و الزامات کافی برای ارائه سطح شفافیت اطلاعاتی شرکت‌ها، نظیر و دقت در انتخاب اطلاعات و ارائه محتوای گزارش‌های شرکت‌ها بر پایه شرکت‌های (حاجی‌حسنی و همکاران، 1394).

از طرف دیگر، طبق بیشتر نظرندی، موضوع کاهش هزینه سرمایه به عنوان یکی از دلایل تمایل شرکت‌ها به افزایش و شفافیت بیشتر اطلاعات است (بابی و همکاران، 2004) و همچنین تأثیر کیفیت اطلاعات مالی و غیر مالی می‌تواند از طریق هزینه سرمایه‌گذاران بر اندیشه گیری قرار گیرد (چنگ و همکاران، 2006). بنابراین می‌توان وجوه رابطه بین عملکرد بازار سکس و کار و عامل هزینه سرمایه را استدلال کرد.

با این وجود، در بحث تحقیقات حسابداری و مالی همواره رابطه بین گزارشگری عملکرد بازار و هزینه سرمایه یک مسئله اساسی و به ویرز مبهم بوده و حجم وسیعی از این تحقیقات را به خود اختصاص داده است (ان. جی و رضایی، 2015). دلیل آن این است که بر اساس نظریه ذی نفعان، فعالیت‌های بازار و عملکرد از طریق انجام منابع‌های اجتماعی تهیه‌داری، زیست محیطی و بهبود بیشتر شرکت در بند مدت ارزش شرکت را افزایش می‌دهد که این تاثیر های بازار ممکن است نیازمند تخصص معنی‌قلاب توجه باشد که می‌تواند به اهداف حاکم سازی نرخ سهم‌های روزان در تضاد باشد. همچنین مصرف بالقوه نشان‌های بازار می‌تواند صرف منابع شخصی مدیریت (مانند شهرت، امتیاز شغلی، وچع عمویی) صورت جهت می‌شود که هزینه سهامداران استخراج می‌شود. علاوه بر این، یکی از مشکلات نظریه نماینده‌گی این است که مدیران ترجیح می‌دهند که منابع خود به جای منابع سهامداران را افزایش دهند. در نتیجه بر روی طرح های کوانت مدت مرکزی که کننده که منبع را کاهش راه‌سازی می‌شناسد نماید. به‌طوری‌که که کیفیت بیشتر اطلاعات، از طریق کاهش عدم اطمینان سرمایه‌گذاران در مورد سوداوری شرکت، هزینه سرمایه را کاهش می‌دهد (هلیل و پالیو، 2011، 2010، 2008) و در سطح های افزایش نوسانات قیمت، بیش از سطح گزارشگری اطلاعات و هزینه سرمایه‌گذاران سرمایه‌گذاران نیز می‌تواند ایجاد شود (بیروستو و پلولو، 2002). که با توجه به این متن‌القاضی است. همچنین بوسی و توکاری (2000) بیان می‌کنند که تا زمانی که سرمایه‌گذاران به‌طور طبیعی در روابط با سودهای کوانت مدت، می‌توانست جستجو مالی می‌کنند، نتایج کوانت مدت نوسانات قیمت افزایشی می‌پایان که می‌تواند منجر به افزایش هزینه سرمایه شود. بنابراین، به دلیل وجود این رابطه ها هم‌ویژه از نظر از هزینه تاثیر عملکرد بازار بر هزینه سرمایه شرکت و رابطه آن با نیز به عنوان یک موضوع مهم به ویرز مبهم مورد بررسی بوده است (ان. جی و رضایی، 2015) که در پژوهش حاضر این موضوع مورد بررسی قرار می‌گیرد.
با توجه به این که همواره کیفیت و کمیت شاخص‌های اصلی عملکرد پایدار مورد پرستش بوده است (ناموسیون، ۲۰۱۴)، بنابراین در پایان اول تحقیق، با مطالعه و ارزشیابی مدل‌های ایجاد شده، استنداردها و مقررات موجود در بخش‌های محیطی -یکی از ابعاد عملکرد پایدار- و پژوهش‌های تئوری عملکرد پایدار و شرایط محیطی شرکت‌های ایرانی و با نظرخواهی از خبرگان، مؤلفه‌ها و شاخص‌ها مربوطه تعیین می‌شود. در پایان کتاب، وضعیت گزارشگری شرکت‌های مورد بررسی قرار می‌گیرد. بخش سوم این تحقیق، تأثیر عملکرد پایدار زیست محیطی بر هزینه سرمایه و مقدار سرمایه قرار می‌دهد. هم چنین این تحقیق به دنبال پاسخ به این پرسش می‌باشد که عملکرد پایدار زیست محیطی و وضعیت موجود آن در ایران چگونه است و آیا عملکرد پایدار زیست محیطی با هزینه سرمایه ارتباط دارد یا خیر. در این تحقیق منظور از عملکرد پایدار زیست محیطی، گزارشگری عملکرد پایدار شرکت‌ها در بعد زیست محیطی است.

۲- مبانی نظری و پیشینه پژوهش

با توجه به نظریه اخلاقيات ۱) معيار صحیح موفقیت برای شرکت‌ها، نه تنها به وسیله سود گزارش شده بلکه به وسیله حاکیت شرکت‌گزاری، مسئولیت پذیرای اجتماعی، رفتار اخلاقی و برنامه‌های زیست محیطی آنها تعیین می‌شود (بروکت و رضایی، ۲۰۱۳). در ادامات این تئوری، استاتیستیکی شرکت‌های اجتماعی و حاکیت شرکت‌گزاری در نظر گرفته می‌شوند، در حالی که هر کدام از این ابعاد به طور جداگانه قبل باید است (بروکت و رضایی، ۲۰۱۳، رضایی و نیو، ۲۰۱۷، رضایی، ۲۰۱۵، رضایی و نیو، ۲۰۱۷، رضایی و نیو، ۲۰۱۶). به‌کارگیری یکی از شیوه‌های نظری به نظر گرفته می‌شود که ابعاد عملکرد پایدار به عنوان یکی از ابعاد مهم عملکرد پایدار به طور جداگانه مورد بررسی قرار گرفته است.

با توجه به این که هدف اصلی یک سرمایه‌دار اداره مؤثر و کارآمد آن برای تولید عملکرد پایدار است، از شاخص‌های اصلی عملکرد ۲) بیان دستیابی به این هدف استفاده می‌کند. این شاخص‌ها معیارهای قابل ملاحظه‌ای هستند که عوامل مهم موفقیت یک سرمایه‌دار را تعیین می‌کند و به آن ها کمک می‌کند تا پیشرفت به سمت اهداف سرمایه‌دار را دریافت و اندیشه‌های کرد بررسی و رضایی، ۲۰۱۳). یکی از اصلی عوامل این است. ارائه اطلاعات کافی به سهامداران برای ارزیابی عملکرد پایدار است. (گردارسیون بین المللی حسابداران، ۲۰۱۱). بر اساس تحقیق

1) Ethical theory
2) Environmental, social and governance (ESG) sustainability
3) Key Performance Indicators (KPIs)
4) International Federation of Accountants (IFAC)
تجربه عملکرد پایدار زیست محیطی و تأثیر آن بر هزینه سرمایه شرکت‌های...
بیشتر اطلاعات مالی، عدم اطمینان سرمایه‌گذاران در مورد سودآوری پایداری شرکت‌ها، کاهش می‌دهد که منجر به کاهش هزینه سرمایه‌گذاری شرکت می‌شود. به طور کلی، تحقیقات نشان می‌دهد که کاهش در حسابداری و مالی نشان می‌دهد که کمیتی اطلاعات مالی، با افزایش نقدی بازارهای هزینه سرمایه‌گذاران با کاهش می‌دهد (دبیکوند و ورچیا، 1991; گلستان و میلگروم 1985) یا با کاهش ریسک اطلاعات هم‌اکنون مدیرینی به سه‌میل‌داران را بهبود می‌بخشد.

در صرف‌نظر از تأثیر این عدم اطمینان، صرف‌نظر از این صحبت‌ها، عدم مخابرات اطلاعات یا هزینه‌های معاملاتی، تحقیقات مختلفی نشان می‌دهد که مدیران شرکت‌ها طوری رفتار می‌کنند که با افزایش اطلاعات، هزینه سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد. در واقع، این تحقیقات نشان می‌دهد که پیش از افزایش هزینه سرمایه‌گذاران اطلاعات را به‌طوری که شرکت‌ها می‌بندند که منجر به افزایش در قیمت سهام می‌شود که هم‌اکنون با کاهش هزینه سرمایه‌گذاری است. (فرنکل و همکاران، 1995) لگد و لودنهم، 1987 گروه سرمایه‌ای از تحقیقات نیز رابطه بین افساران اطلاعات و هزینه سرمایه‌گذاران را مورد تحقیجه و تحلیل قرار می‌دهد. تحقیقات اولیه در این گروه مانند بوتوسان (1997) نشان می‌دهد که شرکت‌ها در سطح بالای گزارش‌گری اطلاعات، از هزینه سرمایه‌گذاری کمتر نفگردند. با این حال، این نتیجه قطع برای کاهش هزینه سرمایه‌گذاری صدق است که سطح نظرات تحلیل در گران پایین باشد. ولی برای شرکت‌ها با سطح بالای نظرات تحلیل گران دوره‌های از دیگر شده‌ها بررسی می‌شود (شامل سطح گزارش‌گری اطلاعات) و هزینه سرمایه وجود دارد. بوتوسان و پولمی (2004) دامنه...
تحلل عملکرد یادیاز زیست محیطی و تأثیر آن بر هزینه سرمایه شرکت‌های...

تحقیقات خود را گسترش دادند. نتایج این تحقیق حیرت‌آور بود، به یعنی که هر چند که رابطه منفی میان سطح گزارش‌های سالانه و هزینه سرمایه وجود دارد، ولی این رابطه برای گزارش‌های میان دوره ای و سالی سایر اطلاعات به صورت مثبت می‌باشد که این نتیجه با پیش‌بینی عالی نظری کاملاً منطقه است. بطوریکه و یولو (2004) بیان می‌کند که هر چند که رابطه مثبت میان سطح گزارش‌های قیمت به تناسب با افزایش هزینه سرمایه می‌تواند باعث افزایش قیمت‌های تأمین افزایش گزارش‌های سالانه و هزینه سرمایه شود، ولی این نتیجه با پیش‌بینی عالی نظری کاملاً منطقه است. بطوریکه و یولو (2004) بیان می‌کند که هر چند که رابطه مثبت میان سطح گزارش‌های قیمت به تناسب با افزایش هزینه سرمایه می‌تواند باعث افزایش قیمت‌های تأمین افزایش گزارش‌های زیست محیطی و تأثیر آن بر هزینه سرمایه شرکت‌های...

