

The relationship of participation in poverty reduction with the cost of equity and cost of debt

Mohammadhosseinfallahzavareh¹ , zohreh hajiha²

1- Ph.D. student, Accounting Department, Kish International Branch, Islamic Azad University, Kish Island, Iran, Email: hossein.fallahzavareh@gmail.com

2-Professor of accounting department , South Tehran Branch, Islamic Azad University, Tehran, Iran,Corresponding Author, Email:drzhajiha@gmail.com

Abstract:

Poverty eradication is a priority of the United Nations Sustainable Development Program, the World Bank, as well as many governments around the world. The companies admitted to the Tehran Stock Exchange play an essential role in helping the campaign to reduce poverty in the country. The purpose of the current research is whether poverty reduction by companies shapes their financing costs or not. In this research, the relationship between participation in poverty reduction with the cost of equity and the cost of debt for the period of 1397 to 1402 was made. equal to 612 observations) that a total of 612 observations were used for the research period. The statistical method used in this research is the multivariate regression method using the panel data method. The results of this research showed that there is a significant relationship at the 95% level between participation in poverty reduction by companies with the cost of equity and between participation in poverty reduction by companies with the cost of debt.

رابطه مشارکت در کاهش فقر با هزینه حقوق صاحبان سهام و هزینه بدهی

محمدحسین فلاح زواره^۱، زهره حاجیها^۲

1- دانشجوی دکتری، گروه حسابداری، واحد بین الملل کیش دانشگاه آزاد اسلامی،
جزیره کیش، ایران

پست الکترونیکی: Hossein.fallahzavareh@gmail.com

2- استاد گروه حسابداری، واحد تهران جنوب، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران،
نویسنده مسئول

پست الکترونیکی : drzhajiha@gmail.com

چکیده:

ریشه کنی فقر اولویت برنامه توسعه پایدار سازمان ملل متحد، بانک جهانی و همچنین بسیاری از دولت ها در سراسر جهان است. شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران نقش اساسی در کمک به کمپین کاهش فقر در کشور ایفا می کنند. هدف پژوهش حاضر بررسی این موضوع است که آیا کاهش فقر توسط شرکت ها، هزینه های تامین مالی آنها را شکل می دهد یا خیر. در این پژوهش، رابطه مشارکت در کاهش فقر با هزینه حقوق صاحبان سهام و هزینه بدهی طی سالهای 1397 لغایت 1402 و برای 102 شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، برای شش سال مورد بررسی قرار گرفت. روش آماری مورد استفاده در این پژوهش، روش رگرسیون چند متغیره به شیوه پانل دیتا است. نتایج پژوهش نشان داد که بین مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکت ها و هزینه حقوق صاحبان سهام و بین مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها با هزینه بدهی، رابطه معنی داری در سطح 95 درصد، به صورت معکوس، وجود دارد.

واژه های کلیدی : مشارکت در کاهش فقر، کاهش فقر، هزینه حقوق صاحبان سهام، هزینه بدهی

1- مقدمه

فقر یک چالش طولانی مدت دولت ها در سراسر جهان بوده است که باعث ایجاد یک سری مشکلات مانند گرسنگی، بیماری ها و درگیری های اجتماعی می شود و بر ثبات و توسعه جامعه انسانی، تأثیر نامطلوب می گذارد. بنابراین، کاهش فقر همواره از اهداف اساسی سازمان ملل متحد برای توسعه پایدار بوده است. در سال 2015، سازمان ملل متحد یک فراخوان جهانی برای انجام اقداماتی برای ریشه کنی فقر در سرتاسر جهان انجام داد که اولین هدف اصلی برنامه 2030 سازمان ملل متحد برای توسعه پایدار است (هی و همکاران، 2023). ایران به عنوان یکی از اعضای سازمان ملل متحد و یکی از بزرگترین کشورهای در حال توسعه است، اما دارای جمعیت زیاد با درآمد کمتر از خط فقر بین المللی می باشد. علاوه بر جمعیت زیاد فقر، ایران مدت هاست که با توسعه نابرابر و نابرابری درآمدی، مواجه بوده است که شدت نابرابری اجتماعی را تشدید کرده است. بنابراین کاهش فقر برای ایران به منظور دستیابی به هدف توسعه پایدار، از اهمیت بالایی برخوردار است. برای این منظور، ایران به طور مستمر تلاش زیادی برای مبارزه با فقر انجام داده است و ثروتمندان را برای کمک به فقرا، ترغیب کرده است.

در پاسخ به درخواست سازمان ملل برای اقداماتی برای پایان دادن به فقر، در 24 دسامبر 2015، دولت ایران بر اهمیت مشارکت شرکت ها در کاهش فقر تأکید کرد. مشارکت در کاهش فقر به منابع قابل توجهی نیاز دارد که به طور قابل قبولی نیازهای مالی شرکت را افزایش می دهد. سهولت یا دشواری تامین مالی در هزینه های آن که توسط سرمایه گذاران دریافت می شود، آشکار می شود. هدف مطالعه ما این است که بررسی کنیم، آیا کاهش فقر توسط شرکت های ایرانی بر هزینه حقوق صاحبان سهام و هزینه بدهی های آنها، تأثیر می گذارد یا خیر.

فقرزدایی یک موضوع جدید در مورد تعداد بی شماری از مردم است. مطالعات موجود مسائل مرتبط با فقر را عمدتاً از دیدگاه کشاورزی، نیروی کار، سیاست‌ها و اقتصاد کلان بررسی می‌کنند (به عنوان مثال، بسلی و کانبور^۱، 1988، کانبور و همکاران^۲، 1994، ایرز و همکاران^۳، 2001، لویزا و راداتز، ژانگ^۴، 2010). در این تحقیق با مستندسازی پیامدهای اقتصادی برای شرکتی که در زمینه فقرزدایی همکاری می‌کند، به ادبیات موجود در این زمینه کمک می‌شود. برای این منظور، هزینه‌ها و منافع مرتبط با کاهش فقر شرکتی مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و نشان می‌دهد که از دیدگاه سرمایه‌گذاران، این کمک‌ها برای کاهش فقر، برای یک شرکت، اتلاف پول نیست. یافته‌های تحقیق، شرکت‌ها را از یک مزیت مهم کمک به فقرا، آگاه می‌کند. کاهش هزینه‌های تامین مالی از هر دو بازار سهام و بازار بدهی، شرکت‌ها را تشویق می‌کند تا سهم بیشتری در کاهش فقر برای کشورشان، داشته باشند. علاوه بر این، تجزیه و تحلیل مکانیسم این تحقیق به شرکت‌ها یک مزیت بالقوه کاهش فقر را نشان می‌دهد: و این مزیت چیزی نیست جز بهبود در شهرت و اعتماد در بین سهامداران و صاحبان کسب و کارها.

این مطالعه همچنین به ادبیات مربوط به هزینه سرمایه کمک می‌کند. این تحقیق به عواملی که می‌توانند بر هزینه حقوق صاحبان سهام و هزینه بدهی یک شرکت تاثیر گذار باشند توجه داشته است (به عنوان مثال، دهلیوال و همکاران^۵، 2011، فیلدز و همکاران^۶، 2012، والتا^۷، 2012، چیاو و همکاران^۸، 2015). با این حال، مطالعات کمتری نشان می‌دهد که چگونه فعالیت‌های تجاری، هزینه‌های تامین مالی را شکل می‌دهند. ما این شکاف در ادبیات را با ارائه شواهد علی‌پس نموده ایم که نشان می‌دهد مشارکت شرکت‌ها در کاهش فقر هم هزینه سهام و هم هزینه بدهی را کاهش می‌دهد.

