



## The Relationship between Financial Health with Disclosure of Corporate Social Responsibility and the Transparency of Financial Reporting in Tehran Stock Exchange

**Gholamreza Taherpour**

Department of Accounting, Aliabad Katoul Branch, Islamic Azad University, Aliabad Katoul, Iran.

**Ali Khozin (Coresponding author)**

Department of Accounting, Aliabad Katoul Branch, Islamic Azad University, Aliabad Katoul, Iran.

[khozein@aliabadiu.ac.ir](mailto:khozein@aliabadiu.ac.ir)

**Arash Naderian**

Department of Accounting, Aliabad Katoul Branch, Islamic Azad University, Aliabad Katoul, Iran.

**Jamdordi Gorganli Davaji**

Department of Accounting, Aliabad Katoul Branch, Islamic Azad University, Aliabad Katoul, Iran.

---

### Article Info

### Abstract

#### Article type:

Research Article

#### Article history:

Received: 24 Jul 2023

Accepted: 06 Mar 2024

#### Keywords:

Corporate Social Responsibility Disclosure, Transparency of Financial Reporting, Financial Health.

The purpose of this research is to investigate the financial health model based on the disclosure of corporate social responsibility and the transparency of financial reporting in the Tehran Stock Exchange. The statistical population of companies admitted to the Tehran Stock Exchange during the years 1390 to 1400 is that 217 companies were selected as a statistical sample by the method of systematic elimination, and the research hypotheses were tested using mixed regression. The results of the significance test of the coefficients based on the fitted regression equations indicate the existence of a significant positive relationship between the disclosure of corporate social responsibility and financial health. Also, there is a positive and significant effect between financial reporting transparency and financial health. The result of this research will help managers to improve and develop effective policies related to social responsibility disclosure that are necessary to achieve financial health in the short and long term. Therefore, with appropriate investments, in companies that have more transparent and stable financial statements, they provide the basis for increasing the profitability and financial health of business units.

---

© The Authors. Publisher: Islamic Azad University of Aliabad Katoul Branch.





## رابطه سلامت مالی با افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها و شفافیت گزارشگری مالی

### در بورس اوراق بهادار تهران

غلامرضا طاهر پور

گروه حسابداری، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد کتول، ایران.

علی خوزین (نویسنده مسئول)

گروه حسابداری، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد کتول، ایران.

[khozein@aliabadiu.ac.ir](mailto:khozein@aliabadiu.ac.ir)

آرش نادریان

گروه حسابداری، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد کتول، ایران.

جمادوردی گرگانلی دوجی

گروه حسابداری، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد کتول، ایران.

اطلاعات مقاله	چکیده
<p><b>نوع مقاله:</b></p> <p>پژوهشی</p> <p><b>تاریخچه مقاله:</b></p> <p>تاریخ دریافت: ۰۲ مردادماه ۱۴۰۲</p> <p>تاریخ پذیرش: ۱۶ اسفند ماه ۱۴۰۲</p> <p><b>واژگان کلیدی:</b></p> <p>افشای مسئولیت اجتماعی شرکت- ها، شفافیت گزارشگری مالی، سلامت مالی.</p>	<p>هدف تحقیق حاضر بررسی رابطه سلامت مالی مبتنی افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها و شفافیت گزارشگری مالی در بورس اوراق بهادار تهران است. جامعه آماری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۰ لغایت ۱۴۰۰ است که به روش حذف سیستماتیک ۲۱۷ شرکت به عنوان نمونه آماری انتخاب گردید و با استفاده از رگرسیون ترکیبی فرضیه‌های تحقیق مورد آزمون قرار گرفتند. نتایج آزمون معناداری ضرایب براساس معادله‌های رگرسیون برازش شده، حاکی از وجود رابطه مثبت معنادار بین افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها با سلامت مالی است. همچنین بین شفافیت گزارشگری مالی در سلامت مالی رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. نتیجه این تحقیق به مدیران کمک خواهد کرد تا در انتخاب سیاست‌های مؤثر مربوط به افشای مسئولیت اجتماعی که برای دستیابی به سلامت مالی در کوتاه مدت و بلندمدت لازم است را بهبود و توسعه دهند. بنابراین با سرمایه‌گذاری‌های مناسب، در شرکت‌هایی که صورت‌های مالی دارای شفافیت و ثبات رویه بیشتری دارند، زمینه را برای افزایش سودآوری و سلامت مالی واحدهای تجاری فراهم می‌نمایند.</p>
<p>ناشر: دانشگاه آزاد اسلامی واحد علی آباد کتول. ©نویسندگان.</p>	

## ۱. مقدمه

تقاضای ذی‌نفعان از شرکت‌ها برای پذیرش مسئولیت‌های اجتماعی، شرکت‌ها را به درگیر شدن در مسئولیت‌های زیست‌محیطی و اجتماعی تشویق کرده است. منظور از مسئولیت‌های اجتماعی سازمان، پیوستگی و اتحاد میان فعالیت‌ها و ارزش‌های سازمان به گونه‌ای است که منافع تمام ذی‌نفعان، شامل سهامداران، مشتریان، کارکنان، سرمایه‌گذاران و عموم جامعه، در سیاست و عملکرد سازمان منعکس شود (پورعلی و حاجمی، ۱۳۹۳).

در طول دو دهه گذشته، محققان حسابداری به طور فزاینده‌ای به مسئولیت اجتماعی شرکت (CSR) علاقه مند شده‌اند. به عنوان یک گواهی بر این علاقه رو به رشد، سال گذشته دو مقاله مروری در مورد مسئولیت اجتماعی شرکت در مجلات تحقیقاتی حسابداری منتشر شد. کوهن و سیمنت (۲۰۱۵) ادبیات آکادمیک در مورد خدمات تضمینی و مسئولیت اجتماعی شرکت را مرور کرد و در مورد راههای تحقیقاتی آینده بحث کرد. هوانگ و واتسون (۲۰۱۵) ادبیات مربوط به مسئولیت اجتماعی شرکت و عوامل تعیین‌کننده آن، مانند روابط بین مسئولیت اجتماعی شرکت و عملکرد مالی، کیفیت سود و عدم تقارن اطلاعاتی، و خدمات تضمینی را خلاصه کردند.

موزر و مارتین (۲۰۱۲) اشاره می‌کنند که شرکت‌ها هنگام انجام فعالیت‌های تجاری درگیر فعالیت‌های مسئولیت‌پذیر اجتماعی می‌شوند. در همین چارچوب، مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها، یک تلاش واقعی از سوی واحدهای تجاری برای به حداقل رساندن اثرات منفی و به حداکثر رساندن تأثیر مثبت عملیات خود است (بودیانتوو و سویونو، ۲۰۲۰، ص ۲۴۲).

نیومن و همکاران<sup>۱</sup> (۲۰۲۰) افشای مسئولیت اجتماعی شرکتی (CSR) را یکی از بحث‌برانگیزترین مفاهیم در ادبیات تجاری می‌دانند، زیرا محققان به طور کلی در مورد تعریف، رویکرد اندازه‌گیری، روش‌های افشا و ارتباط با عملکرد شرکت توافق ندارند. عمران و رامدونی (۲۰۱۵) اظهار می‌دارند که ادغام بین افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها و شفافیت اطلاعات به منظور در دسترس بودن گزارشگری مالی برای ذی‌نفعان و صاحبان سرمایه شرکت‌ها بسیار مهم است. در

---

<sup>1</sup> Newman & et al.

حسابداری، شفافیت اطلاعات در افشای مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت‌ها به منظور ارتباط فعالیت‌های اجتماعی و فعالیت‌های تجاری، اقبال قابل توجهی داشته است. افشای مسئولیت اجتماعی تاثیر مثبت و کارایی بر بازار سرمایه و همچنین بر ارزش شرکت که به عنوان مجموعه‌ای از روابط متقابل بین سهامداران و تمام گروه‌ها یا افرادی که تحت تاثیر فعالیت‌های شرکت قرار می‌گیرد، دارد. اطلاعات افشای مسئولیت پذیری اجتماعی یکی از اجزای اصلی شرکت است که می‌تواند برای اداره کردن یا پاسخ دادن به سهامداران مختلف برای بدست آوردن حمایت و تایید آنها استفاده نماید و از طریق چندین مکانیسم بر ارزش شرکت تاثیر گذار (فخاری و همکاران، ۱۳۹۵).