هوی دک برای انجام تحقیقات انجام چه در ایران، به عدم رابطه میان اطلاعاتی زیست محیطی و هزینه سرمایه (مانند خواجی و علی‌زاده طالبی‌نه، 1394) یا رابطه منفی میان اطلاعاتی زیست محیطی و هزینه سرمایه (مانند ملکیان و همکاران، 1390) دلالات دارد، ولی تحقیق اسلامی بیدگلی و همکاران (1388) نشان می‌دهد که در بورس اوراق بهادار تهران، نوسانات قیمت سهام شدید است و افزایش حد نوسان قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران موجب افزایش حد نوسان قیمت سهام شده است. بازار بینم دلیل کاهش کارایی وارد احتمال وجود دارد که در ایران، رابطه میان سطح گزارش‌های زیست محیطی و هزینه سرمایه شرکت‌های...

علاقه بر تحقیقات عوامل شده در بخش قبل، مطالعات متعددی و ضعیعی عملکرد یادیاز زیست محیطی و ارتباط بین برخی از اجزای گزارشگری یادیاز زیست محیطی و منجر به یکی گامی و عالی را مورد بررسی قرار داده اند که برخی از تحقیقات مهم به شرح زیر است.

دولب و همکاران (2015) سطح عملکرد یادیاز زیست محیطی و ریسک زیست محیطی برای 88 شرکت آمریکایی را مورد بررسی قرار دادند. نتایج نشان می‌دهد که سطح اطلاعات زیست محیطی و ریسک زیست محیطی شرکت‌ها با بررسی میان منفی گزارش‌های شاخص هر شرکت صورت نمی‌گیرد. نتایج نشان می‌دهد که در مورد دلیل فاکتورهای عمومی برای گزارشگری شاخص‌های زیست محیطی میان منفی نیست. بازار بینم می‌تواند این حاصل‌ها را مطابق با پیش‌بینی عالی نظری کاملاً منطقه است. بطوریکه و یولو (2004) بیان می‌کند که هر چند که رابطه مثبت میان سطح گزارش‌های سالانه و هزینه سرمایه وجود دارد، ولی این رابطه برای گزارش‌های میان دوره ای و سالی سایر اطلاعات به صورت مثبت می‌باشد که این نتیجه با پیش‌بینی عالی نظری کاملاً منطقه است. بطوریکه و یولو (2004) بیان می‌کرد که هر چند که رابطه مثبت میان سطح گزارش‌های قیمت به تناسب با افزایش هزینه سرمایه می‌تواند باعث افزایش قیمت‌های تأمین افزایش گزارش‌های زیست محیطی و تأثیر آن بر هزینه سرمایه شرکت‌های...
آقای و همکاران (1396) تأثیر عملکردن زیست محیطی بر هزینه سرمایه شرکت‌های تولیدی در ۲۰ کشور را مورد بررسی قرار دادند. نتایج نشان می‌دهد که با بهبود عملکرد زیست محیطی، هزینه سرمایه شرکت کاهش می‌یابد.

اوک‌گ و سارکیس (2017) مشاهدات مربوط به ۵۰۰ شرکت به‌زور در ایالات متحده برای سال‌های ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۳ را مورد بررسی قرار دادند. نتایج نشان می‌دهد که علی رغم اینکه حداکثر وضعیت گزارشگری زیست محیطی برای شرکت‌های مورد بررسی ۹۲/۳۳/۸۹٪ است، ولی میانگین وضعیت عملکرد پایدار ۸/۶۱٪ می‌باشد. هم چنین

عملکرد پایدار زیست محیطی نقطه‌هایی بر عملکرد مالی شرکت‌ها ایفا می‌کند.

گوینا (2018) تأثیر عملکرد پایدار زیست محیطی بر هزینه سرمایه شرکت‌ها را در ۴۳ کشور مورد بررسی قرار دادند. نتایج نشان می‌دهد که بهبود عملکرد زیست محیطی منجر به کاهش هزینه سرمایه شرکت‌های شود. هم چنین هر چقدر شرکت‌ها سطح حاکمیت شرکتی ضعیف تری داشته باشند، این نتایج قوی‌تر است.

برزگر (1394) در بحث زیست محیطی شرکت، وضعیت شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در جایی مربوطه ۱۷٪ است. به طور کلی، نتایج نشان دهنده سطح پایین‌افشای بعد زیست محیطی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است که نشان دهنده شکاف بین وضعیت مورد انتظار و هم‌افزایی است.

حیدری و قری (1394) تأثیر حسابداری زیست محیطی بر شاخص‌های مالی و عملیاتی شرکت‌های تولیدی را مورد بررسی قرار دادند. نتایج نشان می‌دهد تأثیر حسابداری محیطی زیست بر شاخص‌های مالی و عملیاتی شرکت‌های تولیدی می‌باشد. هم‌چنین در مورد حسابداری محیطی در شرکت‌های تولیدی می‌باشد.

خواجوی و علیزاده طلابی (1394) سطح افتتاح داوطلبانه (میانگین اطلاعات زیست محیطی) و هزینه سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره‌های ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۰ را مورد بررسی قرار دادند. نتایج نشان می‌دهد که بین سطح افتتاح داوطلبانه و هزینه سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، رابطه منفی وجود دارد.

خوئین و همکاران (1395) سطح متوسط گزارشگری مالی زیست محیطی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران را در مورد بررسی قرار دادند. نتایج نشان می‌دهد که در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، افترا مطرح در نظر گرفتن

دف فصل‌نامه حسابداری ارزشی و رفتاری، سال سوم، شماره هفتم، بهار و تابستان ۱۳۹۷

۸
تحلیل عملکرد پایدار زیست محیطی و تأثیر آن بر هزینه سرمایه شرکت های...  

پژوهش های موجود روی اهمیت کمتری دارد. به عبارت دیگر، در پژوهش‌های توصیفی که هدف آن یا کشف واقعیت‌های موجود است و پژوهشگران نمی‌توانند چگونگی روابط را بپیدا کنند، هدف از مطالعات انجام شده و پیشرفت‌های معنی‌داری در این زمینه بیشتر در پژوهش‌های اهمیت کمتری است (دلوار، 1992). به همین منظور، بس از مطالعات اقتصادی، سیاسی و فرهنگی ایران چگونه است؟

بررسی فرعي ۱: مولفه‌های عملکرد پایدار زیست محیطی در ایران چیست؟

بررسی فرعي ۲: شاخص‌های عملکرد پایدار زیست محیطی در ایران چیست؟

بررسی فرعي ۳: وضعیت گزارش‌گری عملکرد پایدار زیست محیطی در ایران چگونه است؟

شرکت‌ها با عملکرد پایدار زیست محیطی بالاتر، حاکی‌کرده شرکتی مؤثر تر و پاسخگویی پیشتری در غلبه‌های اجتماعی و زیست محیطی دارند که می‌تواند بجای جنگ و حفظ کارکنان مستعد، به بهبود وفایداری مشرکی و افزایش بهره وری شود. این عملکرد پایدار زیست محیطی، تأثیر معنی‌برنگی بر عملکرد مالی دارد و دسترسی بهتر به سرمایه‌ها را امکان‌پذیر می‌کند و در نتیجه منجر به هزینه سرمایه کمتر می‌شود (ان جی و رضایی، 2015).
ارطرف دبیر، طبق نظر بوتسون و پلومی (2002)، در شرایط افزایش نوسانات قیمت، رابطه مثبت بین سطح گزارشگری اطلاعات و هزینه سرمایه نیز قابل تصور است. تحقیقات انجام شده در ایران (مانند کاشیانی پور و همکاران، 1392) نشان می‌دهد که نوسانات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران نسبت به سال‌های گذشته افزایش داشته است و دامنه نوسان همچون از سوی فعالان بازار و منتقدان به عنوان عامل کاهش قدرتی و پاژده رشد بارز سرمایه‌گذاری شده است. تحقیقات دیگر نیز این استدلال را تصدیق می‌کند. به عنوان مثال، تحقیق اسلامی بیدلی و همکاران (1388) نشان می‌دهد که افزایش حد نوسان قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران موجب افزایش پرداخت و کاهش سرمایه‌گذاری ادامه و کاهش سرمایه گری شده با کاهش نقد شوندگی بارز شده است. نتایج بدست آمده از تحقیق شریعتی پناهی و اسحاق پور (1391) نیز نشان می‌دهد که افزایش نوسانات قیمت سهام موجب کاهش حجم با کاهش سرمایه‌گذاری و تعداد معاملات می‌شود و منجر به تشکیل صف خردی بی‌فرش می‌گردد. به همین دلیل، اطلاعات بین‌المللی موجود در مورد سرمایه‌گذاری و کشف قیمت آن سهمی به تأخیر می‌افتد. این اثربخشی موجب کاهش کارایی بیشتر، از طریق تأثیر انعکاس اطلاعات در قیمت سهام. شد. بر اساس میزان نظری، با توجه به این که سطح کارایی و تبدیل‌بودن، هزینه سرمایه شرکت را افزایش می‌دهد (بیدلر، 1391)، بنابراین احتمال وجود دارد که در ایران رابطه بین سطح گزارشگری اطلاعات رمز محتوایی و هزینه سرمایه، با پیش‌بینی‌های نظامی بر اساس مکانیزم‌های سطح اطلاعات و هزینه سرمایه، کاملاً منطبق باشد و رابطه مستقیم وجود داشته باشد. بنابراین، مقدمه زیر مطرح می‌شود:

فرضیه 1: بین عملکرد پایدار زیست محتوایی و هزینه سرمایه رابطه مثبت وجود دارد.

4- روش‌شناسی پژوهش

تحقیق حاضر در جستجوی کشف واقعیت ها تحقیقات، نشان می‌دهد که تحقیقات انجام شده توسط شاخص‌هایی که گزارشگری اطلاعات و تأثیر بین توقف پیش‌بینی و تدوین دقیقه مقررات باشند، بنابراین به عنوان تحقیق کارشناسی نظر به نظر روش اجرا

تحقیق به عنوان تحقیق همبستگی نیز طبقه بندی می‌شود.