1 Besley, T., Kanbur, R

2 Kanbur, R., Keen, M., Tuomala

3 Irz, X., Lin, L., Thirtle

4 Loayza, N.V., Raddatz

5 Dhaliwal, D.S., Li, O.Z., Tsang, A., Yang,

6 Fields, L.P., Fraser, D.R., Subrahmanyam

7 Valta

8 Chiao, C., Lin, C., Lai,

بنابراین در این تحقیق به بررسی رابطه مشارکت در کاهش فقر با هزینه حقوق صاحبان سهام و هزینه بدهی، پرداخته شده است. این پژوهش با طرح مبانی نظری و پیشینه پژوهش‌های مرتبط با موضوع و همچنین تبیین روش پژوهش و فرضیه‌های برگرفته از مسئله و مبانی نظری پژوهش، ادامه یافته و سپس به تشریح نتایج آزمون فرضیه‌ها پرداخته شده است و در نهایت نتیجه‌گیری و پیشنهادها ارائه شده است.

2- مبانی نظری و پیشینه پژوهش

هزینه سرمایه یک شرکت نشان دهنده نرخ بازده مورد نیاز ارائه دهندگان سرمایه است که بر اساس ادراک آنها از ریسک و عملکرد آتی شرکت بدست می‌آید. اگر ریسک درک شده بالا (کم) و عملکرد مورد انتظار آتی پایین (بالا) باشد، سرمایه‌گذاران تمایل کمتری (بیشتر) به تأمین سرمایه شرکت خواهند داشت که منجر به هزینه سرمایه بالاتر (کمتر) برای شرکت خواهد شد. مشارکت در کاهش فقر هم هزینه و هم منافع اقتصادی برای یک شرکت دارد، بنابراین می‌تواند تأثیرات متفاوتی بر درک سرمایه‌گذاران از عملکرد و ریسک‌های شرکت و بر این اساس، بر هزینه‌های تأمین مالی شرکت داشته باشد (هی و همکاران، 2023).

از یک سو، مشارکت در کاهش فقر نیازمند منابع قابل توجهی از سوی شرکت است. حکمت و نظریه متعارف (به عنوان مثال، فریدمن¹، 1962، فریدمن، 1970) اشاره می‌کند که اولویت مدیریت شرکت به حداکثر رساندن ارزش سهامداران است. برای این منظور، مدیران باید منابع را به فعالیت‌های تجاری افزایش دهنده ارزش، اختصاص دهند و سود سهام بیشتری را بین سهامداران تقسیم کنند. اختصاص به فقرزدایی، نشان دهنده تخصیص ناکارآمد سرمایه و انتقال ثروت از سهامداران به اشخاص ثالث است که در نتیجه منابع ارزشمند کمتری برای سرمایه‌گذاری‌ها و عملیات سودآور، قابل استفاده است. چنین استفاده ناکارآمدی از منابع در مواردی که فقرزدایی بر اساس ترجیحات خیریه شخصی مدیران انجام می‌شود، برجسته‌تر خواهد بود. مطالعات موجود شواهدی را ارائه می‌دهد که مدیران از منابع شرکت برای به دست آوردن منافع اجتماعی و دنبال

1 Friedman

کردن منافع شخصی خود استفاده می کنند(وربل و کارتر^۱، 2002؛ بارتاکوس و همکاران^۲، 2002). زیرا کمک های خیریه می تواند شهرت و شبکه اجتماعی آنها را افزایش دهد (ماسیلوس و رضا^۳، 2015؛ گالاسکیویچ^۴، 1997) و سطوح بالاتری از اعتبار، حقوق، و شهرت اجتماعی به دست آورد (کمپیل و همکاران^۵، 1999، هیلی^۶، 1991). در این راستا، مشارکت شرکتها در کاهش فقر ممکن است ریسک های شرکتی (عملکرد) درک شده توسط سرمایه گذاران را افزایش (کاهش) دهد و منجر به هزینه سرمایه بالاتری برای شرکت شود.

از سوی دیگر، فقرزدایی نشان دهنده همدلی و شفقت یک شرکت است و در نتیجه شهرت آن را افزایش می دهد و اعتماد سهامداران کسب و کار را جلب می کند. نظریه اقتصادی (کلین و لفلر^۷، 1981) شهرت و اعتماد را به عنوان دارایی های نامشهود مهمی می داند که به شرکت کمک می کند تا به مزیت های رقابتی خود دست یابد (آوانگ و جوسف^۸، 2009). شهرت خوب یک شرکت به شرکت کمک می کند تا از سهامدارانش حمایت تجاری کسب کند (هاریسون و ویکس^۹، 2013) و به آن کمک می کند ارزش سرمایه گذاری را در چندین جنبه ایجاد کند. اول، مشارکت در کاهش فقر، تصویر شرکتی مطلوبی را در میان مشتریان ایجاد می کند و رضایت آنها را از محصولات و/یا خدمات شرکت افزایش می دهد، در نتیجه فروش آن را در بلندمدت ارتقا می دهد (کوتا و همکاران^{۱۰}، 2001، نگوین و لبلانک^{۱۱}، 2001، رابرتز و داوولینگ^{۱۲}، 2002). دوم، تخصیص منابع برای فقرزدایی که مستقیماً به فعالیت های اصلی تجاری مربوط نمی شود، می تواند نشان دهنده این باشد که شرکت دارای منابع فراوان و شرایط مالی مناسب است و در نتیجه اعتبار آن را برای تامین کنندگان بهبود می بخشد.

1 Werbel and Carter

2 Bartkus et al

3 Masulis and Reza

4 Galaskiewicz

5 Campbell et al

6 Haley

7 Klein, B., Leffler

8 Awang, Jusoff

9 Harrison, Wicks

10 Kotha et al

11 Nguyen, Leblanc

12 Roberts, Dowling

در نتیجه، آنها مایلند اعتبارات تجاری بیشتری را به شرکت ارائه دهند و خطرات تجاری آن را کاهش دهند (ژانگ و همکاران^۱، 2014، ژو و همکاران^۲، 2020). سوم، مشارکت در کاهش فقر، واکنش فعال یک شرکت را به درخواست‌های دولت در مبارزه با فقر نشان می‌دهد و در نتیجه به یک شرکت کمک می‌کند تا رابطه خوب و پایداری با دولت ایجاد کند. این رابطه، شرکت را تسهیل می‌کند تا منابع بیشتری مانند زمین‌ها، روش‌های مالیاتی ترجیحی، وام‌ها و یارانه‌های مالی را از دولت به دست آورد (لی و همکاران^۳، 2008، لیو و همکاران^۴، 2017، چانگ و همکاران^۵، 2021). منافع اقتصادی فوق از مشارکت در کاهش فقر به طور بالقوه، ریسک کسب و کار را کاهش داده و عملکرد آتی شرکت را افزایش می‌دهد.