شفافیت گزارشگری مالی هسته مرکزی گزارشگری مالی و بازبودن مؤسسات از نظر میزان نظارت و ارزیابی اعمال افراد داخل شرکت (مدیران) توسط افراد خارج از شرکت (سهامداران) است. بنابراین هرچه اطلاعات قابل اتکا، مربوط و در دسترس‌تر باشد، موجب جذابیت شرکت از دیدگاه سرمایه‌گذاران می‌شود و از طرفی عدم اطمینان را در مورد کاهش ارزش ذاتی شرکت کم می‌کند. شفافیت گزارشگری مالی می‌تواند موجب افزایش آگاهی و اعتماد جامعه سرمایه‌گذاران را به ویژه تحت شرایط عدم تقارن اطلاعاتی شود. دسترسی به اطلاعات موجب کارایی در تخصیص منابع و رشد اقتصادی می‌شود (چوانگ و همکاران، ۲۰۱۰<sup>۲</sup>). خطر و شکست یک شرکت بصورت پدیده‌ای ناخواسته بعنوان مسئله‌ای مهم و دارای تبعات منفی اقتصادی و اجتماعی بوده و بایستی بطور جدی درمان شود. به مخاطره افتادن سلامت مالی واحدهای تجاری برای سهامداران، مدیران، شرکت‌ها و اقتصاد کشور می‌تواند زیان‌های جبران ناپذیری را ایجاد کند (نایدو، ۲۰۰۷<sup>۳</sup>). سنجش و ارزیابی سلامت مالی شرکت‌ها می‌تواند مکانیزم مهمی در حل وضعیت نامطلوب شرکت‌ها محسوب شود. در این بین ویژگی‌های خاص هر کشور نیز بر مشکلات مالی شرکت‌ها تأثیر گذار است. از جمله این ویژگی‌ها، تغییرات در سیستم‌های محلی، استانداردهای حسابداری و چارچوب

---

<sup>2</sup> Cheung, & et al

<sup>3</sup> Naidoo

قانونگذاری (مانند تفاوت در توسعه بازارهای مالی و سرمایه) و شرایط اقتصاد کلان می‌باشد (پورعلی، ۱۳۹۲).

رابطه بین مسئولیت اجتماعی شرکت (CSR) و سلامت مالی شرکت (CFH) در بخش مالی (مانند جاهای دیگر) رابطه ای است که به خوبی در ادبیات اقتصاد و مدیریت مطالعه شده است، اما در آن اختلاف نظر شدیدی در مورد اینکه رابطه چه معنا دارد وجود دارد. در واقع، دیدگاه‌های نظری مختلف، پیش‌بینی‌های اساسی متفاوتی را در مورد اثرات CSR بر CFH ارائه می‌دهند، با نظریه مبادله (مکنی و همکاران، ۲۰۰۹)، نظریه سهامداران ابزاری (جونز، ۱۹۹۵)، و دیدگاه‌های مبتنی بر منابع (برانکو و رودریگز، ۲۰۰۶) ارائه افکار مختلف در مورد اینکه آیا CSR باعث ایجاد یا تخریب ارزش افزینی برای یک شرکت در بخش مالی می‌شود یا خیر بعنوان یک شکاف پژوهشی مطرح است. مطابق با این ابهام نظری، شواهد تجربی نیز عمدتاً غیرقطعی و در مواقعی متناقض بوده اند (از جمله کینگ و لنوکس، ۲۰۰۱؛ بارت، ۲۰۰۷؛ مکنی و همکاران، ۲۰۰۹؛ سوانا، ۲۰۱۱؛ و پلاتونوا و همکاران، ۲۰۰۱، لاهوئل و همکاران، ۲۰۲۱).

با توجه به مطالب فوق مسئله اصلی تحقیق آن است که آیا بین افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها با سلامت مالی ارتباط معنی‌داری وجود دارد؟ همچنین آیا بین شفافیت گزارشگری مالی با سلامت مالی ارتباط معنی‌داری وجود دارد؟

## ۲. مبانی نظری پژوهش

### ۲-۱- افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها

مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها، به عنوان تعهد فرد یا سازمان نسبت به جامعه، درک می‌شود، شرکت‌ها بایستی در برابر ذینفعان (سهامداران، مشتریان، کارکنان، عرضه کنندگان کالا، بانک‌ها، قانونگذاران، محیط و جامعه) پاسخگو باشند. شرکت‌ها علاوه بر مسئولیت اقتصادی، باید در برابر مسائل اجتماعی احساس مسئولیت کنند (حساس یگانه و برزگر، ۱۳۹۴). اهمیت بالای افشای اطلاعات مالی جهت تصمیم‌گیری‌های خرد و کلان در تجارت برکسی پوشیده نیست. یکی از دلایل مهم

تقاضا برای افشای اطلاعات، مسایل نمایندگی و عدم تقارن اطلاعاتی است. افشای اطلاعات مسئولیت اجتماعی بخش مهمی از روش ارتباط شرکتها با ذینفعانشان است (جونز<sup>۴</sup>، ۲۰۱۱). تهدید مشروعیت به دلیل ناکفایتی افشا، می‌تواند مدیران را تحریک کند تا به منظور کاهش هزینه‌های مشروعیت، افشای داوطلبانه داشته باشند. همچنین مدیران به منظور آگاه کردن سرمایه‌گذاران از توانایی مدیریتی خود و اجتناب از ارزشیابی اشتباه از فعالیت‌ها و عملکردشان و همچنین، کاهش هزینه‌های نظارت از سوی ذینفعان برون‌سازمانی، تمایل به افشای داوطلبانه دارند (احمدپور و فرمانبردار، ۱۳۹۳). شرکت‌هایی که عملکرد اجتماعی بالایی دارند تمایل بیشتری به افشای عمومی فعالیت‌های اجتماعی خود دارند. سطح بالای شفافیت در اطلاعات باعث کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین شرکت و سرمایه‌گذاران می‌شود و این خود باعث کاهش ریسک می‌گردد (چنگ و همکاران، ۲۰۱۴). بحران‌های مالی در شرکت‌ها، موقعیت‌هایی هستند که می‌توانند پیامدهای مخربی برای یک سازمان داشته باشند. به عنوان یک بحران معمولی، انتقاد سرمایه‌گذاران در رسانه‌های اجتماعی می‌تواند به شهرت یک شرکت آسیب جدی وارد کند و خطرات تجاری آن را افزایش دهد. ادبیات تا حد زیادی تصمیمات افشای مسئولیت شرکت‌ها را در پاسخ به فشار دولت‌ها، مشتریان، رسانه‌ها یا مردم بررسی کرده است. اگرچه سرمایه‌گذاران ذینفعان ضروری در بازارهای سرمایه هستند، فشار ناشی از سرمایه‌گذاران در تحقیق در مورد افشای مسئولیت شرکت‌ها نادیده گرفته شده است. امروزه، پلتفرم‌های رسانه‌های اجتماعی (مانند فیس‌بوک و توییتر) به سرمایه‌گذاران، به‌ویژه سرمایه‌گذاران کوچک، اجازه می‌دهند تا نگرانی‌های خود را به‌طور عمومی بیان کنند. این ممکن است عواقب جدی برای شرکت‌های در خط آتش داشته باشد، زیرا بازخورد منفی در مورد سازمان‌ها به سرعت در رسانه‌های اجتماعی پخش می‌شود. انتقاد رسانه‌های اجتماعی که توسط سرمایه‌گذاران ارسال می‌شود، تهدید قابل توجهی برای وجهه و مشروعیت شرکت‌ها به شمار می‌رود. برای به حداقل رساندن ریسک‌های مرتبط، شرکت‌ها احتمالاً کمپین‌های

---

<sup>4</sup> . jones

<sup>5</sup> .Cheng et al

ارتباطی افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها را برای مدیریت ادراک ذی‌نفعان انجام می‌دهند. (بین و ژانگ، ۲۰۱۲)

رابطه کلیدی در هر یک از این تئوری‌ها این است که CSR از طریق میانجیگری کارایی شرکت بر CFH تأثیر می‌گذارد، یا به شرکت در استفاده مؤثرتر از منابع موجود خود کمک می‌کند (بلاسری و همکاران، ۲۰۲۰) یا با گسترش دانش شرکت در مورد محیط بیرونی خود، که به آن اجازه می‌دهد. رضایت مشتریان خود را بهتر از رقبای به منظور گسترش مزیت رقابتی خود جلب کند (گانگی و همکاران، ۲۰۱۹). با این حال، این رابطه زیربنایی بین CSR و کارایی به طور ضمنی یک بازار و ساختار نهادی خاصی را فرض می‌کند، ساختاری که در آن انگیزه‌های CSR و از آن می‌تواند کارایی را افزایش دهند (بین و ژانگ، ۲۰۱۲).