به منظور دستیابی به اهداف تحقیق، در مرحله اول این تحقیق، ابتدا تحقیقات انجام شده خارجی (مانند ان جی و رضایی، 2012، 4، کالی، 2013؛ 3، گویند؛ 1394؛ نقول و همکاران، 1392؛ کلیفونی، 1395؛ و پورپر) و تحقیقات داخلی (مانند برگر، 1392؛ خوزین و همکاران، 1392؛ خرگر و همکاران، 1396) در مورد عملکرد پایدار زیست محتوایی مورد مطالعه و بررسی قرار گرفت. هم
چنین استانداردها، رهگذری شناخته شده بین المللی و سازمان های تدوین مقررات و استانداردها مانند ابتکار گزارش‌گری جهانی ۱، سازمان بین المللی استاندارد گذاری ۲ و قوانین، مقررات، ضوابط و استانداردهای محیطی تاسیسات بین‌المللی بررسی شد.

در مرحله بعد، برای شناسایی مؤلفه‌ها و شاخص‌های عملکرد پایدار زیست محیطی، سوالاتی در قالب پرسشنامه‌های آزمایشی مورد نظر خواهی گذاشته شود، در معرض پجومیت توجه به نیازی پرسشنامه به عنوان ابزار جمع‌آوری اطلاعات شده است. طبقه‌بندی مؤلفه‌ها/شاخص‌های عملکرد پایدار زیست محیطی و توضیحات مربوطه در جدول ۱ ارائه شده است.

جدول ۱ - شرح اقلام مربوط به عملکرد پایدار زیست محیطی

<table>
<thead>
<tr>
<th>شاخص / مؤلفه</th>
<th>رده</th>
<th>کد</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>بعد زیست محیطی</td>
<td>ENV</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>مؤلفه: موارد اولیه، ارزی و آب</td>
<td>ENV1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>میزان و ارزش موارد مصرفی به تلفیک مستقیم و غیر مستقیم</td>
<td>ENV11</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>مقدار با درصد استفاده از موارد قابل بازیافت در فرآیند ها و عمليات شركت</td>
<td>ENV12</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ارزی مصرفی مستقیم و غیر مستقیم / میزان ارزی ذخیره شده يا صرفه</td>
<td>ENV13</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>جویی شده به تلفیک منبع و میزان</td>
<td>ENV14</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>آب مصرفی، بازیافت شده، تصفیه شده بر حسب منبع و نحوه مصرف آن</td>
<td>ENV2</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>شرح اثرات مهم فعالیت‌ها، محصولات و خدمات در مورد تولید زیستی در مناطق حفاظت‌شده، مناطق حفاظت‌نشده و پارک‌های طبیعی</td>
<td>ENV21</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>تعداد گونه‌هایی در معرض خطر فهرست شده، به دنبال استحکام بین المللی حفاظت از طبیعت و همچنین گونه‌های تحت حفاظت میلی و میزبانگی</td>
<td>ENV22</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>مؤلفه: انتشار گازهای تأثیر آماده‌ای و ضایعات</td>
<td>ENV3</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>گزارش‌های مصرف و حیاتی و سایر گزارش‌های مهم مصرف و حیاتی</td>
<td>ENV31</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>اقدامات انجام شده برای کاهش انتشار گاز‌های تأثیر آماده‌ای، روسته و میزان</td>
<td>ENV32</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

۱) Global Reporting Initiative (GRI)
۲) International Organization for Standardization (ISO)
<table>
<thead>
<tr>
<th>شماره</th>
<th>حرفه‌ای</th>
<th>عناوین</th>
<th>مدارک</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>3.1</td>
<td>ENV33</td>
<td>انواع مواد محروم از استفاده</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.1</td>
<td>ENV34</td>
<td>كل حیوانات تخم‌گذاری شده</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.1</td>
<td>ENV35</td>
<td>روهای چگونگی جایگزینی و تغییرات مسئولیت زیست‌محیطی</td>
<td>11</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.1</td>
<td>ENV36</td>
<td>اثرات قابل ملاحظه به خاطر تخلیه مواد زیست محیطی از عملیات سازی و تغییرات خروجی</td>
<td>12</td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ENV4</td>
<td>موادولعفی و خدمات</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.1</td>
<td>ENV41</td>
<td>تأثیرات زیست‌محیطی محصولات شترک ریوی محیطی و منابع طبیعی</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.1</td>
<td>ENV42</td>
<td>میزان محصولات فروخته شده و مواد مورد استفاده سازگار با محیط زیست</td>
<td>13</td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ENV5</td>
<td>موادولعفی و مقررات</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.1</td>
<td>ENV51</td>
<td>اثرات بولی بیمارش کننده پدید توجه و کل تعداد تحمل‌های غیر بولی ناشی از عدم بیشیت از قوانین و مقررات زیست‌محیطی</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ENV6</td>
<td>موادولعفی و نقل</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.1</td>
<td>ENV61</td>
<td>تأثیرات زیست‌محیطی حمل و نقل محصولات مواد اولیه و کالاهای جانین</td>
<td>16</td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ENV7</td>
<td>موادولعفی: کلی</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>3.1</td>
<td>ENV71</td>
<td>کل مخازن محصولات از محیط زیست و سرمایه کاندیر محرومه</td>
<td>17</td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ENV8</td>
<td>موادولعفی: اثرات زیست‌محیطی ناشی از کاندیره مواد اولیه</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>3.1</td>
<td>ENV81</td>
<td>میزان تأمین کاندیره جدید مواد اولیه که بر اساس معايیرهای زیست محیطی مورد بررسی قرار گرفته است</td>
<td>18</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.1</td>
<td>ENV82</td>
<td>شرایط اثرات منفی زیست‌محیطی (فوقی و بالقوه) در زنجیره تأمین شرکت و اقدامات انجام شده</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ENV9</td>
<td>موادولعفی: مکان‌های محروم به شکل زیست‌محیطی</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>3.1</td>
<td>ENV91</td>
<td>دعاوی حقوقی (طرح شده، رسیدگی شده و حلف و جمله ناشی از مسوالات زیست‌محیطی)</td>
<td>20</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**توضیحات مربوط به منبع مورد استفاده:**
1. ابزار گزارشگری جهانی (2015) و استاندارد های سازمان بین المللی استاندارد (گزارش ماین استاندارد)
2. قوانین، مقررات و استانداردهای زیست محیطی (سازمان جهانی بهداشت/ژرمنی، 1391) و بعضی تجربیات اخیر
3. تحقیقاتی در مورد زیست محیطی (مابین 1972/1973) و اینکه بروکت و رضایی (67) در جمهوری گزارشگری زیست محیطی مورد رهگیری گزارشگری (1392)
حلعملکرد بازار زیست محیطی و تأثیر ان بر هزینه سرمایه شرکت‌های... 

با توجه به فرضیه مطرح شده و جلوگیری نظری پژوهش، برای ارزشون فرضیه از مدل 1 استفاده می‌شود:

\[ COC_t = \beta_0 + \beta_1 ENV_t + \beta_2 LIQ_t + \beta_3 LEV_t + \beta_4 SIZE_t + \beta_5 BETA_t + \varepsilon \]

(مدل 1)

متغیر وابسته:

متغیر وابسته در این تحقیق هزینه سرمایه \( (COC) \) است. در این تحقیق، مشابه به تحقیقات لیو و همکاران (2005، فرانسیس و همکاران (884، لی و ووتوکی (2008، لی و همکاران (2009، واگل (2009، گری و همکاران (2020، لیندرس و والتاب (2014، باروس و سرگار (2014) این جی و رضایی (2015 و موس (2014 از نسبت تعادل شده سود به قیمت صنعت 1 برای ارزیابی هزینه سرمایه استفاده شد. این نحوه محاسبه، به روش محاسبه سریع برای ارزیابی هزینه سرمایه مورد استفاده قرار گرفت. مزیت این ارزیابی نسبت به سایر مدل‌های مربوط به این است که برای ارزیابی هزینه سرمایه، به داده‌های پیش‌بینی سود متقابل نسبت (فرانسیس و همکاران، 2014، رامی، 2014، مشابه با تحقیقات انجام شده، به دلیل مشکلات موجود در تفسیر نسبت سود به قیمت متفق برای هزینه سرمایه و همچنین مرحله بندی نسبت سود به قیمت مثبت و منفی، فقط شرکت‌ها به سودآوری مثبت در نظر گرفته می‌شوند. هم چنین هزینه سرمایه برای صنایع محاسبه می‌شود که به جز شرکت‌های سودآوری مثبت، حداقل 5 شرکت نیز با سودآوری مثبت در آن صنعت وجود داشته باشد. نسبت تعادل شده سود به قیمت صنعت در سال 1 از طریق تفاوت بین نسبت سود به قیمت شرکت و متوسط نسبت سود به قیمت صنعت در سال t محاسبه می‌شود که در معادله 1 نشان داده شده است.

\[ IndEP_{i,t} = EP \text{ ratio}_{i,t} - Med \text{ EP ratio}_{j,t} \]

(معادله 1)

نسبت تعادل شده سود به قیمت صنعت شرکت i برای سال t (بیماری هم‌مرکز)

\[ EP \text{ ratio}_{i,t} \]

نسبت سود به قیمت صنعت شرکت i برای سال t (بیماری هم‌مرکز)

\[ Med \text{ EP ratio}_{j,t} \]

نسبت سود به قیمت صنعت i برای سال t متوسط نسبت سود به قیمت صنعت i برای شرکت‌های با سودآوری مثبت در هر صنعت است.

\[ ^{1)} \text{Industry-adjusted earnings–price ratio (IndEP)} \]

Downloaded from aapc.khu.ac.ir at 14:30 IRST on Friday November 29th 2019
متوسط نسبت سود به قیمت صنعت آز تنقیم میانگین سود خالص شرکت های موجود در صنعت آز بر میانگین درصد شرکت های موجود در صنعت آز دست می‌آید.