با توجه به هزینه‌ها و منافع اقتصادی مرتبط با مشارکت در کاهش فقر، تأثیر آن بر هزینه سرمایه به طور قابل ملاحظه‌ای متفاوت است، بسته به درک سرمایه‌گذاران از ریسک‌های شرکتی و عملکرد ناشی از کاهش فقر. بنابراین، اینکه چگونه کاهش فقر شرکتی به هزینه سرمایه شکل می‌دهد، موضوعی باز و تجربی است که ارزش بررسی دارد. از آنجایی که شرکت‌های ایرانی پذیرفته شده در بورس به طور کلی تامین مالی سهام را به تامین مالی بدهی، در تامین سرمایه برای تامین نیازهای تجاری خود، ترجیح می‌دهند لذا ما ابتدا بر تحلیل هزینه سرمایه، توسط سرمایه‌گذاران سهام برای شرکت‌هایی تمرکز می‌کنیم که به دنبال کاهش فقر هستند. اگرچه ایجاد شهرت خوب از طریق کاهش فقر ممکن است سال‌ها طول بکشد و مزایای مرتبط با آن ممکن است به کندی تحقق یابد اما سرمایه‌گذاران نهادی همچنان احتمالاً این مزایا را درک کرده و برای آن ارزش قائل هستند، زیرا این سرمایه‌گذاران تمایل دارند افق سرمایه‌گذاری طولانی‌تری نسبت به سرمایه‌گذاران خرد داشته باشند و توانایی بیشتری برای کسب و کار دارند (جیامبالوو و همکاران^۶، 2002، دایک و همکاران^۷، 2019). در واقع، مطالعات قبلی نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران نهادی در کشورهای توسعه‌یافته مشتاق منابع

1 Zhang et al
2 Xu et al
3 Li et al
4 Liu et al
5 Chang et al
6 Jiambalvo et al
7 Dyck

اجتماعی هستند و اغلب توسط شرکت‌هایی که در کمک‌های خیریه مشارکت می‌کنند، جذب می‌شوند (به عنوان مثال، گریوز و وادوک^۱، 1994، وانگ و همکاران^۲، 2008، ژانگ و همکاران، 2016). با این حال، چین از نظر شرایط اقتصادی، فرهنگ، پیشینه نهادی و غیره با کشورهای توسعه یافته متفاوت است، که ممکن است منجر به احساسات و دیدگاه‌های متفاوت سرمایه‌گذاران نهادی در مورد مشارکت شرکت‌ها در کاهش فقر شود. علاوه بر این، برخلاف بازار سهام ایالات متحده که در آن سرمایه‌گذاران نهادی در اکثر معاملات سهام مشارکت دارند (کای و ژنگ^۳، 2004)، بازار سهام دارای تعداد زیادی سرمایه‌گذار خرد است که حدود 70 درصد از حجم معاملات در روز را تشکیل می‌دهند. از آنجایی که سرمایه‌گذاران خرد تمایل دارند افق‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت داشته باشند و توجه محدودی به اطلاعات فعالیت‌های تجاری غیر اصلی دارند، بازار سرمایه، با حضور مسلط سرمایه‌گذاران خرد، ممکن است منافع بلندمدت را درک نکند یا ارزشی برای آن قائل نباشد. برای هزینه‌های مشارکت شرکت‌ها در کاهش فقر و از آنجایی که با توجه به دیدگاه کلی سرمایه‌گذاران در مورد منافع در مقابل هزینه‌های کاهش فقر برای یک شرکت، مشخص نیست، چگونه کاهش فقر بر تمایل سرمایه‌گذاران برای ارائه سرمایه به شرکت (و در نتیجه هزینه حقوق صاحبان سهام) تأثیر می‌گذارد. تحقیق تجربی نشان می‌دهد اگر سرمایه‌گذاران انتظار داشته باشند که هزینه‌های فقرزدایی کمتر (بیشتر) از منافع شرکت باشد، تمایلی به سرمایه‌گذاری در سهام آن ندارند و در نتیجه هزینه تامین مالی آن کمتر (بالاتر) خواهد بود.

بدهی یکی دیگر از منابع حیاتی تامین مالی خارجی برای شرکت‌های بورسی است. برخلاف سهامدارانی که مشتاق بازده غیرعادی بالا در سرمایه‌گذاری‌های خود هستند، دارندگان بدهی درآمد ثابتی را در قالب بهره کسب می‌کنند و بنابراین بیشتر به ریسک نزولی شرکت‌ها اهمیت می‌دهند (ایلونیک و داوینی^۴، 1992). کاهش فقر ممکن است مقدار زیادی از دارایی‌های نقدی را به خود اختصاص دهد و به طور قابل قبولی ریسک نکول یک شرکت را در کوتاه مدت افزایش دهد. با این

1 Graves, Waddock

2 Wang et al

3 Cai, Zheng

4 D'Aveni و Ilinitich

حال، مشارکت در کاهش فقر ممکن است شهرت شرکت و اعتماد سهامداران را افزایش دهد و در نتیجه درآمدهای پایدار و جریان نقدی ورودی را در بلندمدت به شرکت بیاورد. از آنجایی که مشخص نیست وام دهندگان و پذیره نویسان در کشور تاکید بیشتری بر جریان های نقدی باثبات بلندمدت دارند یا خروجی های نقدی کوتاه مدت، تاثیر کاهش فقر بر هزینه بدهی برای شرکت ها موضوع تجربی دیگری است که ارزش بررسی دارد. بنابراین در این پژوهش به بررسی رابطه مشارکت در کاهش فقر با هزینه حقوق صاحبان سهام و هزینه بدهی پرداخته شده است. پژوهشگر در این پژوهش در صدد است تا بررسی کند که آیا ارتباطی بین مشارکت در کاهش فقر با هزینه حقوق صاحبان سهام و هزینه بدهی در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، وجود دارد یا خیر؟

پیشینه پژوهش

هی و همکاران¹(2023)، به بررسی رابطه مشارکت در کاهش فقر با هزینه حقوق صاحبان سهام و هزینه بدهی پرداختند. نتایج نشان می دهد مشارکت شرکت ها در کاهش فقر منجر به هزینه کمتر حقوق صاحبان سهام و هزینه کمتر بدهی می شود، که نشان می دهد کاهش فقر هم توسط سرمایه گذاران سهام و هم اعتباردهندگان قدردانی می شود. این نتیجه برای شرکت های غیردولتی، شرکت هایی که از نظر مالی سالم هستند، شرکت هایی که یارانه های بیشتری از دولت های محلی دریافت می کنند و شرکت هایی که هزینه های بیشتری در تبلیغات دارند، آشکارتر است. تحلیل های میانجی گری بیشتر نشان می دهد که افزایش اعتبار و اعتماد در میان سهامداران، مکانیسم هایی است که از طریق آن کاهش فقر شرکتی، هزینه های تامین مالی را کاهش می دهد.

لی و همکاران²(2023)، به بررسی شمول مالی دیجیتال و کاهش فقر: شواهدی از توسعه پایدار چین پرداختند. شمول مالی دیجیتال، تأثیر حیاتی بر کاهش فقر در چین دارد، بنابراین توسعه شمول مالی

1 He et al

2 Lee, C. C., Lou, R., & Wang, F

دیجیتال ممکن است رویکردهای جدیدی را برای رشد فراگیر، فراهم کند و با گسترش پوشش و استفاده از خدمات مالی، امکانات بیشتری را برای توسعه پایدار ایجاد کند. نتایج نشان می‌دهد که گنجاندن مالی دیجیتال می‌تواند سهم قابل توجهی در کاهش فقر داشته باشد و نیز گنجاندن مالی دیجیتال، اثرات متفاوتی بر کاربران با سطوح فقر متنوع دارد. نتایج رگرسیون میانجی‌گری نشان می‌دهد که سطح درآمد و توزیع درآمد نقش حیاتی در کاهش فقر دارد. علاوه بر این، بر اساس مدل فضایی دوپین، گنجاندن مالی دیجیتال، کاهش فقر را با یک اثر سرریز، افزایش می‌دهد که با یک رابطه غیرخطی «U» همبستگی دارد و خطری پنهان از افزایش فقر را ایجاد می‌کند.