## ۲-۲. شفافیت گزارشگری مالی

شفافیت، هسته مرکزی گزارشگری مالی مدرن است. تحقیقات پیشین (برای مثال بوشمن و همکاران (۲۰۰۱)، مدهانی<sup>۶</sup> (۲۰۰۷)، بارث و همکاران (۲۰۱۰) و ...) نشان داده‌اند یکی از مهم‌ترین عواملی که موجب جذابیت شرکت از دیدگاه سرمایه‌گذاران می‌شود؛ شفافیت است. بر مبنای این تحقیقات، شفافیت در گزارشگری مالی می‌تواند اعتماد جامعه سرمایه‌گذاران را افزایش دهد. در طرف مقابل، عدم شفافیت می‌تواند موجب بدبینی و کژاخلاقی شده و در نهایت به ارزش‌گذاری ضعیف شرکت و عدم اطمینان بینجامد. چنین عدم اطمینانی، ریسک اطلاعاتی برای بازیگران بازار به دنبال دارد؛ و تامین سرمایه در این شرایط مستلزم نرخ بازده بالاتر و در نتیجه هزینه سرمایه بیشتر خواهد بود که می‌تواند کاهش قیمت سهم و عدم نقدشوندگی آن را به دنبال داشته باشد. شفافیت، سبب افزایش آگاهی و اطمینان سرمایه‌گذاران شده و انتظار می‌رود که کاهش هزینه سرمایه شرکت را به دنبال داشته باشد. لذا، بازارها به افشای داوطلبانه و شفاف‌سازی مسئولیت‌ها، پاداش می‌دهند. بارف و شیپر<sup>۷</sup> (۲۰۰۸) شفافیت ارتباطی تنگاتنگی با پاسخگویی دارد و علت تقاضا برای شفافیت این است که بازار شرکت‌ها را بابت سیاست‌های اتخاذ شده و عملکرد آنها مسئول

<sup>6</sup>.medhani

<sup>7</sup>.Barf & shiper

می‌داند. اساس و پایه نظری این بخش، تئوری علامت‌دهی می‌باشد که بین شرکت و سرمایه‌گذاران اطلاعات نامتقارنی وجود دارد که موجب برداشت غلط سرمایه‌گذاران از شرایط و اوضاع داخلی شرکت‌ها می‌شود. ارایه اطلاعات شفاف مالی در ارتباط با واحد تجاری و گزارش‌های مدیریتی سریع‌ترین روش برای مطلع کردن سرمایه‌گذاران است (نیلسن و مادسن؛ ۲۰۰۹). نقش اطلاعات حسابداری در بازارهای مالی، فراهم کردن زمینه‌های لازم برای تخصیص بهینه منابع است. از طرفی مدیران ممکن است به گونه‌ای عمل کنند یا تصمیم‌هایی را اتخاذ کنند که در راستای بیشینه کردن ثروت سهام داران نباشد؛ تئوری اقتصادی اطلاعاتی، بر دو عامل کیفیت سود و عدم تقارن، تاکید دارد؛ بنابراین از آنجایی که افشای اختیاری، یکی از مفاهیم کلیدی و تاثیرگذار است، تاثیر آن بر رابطه بین کیفیت سود و عدم تقارن اطلاعات، مورد توجه قرار می‌گیرد (کامیابی و نیک سرشت، ۱۳۹۹).

### ۲-۳. سلامت مالی

سلامت مالی شرکت‌ها موضوعی است که به بحث تداوم فعالیت، ورشکستگی، درماندگی مالی و ویژگی‌های کیفی اطلاعات حسابداری (مربوط بودن و قابل اتکا بودن) در ارتباط است. لذا باید در حوزه‌های عملیاتی، بازاریابی و مالی و حسابداری دست به ارزیابی عملکرد شرکت‌ها زد (کریستونیس؛ ۲۰۰۵). در ایران، وجود بحران‌های مالی در شرکت‌ها و صنایع مهم داخلی و تاثیر آنها در ورشکستگی و نابودی شرکتها، نیاز به شفافیت و افشای اطلاعات مالی با سلامت مالی شرکت‌ها با توجه به شرایط محیطی را ایجاد می‌کند (پورعلی، ۱۳۹۲). سلامت مالی که یک مفهوم چند بعدی و یکپارچه است که رضایت مالی را در بر می‌گیرد، وضعیت عینی وضعیت مالی، نگرش‌های مالی و رفتار مالی که نمی‌توان آن‌ها را کمیت کرد از طریق یک اندازه‌گیری واحد" (جو، ۲۰۰۸). در طول ۱۰ سال گذشته، تعدادی از مفاهیم به وجود آمده است که هدف آن توصیف سلامت مالی از دیدگاه‌های مختلف می‌باشد. ووسلو و همکاران (۲۰۱۴) سلامت مالی را با توانایی درک شده شرکت‌ها برای کنترل موثر استفاده بهینه از منابع خود مرتبط می‌کند،

<sup>8</sup> .Nielsen and Madsen

<sup>9</sup> .Kristonis



اگرچه این ایده بیشتر به دانش سازمانی مرتبط است. زابولوتونی (۲۰۱۹) سلامت مالی را به عنوان توانایی شرکت برای ایجاد سود و افزایش ارزش سرمایه سرمایه‌گذاری شده توسط سهامدارانش و همچنین برای به طور مستمر از طریق استفاده بهینه از منابع مالی به منظور تضمین بلندمدت فعالیت کنند. تعادل مالی نقطه مقابل سلامت مالی یعنی ورشکستگی ممکن است به نوبه خود بر محافظه کاری و شفافیت کاهش یافته مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها تأثیر بگذارد. از این استدلال که ریسک ورشکستگی بالاتر رفتارهای محافظه کارانه‌ای را ایجاد می‌کند که باعث افزایش نقدینگی می‌شود و عدم قطعیت اطلاعات را کاهش می‌دهد و در نتیجه ریسک ورشکستگی آینده را کاهش می‌دهد. با افزایش ریسک ورشکستگی، حساب‌برسان و تنظیم‌کننده‌ها توجه ویژه‌ای به محافظه‌کاری بدون قید و شرط دارند. عامل اصلی محافظه‌کاری کامل است، نظارت آسان‌تر است و اخبار بدی را دنبال نمی‌کند (رایان، ۲۰۰۶، کیانگ (۲۰۰۷)).

#### ۲-۴. افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها و شفافیت گزارشگری مالی با سلامت مالی

امروزه به دلیل گسترش فعالیت‌های اقتصادی، توسعه بازارهای مالی و رونق سرمایه‌گذاری در بازارهای سرمایه، مهم‌ترین ابزار جهت اتخاذ تصمیمات درست و کسب منفعت مورد انتظار و استفاده بهینه و مطلوب از امکانات مالی، دسترسی به اطلاعات درست، بموقع و تحلیل دقیق و واقع بینانه آن است. سرمایه‌گذاران و سهامداران در خصوص خرید سهام نیاز به بررسی و پیش‌بینی ارزش سهام شرکت‌ها در سال‌های آتی دارند و بدیهی است که تعیین این ارزش، منوط به پیش‌بینی قدرت سودآوری شرکت‌ها و پایداری و ثبات آن در آینده است (جلیلی، ۱۳۹۳). تأثیر مثبت افشای مسئولیت اجتماعی بر عملکرد مالی شرکت منطبق با تئوری ذی‌نفعان است. این تئوری بیان می‌کند که نگرش سازمان‌ها و شرکت‌ها را به اهداف سازمانی خود به طور کامل تغییر داد؛ زیرا در این چارچوب تفاوتی میان اهداف اقتصادی و اجتماعی سازمان وجود ندارد و موضوع مهم، بقای شرکت است. بقای سازمان‌ها نه تنها متکی بر سهامداران است، بلکه گروه‌های ذینفع دیگری نیز مانند کارمندان، دولت و مشتریان در آن نقش دارند. مسئولیت اجتماعی، شرکت‌ها را به استفاده از