متغیر مستقل:

متغیر مستقل در این تحقیق بعدی زیست محیطی عملکرد پایداری (ENV) است که بر اساس شاخص گزارشگری پایداری زیست محیطی (ESRI) ارائه شده است، زیرا شاخص گزارشگری پایداری از نظر دو دستگاه و کل شرکت های بزرگ در صنعت آز به دست آمده است ولی نیازمند نظیر تحقیقی همانگونی با سایر شاخص‌ها است. لازم به ذکر است که بر اساس معیار همداهنگی با سایر تحقیقات از این دستگاه به عنوان یک سایر شاخص ها و شاخصات خودداری‌های می‌شود. بر اساس تحقیقات گذشته، شاخص گزارشگری پایداری زیست محیطی به شورت راپیده 1 محاسبه می‌شود.

\[ ESRI = \left[ \frac{\sum_{i=1}^{m} X_i}{n} \right] \]

در این معادله، \( m \) میزان این متغیر بر صورت زیر است:

- اگر شاخص بیشتر به بعد زیست محیطی، در صورت های مالی و گزارش‌های هیأت مدیره شرکت افزایش نشده باشد: 0
- اگر شاخص بیشتر به بعد زیست محیطی، در صورت های مالی و گزارش‌های هیأت مدیره شرکت افزایش شده باشد: 1

\( m = n \) حداکثر تعداد (امتیاز) شاخص‌های زیست محیطی شرکت (که برای پایداری با تعداد شاخص‌های تهیه‌کننده است که عدد ۲۰ می‌باشد) این شاخص گزارشگری را می‌توان برای هر مؤلفه نیز محاسبه کرد. به این صورت که، مجموع همه امتیازات و 1 متعلق به شاخص‌های مالی و گزارش‌های هیأت مدیره شرکت باشد.

\( ENV1 \rightarrow ENV2 \rightarrow ENV3 \rightarrow ENV4 \rightarrow ENV5 \rightarrow ENV6 \rightarrow ENV7 \rightarrow ENV8 \)

با ترتیب برای یک عدد ۴ منابع مالی و ۱ منابع از میانگین شاخص‌های گزارشگری پایداری زیست محیطی شرکت ها برای هر مؤلفه، شاخص گزارشگری پایداری زیست محیطی برای کل شرکت‌ها به تفکیک مؤلفه‌ها به دست می‌آید.

1) Environmental Sustainability Reporting Index (SSRI)
تحلیل عامل‌کرد بایدار زیست محیطی و تأثیر آن بر هزینه سرمایه شرکت‌های...

متغیرهای کنترلی:

- IQ: مقياس تقدیمی است که برای با نسبت جایی شرکت است. نتایج تحقیق دیاموند و ورجی (1991) نشان می‌دهد که با افتتاحیه اطلاعات، تقدیمی‌گذاری سهام افزایش می‌یابد. سطح تقدیمی‌گذاری بر رشد کسب و کار و همچنین توانایی تولید درآمد (ناتیز از توانایی شرکت‌ها در برداشت بهره‌های کوانتومی) تأثیر می‌گذارد. تقدیمی‌گذاری ممکن است بر حاکمیت شرکت تأثیر گذار باشد که بهره‌های بی‌سوداری شرکت‌ها ارزش‌گذاری و هزینه سرمایه شرکت مؤثر است (وآنگ و سارکسیس، 2012). تحقیقاتی مانند دیاموند و ورجی (1991) همکاران (2012)، از نسبت حاکمیت برای سنجش مقياس تقدیمی استفاده کرده‌اند که در این تحقیق نیز این جنین عمل شده ایست.


- شاخص بنا است. لنز و و ورجی (2005) به‌منظور کاهش که ریسک اطلاعات (ضریب) بازده سهام‌دار تأثیر می‌گذارد و در نتیجه اطلاعات به‌هم‌همراهی بین شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران به‌صورتی که در هزینه سرمایه‌گذاری شرکت منفعت شده است. همچنین استفاده از ضریب بنا برای کنترل ریسک سیستم‌سازیکی است. ان جی و رضایی، 2015.

- BETA: در این تحقیق، جامعه آماری باید بررسی نامه شامل افراد حرفه‌ای، آکادمیک و صاحب نظر در جوزه‌افشای گزارشگری شرکت‌ها است. به‌منظور کاهش نرخ سنجی از‌افراد حرفه‌ای، آکادمیک و صاحب نظر برای تعیین ابعاد و مولفه‌های عملکرد بایدار زیست محیطی، بررسی نامه‌ای بر اساس استانداردهای رهنمودهای معیار بین‌مللی و شرایط اجتماعی، اقتصادی، سیاسی و فرهنگی نهایی شد که طی سال‌های 1346 توزیع و نتایج حاصله جمع‌آوری شد.

- برای تکمیل بررسی‌ها و نرخ سنجی عملکرد بایدار باید مذهبی، از مختصات و صاحب نظران آکادمیک و حرفه‌ای استفاده شد. یک فرد متخصص و خبره شرکتی است که داشت و
گروه ۱-اعضا هیات علمی دانشگاه های سراسری که دارای مقاطع کارشناسی ارشد و دکتری حسابداری هستند. هم چنین عضو هیأت علمی مربوطه با موضوع تحقیق آشنای داشته‌باشند.

گروه ۲- عضو جامعه حسابداران رسمی کشور که با موضوع تحقیق آشنا و تجربه حسابرسی شرکت های تولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار را داشته باشند، امتیاز کنترل کیفیت مؤسسات آنان «الف» که با آن و اطلاعات مورد برنگرفته سایت جامعه حسابداران رسمی نیز در دسترس باشد.

گروه ۳-عضو هیأت مدیره/مدیر ارشد سازمان ها و شرکت های بورسی که رشته تحصیلی آنان مرتبط با حسابداری و مدیریت باشند و حداقل ۱۰ سال تجربه مفيد در امور اجرایی نیز داشته باشند.

بر این اساس سعی شده است که برای ۴۴۶ نفر از متخصصین و صاحبنظرین واجد شرایط در زمینه موضوع تحقیق حاضر پرسشنامه ارسال شود تا از نظرات کارشناسی آنان استفاده شود. پس از ۵ ماه پیگیری مداوم از گروه‌های خبرگان برای پاسخ به پرسشنامه تحقیق، تعداد ۱۱۵ پرسشنامه دریافت گردید. جواب‌خواهی پرسشنامه به دلیلی مانند بی‌پاسخی یا به‌طور کامل گذاشته شده در اینجا اشاره نشده است.

۲۰۰۴ و تعداد پرسشنامه های دریافت شده در هر گروه خبرگان تحقیق حاضر، مناسب است. نهایتاً ۱۰۸ پرسشنامه مورد تحلیل قرار گرفت که نتایج آن در ادامه توضیح داده می‌شود. اطلاعات مربوط به گروه‌های خبرگان و متخصصین در جدول ۲ آن ارائه شده است.

<table>
<thead>
<tr>
<th>گروه</th>
<th>شرح</th>
<th>تعداد</th>
<th>درصد</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>اول</td>
<td>۴۷٪</td>
<td>۹۲</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>دوم</td>
<td>۳۲٪</td>
<td>۳۹</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>سوم</td>
<td>۲۰٪</td>
<td>۲۶</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>جمع</td>
<td>۳۱٪</td>
<td>۱۰۸</td>
</tr>
<tr>
<td>پرسشنامه دریافتی</td>
<td>(نفر)</td>
<td>۴۴۶</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

بر اساس شرایط دریافتی
تحلیل عملکرد بازاریابی زیست محیطی و تأثیر این بر هزینه سرمایه شرکت‌های...

پس از تعیین مؤلفه‌ها و شاخص‌های عملکرد بازاریابی با توجه به شرایط ایران، سطح و وضعیت عملکرد بازاریابی زیست محیطی شرکت‌ها در سال ۱۳۹۱ مورد بررسی قرار گرفت. همچنین اطلاعات مربوط به هزینه‌های سرمایه و داده‌های لازم مربوط به این سنوات جمع آوری شد.

در این تحقیق، جامعه آماری بررسی و وضعیت گزارشگری عملکرد بازاریابی زیست محیطی و فرصت تحقیق، شرکت‌های فعلی و پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. دلایل انگیزه شرکت‌های بورسی شامل قابلیت تعیین نتایج، سهولت اخذ اطلاعات، قابلیت اطمینان اطلاعات است.

برای بخش بررسی و تحلیل سطح افتادگی عملکرد بازاریابی زیست محیطی از جامعه آماری شرکت‌ها و اتاق تجارت و صنعت، نشست‌های اخیر به شرکت‌های اصلی و ناشری‌های این زمینه بانی در جهت جمع‌آوری اطلاعات ضروری برای عکس‌گیری شرکت‌های تولیدی به فعالیت‌های حرفه‌ای و فعالیت‌های اخلاقی آهمزد و نسبت به شرکت‌های خدمت‌ران اهداف متعدد (شرکت‌های اولی و همکاران، ۱۳۸۹) و همچنین از حسابرسی زیست محیطی و اجتماعی بالاتری بروخوردار می‌باشند. (برزگر، ۱۳۹۲) است. تحقیق شرکت‌های انگیزه شده تولیدی باشد.

با توجه به شرایط ذکر شده، برای بررسی محتوای صورت‌های مالی و گزارش‌های هیأت مدیره شرکت‌ها به منظور تبیین سطح افتادگی عملکرد بازاریابی زیست محیطی شرکت‌ها تعداد ۱۲۴ شرکت انگیزه شدند. مطابق با تحقیقات انجام شده، هزینه‌سرباری برای صنایع محاسبه می‌شود که به جز شرکت‌ها (با سوداوری مشتری) حداقل ۵ شرکت دیگر نیز با سوداوری مشتری در آن صنعت و وجود داشته باشند. در نتیجه، پس از بررسی های انجام شده در مورد صورت‌های مالی ۱۳۴ شرکت انگیزه‌ای در سال متوالی، تعداد ۷۹ شرکت در ۷ صنعت مختلف در طی ۱۳۹۱-۹۵ به عنوان نمونه برای آزمون فرضیه تحقیق انگیزه شدند. اطلاعات مربوط به تعیین شرکت‌ها برای بررسی و تحلیل سطح افتادگی عملکرد بازاریابی زیست محیطی و آزمون فرضیه تحقیق در جدول ۳ ارائه شده است.
جدول 3 - اطلاعات مربوط به تعيين شرکت های نمونه

<table>
<thead>
<tr>
<th>تعداد شرکت های عضو جامعه</th>
<th>650</th>
<th>تعداد شرکت های که تولیدی نیستند/ دوره مالی آن ها منتهی به پایان است/ همه نیست (79)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>تعداد شرکت های که تولیدی هستند/ دیگر مالی آن ها منتهی به پایان است</td>
<td>141</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>تعداد شرکت های که سال 5 سال متوالی (نا پایان سال 1395) در فهرست شرکت های پذیرفته شده در بورس قرار ندادند</td>
<td>134</td>
<td>زیست محیطی</td>
</tr>
<tr>
<td>تعداد شرکت های که برای آزمون فرضیه تحقیق، حداقل یکی از دو شرط زیر را دارند:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>شرط 1: سوداوری مثبت طی 5 سال</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>شرط 2: داشتن حداقل 4 شرکت سوداور در همان صنعت</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>تعداد شرکت های که اطلاعات لازم برای محاسبه هزینه سرمایه سال 1391 را ندارند</td>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>تعداد شرکت های برای آزمون فرضیه تحقیق</td>
<td>79</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

در این تحقیق، پس از جمع آوری اطلاعات و داده ها از طریق منابع کتابخانه، ای پرسشنامه، منابع معتبر مانند سایت های مرتبط با بورس اوراق بهادار تهران (از جمله سایت کدال) و نرم افزار ره آورندیون، آزمون های آماری لازم نیز انجام شد. توصیفات مربوط به آزمون های آماری برای تجزیه و تحلیل داده ها و آزمون فرضیه، در جدول 4 ارائه شده است.