وانگ و همکاران (2023)، به بررسی گنجاندن مالی دیجیتال و بهره‌وری کل عوامل در مناطق فقرزدایی: اندازه‌گیری اثر و شناسایی مکانیسم، پرداختند. این مطالعه نشان داد که: (1) توسعه گنجاندن مالی دیجیتال در مناطق کاهش فقر، به طور قابل توجهی، شتاب توسعه درون‌زا را بهبود بخشیده است. به طور همزمان، پوشش، عمق استفاده، و دیجیتالی شدن گنجاندن مالی دیجیتال نقش مثبتی داشته است. (2) ناهمگونی تجزیه و تحلیل نشان می‌دهد که توسعه شمول مالی دیجیتال برای بهبود شتاب توسعه درون‌زا در شهرستان‌های کاهش فقر، سطوح سرمایه انسانی و سطوح بالاتر اطلاعات در مناطق شرقی و مرکزی مفیدتر است. (3) ارتقاء مقیاس صنعتی و شهرنشینی توسعه مکانیسم اصلی برای گنجاندن مالی دیجیتال در مناطق فقرزدایی برای افزایش شتاب توسعه درون‌زا است.

زو و همکاران (2023)، به بررسی مشارکت بنگاه‌ها در کاهش هدفمند فقر بر هزینه تامین مالی بدهی پرداختند. کاهش فقر یک موضوع داغ در تحقیقات فعلی است. با استفاده از نمونه‌ای از شرکت‌های فهرست شده در چین، این مقاله بررسی می‌کند که آیا شرکت‌ها در پروژه هدفمند کاهش فقر، می‌توانند هزینه‌های تامین مالی بدهی را کاهش دهند یا خیر. این مطالعه نشان می‌دهد که چنین مشارکتی به طور موثر، هزینه‌های تامین مالی بدهی را کاهش می‌دهد. آزمون‌های مکانیزم نشان می‌دهد که چنین مشارکتی عدم تقارن اطلاعاتی، بین شرکت‌های داخلی و خارجی، را کاهش می‌دهد، ارزش و شهرت نام تجاری را افزایش می‌دهد و در نهایت منجر به کاهش هزینه‌های تامین مالی

1 Wang, Z., Liu, D., Bai, B., & Wang

2 Zhao, W., Liang, Y., & Li, P

می‌شود. این یافته‌ها ماهیت برد-برد، مشارکت شرکت‌ها در کاهش هدفمند فقر را برجسته می‌کند و بینش‌های ارزشمندی را برای کشورهای در حال توسعه برای حذف پایدار فقر، ارائه می‌دهد. لو و همکاران¹ (2023)، به بررسی تاثیر مشارکت در کاهش هدفمند فقر بر کارایی سرمایه‌گذاری شرکت‌ها پرداختند. مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها در دهه‌های اخیر مورد توجه فزاینده‌ای قرار گرفته است. در این مقاله، بررسی می‌کنیم که چگونه مشارکت شرکت‌ها در کاهش فقر بر کارایی سرمایه‌گذاری تأثیر می‌گذارد. بر اساس بافت چین، متوجه شدیم که مشارکت در کاهش هدفمند فقر، کارایی سرمایه‌گذاری شرکت‌ها را از طریق دو کانال بهبود می‌بخشد: 1) اثر منابع، که سرمایه‌گذاری کم شرکت‌ها را با دستیابی به منابع استراتژیک کاهش می‌دهد و 2) اثر حاکمیتی، که عاملیت شرکت‌ها را کاهش می‌دهد. این مطالعه درک ما را از عوامل تعیین‌کننده کارایی سرمایه‌گذاری شرکتی و پیامدهای اقتصادی کاهش هدفمند فقر، غنی می‌کند.

بین فنگ و همکاران² (2023)، به بررسی ابتکارات هدفمند کاهش فقر و ایجاد ارزش پایدار شرکتی با تعیین نقش کنترل حاکمیت داخلی شرکتی در چین پرداختند. نتایج نشان می‌دهد که کاهش فقر هدفمند شرکتی و کنترل حاکمیت شرکتی داخلی، بر ارزش و حاکمیت شرکت تأثیر می‌گذارد. ارزش شرکت در نتیجه حاکمیت داخلی موثر افزایش می‌یابد. کنترل حاکمیت داخلی، رابطه مثبت بین کاهش فقر هدفمند شرکت و ایجاد ارزش را افزایش می‌دهد. یافته‌های این مطالعه نسبت به اقدامات جایگزین طرح‌های کاهش فقر، قوی است. علاوه بر این، تجزیه و تحلیل ناهمگونی، نشان می‌دهد که شرکت‌های غیر دولتی، شرکت‌های کوچک و با اهرم پایین که در فعالیت‌های ضد فقر شرکت می‌کنند، در موقعیت بهتری برای دستیابی به ارزش‌آفرینی هستند. این مطالعه به ادبیات کاهش فقر، ایجاد ارزش شرکتی پایدار و کنترل حاکمیت داخلی شرکت، اضافه می‌کند. نتایج مطالعه ممکن است به سیاست‌گذاران و مدیران در ارزیابی استراتژی‌های تجاری خود، با تمرکز بیشتر بر انجام مسئولیت‌های اجتماعی برای ریشه‌کن کردن فقر از منطقه، از طریق بهبود سیاست‌های حاکمیتی برای ایجاد ارزش پایدار برای شرکت، کمک کند.

1 Lou, Y., Zhou, W., & Ma, Y

2 Bin-Feng, C., Zhe, L., Mirza, S. S., & Safdar

یه و همکاران (2022)، به بررسی فناوری مالی به عنوان محرک کاهش فقر در چین: شواهدی از رویکرد رگرسیون نوآورانه پرداختند. نتایج تجربی نشان می دهد که اگرچه توسعه شاخص فین تک در بین مناطق استانی نابرابر است اما فین تک، به طور موثر، فقر را در هر استان کاهش می دهد. علاوه بر این، اثرات مثبت فین تک بر کاهش فقر در استان های کم درآمد بسیار قوی تر از استان های پردرآمد است. بنابراین، سیاست گذاران و دست اندرکاران باید سیستم های فناوری مالی دیجیتال بیشتری را بخصوص در استان های کم درآمد چین، بسازند.

با توجه به اینکه هیچ تحقیقی در ایران در زمینه مشارکت در کاهش فقر مربوط به شرکتهای بورسی صورت نگرفته است لذا هیچ پیشینه ای برای تحقیق وجود ندارد و فقط به دو مورد در زمینه هزینه بدهی و هزینه حقوق صاحبان سهام بسنده شده است.