منابع و مشارکت در فعالیت‌هایی می‌دانست که هدف آنها افزایش سود شرکت است (روزماریا و همکاران، ۲۰۱۱). مسئولیت اجتماعی شرکتی و افشاگری‌های مرتبط با آن عامل ضروریست که به تداوم شرکت‌ها منجر می‌شود، زیرا همه شرکت‌ها ارتباط نزدیک با جامعه دارند. لذا جامعه امکان بقای شرکت‌ها را در درازمدت فراهم می‌آورد. از این رو جامعه از فعالیت‌ها و رفتار شرکت‌ها بهره می‌گیرد (حاجیها و چناری، ۱۳۹۵). باشمن و همکاران (۲۰۰۹) معتقدند شفافیت اطلاعاتی موجب دستیابی گسترده به اطلاعات مربوط و اتکاپذیر در خصوص عملکرد دوره، وضعیت مالی، فرصت‌های سرمایه‌گذاری، راهبری شرکتی و ریسک‌هایی که هر شرکتی با آن مواجه است، می‌شود. از اینرو با افزایش شفافیت اطلاعات، بازارهای مالی از ثبات نسبی برخوردار شود و احتمال بحران کاهش یابد، شفافیت گزارشگری مالی، سبب کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و کاهش پخش شایعات در مورد سلامت و عملکرد مالی شرکت می‌شود. از اینرو استفاده کنندگان را در پیش بینی وقایع و رویدادهای آینده شرکت و یا تایید و تصحیح انتظارات کمک می‌نماید (ایزدی نیا، ۱۳۹۰). استفاده کنندگان از اطلاعات مالی برای تصمیم‌گیری همواره خواهان اطلاعات مفید، قابل اتکا، به موقع و در دسترس هستند. از دیدگاه نظریه مباشرت، افشای شفاف اطلاعات مالی نه تنها در مورد یک شرکت بلکه بر کل بازار سرمایه موثر است. با افزایش شفافیت اطلاعات ارائه شده، می‌توان سلامت مالی واحدهای اقتصادی و اعتماد مشارکت کنندگان در بازار را بهبود بخشید. سلامت مالی واحدهای اقتصادی عاملی بسیار مهم است که تصمیمات سرمایه گذاران را تحت تأثیر قرار می‌دهد (تقوی، ۲۰۱۱). یکی از مهمترین وظایف مدیران مالی کنترل مالی و حصول اطمینان از دستیابی به نتایج از پیش تعیین شده می‌باشد. برای اطمینان از سلامت مالی شرکت باید صورت‌های مالی آن شرکت را تجزیه و تحلیل نمود. نسبت‌های مالی یکی از ابزارهای مهم در پیش‌بینی توقف فعالیت و بحران‌های مالی شرکت‌ها محسوب می‌گردد (پورعلی، ۱۳۹۲).

## ۲-۵. پیشینه پژوهش

کبیر و همکاران (۲۰۲۳) به بررسی تحلیل تجربی رابطه علی مسئولیت اجتماعی شرکت و عملکرد مالی: شواهدی از بخش بانکی بنگلادش پرداختند که نتایج تحقیق آنها نشان داد که متغیر افشای مسئولیت اجتماعی بر هر دو معیار ارزیابی عملکرد شرکت‌ها تأثیر مثبتی داشته است. ادبیات مربوط به رابطه بین CSR و عملکرد مالی شرکت (CFP) بدون هیچ اجماع کلی است. از دیدگاه احساسی، به بشردوستی شرکتی احترام گذاشته می‌شود. بدون اینکه لزوماً شایستگی‌های مالی آن را تجزیه و تحلیل کنند. این مطالعه افق ادبیات CSR معاصر را با بررسی ۳۰ بانک فهرست شده در بنگلادش از سال ۲۰۰۶ تا ۲۰۱۸، با تأکید ویژه بر روش‌شناسی که تلاش می‌کند تا رابطه CSR-CFP را تأیید کند، گسترش می‌دهد. این مطالعه علاوه بر بررسی علیت دو طرفه بین CSR و بازده مالی با استفاده از خودرگرسیون بردار پانل، عوامل تعیین‌کننده CSR را بررسی می‌کند. این مطالعه نشان می‌دهد که CFP بهتر منجر به مخارج CSR بیشتر می‌شود، اما هزینه‌های CSR لزوماً بر CFP تأثیر نمی‌گذارد. علاوه بر این، درآمد خالص، کل سپرده‌ها، بازده دارایی و CSR سال قبل رابطه مثبت معناداری با CSR دارند در حالی که سن شرکت رابطه منفی معنی‌داری دارد.

هانگ و همکاران (۲۰۲۳) به بررسی تحلیل تجربی رابطه علی مسئولیت اجتماعی شرکت و عملکرد مالی: شواهدی از بخش بانکی بنگلادش پرداختند که افشای مسئولیت اجتماعی شرکتی توجه بیشتری را از سوی مدیران و محققان به خود جلب کرده است. مدیران شرکت شروع به جستجوی تمایز رقابتی از استراتژی‌های پایداری خود کرده‌اند در این مقاله، مطالعه ارتباط بین افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها و کارایی سرمایه‌گذاری را با استفاده از نمونه‌ای از شرکت‌های فهرست‌شده چینی از سال ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۹ بررسی می‌کند. یافته‌ها نشان می‌دهد که افشای مسئولیت اجتماعی شرکتی کارایی سرمایه‌گذاری را از طریق کاهش عدم تقارن اطلاعات و هزینه نمایندگی بهبود می‌بخشد. همچنین، افشای اجباری مسئولیت اجتماعی شرکتی نسبت به افشای

---

12. Kabir & et al

13. Huang & et al

داوطلبانه مسئولیت اجتماعی شرکتی تأثیر معنی داری بر کارایی سرمایه گذاری دارد. علاوه بر این، این مطالعه نشان می‌دهد که ماهیت مالکیت (مالکیت دولتی در مقابل غیردولتی)، عملکرد مسئولیت اجتماعی شرکتی، مالکیت نهادی و سطح رقابت صنعت همگی بر این رابطه تأثیر می‌گذارند. این مطالعه مفاهیم معنی‌داری را برای توسعه سیاست افشای مسئولیت اجتماعی شرکتی در آینده ارائه می‌کند.

جالیلوف و همکاران (۲۰۲۲) به بررسی تمایل روحیه، نهادهای ضعیف و افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها در بخش مالی در حال گذار پرداختند که شواهدی که رابطه بین افشای مسئولیت اجتماعی شرکت (CSR) و عملکرد مالی شرکت (CFP) را بررسی می‌کنند، اگر کاملاً متناقض نباشند، پیوسته ناسازگار هستند. در این پژوهش ادعا شده است که بسیاری از این سردرگمی به دلیل عدم ادغام عملکرد داخلی شرکت و محیط خارجی در تحلیل‌های نظری و تجربی اثر افشای CSR بر کارایی شرکت است. این مقاله سعی دارد این دو جنبه را در بررسی کارایی بخش بانکی در شرایطی که کل محیط خارجی در جریان است، یعنی در حال گذار، گرد هم آورد. با استفاده از پایگاه داده‌ای از ۳۱۹ بانک از ۲۱ کشور در حال گذار با استفاده از پانل پویا و رگرسیون چندکی، شواهد تجربی ارائه می‌شود که بانک‌ها در کشورهای در حال گذار تنها زمانی مزایایی را در عملکرد شرکت مشاهده کردند که فعالیت‌های CSR در بالای یک استراتژی که قبلاً سودآور بود، قرار می‌گرفت. در واقع، هنگامی که سودآوری به دست آمد، تنها پس از آن افشای CSR شروع به ایجاد مزیت رقابتی در توسعه منابع شرکت کرد. با این حال، محیط خارجی همچنان به اعمال نفوذ خود ادامه می‌دهد و حتی در جایی که بانک‌ها به اهداف سودآوری دست یافته‌اند، موسسات غارتگر همچنان می‌توانند مشارکت در CSR را به مزیت رقابتی مضر تبدیل کنند.

ماسوادی و همکاران (۲۰۲۳) به بررسی کیفیت افشای مسئولیت اجتماعی شرکت و عملکرد مدیر مالی پرداختند. افشای مسئولیت اجتماعی شرکتی (CSR) توجه بیشتری را از سوی

---

14. Djallilov & et al

15. Maswadi & et al.

پزشکان و محققان به خود جلب کرده است این مطالعه ارتباط بین افشای CSR و کارایی سرمایه‌گذاری را با استفاده از نمونه‌ای از شرکت‌های فهرست‌شده چینی از سال ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۹ بررسی می‌کند. یافته‌ها نشان می‌دهد که افشای CSR کارایی سرمایه‌گذاری را از طریق کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و هزینه نمایندگی بهبود می‌بخشد. همچنین، افشای اجباری CSR نسبت به افشای داوطلبانه CSR تأثیر معنی‌داری بر کارایی سرمایه‌گذاری دارد. علاوه بر این، این مطالعه نشان می‌دهد که ماهیت مالکیت (مالکیت دولتی در مقابل غیر دولتی)، عملکرد CSR، مالکیت نهادی و سطح رقابت صنعت همگی بر این رابطه تأثیر می‌گذارند. این مطالعه مفاهیم معنی‌داری را برای توسعه سیاست افشای CSR در آینده ارائه می‌کند.