جدول 4 - اطلاعات مربوط به آزمون آماری مورد استفاده در تحقیق

<table>
<thead>
<tr>
<th>نرم افزار مورد استفاده</th>
<th>کاربرد آزمون آماری</th>
<th>رده‌بندی آزمون آماری</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>SPSS 24</td>
<td>محاسبه پایایی پرسشنامه</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>Smart-PLS 3</td>
<td>تحلیل عاملی تأییدی</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>Stata 15</td>
<td>داده های ناپایایی</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>Eviews</td>
<td>آزمون هم خطی (آزمون تری ناپایایی)</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Eviews</td>
<td>آزمون دورbins و 1 بوسن</td>
<td>5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

1) Cronbach's Alpha
2) Confirmatory Factor Analysis (CFA)
3) Panel data
4) Variance inflation factor (VIF)
5) Durbin Watson (DV)
# تحلیل عملکرد پایدار زیست محیطی و تأثیر ان بر هزینه سرمایه شرکت‌های... 

<table>
<thead>
<tr>
<th>بخش‌های مختلف (پایه‌ای)</th>
<th>متغیرها</th>
<th>تعداد</th>
<th>درصد</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ارزش لوین، لین و جوی</td>
<td>بررسی ترکیبی</td>
<td>16</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>چارکو - برک</td>
<td>تبعیض نرم‌الی</td>
<td>7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>برای انتخاب روش تلفیقی</td>
<td>یا ترکیبی</td>
<td>8</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ارزش جاوس</td>
<td>برای انتخاب مدل اثرات تاثیب و اثرات تصادفی</td>
<td>9</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ارزش هاسمن</td>
<td>گرفتار</td>
<td>10</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### جدول ۵ – اطلاعات مربوط به خبرگان تحقیق

<table>
<thead>
<tr>
<th>مشخصات خبرگان</th>
<th>پاسخ</th>
<th>تعداد</th>
<th>درصد</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>جنسیت</td>
<td>مرد</td>
<td>6</td>
<td>۶/۱</td>
</tr>
<tr>
<td>زن</td>
<td>3</td>
<td>۱/۹</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>تحقیقات</td>
<td>لیسانس</td>
<td>11</td>
<td>۱/۹</td>
</tr>
<tr>
<td>فوق لیسانس</td>
<td>42</td>
<td>۱/۹</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>دکتری</td>
<td>55</td>
<td>۵/۹</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>حسابداری</td>
<td>90</td>
<td>8/3</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>مدیریت مالی</td>
<td>13</td>
<td>1/1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>مدیریت بازرگانی</td>
<td>7</td>
<td>3/7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>اقتصاد</td>
<td>2</td>
<td>1/۱</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>کمتر از ۴۰</td>
<td>8</td>
<td>۷/۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>۴۰ تا ۵۰</td>
<td>53</td>
<td>۶/۶</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>بیشتر از ۵۰</td>
<td>۲۷</td>
<td>۲/۵</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

1) Levin, Lin & Chu (LLC)  
2) Jarque-Bra  
3) Chow Test  
4) Pooling  
5) Panel  
6) Hausman Test  
7) Breusch-Pagan Test
در پژوهش حاضر به منظور برآورد قابلیت اعتماد پرسشنامه، از ضریب آلفای کرونباخ استفاده شده است. ضریب آلفای کرونباخ از 0/70 بیشتر است، بنابراین پرسشنامه از پایبند برخورد است.

به منظور تجزیه و تحلیل داده‌های حاصل از پرسشنامه تحقیق، ابتدا باید تحلیل عاملی تأییدی (مدل اندازه گیری) انجام شود و در واقع به بررسی این موضوع برداشت می‌شود که ایا سوابق پرسشنامه، ساختمان عاملی مناسبی را جهت اندازه گیری بعد مورد مطالعه در مدل تحقیق فراهم می‌آورند یا خیر. جهت بررسی این موضوع از بارهای عاملی و مقادیر 4 (0) استفاده می‌شود. برای تفسیر عاملی با بیان مشخص شدن کدام یک از بارهای عاملی به عنوان مقادیر معنی‌دار لحاظ گردید. استیونس (2002) پیشنهاد می‌کند که برای مقادیر تفسیری در علوم اجتماعی به عنوان توجه به حجم نمونه، 4-9/0 از ارور شود از طرف دیگر، در بیشتر تحقیقات علوم اجتماعی و انسانی، معیار 4/0 لحاظ شده است، بنابراین در تحقیق حاضر نیز اگر بارهای عاملی بیشتر از 4/0 و مقادیر 4 نیز بزرگ تر از 1/96 باید در سطح اطمینان 95% نشان‌گرها ساختارهای عاملی مناسبی را جهت اندازه‌گیری اعضا مورد مطالعه در مدل تحقیق فراهم می‌کنند. مقادیر بار عاملی کوچکتر از 1/94 و آماره 1 کمتر از 1/94 باید از مدل حذف شود. نتایج تحلیل عاملی تأییدی، در جدول 6 نشان داده شده است. طبق این جدول، همه شاخص‌ها دارای مقادیر بار عاملی بیشتر از 4/0 و آماره 1 بیشتر از 1/96 هستند. بنابراین، بر اساس نظرات خبرگان و آزمون‌های آماری انجام شده، همه 20 شاخص اصلی عملکرد پایدار زیست محیطی به عنوان شاخص‌های نهایی تعیین شدند.
جدول ۶- نتایج تحلیل عاملی تاییدی

| سطح معنی‌داری (P Values) | بار عاملی (Original Sample) | انحراف استاندارد | آماره t | اختیار
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ENV11 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.794</td>
<td>0.116</td>
<td>0.839</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV12 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.191</td>
<td>0.027</td>
<td>3.324</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV13 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.181</td>
<td>0.055</td>
<td>14.677</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV14 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.183</td>
<td>0.035</td>
<td>24.936</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV21 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.078</td>
<td>0.084</td>
<td>0.557</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV22 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.069</td>
<td>0.049</td>
<td>11.325</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV23 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.063</td>
<td>0.043</td>
<td>3.407</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV24 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.099</td>
<td>0.158</td>
<td>19.434</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV25 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.048</td>
<td>0.043</td>
<td>4.932</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV26 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.082</td>
<td>0.145</td>
<td>4.020</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV27 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.088</td>
<td>0.138</td>
<td>5.294</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV28 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.031</td>
<td>0.142</td>
<td>5.166</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV29 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.072</td>
<td>0.156</td>
<td>4.312</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV30 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.066</td>
<td>0.114</td>
<td>6.188</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV31 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.083</td>
<td>0.141</td>
<td>6.815</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV32 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.037</td>
<td>0.092</td>
<td>4.330</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV33 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.087</td>
<td>0.161</td>
<td>3.036</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV34 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.085</td>
<td>0.166</td>
<td>3.9</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV35 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.053</td>
<td>0.064</td>
<td>1.641</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV36 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.079</td>
<td>0.094</td>
<td>1.851</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV37 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.047</td>
<td>0.047</td>
<td>1.016</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV38 &lt; ENV</td>
<td>0.000</td>
<td>0.084</td>
<td>0.094</td>
<td>1.851</td>
</tr>
</tbody>
</table>

بررسی و تحلیل عملکرد پایدار زیست محیطی کسب و کار شرکت ها

پس از تعیین شاخص‌های نهایی عملکرد پایدار زیست محیطی کسب و کار، وضیعی عملکرد پایدار زیست محیطی شرکت‌ها در سال‌های ۱۳۹۱ - ۱۳۹۵ مورد بررسی قرار گرفت. شاخص‌های واریانس پایداری زیست محیطی به تفکیک مؤلفه‌ها در جدول ۷ نشان داده شده است. بررسی
صبرت های مالی و گزارش های هیأت مدیره شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار،
تهران نشان می‌دهد که وضعیت عملکرد پایدار زیست ماحیطی شرکت‌ها می‌تواند به

۱۳۹۳ تغییری نداشته اگر، به عبارت دیگر، بر اساس این عبارت، در مورد جزئیات، شرکت‌های

زیست ماحیطی ضعیف می‌باشد و در کل دلیل عدم تغییرات محیطی سازگاری پایداری زیست

محیطی شرکت‌ها می‌تواند ۵ سال و صرف بودن در صرف نداشته اگر تغییرات محیطی شرکت‌ها یا

عکس کرد که شرکت‌ها روبره خود را حفظ گردید و به‌پایدار حاصل نشده است. این نتیجه,

مطالب با دیدگاه نهایی سیاست‌های انتقال اطلاعات شرکت‌ها در طول زمان (عبدالفتاح، ۲۰۰۸؛

بوتاسان، ۱۹۹۷) است.