عسل فروش و همکاران (1402)، به بررسی نقش تعدیلگری مدیریت سود واقعی در رابطه بین مسئولیت اجتماعی شرکتی و هزینه حقوق صاحبان سهام پرداختند. نتایج نشان داد که بین مسئولیت اجتماعی شرکتی و هزینه حقوق صاحبان سهام رابطه منفی و معنی داری وجود دارد. همچنین مدیریت سود واقعی، رابطه بین مسئولیت اجتماعی شرکتی و هزینه حقوق صاحبان سهام را به صورت منفی و معنی داری، تعدیل می کند.

محمدی و همکاران (1401)، به بررسی نقش تعدیل کنندگی هزینه بدهی بر رابطه بین مسئولیت پذیری اجتماعی و ریسک سیستماتیک پرداختند. نتایج این پژوهش نشان می دهد که مسئولیت پذیری اجتماعی بر ریسک سیستماتیک تاثیر ندارد. همچنین نتایج پژوهش نشان داد که هزینه بدهی اثر تعدیل کنندگی ندارد و بر رابطه بین مسئولیت پذیری اجتماعی و ریسک سیستماتیک، تاثیر نمی گذارد.

4- روش پژوهش

با توجه به تقسیم بندی علمی، از نظر هدف این پژوهش، از نوع پژوهش کاربردی است و از آنجا که موضوع این پژوهش رابطه مشارکت در کاهش فقر با هزینه حقوق صاحبان سهام و هزینه بدهی است، لذا می توان این پژوهش را در زمره پژوهش های توصیفی، قرارداد. این تحقیق از نظر

تئوریک، جزء پژوهش های اثباتی و از منظر استدلال نیز جزء قیاسی - استقرایی است. همچنین روش شناسی پژوهش از نوع پس روی دادی می باشد، بدین معنا که پژوهش بر اساس اطلاعات گذشته انجام می شود. اطلاعات مورد استفاده در این پژوهش از صورت های مالی و یادداشت های پیوست صورت های مالی و همچنین از اطلاعات اولیه تابلوی بورس و نرم افزار ره آورد نوین، گردآوری شده است. جامعه آماری این پژوهش، شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد که شامل 686 شرکت می باشد. نمونه گیری با استفاده از روش غربالگری صورت انجام شده است بدین صورت که شرکت هایی که حائز شرایط حضور در نمونه بوده اند به عنوان نمونه برگزیده شده اند و در صورت نداشتن شرایط از نمونه کنار گذاشته شده اند. نمونه آماری می بایست شرایط زیر را دارا باشد:

1- قبل از سال 1397 در بورس اوراق بهادار تهران، پذیرفته شده باشند.

2- اطلاعات مورد نیاز برای انجام این پژوهش را افشا نموده باشند.

در نهایت با توجه به شرایط در نظر گرفته شده تعداد 102 شرکت به عنوان نمونه آماری، برگزیده شدند.

4-1- مدل و متغیرهای پژوهش

برای بررسی ارتباط بین مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها با هزینه حقوق صاحبان سهام از یک مدل رگرسیونی به صورت زیر استفاده شده است: (هی و همکاران، 2023)

$$r\ equity\ avgt_{it} = \beta_0 + \beta_1 TPA_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 SOE_{it} + \beta_4 AGE_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \beta_6 LEVERAGE_{it} + \beta_7 salesgrowth_{it} + \beta_8 board\ indp_{it} + \beta_9 operating\ cash_{it} + \beta_{10} cash\ volatility_{it} + \varepsilon_{it}$$

$r\ equity\ avgt$ = هزینه حقوق صاحبان سهام

هزینه حقوق صاحبان سهام بر اساس مدل داموداران (2002) به صورت زیر قابل اندازه گیری می باشد که برای محاسبه آن از مدل رشد گوردون استفاده شده است:

$$r\ equity\ avgt = \frac{D_1}{P_0} + g$$

D_1 = سود نقدی پرداخت شده در پایان سال اول

g = نرخ رشد سود تقسیمی است. برای محاسبه نرخ رشد سود تقسیمی نیز از رابطه زیر استفاده شده است:

$$g = \left[\frac{EPS_t}{EPS_0} \right]^{\left(\frac{1}{t} \right)} - 1$$

P_0 = قیمت سهام در ابتدای سال جاری

TPA = مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها (اگر شرکتها در کاهش فقر مشارکت داشته باشند و اطلاعات و ارقام آن را افشا نموده باشند، برابر با 1 و در غیر اینصورت برابر با 0 خواهد بود) (منظور از مشارکت در کاهش فقر، هزینه های بشر دوستانه شرکتها، در فعالیت هایی که موجبات کاهش فقر را فراهم می آورند، می باشد. مانند ساخت مدارس، کمک به تحصیل و مواردی از این قبیل...)

$SIZE$ = اندازه شرکتها (برابر است با لگاریتم طبیعی کل داراییهای شرکتها).

SOE = اگر شرکت دارای مالکیت دولتی باشد برابر با 1 و در غیر اینصورت برابر 0 است (دولتی یعنی شرکتی که بزرگترین سهامدار نهایی آن متعلق به یک نهاد دولتی است).

AGE = عمر شرکتها (لگاریتم طبیعی عمر شرکتها از زمان پذیرفته شدن در بورس اوراق بهادار).

ROA = سودآوری شرکتها (برابر است با سود خالص تقسیم بر کل داراییهای شرکتها).

$LEVERAGE$ = اهرم مالی شرکتها (کل بدهی تقسیم بر کل داراییهای شرکتها).

$Salesgrowth$ = رشد فروش شرکتها (درصد رشد فروش شرکت در سال جاری نسبت به سال مالی گذشته).

$board indep$ = استقلال هیات مدیره (برابر است با نسبت اعضای غیر موظف هیات مدیره به کل اعضای هیات مدیره).

$operating cash$ = جریان نقدی عملیاتی (جریان های نقدی عملیاتی یک شرکت برای یک سال مالی تقسیم بر کل دارایی های شرکت در پایان سال مالی).

$cash volatility$ = نوسانات نسبت های نقدی یک شرکت که به عنوان انحراف استاندارد نسبت های وجه نقد به کل دارایی ها برای سه سال مالی اخیر محاسبه می شود.

برای بررسی ارتباط بین مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها با هزینه بدهی از یک مدل رگرسیونی به صورت زیر استفاده شده است (هی و همکاران، 2023):

$$r\ debt_{it} = \beta_0 + \beta_1 TPA_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 SOE_{it} + \beta_4 AGE_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \beta_6 LEVERAGE_{it} + \beta_7 salesgrowth_{it} + \beta_8 board\ indp_{it} + \beta_9 operating\ cash_{it} + \beta_{10} cash\ volatility_{it} + \varepsilon_{it}$$

r debt = هزینه بدهی شرکتها

در پژوهش حاضر هزینه بدهی شرکتها به پیروی از باچا و همکاران (2020) از نسبت مخارج بهره ای به مجموع بدهی های شرکتها در پایان سال مالی استفاده شده است.

5- یافته های پژوهش

انجام آزمون فرضیه ها، مستلزم برقراری فرض های مانا بودن متغیرهای تحقیق، همسانی واریانس و عدم خود همبستگی است. زیرا در صورت عدم برقراری، نتایج بدست آمده قابلیت اتکا ندارند و این امر موجب استنتاج های غلط می شود. پس از اطمینان از برقراری فروض رگرسیون به آزمون فرضیه های پژوهش پرداخته شده است.