وانگ و سرکیس (۲۰۱۷) به بررسی تأثیر مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها بر عملکرد شرکت‌ها، نتایج تحقیق آنها نشان داد که متغیر افشای مسئولیت اجتماعی بر هر دو معیار ارزیابی عملکرد شرکت‌ها تأثیر مثبتی داشته است. آنها به بررسی رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی و کارایی سرمایه‌گذاری و تجزیه و تحلیل اثر متقابل گزارشگری مالی و جریان نقدی آزاد بر کارایی سرمایه‌گذاری پرداختند. نتایج نشان داد بین کیفیت گزارشگری مالی و بیش سرمایه‌گذاری و کم سرمایه‌گذاری رابطه منفی وجود دارد. افزون بر این، کیفیت گزارشگری مالی رابطه قوی‌تری با بیش سرمایه‌گذاری شرکت‌ها با جریان نقد آزاد بیشتر دارد و نشان دهنده این موضوع است که کیفیت گزارشگری مالی می‌تواند باعث کاهش نامتقارنی اطلاعات بین مدیران و سرمایه‌گذاران شود.

سالوسکی وزولچ (۲۰۱۴) رابطه بین چندین شاخص مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها را با معیارهایی از قبیل درجه مدیریت سود، محافظه‌کاری حسابداری و کیفیت ارقام تعهدی حسابداری در ۱۰ کشور اروپایی از جمله آلمان مورد ارزیابی قرار دادند. شواهد آنها حکایت از آن داشت که شرکت‌هایی با رتبه مسئولیت اجتماعی بالا، ممکن است با احتمال بیشتری مرتکب مدیریت سود شوند. همچنین روند افزایشی سرمایه‌گذاری و گزارش درباره مسئولیت اجتماعی شرکت، لزوماً

---

16. wang  
17. Salousky

منتهی به کیفیت بالاتر صورتهای مالی نمی‌شود. نسیف (۲۰۱۳) به تاثیر ارزش افزوده سرمایه فکری بر سلامت مالی شرکت‌ها را بررسی کرد. نتایج پژوهش وی نشان داد سرمایه فکری و انسانی، ارتباط معناداری با شاخص‌های سلامت مالی نظیر بهره وری و سودآوری دارد. سرمایه ساختاری نیز ارتباط معناداری با قدرت نقدینگی به عنوان متغیر سلامت مالی شرکت دارد.

نایدو (۲۰۰۷) در رساله دکترای خود بعنوان «ارایه یک مدل پیش بینی سلامت مالی در شرکتهای تجاری آفریقای جنوبی» ۴۲ شرکت ورشکسته و غیر ورشکسته انتخاب کرد و صورتهای مالی این شرکت‌ها را برای تعیین روند سود که منجر به تشخیص وضعیت سلامتی آنها می‌شود مورد تجزیه و تحلیل قرار داد.

حیدری و همکاران (۱۳۹۶) در پژوهشی به بررسی رابطه بین مسئولیت اجتماعی و عملکرد مالی نشان دادند، شرکت‌هایی که مسئولیت اجتماعی بهتری از نظر هر یک از شاخص‌های شفافیت سازمانی، پایداری اقتصادی- اجتماعی، مسئولیت بشردوستانه و حاکمیت شرکتی خوب دارند، به سوددهی بالاتری می‌رسند. همچنین نتایج نشان داد سودآوری شرکت‌ها از نظر بازده دارایی، منجر به افزایش سطح مسئولیت اجتماعی آنها نیز می‌شود.

### ۳. فرضیه‌های پژوهش

با عنایت به مبانی نظری مطرح شده فرضیه‌های پژوهش به شرح زیر هستند:

فرضیه اول: بین افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها با سلامت مالی رابطه معناداری وجود دارد.

فرضیه دوم: بین شفافیت گزارشگری مالی با سلامت مالی رابطه معناداری وجود دارد.

### ۴. روش شناسی و مدل پژوهش

این پژوهش از نظر نوع هدف جزء پژوهش‌های کاربردی و روش پژوهش از نظر ماهیت و محتوایی همبستگی می‌باشد. انجام پژوهش در چارچوب استدلال قیاسی - استقرایی صورت گرفته است. بدین ترتیب که مبانی نظری و پیشینه پژوهش از راه مطالعات کتابخانه‌ای، مقالات و سایت‌ها در قالب قیاسی و گردآوری اطلاعات برای آزمون فرضیه به صورت استقرایی انجام گرفته

است. در این پژوهش، برای آزمون فرضیه‌ها از مدل‌های رگرسیون خطی چند متغیره استفاده شده است. آزمون‌های آماری و تجزیه و تحلیل‌ها، به کمک نرم افزار Eviews10 انجام شده است. جامعه آماری تحقیق شامل کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در قلمرو زمانی ۱۳۹۰ لغایت ۱۴۰۰ می‌باشد به علت گستردگی حجم جامعه آماری و وجود ناهمگونی‌ها میان اعضای جامعه، برای انتخاب نمونه آماری از روش حذف سیستماتیک انتخاب شده است. در نهایت تعداد ۲۱۷ شرکت به عنوان نمونه آماری انتخاب شدند.

### ۵. مدل‌های پژوهش و متغیرهای آن

برای آزمون فرضیه اول از مدل (۱) و برای آزمون فرضیه دوم از مدل (۲) استفاده می‌گردد:

مدل (۱)

$$FH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 CSR_{i,t} + \beta_2 SGR_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 LEV_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

مدل (۲)

$$FH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 TRF_{i,t} + \beta_2 SGR_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 LEV_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

### ۵-۱ افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها (CSR)

در این پژوهش اثرات برخی از متغیرهای افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها بر سلامت مالی را که شامل چهار بعد، میزان افشای اطلاعات مربوط به روابط کارکنان (EMPD)، میزان افشای اطلاعات مربوط به مشارکت اجتماعی (COMD)، میزان افشای اطلاعات مربوط به تولید (PROD) و میزان افشای اطلاعات مربوط به محیط زیست (ENVD) می‌باشد را مورد بررسی قرار می‌دهیم. ارزش کلی افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها از جمع ارزش جزئی ابعاد مسئولیت اجتماعی شرکتها و بصورت ترکیب خطی بدست می‌آید و از فرمول زیر قابل محاسبه است (پورعلی و حجاجی، ۱۳۹۳):

$$CSR = \alpha_1 EMPD + \alpha_2 COMD + \alpha_3 PROD + \alpha_4 ENVD \quad (1)$$

نمره کل افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها:

$$CSR = \sum_{t=1}^{nj} x_{ij} / nj \quad (2)$$

$CSR_j =$  نمره افشای CSR در شرکت  $j$  و  $n_j =$  تعداد موارد تخمین زده شده برای شرکت  $j$  می‌باشد.

$X_{ij} =$  اگر موارد افشا بصورت کمی و جزئیات آن بصورت اعداد شرح مفصلی از فعالیت و در صورت امکان تصاویر، نمودارها، جداول نمره افشا ۳ می‌باشد. اگر اطلاعات بصورت غیرکمی و توضیحات به صورت شرح بند، نمره افشا ۲ می‌باشد. اگر موارد افشاء بصورت کیفی و توضیحات به صورت جمله یا پاراگراف، نمره افشا ۱ می‌باشد. اگر موردی افشاء نشود، نمره افشا صفر می‌باشد. میزان افشای اطلاعات مربوط به روابط کارکنان (EMPD): (۱) سلامت محیط کارکنان (۲) آموزش کارکنان (۳) مزایای کارکنان (۴) مشخصات کارکنان (۵) مالکیت سهم کارکنان (۶) ایمنی و بهداشت کارکنان (ایزو ۱۸۰۰۰)

میزان افشای اطلاعات مربوط به مشارکت اجتماعی (COMD): (۱) برنامه اهدا وجه نقد (۲) برنامه خیریه (۳) برنامه بورس تحصیلی (۴) حامیان مالی برای فعالیت ورزشی (۵) حامیان غرور ملی (۶) پروژه‌های عمومی

میزان افشای اطلاعات مربوط به تولید (PROD): (۱) ایمنی محصول (۲) کیفیت محصول (ایزو ۹۰۰۰) (۳) توسعه محصول (۴) خدمات پس از فروش  
میزان افشای اطلاعات مربوط به محیط زیست (ENVD): (۱) کنترل آلودگی هوا (۲) برنامه پیشگیری و جبران خسارت (۳) حفاظت و استفاده از محصولات ناشی از بازیافت (۴) جایزه در زمینه محیط زیست (ایزو ۱۴۰۰۰)

## ۲-۵ شفافیت گزارشگری مالی (TRF)

در این تحقیق جهت سنجش شفافیت گزارشگری مالی بر اساس پژوهش (پروان و بارتولویچ، ۲۰۱۲ و مشایخی و همکاران، ۱۳۹۵) از ترکیب خطی سه معیار عدم هموار سازی سود، قابلیت پیش بینی سود و کیفیت اقلام تعهدی استفاده شده است.