مؤلفه «مواد اولیه، ارزی و آب» از ۴ شاخص میزان و ارزش مواد مصرفی به تفکیک مستقیم و

غیر مستقیم (ENV11)، مقدار با داده استفاده از مواد قابل بازیافت در فرآیند ها و عملیات

شرکت (ENV12)، ارزی مصرفی مستقیم و غیر مستقیم) میزان ارزی ذخیره شده با صرفه

جویی شده به تفکیک منبعی و میزان ان (ENV13) و آب موذ مصرفی بازیافت شده تصفیه شده بر

حسب منبع و نحوه مصرف آن (ENV14) تشکیل شده است. تعداد کل امپازات شرکت‌ها برای

این شاخص‌ها به ترتیب ۲۴، ۲۷ و ۲۱ است. مطالب با رابطه ۱، مجموع این اعداد (۱۲۷)

استان بر اساس جدول (امپاز) تقویم بر حداکثر تعداد (امپاز) شاخص های زیست ماحیطی موافقت (مواد اولیه، ارزی و

آب) (۱۴۳۶-۵۳۶۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰) بار با یک است که به صورت دو/۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰ است. (موفق در اطلاعات مربوط به موفقیت های دیگر می‌باشد.

ساز محاسبات مربوط به شاخص گزارشگری پایداری زیست ماحیطی به تفکیک مؤلفه‌های با

کل شرکت‌ها در جدول ۷ ارائه شده است.

یافته‌های حاصل از بررسی و تحلیل عملکرد پایدار زیست ماحیطی نشان می‌دهد که شرکت

را با شاخص گزارشگری پایداری زیست ماحیطی در مؤلفه «مواد اولیه، ارزی و آب» (۲۵۸۶) (۲۲/۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰) به

نسبت به سایر مؤلفه‌های گزارشگری پایداری زیست ماحیطی شرکت‌ها (۶/۷۴۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰) نشان می‌دهد که وضعیت گزارشگری عملکرد پایداری زیست

محیطی ضعیف است که مربوط به ضعف در ارائه اطلاعات مربوط به مؤلفه‌های دیگر می‌باشد.

شاخص گزارشگری پایداری زیست ماحیطی مربوط به مؤلفه‌های رعایت قوانین و مقررات

ENV7) کلی، (ENV6) صفر است، به عبارت دیگر هیچ کدام از شرکت‌ها شاخص‌های اصلی عملکرد

مربوط به این مؤلفه‌ها را گزارش نکرده.
جدول ۷- شاخص گزارشگری پایداری زیست محیطی به تفکیک مؤلفه‌ها برای کل شرکت‌ها (عدد: ۱۲۴ شرکت)

<table>
<thead>
<tr>
<th>مؤلفه‌ها</th>
<th>سال ۱۳۹۵</th>
<th>سال ۱۳۹۴</th>
<th>سال ۱۳۹۳</th>
<th>سال ۱۳۹۲</th>
<th>سال ۱۳۹۱</th>
<th>سال ۱۳۹۰</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ENV ۱</td>
<td>۲۵.۵۶</td>
<td>۲۵.۵۶</td>
<td>۲۵.۵۶</td>
<td>۲۵.۵۶</td>
<td>۲۵.۵۶</td>
<td>۲۵.۵۶</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV ۲</td>
<td>.۷۴</td>
<td>.۷۴</td>
<td>.۷۴</td>
<td>.۷۴</td>
<td>.۷۴</td>
<td>.۷۴</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV ۳</td>
<td>۴.۹۸</td>
<td>۴.۹۸</td>
<td>۴.۹۸</td>
<td>۴.۹۸</td>
<td>۴.۹۸</td>
<td>۴.۹۸</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV ۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV ۵</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV ۶</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV ۷</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV ۸</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
<td>.۰۰۰۰۰۰</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV ۹</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
<td>۲.۴۴</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV</td>
<td>۶.۹۸</td>
<td>۶.۹۸</td>
<td>۶.۹۸</td>
<td>۶.۹۸</td>
<td>۶.۹۸</td>
<td>۶.۹۸</td>
</tr>
</tbody>
</table>

توجه: 
(۱) شاخص های گزارشگری بر حسب درصد است و نا دور رقم اعشار نشان دهنده است. 
(۲) ارقام شاخص گزارشگری پایداری زیست محیطی شرکت‌ها در هر سال یکسان است.
با مقایسه وضعیت عملکرد بایادار زیست محیطی شرکت ها در صنایع مختلف، این نتیجه حاصل می شود که صنعت مالیات آلات و تجهیزات با شاخص گزارشگری بایادار زیست محیطی 13/12 نسبت به صنایع دیگر، بهترین وضعیت گزارشگری را دارد. بعد از این صنعت، صنایع مواد و محصولات دارویی (6/59)، محصولات شیمیایی (6/70) و خدورو و ساخت قطعات (8/67) در رتبه های بعدی قرار می گیرند.

شاخص گزارشگری بایادار زیست محیطی صنایع به تفکیک مؤلفه ها نشان می دهد که در مؤلفه «مواد اولیه، ارزی و آب»، صنعت مالیات آلات و تجهیزات (50/05)، در مؤلفه «تنوع گونه های زیستی و منابع طبیعی»، صنعت مواد و محصولات دارویی (7/72)، در مؤلفه «انتشار گاردها، فاضلاب و ضایعات»، صنعت مالیات آلات و دستگاه های بری (06/70)، در مؤلفه «محصولات و خدمات»، صنعت صنعت خودرو و ساخت قطعات (06/80) و در مؤلفه «مکانیزه‌ای و مرتبط به شکایات زیست محیطی»، صنعت محصولات شیمیایی (6/67) بهترین گزارشگری عملکرد بایادار زیست محیطی را داشته اند. شاخص گزارشگری بایادار زیست محیطی صنایع به تفکیک مؤلفه ها در جدول 8 و رتبه بندی عملکرد بایادار زیست محیطی صنایع به تفکیک مؤلفه ها در جدول 9 نشان داده شده است.

جدول 8: شاخص گزارشگری بایادار زیست محیطی صنایع به تفکیک مؤلفه ها برای سال 1395

<table>
<thead>
<tr>
<th>ردیف</th>
<th>مجوزهای غناوی و آشامیدنی بجز</th>
<th>آتش و شکر</th>
<th>مواد و محصولات دارویی</th>
<th>سایر محصولات</th>
<th>کالای غیر فزاینده</th>
<th>صنعت خودرو و ساخت قطعات</th>
<th>تفکیک مؤلفه/بعد</th>
<th>آمار / %</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>10.71</td>
<td>44.33</td>
<td>30</td>
<td>0</td>
<td>31</td>
<td>ENV1</td>
<td>1</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>2.27</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>ENV2</td>
<td>2</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>2.28</td>
<td>6.82</td>
<td>4.44</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>ENV3</td>
<td>3</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>2.27</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>ENV4</td>
<td>4</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>ENV5</td>
<td>5</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>ENV6</td>
<td>6</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>ENV7</td>
<td>7</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>ENV8</td>
<td>8</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
<td>ENV9</td>
<td>9</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>2.86</td>
<td>11.59</td>
<td>7.23</td>
<td>1.25</td>
<td>8.8</td>
<td>ENV10</td>
<td>10</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
جدول ۹: رتبه بندی عملکرد پایدار زیست محیطی صنایع به تفکیک مؤلفه‌ها برای سال ۱۳۹۵

<table>
<thead>
<tr>
<th>فلزات اساسی</th>
<th>ساخت محصولات</th>
<th>محصولات شیمیایی</th>
<th>دستگاه‌های برقی</th>
<th>تجهیزات</th>
<th>ماشین آلات و تجهیزات</th>
<th>فن و شکر</th>
<th>مولفه‌ای بعد</th>
<th>نتیجه</th>
<th>رده‌بندی</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ENV1</td>
<td>۱</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENV2</td>
<td>۲</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENV3</td>
<td>۳</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENV4</td>
<td>۴</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENV5</td>
<td>۵</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENV6</td>
<td>۶</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENV7</td>
<td>۷</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENV8</td>
<td>۸</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENV9</td>
<td>۹</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ENV</td>
<td>۱۰</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

توضیح: اعداد به درصد امتیاز تا دو رقم اعشار رنگ هستند.

به دلیل صفر بودن شاخص، در رتبه بندی قرار نگرفته است.
مقایسه وضعیت عملکرد پایدار زیست محیطی با تحصیلات مشابه

در این قسمت، نتایج به دست آمده از بررسی وضعیت عملکرد پایدار زیست محیطی در بورس اوراق پایدار تهران، با مصاحبه منابع مالی و شرکت‌های مربوط به طور کلی یک بررسی صورت گرفته است. جدول 10، مقایسه را نشان می‌دهد. به طور کلی بررسی صورت های مالی و گزارش های هیات مدیره شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق پایدار تهران می‌دهد که سطح عملکرد پایدار زیست محیطی شرکت‌ها نسبت به سایر تحصیلات مشابه در کشورهای دیگر پایین می‌باشد و نشان دهنده شکاف بین وضعیت موجود و انتظارات ذی نفعان است.

جدول 10: مقایسه شاخص گزارشگری پایداری زیست محیطی این تحصیلات مشابه

<table>
<thead>
<tr>
<th>رنگ</th>
<th>تحقیق حاضر</th>
<th>متغیر</th>
<th>دیدگاه</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ENV</td>
<td>18/81/91</td>
<td>17/</td>
<td>6/98/09</td>
</tr>
</tbody>
</table>

توجه: با توجه به این که در تحقیقات دیگر ممکن است تعداد مؤلفه‌ها و شاخص‌ها متفاوت باشد، نتایج این مطالعه نمی‌تواند به اینديریت مابعد زیست محیطی خودداری شده است.

بررسی فرضیه تحقیق

در این پژوهش، از آزمون دوربین واتسون برای برآورد وجود یا عدم وجود خودهمبستگی جملات خطا استفاده شد. نتایج آزمون دوربین واتسون بر مبنای فرض صفر آماری به صورت زیر با گردیده است:

- سطح خطا خودهمبستگی وجود ندارد. $H_0$
- سطح خطا خودهمبستگی وجود دارد. $H_1$

آخر این آزمون دوربین واتسون بین صفر و 4 می‌باشد. اگر بین جملات خطا همبستگی وجود نداشت باشد، این ای مثل آزمات یادی‌زدایی به ب یابد. اگر به صورت نزدیک باشد، نشان دهنده همبستگی متین و اگر به 3 نزدیک باشد نشان دهنده همبستگی معنی‌داری می‌باشد. اگر مقدار آماره مذکور بین دو عدد 1/27 و 1/23 باشد، قابل قبول است و خودهمبستگی بین جملات خطا وجود دارد. با توجه به این که آماره دوربین واتسون 1/48 است، $H_0$ تأیید می‌شود که نشان دهنده عدم وجود خودهمبستگی بین جملات خطا است.