نتایج آزمون مانایی متغیرها

احتمال	آماره	علامت اختصاری
0/000	98/2398	r equity avgt
0/000	105/0013	TPA
0/000	61/7018	SIZE
0/000	184/70732	SOE
0/000	98/68653	AGE
0/000	132/4692	ROA
0/000	145/0213	LEVERAGE
0/000	120/9851	salesgrowth
0/000	146/5134	board indp

0/000	155/857	operating cash
0/000	137/4127	cash volatilityt
0/000	102/856	r debt

همان‌طور که در جدول بالا نمایان است سطح احتمال کلیه متغیرهای تحقیق در آزمون ریشه واحد، کوچک‌تر از 0/05 است که نشان‌دهنده این است که این متغیرها مانا هستند. این بدان معنی است که میانگین و واریانس متغیرها در طول زمان و کوواریانس متغیرها بین سال‌های مختلف ثابت بوده است. در نتیجه استفاده از این متغیرها در مدل باعث به وجود آمدن نتایج کاذب نمی‌شود.

نتایج آزمون عامل افزایش واریانس

مقدار VIF	نماد متغیر
1/222741	TPA
1/145717	SIZE
2/002138	SOE
1/653415	AGE
1/8542631	ROA
1/985674	LEVERAGE
1/524163	salesgrowth
1/949921	board indp
1/620609	operating cash
1/053429	cash volatilityt
1/346062	

بر اساس نتایج جدول بالا مقدار آماره آزمون برای کلیه متغیرها مقادیر بدست آمده، زیر 5 هستند و بنابراین هم خطی بین متغیرها وجود ندارد و تخمین رگرسیون به‌دست آمده، معتبر است.

نتایج آزمون ناهمسانی واریانسها

نتیجه	p-value	مقدار آماره	مدل
عدم وجود ناهمسانی واریانس	0/3325	1/234	مدل 1
عدم وجود ناهمسانی واریانس	0/7546	0/498	مدل 2

در ادامه جهت پرهیز از نادیده گرفتن نقض فرض همسانی واریانس و رخداد نتایج کاذب ممکن در روند تخمین، لازم است که از روش مناسب برای تشخیص وجود یا عدم وجود ناهمسانی واریانس با آزمون معتبر استفاده شود. برای این منظور از آزمون براش-پاگان با فرض صفر مبنی بر عدم وجود ناهمسانی واریانس جملات باقی مانده، استفاده شده است.

نتایج به دست آمده از این آزمون که در جدول زیر منعکس شده است حاکی از تایید فرض صفر مبنی بر همسانی واریانس ها برای مدل است، لذا در مدل، مشکل ناهمسانی واریانس وجود ندارد ($p > 0.05$).

آزمون فرضیه‌ها

فرضیه‌های پژوهش

1. بین مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها و هزینه حقوق صاحبان سهام، رابطه معنی داری وجود دارد.

2. بین مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها و هزینه بدهی، رابطه معنی داری وجود دارد.

نتایج آزمون فرضیه اول تحقیق

متغیرها	ضریب برآوردی	خطای استاندارد	آماره آزمون t	احتمال آزمون t
TPA	-0/512532	0/033796	-15/16545	0/0000
SIZE	0/569406	0/034419	16/54353	0/0000
SOE	0/777117	0/10287	7/554363	0/0000
AGE	0/802935	0/123768	6/487396	0/0000
ROA	0/348238	0/039383	8/842407	0/0000
LEVERAGE	0/763142	0/081685	9/342544	0/0000
salesgrowth	0/011548	0/002836	4/071348	0/0001
board indp	0/04201	0/00913	4/6015	0/0000
operating cash	0/005152	0/002157	2/387934	0/0208

cash volatility	0/164848	0/04729	3/485874	0/0010
C	0/503822	0/121474	4/147584	0/0000
ضریب تعیین	0/773495	معیار دوربین واتسون		1/748849
ضریب تعیین تعدیل شده	0/7651			
آماره F فیشر	104/4883			
احتمال F فیشر	0/0000			

سطح معنی داری آماره f برای فرضیه اول تحقیق کمتر از پنج صدم می باشد بنابراین فرضیه اول تحقیق تایید می گردد و با توجه به اینکه مقدار آماره t مربوط به مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها برابر با $-15/165$ می باشد و سطح معنی داری آن کمتر از $0/05$ می باشد لذا می توان گفت که بین مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها و هزینه حقوق صاحبان سهام، رابطه معنی داری صورت معکوس وجود دارد و این رابطه بدان مفهوم می باشد که مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها باعث کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام گردیده است. با توجه به اینکه آماره دوربین واتسون بین $1/5$ تا $2/5$ قرار دارد لذا خود همبستگی بین اجزای اخلاص مدل وجود ندارد.

نتایج آزمون فرضیه دوم تحقیق

متغیرها	ضریب برآوردی	خطای استاندارد	آماره آزمون t	احتمال آزمون t
TPA	-0/211087	0/023465	-8/996022	0/0000
SIZE	0/079964	0/024914	3/209633	0/0000
SOE	0/080285	0/007843	10/23654	0/0000
AGE	0/648491	0/080861	8/019845	0/0000
ROA	0/466572	0/047026	9/921606	0/0000
LEVERAGE	0/220433	0/022249	9/907314	0/0000
salesgrowth	0/039253	0/009161	4/284838	0/0000
board indp	0/020141	0/005724	3/518645	0/0005
operating cash	0/009146	0/002977	3/072203	0/0034
cash volatility	0/0742	0/016378	4/530323	0/0000
C	0/24798	0/016378	2/787782	0/0055
ضریب تعیین	0/537528	معیار دوربین واتسون		1/854214
ضریب تعیین تعدیل شده	0/5295080			

آماره F فیشر	64/52631	
احتمال F فیشر	0/0000	

سطح معنی داری آماره F برای فرضیه دوم تحقیق، کمتر از پنج صدم می باشد بنابراین فرضیه دوم تحقیق تایید می گردد و با توجه به اینکه مقدار آماره t مربوط به مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها، برابر با $8/996-$ می باشد و سطح معنی داری مربوط به آن کمتر از $0/05$ می باشد لذا می توان گفت که مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها، باعث کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام می شود. با توجه به اینکه آماره دوربین واتسون بین $1/5$ تا $2/5$ قرار دارد لذا خود همبستگی بین اجزای اختلال جود ندارد و می توان از رگرسیون استفاده نمود.