الف) اندازه گیری عدم هموار سازی سود



یکی از شکل‌های مدیریت سود، هموارسازی سود است که پیشنهاد می‌کند مدیریت به منظور کاهش نوسان‌های سود حول سطحی که برای شرکت نرمال به نظر می‌رسد به طور آگاهانه ارقام و به ویژه سود را دستکاری می‌کند. بر اساس ادبیات علمی این اقدام مدیریت منجر به کاهش سطح شفافیت گزارشگری مالی می‌شود (پروان و بارتولویچ، ۲۰۱۲). بنابراین، عدم هموار سازی سود منجر به شفافیت بیشتر گزارشگری مالی می‌شود.

$$Acc_{it} = (\Delta CA_{it} - \Delta cash_{it}) - (\Delta CL_{it} - \Delta STD_{it}) - Dep_{it} + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

در رابطه ۱ Acc، بیانگر ارقام تعهدی  $\Delta CA$  تغییرات دارایی‌های جاری،  $\Delta cash$  تغییرات موجودی نقد شرکت،  $\Delta cl$  تغییرات بدهی جاری،  $\Delta STD$  تغییرات تسهیلات مالی کوتاه مدت دریافتی و Dep هزینه استهلاک دارایی‌های ثابت می‌باشد. لازم به ذکر است که اندیس  $it$  هر یک از عبارات نشان می‌دهد که اطلاعات مزبور برای شرکت  $i$  در زمان  $t$  است.

$$\Delta Acc_{it} = a_0 + a_1 \Delta CFO_{it} + \varepsilon_{it} \quad (4)$$

در این رابطه  $\Delta Acc$  نشان دهنده تغییرات ارقام تعهدی،  $\Delta CFO$  بیانگر تغییرات جریان نقد عملیاتی و ضریب  $a_1$  معیاری از عدم هموارسازی سود حسابداری می‌باشد.

ب) قابلیت پیش بینی سود

در این تحقیق به منظور اندازه گیری قابلیت پیش بینی سود حسابداری بر اساس پژوهش (مشایخی و همکاران، ۱۳۹۵) از مدل خود رگرسیونی استفاده قرار گرفته است. در این مدل انحراف معیار خطاهای باقی مانده مدل بیانگر قابلیت پیش بینی سود شرکت می‌باشد. بر این اساس، هرچه انحراف معیار خطاهای باقی مانده کمتر باشد، قابلیت پیش بینی سود حسابداری بیشتر است.

$$E_{qt+1} = \alpha_{1q} + a_{eq} E_{qt} + \varepsilon_{t+1} \quad (5)$$

در رابطه (۵)، Eqt نشان دهنده سود خالص شرکت در زمان  $Eqt+1, t$  سود خالص شرکت در زمان  $t+1$  و  $\varepsilon$  خطای باقی مانده و ضرایب مدل،  $aeq, a1q$  می باشد.

(ج) کیفیت اقلام تعهدی

در پژوهش حاضر به منظور اندازه گیری کیفیت اقلام تعهدی از مدل فرانسیس و همکاران (۲۰۰۵) استفاده شده است که اقلام تعهدی سرمایه در گردش را به جریان های نقدی ناشی از عملیات دوره گذشته، جاری و آینده مرتبط می کند. این مدل در رابطه (۶) قابل مشاهده است.

$$Acc_{it} = a_0 + a_1CFO_{t-1} + a_2CFO_t + a_3CFO_{t+1} + a_4\Delta Rev_t + a_5PPE_t + \varepsilon_t \quad (6)$$

در رابطه فوق،  $Acc$  بیانگر اقلام تعهدی،  $CFO$  جریان نقد عملیاتی،  $\Delta Rev$  تغییرات درآمد،  $PPE$  اموال، ماشین آلات و تجهیزات شرکت می باشد. خطای مدل در برازش اقلام تعهدی بر جریان های نقدی، به مفهوم عدم ارتباط بخشی از اقلام تعهدی به جریان های نقدی می باشد. بنابراین انحراف معیار این خطاها به عنوان معیاری جهت اندازه گیری میزان کیفیت سود اقلام تعهدی در نظر گرفته می شود.

### ۱-۲-۵. شاخص ترکیبی شفافیت گزارشگری مالی

برای محاسبه متغیر شفافیت گزارشگری بر پایه ترکیب خطی متغیرهای عدم هموارسازی سود، قابلیت پیش بینی سود و کیفیت اقلام تعهدی استفاده شده است. در ابتدا با استفاده از روش دلفی با استفاده از ۱۰ نفر از متخصصان و نخبگان دانشگاهی رشته های حسابداری و مدیریت مالی وزن های ضرایب ترکیب خطی را مشخص کرده و با استفاده از ترکیب خطی سه مولفه فوق مقدار گزارشگری مالی بدست آمده است. مقدار محاسبه شده متغیر گزارشگری مالی از طریق محاسبه دهک ها به ۹ دهک تقسیم بندی می شوند که سطوح متغیر شفافیت گزارشگری مالی را نشان می دهد. سپس ۹ دهک تقسیم بندی شده را به صورت کدهای ۱ تا ۹ در نظر گرفته و بر پایه مقدار امتیازات ۱ تا ۵ شفافیت گزارشگری مالی ضعیف و ۶ تا ۹ شفافیت گزارشگری مالی بهتر تلقی می گردد.

### ۳-۵ سلامت مالی

برای شناسایی و تحلیل سلامت مالی شرکت‌ها از وضعیت‌های مالی و غیر مالی مدل نایدو (۲۰۰۷) و تقوی و پورعلی (۱۳۸۹) استفاده شده است که شامل ۵ وضعیت کلی و ۱۵ شاخص مالی و غیر مالی می‌باشد. گزینش الگوی سلامت مالی، متناسب با نسبت‌های مالی (نسبت های جاری، آنی و بدهی) و شرایط ثبات مالی امکان پذیر است. در ابتدا با استفاده از وضعیت نقدینگی، وضعیت فعالیت کارایی، وضعیت اهرمی، ارزش بازار سهام، وضعیت ارزش آفرینی (ارزش افزوده اقتصادی) برپایه مدل تابع پایه رگرسیون در شبکه‌های عصبی فازی مدل پیش بینی بدست آمده و بر پایه نمرات پیش بینی شده، سطح بندی سلامت مالی شرکت‌ها بدست آمده است (پورعلی، ۱۳۹۳).

مبنای تصمیم گیری ثبات مالی شرکت‌ها بر پایه میزان سلامت مالی از طریق شناخت الگوی پیش بینی ناتوانی مالی امکان پذیر است. مطالعه جدید پژوهشگران در زمینه‌ی شبکه‌های عصبی مصنوعی<sup>۱۹</sup> بر مبنای نسبت‌های مالی نشان می‌دهد که رویکرد مربوطه به علت ویژگی‌های غیر خطی، ناپارامتریک و یادگیری انطباقی که دارند ابزار قدرتمندی برای شناسایی و دسته‌بندی بر پایه الگوی هوشمند هستند. مزیت مدل‌های ثبات مالی نسبت به سایر مدل‌های اقتصاد سنجی و سری زمانی این است که مدل‌ها نیازی به اعمال فرض آماری خاص در مورد رفتار متغیرها مانند تابع توزیع احتمال ندارد. در این پژوهش برای مدل شبکه عصبی مصنوعی چند لایه پیش خور<sup>۲۰</sup> استفاده می‌شود. شبکه عصبی پیش خور با یک لایه پنهان تابع فعال سازی لجستیک در لایه پنهان، تابع فعال سازی خطی در لایه خروجی و تعداد نرون‌های کافی در لایه پنهان قادر به تقریب هر تابع مالی هستیم.

$$X1 = \text{وضعیت نقدینگی}$$

$$X2 = \text{وضعیت فعالیت و مدیریت دارایی‌ها (خالص سرمایه در گردش به کل دارایی‌ها)}$$