یکی از آزمون‌های ابتدایی راجع به مطالعات کاربردی آزمون ریشه‌ای وارد لیون لین و چو می باشد که فرض اساسی آن مستقل بودن واحدهای مقیاسی از هم‌دگری می‌باشد. خلاصه نتایج
تحلیل عملکرد پایدار زیست محیطی و تأثیر ان بر هزینه سرمایه شرکت‌های...

از اعضای مربوط به بررسی مانندی متغیر‌های تحقیق در جدول 11 آراته شده است. بر اساس آزمون ریشه واحد لوبین، لین و چو، همه متغیرهای تحقیق مانند هستند.

جدول 11: نتایج آزمون لین، لین و چو

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر</th>
<th>آماره</th>
<th>p-value</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>COC</td>
<td>-0.486</td>
<td>-0.001</td>
</tr>
<tr>
<td>LIQ</td>
<td>-0.476</td>
<td>-0.001</td>
</tr>
<tr>
<td>LEV</td>
<td>-0.504</td>
<td>-0.001</td>
</tr>
<tr>
<td>SIZE</td>
<td>-2.149</td>
<td>0.032</td>
</tr>
<tr>
<td>BETA</td>
<td>-1.985</td>
<td>0.049</td>
</tr>
<tr>
<td>ENV</td>
<td>-1.481</td>
<td>0.141</td>
</tr>
</tbody>
</table>

تعیین نرمالیتی توزیع اجزای اخلاق مدل با استفاده از شروههای متعددی امکان پذیر می‌باشد. در این مطالعه از آماره جارکو-برا استفاده شده است. درصد مادی که از آماره از آزمون در سطح خطا 5 درصد معنادار باشد، اجزای اخلاق مدل از توزیع نرمال پیوسته می‌گردد. نتایج آزمون مربوط به بررسی نرمال بودن توزیع اجزای اخلاق نشان می‌دهد که مقدار آماره جارکو-برا است. بنابراین فرض نرمال بودن جزء اخلاق برقرار است.

برای تصمیم‌گیری در مورد روش مناسب بکارگیری داده‌ها در تخمین آزمون F لیمر (چاو) و برای انتخاب بین مدل‌های تصادفی با آثار ثابت از آزمون هرامسن استفاده شده است. خلاصه نتایج آزمون F لیمر (چاو) و آزمون هرامسن در جدول 12 آراه شده است. براساس نتایج آزمون F لیمر (چاو) در زمینه تأثیر فرضیه برای رشته‌ای نتایج مشابهی در نهایت درباره F انتخاب روش کلاسیک با روش داده‌های پاین تصمیم‌گیری می‌شود. نتایج آزمون F لیمر (چاو) نشان می‌دهد که مقدار آماره 5/01 و سطح معنی‌داری 0/001 است. بنابراین در سطح اطمینان 95 درصد، فرض روش داده‌های تابعی (پایل) پذیرفته می‌شود. در نتیجه انتخاب از بین مدل‌های آثار ثابت و تصادفی بخش می‌آید که برای این منظور از آزمون هرامسن استفاده می‌شود. نتایج آزمون هرامسن نشان می‌دهد که مقدار آماره 5/070 و سطح معنی‌داری 0/229 است. بنابراین در بررسی فرضیه تحقیق با پاییدن از روش اثرات تصادفی استفاده شود.

جدول 12: نتایج آزمون F لیمر (چاو) و آزمون هرامسن

| متغیر از آزمون | p-value | آماره
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>روشن داده‌های تابعی</td>
<td>0/000</td>
<td>2/512</td>
</tr>
<tr>
<td>روشن اثرات تصادفی</td>
<td>0/229</td>
<td>2/510</td>
</tr>
</tbody>
</table>
برای تشخیص هم خلا بین متغیرهای مستقل، از آزمون VIF استفاده شده است. خلاصه نتایج آزمون مربوط به بررسی هم خلا بین متغیرهای مستقل در جدول 13 ارائه شده است. با توجه به این که مقادیر VIF کمتر یا 10 هستند، می‌توان نتیجه گرفت که بین متغیرهای مستقل همخوی وجود دارد.

در این تحقیق، برای بررسی وجود مشکل ناهمسانی ورایانس از آزمون بروس باگان-گادفري استفاده شده است. نتایج این آزمون نشان می‌دهد که مقدار آماره آزمون، 18/5/12/ و سطح معنی‌داری p-value از 0/000 است، بنابراین ناهمسانی ورایانس وجود دارد (زیرا محاسبه‌شده کمتر از GLS استفاده می‌شود. مقدار آماره والد2* 23/2/5/ و سطح معنی‌داری 0/000 است. از آن جا که سطح معنی‌داری از 0/05 کمتر است، صحبت تخمین پارامتر با همان اعتبار مدل تأیید می‌شود. طبق نتایج جدول 13، مقدار آماره تا براوی اطلاعات عملکرد پایدار زیست محیطی بر روی هزینه سرمایه برای با 1/2/6/ و از عدد 1/1/6/ مقدار آماره 4 اطلاعیه (9/5% بیشتر این، بنابراین اطلاعات عملکرد پایدار زیست محیطی بر روی هزینه سرمایه تأثیر مثبت دارد. شدت این تأثیر برای با 1/2/8 است. یعنی به این ترتیب یک واحد افزایش در اطلاعات عملکرد پایدار زیست محیطی، می‌توان هزینه سرمایه را به اندازه‌ 20/8 واحد افزایش داد. به طور کلی، با توجه به نتایج به دست آمده از آزمون‌ها، فرضیه تحقیق تأیید می‌شود. هم چنین متغیر اندازه شرکت نیز بر روی هزینه سرمایه تأثیر مثبت دارد و شدت این تأثیر برای با 1/1/8/ است. در حالی که متغیر های تقاضا و اهمیت مالی تأثیر منفی بر روی هزینه سرمایه دارد و شدت تأثیر این متغیر ها به ترتیب 1/1/11 و 1/1/2/0 است.

جدول 13: نتایج آزمون مربوط به فرضیه تحقیق

<table>
<thead>
<tr>
<th>متغیر</th>
<th>سطح معنی‌دار</th>
<th>انحراف معیار</th>
<th>ضریب</th>
<th>متغیر</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>VIF</td>
<td>Tolerance</td>
<td>sig</td>
<td></td>
<td>ENV</td>
</tr>
<tr>
<td>0/1/0</td>
<td>0/1/4/4/0</td>
<td>1/1/4/0</td>
<td>0/1/5/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
</tr>
<tr>
<td>0/1/8</td>
<td>0/1/4/4/0</td>
<td>1/1/3/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
<td>0/1/3/0</td>
</tr>
<tr>
<td>0/1/7/9</td>
<td>0/1/4/4/0</td>
<td>1/1/2/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
</tr>
<tr>
<td>0/1/1/4</td>
<td>0/1/4/4/0</td>
<td>1/1/1/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
</tr>
<tr>
<td>0/1/1/5</td>
<td>0/1/4/4/0</td>
<td>1/1/0/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
</tr>
<tr>
<td>0/1/8/5</td>
<td>0/1/4/4/0</td>
<td>1/1/0/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
</tr>
<tr>
<td>0/1/0</td>
<td>0/1/4/4/0</td>
<td>1/1/0/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
<td>0/1/2/0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

عرض از میدان C
نتیجه گیری و بحث

ظهور مسئولیت زیست محیطی، شناخت و افشای تعادلات و عملکرد زیست محیطی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. با جویای زیست محیطی و مراقبات و روزافزونی زیست محیطی بسیار از شرکت‌ها یا پای دست به طراحی و اجرای برنامه‌های مناسب و اقدامات جامع برای مدیریت خطرات و فرصت‌های مرتبط با مراقبات زیست محیطی اقدام کند. امروزه، توجه به عملکرد پایدار زیست محیطی کسب و کار در حال گسترش می‌باشد که تا حد زیادی به دلیل فشار عوامل و مراقبات است. رویکرد کلی برای توسه عملکرد پایدار زیست محیطی، خدمات غیر عامل مربوط است که می‌تواند ابزار عملکرد های و عملکرد زیست محیطی سازمان‌ها را شکل دهد. به تأثیر قرار دهد. نمونه‌هایی از این عوامل و میزان‌ها زیست محیطی شامل استفاده‌ی مؤثر از منابع محدود می‌باشد. از جمله برق، انرژی و معیار مواد استفاده‌ی در طراحی و پیشگیری از فشارهای غیر سیاسی، تولید محصولات سازگار با مصرف زیستی، به حداکثر رسیدن استفاده از مواد و مواصلات مصرف باید می‌باشد. های محیطی زیست و جلوگیری از تأثیرات منفی بر اکوسیستم‌ها و ... است. به اهداف مهم عملکرد پایدار زیست محیطی شرکت، ارائه نسبت به عملکرد زیست محیطی و پدشیر مسئولیت برای اقدامات شرکت‌ها در پایداری‌ی زیست محیطی. می‌دانیم ترکیب گزارش‌های مالی و عملکرد پایداری زیست محیطی شرکت در قابلیت گزارش‌های مالی از این جهت برای اولین بار در ایران شرکت‌های انرژی گزارش‌ها به منظور داده، بر مبنای حساب، مطالعه و ارزیابی مدل‌ها و استانداردهای الی است، و مراقبت‌ها موجود در بعد زیست محیطی عملکرد پایدار و پژوهش‌های نظری عملاً عملکرد پایدار و شرایط محیطی شرکت‌های ایرانی، موفقیت‌های و شاخص‌های پیشنهادی مربوط به عملکرد پایدار زیست محیطی مشخص شده‌اند. با توجه به نظرات خبرگان، همه ۳۰ شاخص پیشنهادی تعیین شده‌اند. سپس، وضعیت موجود شرکت‌ها در گزارشگری موفقیت‌ها و شاخص‌های اصلی عملکرد مورد بررسی قرار گرفته. نتایج این مطالعه شانه می‌دهد که شرکت‌ها با کاهش گزارشگری پایداری زیست محیطی در موفقیت می‌باشند. این کاهش می‌تواند از سوی این دسته‌ها در صنایع مختلف، این نتیجه حاصل می‌شود که صفت‌های معنی‌دار و تجهیزات با شاخص گزارشگری پایداری زیست محیطی ۱۳/۱۴ (۱۳/۱۴) نسبت به سایر دیگری، بهترین وضعیت گزارشگری را داراک. بعد از این سنت، صنایع مواد و محصولات دارویی (۱۳/۱۴) و حذف و ساخت طراحی (۱۳/۱۴) در رتبه‌های بعدی قرار می‌گیرند. با مقایسه نتایج این تحقیق با سایر تحقیقات مشابه (مانند دوبل و همکاران، ۲۰۱۵، ۲۰۱۵، و واگن و یارکس، ۲۰۱۷) می‌توان نتیجه گرفت که در ایران گزارشگری
عملکرد پایدار زیست محیطی نسبت به تحقیقات بررسی شده پایین می‌باشد. نتایج حاصل از تحلیل عملکرد پایدار زیست محیطی شرکت های مورد بررسی، نتایج حاصل از تحقیقات برزگر (1392)، خوزین و همکاران (1395) و فخاری و همکاران (1396) مبنی بر سطح پایین گزارشگری عملکرد پایدار زیست محیطی را تایید می‌کند.