7- بحث و نتیجه گیری

فقرزدایی یک مسئله نوظهور در مورد تعداد بی شماری از زمینیان است. مطالعات موجود، مسائل مرتبط با فقر را عمدتاً از دیدگاه کشاورزی، نیروی کار، سیاستها و اقتصاد کلان بررسی می کنند. در این تحقیق با مستندسازی پیامدهای اقتصادی برای شرکتهایی که در زمینه فقرزدایی مشارکت می کنند، به این ادبیات کمک نمودیم. یافته های اصلی این تحقیق، شرکتها را از یک مزیت مهم کمک به فقرا، آگاه می کند که آن در واقع کاهش هزینه های تامین مالی از هر دو بازار سهام و بازار بدهی می باشد. این موضوع شرکتها را تشویق می کند تا سهم بیشتری در کاهش فقر برای کشورشان داشته باشند. علاوه بر این، تجزیه و تحلیل مکانیسم کمک به کاهش فقر در شرکتها، یک مزیت بالقوه در زمینه بهبود در شهرت و اعتماد در بین سهامداران و کسب و کارها را نشان می دهد. برخلاف مطالعات قبلی که عملکرد کلی مسئولیت اجتماعی شرکتها را بررسی می کردند در این تحقیق بر مسئولیت شرکت در قبال سهامدارانی که تأثیر کمی (یعنی افراد ضعیف) بر عملکرد شرکت دارند، تمرکز گردید. کاهش فقر در مقایسه با سایر فعالیتهای مسئولیت اجتماعی شرکتی مرتبط با کارمندان، تامین کنندگان و مشتریان شرکت، تأثیر چندانی بر فعالیتهای تجاری اصلی شرکتها ندارد. از این رو، کاهش فقر شرکتی ممکن است انگیزه کمی برای کسب سود داشته باشد و می تواند نشان دهنده همدلی و شفقت شرکت نسبت به دیگران باشد. مطالعات موجود در مورد کاهش فقر شرکتی بر بررسی عوامل تعیین کننده چنین اقدامات بشردوستانه متمرکز بوده و تأثیر آن بر ارزش شرکت یا بازده سهام می تواند جالب توجه باشد. هدف اصلی این تحقیق رابطه مشارکت در کاهش فقر با هزینه حقوق صاحبان

سهام و هزینه بدهی بوده است. نتایج حاصل شده از آزمون فرضیه‌های تحقیق نشان داد که بین مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها و هزینه حقوق صاحبان سهام و بین مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها و هزینه بدهی، رابطه معنی داری به صورت معکوس وجود دارد. این نتایج همراستا با نتایج حاصل شده از تحقیقات هی و همکاران (2023)، لی و همکاران (2023)، یه و همکاران (2022)، وانگ و همکاران (2023)، زو و همکاران (2023)، لو و همکاران (2023) و بین فنگ و همکاران (2023)، می باشد.

با توجه به نتایج حاصل شده از آزمون فرضیه های تحقیق به سرمایه گذاران و سایر فعالان در بازار سرمایه پیشنهاد می گردد که به مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها به عنوان یک عامل مهم و تاثیر گذار بر هزینه بدهی و هزینه حقوق صاحبان سهام، توجه ویژه ای داشته باشند زیرا نتایج حاصل شده از این تحقیق نشان داد که مشارکت در کاهش فقر از سوی شرکتها باعث کاهش هزینه های بدهی و حقوق صاحبان سهام در شرکتهای بورسی می گردد و بنابراین شرکتهایی که در مشارکت برای کاهش فقر، مشارکت بیشتری دارند، هزینه های تامین مالی و تامین سرمایه کمتری دارند و بنابراین می توانند سهام مناسب تری برای نگهداری یا خرید باشند.

در ضمن یافته های این تحقیق دو مفهوم عملی مهم دارند. اولاً، مزایای ضمنی شرکت برای مشارکت در کاهش فقر، عمدتاً به این بستگی دارد که آیا ذینفعان از مشارکت شرکت در کاهش فقر، قدردانی می کنند یا از آن حمایت می کنند. اگر سهامداران این کار را انجام دهند، شرکت هایی که در کاهش فقر مشارکت دارند، از مزایای کاهش هزینه سرمایه و همچنین افزایش فروش و اعتبارات تجاری، همانطور که توسط یافته های تحقیق پیشنهاد می شود، بهره مند خواهند شد. بنابراین، برای تشویق مشارکت بیشتر شرکتها در کاهش فقر، دولت ها و رسانه ها باید به طور فعال، اهمیت فقرزدایی را برای طیف گسترده ای از ذینفعان، تبلیغ کنند و درک و حمایت آنها را در کمپین فقرزدایی جستجو کنند. ثانیاً، برای یک بازار نوظهور در ایران، سرمایه گذاران عموماً در مقایسه با سرمایه گذاران غربی از پیچیدگی پایین تری برخوردار هستند و تمایل دارند افق های سرمایه گذاری کوتاه مدت را حفظ کنند. با این حال، سرمایه گذاران ایرانی همچنان مشارکت شرکتها در کاهش فقر را می شناسند و از آنها قدردانی می کنند. در این راستا، شرکتها تشویق می شوند تا سهم بیشتری در ریشه کنی فقر برای کشورشان داشته باشند تا به توسعه پایدار اقتصادی دست یابند.

References:

- 1) Asal Farush, Bahreh and Navidi Abbaspour, Ibrahim.(1402). the moderating role of real profit management in the relationship between corporate social responsibility and the cost of equity, the 10th International Conference on Management, Economics and Accounting, Tehran, (in persian)
- 2) Mohammadi, Mohammad, Yousafund, Daoud, & Hemti, Hassan. (1401). Moderating role of cost of debt on the relationship between social responsibility and systematic risk. *Capital Market Analysis Quarterly*, 2(3), 26-1.
- 3) Awang, Z., Jusoff, K.(2009). The effects of corporate reputation on the competitiveness of Malaysian telecommunication service providers. *Int. J. Busin. Manage.* 4 (5),173–178. (in persian)
- 4) Awang, Z., Jusoff, K.(2009). The effects of corporate reputation on the competitiveness of Malaysian telecommunication service providers. *Int. J. Busin. Manage.* 4 (5),173–178.
- 5) Bae, K.H., El Ghouli, S., Guedhami, O., Kwok, C.C., Zheng, Y.(2019). Does corporate social responsibility reduce the costs of high leverage? Evidence from capital structure and product market interactions. *J. Bank. Financ.* 100, 135–150.
- 6) Bartkus, B.R., Morris, S.A., Seifert, B.(2002). Governance and corporate philanthropy: Restraining Robin Hood? *Bus. Soc.* 41 (3), 319–344.
- 7) Besley, T., Kanbur, R.(1988). Food subsidies and poverty alleviation. *Econ. J.* 98 (392), 701–719.
- 8) Bin-Feng, C., Zhe, L., Mirza, S. S., & Safdar, R. (2023). Targeted poverty alleviation initiatives and corporate sustainable value creation: Determining the role of corporate internal governance control in China. *Heliyon*, e17686.
- 9) Breuer, W., Müller, T., Rosenbach, D., Salzmann, A.(2018). Corporate social responsibility, investor protection, and cost of equity: A cross-country comparison.*J. Bank. Financ.* 96, 34–55.
- 10) Cai, F., Zheng, L.(2004). Institutional trading and stock returns. *Financ. Res. Lett.* 1 (3), 178–189.
- 11) Campbell, L., Gulas, C.S., Gruca, T.S.(1999). Corporate giving behavior and decision-maker social consciousness. *J. Bus. Ethics* 19 (4), 375–383.
- 12) Chang, Y., He, W., Wang, J.(2021). Government initiated corporate social responsibility activities: Evidence from a poverty alleviation campaign in China. *J. Bus.Ethics* 173 (4), 661–685.
- 13) Chiao, C., Lin, C., Lai, Y.(2015). Transparency, firm characteristics and cost of equity. *J. of Acco. And Fina.* 15 (6), 46–56.