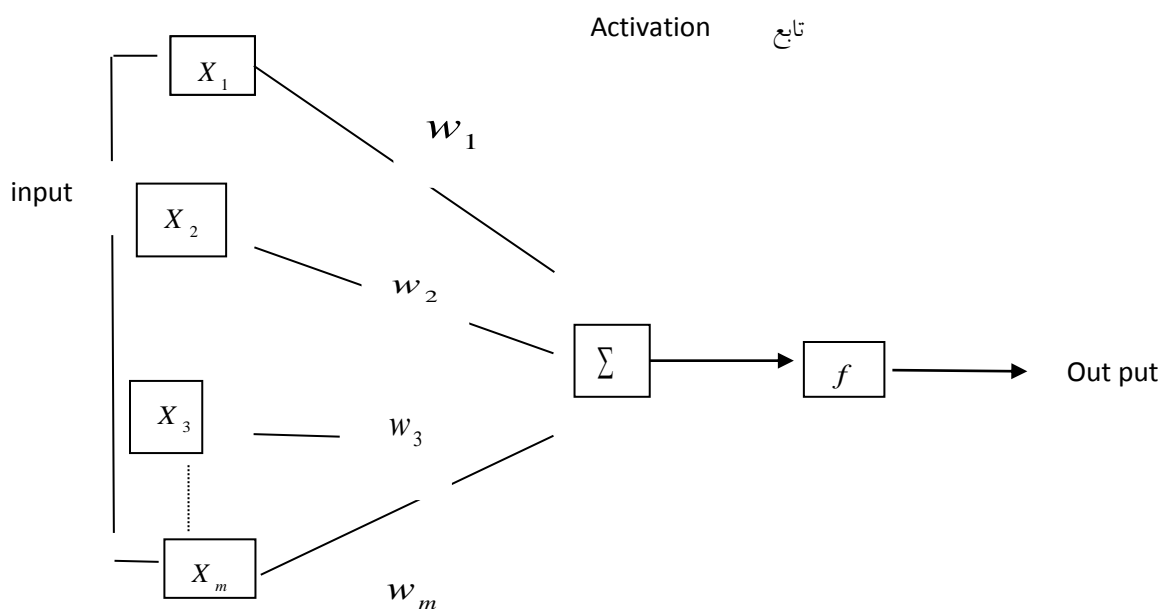
$$X3 = \text{وضعیت اهرم مالی و مدیریت بدهی‌ها (نسبت بدهی، نسبت آنی و نسبت جاری)}$$

$$X4 = \text{وضعیت ارزش بازار سهام}$$

19. Artificial Neural Networks

20. Pre-eat layer

X5 = وضعیت ارزش آفرینی (ارزش افزوده اقتصادی)



$$\sum_{it}^m bias + w_i x_i$$

شکل ۱: مدل شبکه عصبی مصنوعی از نوع MFNN بر پایه الگوریتم یادگیری

در شناخت نسبتهای مالی و میزان تداوم ثبات مالی شرکتها می توان میزان سلامت مالی شرکتها

را پیش بینی نمود.

$$FH(Z) = F(x_1, x_2, \dots, x_7) \quad (V)$$

#### ۴-۵ متغیرهای کنترلی

در این تحقیق، سه متغیر نرخ رشد فروش، اندازه شرکت و اهرم مالی به عنوان متغیر کنترلی استفاده شده است که به صورت ذیل محاسبه شده است:

SGR: نرخ رشد فروش (فروش سال جاری - فروش سال قبل / فروش سال قبل)

SIZE: اندازه شرکت (لگاریتم کل دارایی‌ها)

LEV: اهرم مالی (کل بدهی‌ها / کل دارایی‌ها)

#### ۶. یافته‌ها و نتایج پژوهش

##### ۱-۶ آمار توصیفی داده‌ها

جدول ۱. آمار توصیفی داده‌های مربوط به متغیرهای مورد استفاده در تحقیق را نشان می‌دهد.

جدول ۱. آمار توصیفی متغیرهای تحقیق

متغیر	میانگین	میانه	بیشینه	کمینه	انحراف معیار	قدرمطلق چولگی	کشیدگی
سلامت مالی	۱/۵۱۳	۰/۰۰۰	۳/۰۷۰	-۳/۰۷۰	۰/۹۹۴	۰/۲۷۵۹۱	۲/۶۹۸
افشای مسئولیت اجتماعی	۰/۱۶۴	۰/۱۵۴	۰/۸۷۹	۰/۱۲۳	۰/۱۰۳	۰/۰۳۲	۰/۲۱۹
شفافیت گزارشگری مالی	۷/۱۴۷	۷/۰۰۰	۹/۰۰۰	۳/۰۰۰	۱/۴۲۲	۰/۰۲۱	۲/۵۸۵
نرخ رشد فروش	۰/۲۰۲	۰/۱۶۳	۵/۲۱۲	-۰/۷۳۶	۰/۴۳۰	۰/۲۰۵	۲/۱۵۴
اندازه شرکت	۱۴/۰۵۹	۱۳/۸۴۳	۱۹/۱۵۰	۱۱/۰۸۹	۱/۴۷۵	۰/۸۶۴	۳/۸۳۸
اهرم مالی	۰/۳۸۲	۰/۳۷۲	۰/۵۹۵	۰/۰۷۴	۰/۱۱۳	۰/۵۹۰	۱/۹۵۵

## ۲-۶ آزمون نرمال بودن متغیر وابسته

قبل از برآورد مدل باید نرمال بودن متغیر وابسته مورد آزمون قرار گیرد، در این تحقیق متغیر وابسته، سلامت مالی می‌باشد. در این مطالعه این موضوع از طریق آماره جاک - برا مورد بررسی قرار می‌گیرد.

$$\begin{cases} H_0: \text{توزیع داده‌ها نرمال است} \\ H_1: \text{توزیع داده‌ها نرمال نیست} \end{cases}$$

از آنجائی که احتمال آماره جاک-برا، شاپیرو ویلکس و تصحیح لیلی فورس کولموگروف اسمیرنوف در جدول (۲) برای متغیر وابسته تحقیق؛ بیشتر از ۵٪ است، فرضیه صفر مبنی بر نرمال بودن توزیع متغیر مربوطه تایید می‌شود.

جدول ۲. آزمون جاک برا

متغیر	سلامت مالی
چاک برا	۰/۴۰۷۶
مقدار احتمال	۰/۸۱۵۶
شاپیروویکس	۰/۷۶۵۱
مقدار احتمال	۰/۵۵۱۹
تصحیح لیلی فورس	۰/۷۲۹۱
مقدار احتمال	۰/۰۶۴۴

نتایج حاصل از برآورد مدل اول پژوهش به شرح جدول (۳) می‌باشد. فرضیه اول تحقیق بیان می‌دارد که بین افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها و سلامت مالی رابطه معنادار وجود دارد.

جدول ۳. نتایج آماری آزمون مدل اول تحقیق، متغیر وابسته سلامت مالی

متغیر	ضرایب	انحراف معیار	آماره t	سطح معناداری (sig)	نوع رابطه و معناداری (خطای ۵ درصد)
افشای مسئولیت اجتماعی	۰/۰۲۴۶	۰/۰۸۳۰	۲/۲۰۰۲	۰/۰۲۱۳	مثبت و معنادار
نرخ رشد فروش	۰/۱۳۲۴	۰/۰۵۴۹	۲/۴۰۹۸	۰/۰۱۶۲	مثبت و معنادار
اندازه شرکت	۰/۴۰۶۰	۰/۰۱۶۷	۲۴/۲۸۰	۰/۰۰۰۰	مثبت و معنادار
اهرم مالی	۰/۴۰۷۴	۰/۲۰۴۱	۱/۹۹۵۲	۰/۰۴۶۳	مثبت و معنادار
C	۵/۸۵۹۶	۰/۲۸۶۲	۲۰/۴۷۲	۰/۰۰۰۰	معنادار -
آماره F (سطح معنی داری)	۵۹/۴۳۸ (۰/۰۰۰۰)	آماره دوربین واتسون		۱/۷۳۹۲	
ضریب تعیین	۰/۲۹۱۰	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۲۸۲۸	

فرضیه اول تحقیق بیان می‌کند: بین افشای مسئولیت اجتماعی شرکتها و سلامت مالی رابطه وجود دارد. همان طور که در جدول فوق ملاحظه می‌شود، ضریب برآوردی (۰/۰۲۴) و آماره t (۰/۲۰) مربوط به افشای مسئولیت اجتماعی شرکتها مثبت و از نظر آماری معنادار (۰/۰۲۱۳) می‌باشد. بر این اساس، نتایج بدست آمده فرضیه اول تحقیق در سطح خطای ۵ درصد مورد تایید واقع می‌شود. در نتیجه، بین افشای مسئولیت اجتماعی و سلامت مالی رابطه مثبت و معنادار وجود دارد.

و متغیرهای کنترلی نرخ رشد فروش، اندازه شرکت و اهرم مالی دارای رابطه‌ی مثبت و معنادار با متغیر سلامت مالی می‌باشند. نتایج حاصل از برآورد مدل دوم پژوهش به شرح جدول (۴) می‌باشد. فرضیه دوم تحقیق بیان می‌دارد بین شفافیت گزارشگری مالی و سلامت مالی رابطه معنادار وجود دارد.