از طرف دیگر، ادیبات مفیدی روابط بین افزایش اطلاعات و هزینه‌سازی را بین می‌گیرند. اگر تحقیقات بر مبنای این تفکر است که افزایش اطلاعات از طریق کاهش نا اطمینانی سرمایه گذار نسبت به برآوردهای نسبت به سطح سرمایه‌های سرمایه ای کاهش می‌دهد. در حالی که بودنمن و بیلولیمی (2002) بیان می‌کند که رابطه مثبت بین سطح گزارشگری اطلاعات و هزینه‌سازی کم درون‌بندی از افزایش نوسان‌کننده تأثیر گذار اطلاعات وب داده‌ها به طوری که یک هزینه و نو (2000، بیان می‌کند که تا زمانی که سرمایه گذاری نهادی در رپورتی بتا سودهای کوتاه مدت، ممکن است که به دلیل مشکلات خاص مدل پیش بینی باشد. کریستالن و بوتونس (2007) بیان می‌کند که دلیل رابطه مثبت بین سطح گزارشگری اطلاعات و هزینه‌سازی، یک نظری و هم از لحاظ روش شناسی تحقیق کاهش یافته است. در دلیل و این نظریه تحقیق-را باید خارج از مدل تحقیق جستجو کرده. یک دلیل، ممکن است که مربوط به اثر متقابل اطلاعات تاریخی و اطلاعات آینده نگر باشد. از لحاظ روش شناسی، نیکوییف و ون لنت (2005) یک دلیل برای این اصلگرایی بیان می‌کند که مربوط به ویژگی‌های خاص شرکت است و ممکن است توسط تحلیل گران تا نادیده گرفته شود، مانند توانایی مدیریت با مهارت‌های کارکنان که فرصت می‌شود در طول زمان تقریباً ثابت است. بنابراین، تاکیدی در این ویژگی‌های خاص شرکت‌ها نیز می‌تواند دلیل برای این ناسازگاری باشد که در این تحقیق به آن توجهی نشده است.

برخی از تحقیقات انجام شده در ایران (مانند خوایی و علیزاده طلایی، 1343)، به عدم رابطه بین افزایش اطلاعات زیست محیطی و هزینه‌سازی دلایل دارد. این حاصل از تحقیقات حاضر یک بانک و وجود رابطه مثبت بین افزایش اطلاعات زیست محیطی و هزینه‌سازی است. دلیل وجود رابطه مثبت می‌تواند ناشی از افزایش سهم سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران باشد. به طوری که افزایش نوسان‌کننده سهم سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، باعث سهام شرکت‌ها که کاهش داده است که عملی برای کاهش نقد نشدنی بار برای کاهش داده است (اسلامی پیکزی و همکاران، 1396).

به عبارت دیگر، وجود نوسانات قیمت سهام شرکت در و سرعت و گردش سهام یا یک کاهش نقد نشدنی بار برای کاهش داده است (اسلامی پیکزی و همکاران، 1388).

---

1396: خوزین و همکاران
1395: فخاری و همکاران
1394: خواصی و علیزاده طلایی
تحلیل عملکرد پایدار زیست محسوبی و تأثیر آن بر هزینه سرمایه شرکت‌های...
۳- با توجه به این که ممکن است میزان انتقال سرمایه گذاران به اطلاعات افزایش شده در صنایع مختلف متغیر باشد، تأثیر گزارشگری عملکرد پایدار کسب و کار بر هزینه سرمایه به
تفکیک صنعت مورد بررسی قرار گرفت.

منابع
اسلامی پیغمبری، سلیمانی، مریم؛ قلمی‌پارسا، حسن، علی‌محمدی، علی‌الدوله. (1382). بررسی اثر تغییر
حد نوسان قیمت سهام بر نوسان بازار، بازدهی بازار، تعادل دفعات معامله، اندازه
معاملات و سرعت گردش سهام در بورس اوراق بهادار تهران، تحقیقات مالی، دوره
۱۱، شماره ۲۷، بهار و تابستان، صص ۲۲۳-۲۲۴.
باجانی، جعفر (۱۳۷۸)، ارزیابی مسئولیت پاسخگویی نظام حسابداری و گزارشگری مالی دولت
جمهوری اسلامی ایران، پایان نامه دکتری حسابداری، دانشگاه علامه طباطبایی.
برزگر، قدرت الله (۱۳۹۲)، مدال برای افتخار مسئولیت اجتماعی شرکتها (CSR) و ارتباط آن با
عملکرد مالی، پایان نامه دکتری حسابداری، دانشگاه علامه طباطبایی تهران.
حاجیان، نجمه، اوراری رستمی، علی اصغر، رحمانی، علی‌اذر، عادلی (۱۳۹۴)، بررسی عوامل مؤثر
بر سطح افشا اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پژوهش
های حسابداری مالی، سال هفتم، شماره اول، شماره پیاپی ۳۲، صص ۹۷-۱۰۲.
حیدری‌پور، فرشته و قربانی، محمد (۱۳۹۴)، تأثیر حسابداری زیست محیطی بر شاخص‌های مالی
و عملکرد شرکت‌های دولتی، پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی (پژوهش‌نامه
حسابداری مالی و حسابرسی)، دوره ۱۷، شماره ۸۶، تابستان، صص ۵۳-۶۷.
خواجه، شکراله، علی‌محمدی، علی‌الدوله، وحیدی (۱۳۹۴)، بررسی رابطه بین سطح افشا داوطلبانه و
هرم سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، مجله بررسی‌های
حسابداری، دوره ۳، شماره ۲۳، تابستان، صص ۴۵-۵۰.
خوزین، علی، مسجدی، محسن، قدرت الله، گرکر، مصباح‌عسکری، پیمان، (۱۳۹۵)، بررسی سطح توسعه
گزارشگری مالی زیست محیطی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران،
فصلنامه حسابداری سلامت، دوره ۵، شماره ۲، زمستان، صص ۴۶-۵۰.
شاعری، علی محمد، جمیلی، علی‌اصغر (۱۳۹۱)، قوانین، مقررات، ضوابط و استانداردهای مالی
زیست انسانی، انتشارات سازمان حفاظت محیط زیست (چاپ اول)، تهران: انتشارات
حک. صص ۱-۳۲۲.
تحلیل عملکرد پایدار زیست محیطی و تأثیر آن بر هزینه سرمایه شرکت‌های ...

شیرین اولیا، احمدرضا افشاری، داود؛ نجمی، متوجهر. (1389)، مستندی اجتماعی نزد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه علوم مدیریت ایران، دوره 5، شماره 19، زمستان، ص 82-83.

شیرین ناهی، سید مجید؛ ایجیپور، آرش. (1391)، اثر حد نوسان قیمت روی صفر قبلی سرمایه گذاران در بورس اوراق بهادار تهران با روش‌های استاندارد سرمایه‌گذاری معکوس، فصلنامه مطالعات تجربی حسابداری مالی، شماره 36، زمستان، ص 92-123.

فخراوی، حسین؛ ملکیان، اسفندیار؛ جعفری‌روحی، منیر. (1396)، تیبین و تربیه بنیاد مؤلفه‌ها و نشانه‌های گزارشگری زیست محیطی، اجتماعی و راهبری شرکتی به روش تحلیل سلسله مرحلی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، دو فصلنامه حسابداری ارزشی و رفتاری، جلد 2، شماره 2، پاییز و زمستان، ص 153-187.

کاشانی پور، محمد؛ صالح‌زاد، سیدحسین؛ رضایی، اسد، بوسفی‌منش، داود. (1393)، بررسی تأثیر تغییر میزان حد نوسان قیمت سهام بر بازده سهام و حجم معاملات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه حسابداری، شماره 12، اردیبهشت 1393، ص 153-176.

کمیته تدوین استانداردهای حسابداری (1394)، استانداردهای حسابداری شریه شماره 160 تهار: انتشارات سازمان حسابرسی.

ملکیان، اسفندیار؛ اردیبهشتی، مجتبی؛ ابراهیمیان، سید جواد؛ امیرپورملا، رجب. (1390)، بررسی رابطه بین کیفیت اطلاعات و هزینه سرمایه در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، نهمین همایش سراسری حسابداری ایران، راهدان، دانشگاه سیستان و جنوب خراسان.

ودبی، محمدحسین؛ لازی دشت‌پیام، عباس؛ لازی دشت‌پیام، محمود. (1391)، ارزیابی تأثیر افشا اطلاعات غیرمالی بر تصمیم گیری سرمایه‌گذاران، پژوهش‌نامه حسابداری و حسابرسی، دوره 1، شماره 3، ص 201-234.

Bailey, W., G. A., Karolyi & C. Salva. 2006. The economic consequences of increased disclosure: Evidence from


Available at: http://digitalcommons.pepperdine.edu/jef/vol1/iss1/4


Li, Y., D., Stokes. 2008. Audit Quality and Cost of Equity Capital. 2nd Workshop of Audit Quality, EIASM.


Ma, M. S. 2013. Industry Peer Firm Earnings Quality and the Cost of Equity. Working paper, Steed School of Accounting, The University of Oklahoma Norman, Oklahoma, USA.

Ma, M. S. 2014. Peer Firm Earnings Quality and the Cost of Equity. A DISSERTATION SUBMITTED TO THE GRADUATE FACULTY in partial fulfillment of the requirement for the
Degree of DOCTOR OF PHILOSOPHY, The University of Oklahoma Norman, Oklahoma, USA.