- 14) Dhaliwal, D.S., Li, O.Z., Tsang, A., Yang, Y.G.(2011). Voluntary nonfinancial disclosure and the cost of equity capital: The initiation of corporate social responsibility reporting. *Account. Rev.* 86 (1), 59–100.
- 15) D’Aveni, R.A., Ilinitich, A.Y.(1992). Complex patterns of vertical integration in the forest products industry: Systematic and bankruptcy risks. *Acad. Manag. J.* 35 (3),596–625.
- 16) Dyck, A., Lins, K.V., Roth, L., Wagner, H.F.(2019). Do institutional investors drive corporate social responsibility? International Evidence. *J. Financ. Econ.* 131 (3),693–714.
- 17) El Ghouli, S., Guedhami, O., Kwok, C.C., Mishra, D.(2011). Does corporate social responsibility affect the cost of capital? *J. Bank. Financ.* 35 (9), 2388–2406.
- 18) Fields, L.P., Fraser, D.R., Subrahmanyam, A.(2012). Board quality and the cost of debt capital: The case of bank loans. *J. Bank. Financ.* 36 (5), 1536–1547.
- 19) Friedman, M.(1962). *Capitalism and freedom*. University of Chicago Press, Chicago.
- 20) Friedman, M.(1970). The social responsibility of business is to increase its profits. *New York Times Magaz.*, 3, 32–33, 122, 124, 126.
- 21) Galaskiewicz, J.(1997). An urban grants economy revisited: Corporate charitable contributions in the twin cities, 1979–81, 1987–89. *Adm. Sci. Q.* 42 (3), 445–471.
- 22) Ge, W., Liu, M.(2015). Corporate social responsibility and the cost of corporate bonds. *J. Account. Public Policy* 34 (6), 597–624.
- 23) Graves, S.B., Waddock, S.A.(1994). Institutional owners and corporate social performance. *Acad. Manag. J.* 37 (4), 1034–1046.
- 24) Gui, P., Zhu, Y.(2021). Value at risk and the cross-section of expected returns: Evidence from China. *Pac. Basin Financ. J.* 66, 101498.
- 25) Haley, U.C.V.(1991). Corporate contributions as managerial masques: Reframing corporate contributions as strategies to influence society. *J. Manag. Stud.* 28 (5),485–510.
- 26) Harrison, J.S., Wicks, A.C.(2013). Stakeholder theory, value, and firm performance. *Bus. Ethics Q.* 23 (1), 97–124.
- 27) Harjoto, M.A., Jo, H.(2015). Legal vs. Normative CSR: Differential impact on analyst dispersion, stock return volatility, cost of capital, and firm value. *J. Bus. Ethics* 128, 1–20.
- 28) He, G., Li, Z., Yu, L., & Zhou, Z. (2023). Contribution to poverty alleviation: A waste or benefit for corporate financing?. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 89, 101875.
- 29) Huang, H., Shang, R., Wang, L., Gong, Y.(2022). Corporate social responsibility and firm value: evidence from Chinese targeted poverty alleviation. *Manag. Decis.* 60(12), 3255–3274.

- 30) Irz, X., Lin, L., Thirtle, C.(2001). Agricultural productivity growth and poverty alleviation. *Development Policy Review*. 19 (4), 449–466.
- 31) Jiambalvo, J., Rajgopal, S., Venkatachalam, M.(2002). Institutional ownership and the extent to which stock prices reflect future earnings. *Contemp. Account. Res.* 19 (1), 117–145.
- 32) Kanbur, R., Keen, M., Tuomala, M.(1994). Labor supply and targeting in poverty alleviation programs. *World Bank Econ. Rev.* 8 (2), 191–211.
- 33) Klein, B., Leffler, K.B.(1981). The role of market forces in assuring contractual performance. *J. Polit. Econ.* 89 (4), 615–641.
- 34) Kotha, S., Rindova, V.P., Rothaermel, F.T.(2001). Assets and actions: Firm-specific factors in the internationalization of U.S. internet firms. *J. Int. Bus. Stud.* 32 (4),769–791.
- 35) Lee, C. C., Lou, R., & Wang, F. (2023). Digital financial inclusion and poverty alleviation: Evidence from the sustainable development of China. *Economic Analysis and Policy*, 77, 418-434.
- 36) Loayza, N.V., Raddatz, C.(2010). The composition of growth matters for poverty alleviation. *J. Dev. Econ.* 93 (1), 137–151.
- 37) Li, H., Meng, L., Wang, Q., Zhou, L.A.(2008). Political connections, financing and firm performance: Evidence from Chinese private firms. *J. Dev. Econ.* 87 (2), 283–299.
- 38) Liu, H., Yang, J.Y., Augustine, D.(2017). Political ties and firm performance: The effects of proself and prosocial engagement and institutional development. *Glob.Strateg. J.* 8 (3), 471–502.
- 39) Lou, Y., Zhou, W., & Ma, Y. (2023). The impact of involvement in targeted poverty alleviation on corporate investment efficiency. *Economic Analysis and Policy*.
- 40) Masulis, R.W., Reza, S.W.(2015). Agency problems of corporate philanthropy. *Rev. Financ. Stud.* 28 (2), 592–636.
- 41) Ng, A., Rezaee, Z.(2015). Business sustainability performance and cost of equity capital. *Finance* 34, 128–149.
- 42) Nguyen, N., Leblanc, G.(2001). Corporate image and corporate reputation in customers' retention decisions in services. *J. Retail. Consum. Serv.* 8 (4), 227–236.
- 43) Roberts, P.W., Dowling, G.R.(2002). Corporate reputation and sustained superior financial performance. *Strateg. Manag. J.* 23 (12), 1077–1093.
- 44) Sharfman, M.P., Fernando, C.S.(2008). Environmental risk management and the cost of capital. *Strateg. Manag. J.* 29 (6), 569–592.
- 45) Valta, P.(2012). Competition and the cost of debt. *J. Financ. Econ.* 105 (3), 661–682.

- 46) Wang, H., Choi, J., Li, J.(2008). Too little or too much? Untangling the relationship between corporate philanthropy and firm financial performance. *Organ. Sci.* 19 (1), 143–159.
- 47) Wang, Z., Liu, D., Bai, B., & Wang, H. Digital Financial Inclusion and Total Factor Productivity in Poverty Alleviation Regions: Effect Measurement and Mechanism Identification. Available at SSRN 4548337.
- 48) Werbel, J.D., Carter, S.M.(2002). The CEO's influence on corporate foundation giving. *J. Bus. Ethics* 40 (1), 47–60.
- 49) Xu, H., Wu, J., Dao, M.(2020). Corporate social responsibility and trade credit. *Rev. Quant. Finan. Acc.* 54 (4), 1389–1416.
- 50) Ye, Y., Chen, S., & Li, C. (2022). Financial technology as a driver of poverty alleviation in China: Evidence from an innovative regression approach. *Journal of Innovation & Knowledge*, 7(1), 100164.
- 51) Ye, K., Zhang, R., 2011. Do lenders value corporate social responsibility? Evidence from China. *J. Bus. Ethics* 104, 197–206.
- 52) Zhang, M., Ma, L., Su, J., Zhang, W.(2014). Do suppliers applaud corporate social performance? *J. Bus. Ethics* 121 (4), 543–557.
- 53) Zhang, H., Huang, J., Wu, K., Wang, S., Nygaard, C., Qiu, Y.(2022). Do political connections affect corporate poverty alleviation decisions? Evidence from China. *ChinaEcon. Rev.* 73, 101785.
- 54) Zhao, W., Liang, Y., & Li, P. (2023). Can enterprises' participation in targeted poverty alleviation reduce the cost of debt financing? Evidence from China. *Finance Research Letters*, 58, 104551.