جدول ۴. نتایج آماری آزمون مدل دوم تحقیق، متغیر وابسته سلامت مالی

متغیر	ضرایب	انحراف معیار	آماره t	سطح معناداری (sig)	نوع رابطه و معناداری (خطای ۵ درصد)
شفافیت گزارشگری مالی با کد بندی ۱ تا ۹	۰/۰۷۶۰	۰/۰۱۸۰	۴/۲۰۴۴	۰/۰۰۰۰	مثبت و معنادار
نرخ رشد فروش	۰/۱۲۶۸	۰/۰۵۴۳	۲/۳۳۵۱	۰/۰۱۹۸	مثبت و معنادار
اندازه شرکت	۰/۴۳۵۴	۰/۰۱۷۹	۲۴/۲۸۲	۰/۰۰۰۰	مثبت و معنادار
اهرم مالی	۰/۳۳۴۹	۰/۲۰۲۵	۱/۶۵۳۱	۰/۰۹۸۶	بدون رابطه
C	-۵/۷۳۰۴	۰/۲۴۱۷	-۲۳/۷۰۱	۰/۰۰۰۰	معنادار-
آماره F (سطح معنی-داری)	۶۲/۰۰۳ (۰/۰۰۰۰)	آماره دوربین واتسون	۱/۸۸۹۱		
ضریب تعیین	۰/۵۰۱۶	ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۴۹۳۵		

فرضیه دوم تحقیق بیان می‌کند: بین شفافیت گزارشگری مالی و سلامت مالی رابطه وجود دارد. همان طور که در جدول فوق ملاحظه می‌شود، ضریب برآوردی (۰/۰۷۶) و آماره t (۴/۲۰۴) مربوط به شفافیت گزارشگری مالی (TFR) مثبت و از نظر آماری معنادار (۰/۰۰۰) می‌باشد. بر این اساس، نتایج بدست آمده فرضیه اول تحقیق در سطح خطای ۵ درصد مورد تایید واقع می‌شود. در



نتیجه، بین شفافیت گزارشگری مالی و سلامت مالی رابطه مثبت و معنادار وجود دارد و متغیرکنترلی نرخ رشد فروش و اندازه شرکت دارای رابطه مثبت و معنادار و اهرم مالی بدون رابطه با متغیر سلامت مالی می‌باشند. بنابراین با توجه به دهک‌های بالا که شفافیت گزارشگری مالی بهتر اتفاق افتاده است سلامت مالی بیشتری پیش بینی شده است.

#### ۷. بحث و نتیجه گیری

نتایج حاصل از فرضیه اول تحقیق نشان داد که اگر افشای مسئولیت اجتماعی افزایش یابد این موضوع بر سلامت مالی شرکت‌ها رابطه مثبت و معناداری دارد. از این رو بین افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها با سلامت مالی رابطه وجود دارد. شرکت‌ها به وسیله مسئولیت‌پذیری اجتماعی می‌توانند تمام گروه‌های کارکنان و مشتریان و بطور کلی جامعه تاثیرگذار باشند. از منظر نظری نیز مسئولیت اجتماعی می‌تواند موفقیت شرکت‌ها را بهبود بخشد و خطر فعالیت‌های آن را کاهش دهد و در نهایت سلامت مالی شرکت‌ها را افزایش دهد.

با این حال، از آنجایی که اندازه‌گیری‌های سلامت مالی به عنوان نقطه اتکای اهداف شرکت‌ها شناخته می‌شوند، عملکرد مالی مناسب معمولاً به عنوان شاخصی برای دستیابی یا تحقق مجموعه‌ای از اهداف شرکت یا آرزوهای اقتصادی استفاده می‌شود. توانایی یک شرکت برای بقای بلندمدت به توانایی آن در ماندگاری و سودآوری آن یعنی حفظ سطوح سود مناسب در فعالیت‌های عملیاتی بستگی دارد. یک روش رایج برای ایجاد سطوح اندازه‌گیری عملکرد مالی، بازده دارایی‌ها است. سلامت مالی به همراه توجه به مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها نشان می‌دهد که یک شرکت در مقایسه با حفظ دارایی‌های خود چقدر سود آور و برنامه محور است.

در نتیجه، سلامت مالی شرکت به افشای مسئولیت اجتماعی شرکت بستگی دارد. اگرچه سطح نفوذ و تاثیر گذاری متوسط است، اما همچنین نشان می‌دهد که اگر یک شرکت دارای استراتژی سرمایه‌گذاری برای اجرا و افشای مسئولیت اجتماعی شرکت باشد، می‌تواند سهم کوچکی در توسعه بنگاه‌ها، به ویژه در عصر جدید سرمایه‌گذاری در توسعه پایدار و در نتیجه

سلامت مالی پایدار دارد. با این حال، نتایج همچنین نشان می‌دهد که سطح افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها نیاز به توجه بیشتر دارد.

بکارگیری گام به گام سیاست افشای مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها در کنار شفافیت گزارش‌های مالی سالانه یا دوره‌ای نه تنها وسیله‌ای برای ارتقاء، بلکه تأیید کیفیت سلامت مالی هستند. همچنین ابزاری اطلاعاتی برای مالکان، دولت، جامعه و سایر ذینفعان است تا اطلاعات را در نظر بگیرند و با شرکت‌ها ارتباط برقرار کنند. استفاده از گزارش مسئولیت اجتماعی شرکتی یک فرآیند تدریجی نهادینه‌سازی با اهداف توسعه شرکت‌ها است.

یافته‌های تحقیق وانگ و سرکیس (۲۰۱۷)، وانگ و همکاران (۲۰۱۵)، نیک کار و همکاران (۱۳۹۷)، حیدری و همکاران (۱۳۹۶) و فخاری و همکاران (۱۳۹۵) با نتایج پژوهش حاضر سازگار می‌باشد. این پژوهش به مدیران کمک خواهد کرد تا در انتخاب سیاست‌های مؤثر مربوط به افشای مسئولیت اجتماعی که برای دستیابی به سلامت مالی در کوتاه مدت و بلندمدت لازم است را بهبود و توسعه دهند همچنین بینشی را برای شرکت‌ها در زمینه نقش مسئولیت اجتماعی در کسب منافع آتی فراهم می‌نمایند. در صورت داشتن رویکردی آینده‌نگر برای سلامت مالی، مسئولیت اجتماعی نه تنها سیاستی هزینه‌بر نخواهد بود بلکه نوعی سرمایه‌گذاری انسانی و اجتماعی می‌باشد که باعث بهبود جایگاه شرکت‌ها می‌شود.

نتایج حاصل از فرضیه دوم تحقیق نشان داد که بین شفافیت گزارشگری مالی با سلامت مالی رابطه مستقیم و معنی‌داری وجود دارد. از این رو، شرکت‌هایی که شفافیت گزارشگری مالی بالاتری دارند، سلامت مالی آنها بیشتر است. یافته‌های تحقیق باشمن و همکاران (۲۰۰۹) با نتایج پژوهش حاضر سازگار می‌باشد. از آنجائی که سیستم گزارشگری مالی سنتی، توانایی تحقق نیازهای اطلاعاتی تمام استفاده‌کنندگان را به صورت کامل ندارد، استفاده‌کنندگان سعی می‌کنند از کیفیت گزارشگری مالی به عنوان جانشینی برای سلامت مالی شرکت‌ها استفاده کنند.

## منابع:

- Ahmadpour, A., Farmanbardar, M. (2014). Investigating the Relationship between Disclosure of Corporate Social Responsibility Information and Product Market Competition, *Financial Accounting Research Quarterly*, 7 (62), pp. 249-269. (in persian).
- Alam, Z., & Tariq, Y. B. (2022). Corporate Social Responsibility Disclosure Quality and Firm Financial Performance: Evidence from an Emerging Economy. *Global Business Review*, 0(0).
- Bahmani, M., NezamTaheri, S. (2020). Evaluating the Effect of Earning Smoothing Using Maximization and Minimization of Earnings Approaches to Reduce Stock Price Crash Risk in Companies Accepted in Tehran Stock Exchange. *Karafan Quarterly Scientific Journal*, 16(46), 253-274. (in persian)
- Barnett, M. L. (2007). Stakeholder influence capacity and the variability of financial returns to corporate social responsibility. *Academy of Management Review*, 32(3), 794–816.
- Belasri, S., Gomes, M., & Pijourlet, G. (2020). Corporate social responsibility and bank efficiency. *Journal of Multinational Financial Management*, 54, 100612.
- Barth, M. E., and Schipper, K. (2008). Financial Reporting Transparency. *Journal of Accounting, Auditing, and Finance* 23, 173190.
- Bushman R M and Smith A J (2001), "Financial Accounting Information and Corporate Governance", *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 32, Nos. 1/3, pp. 237-333.
- Bushman, R. M., Piotroski, J. D., Smith, A. J. (2009). What determines Corporate Transparency? *Journal of Accounting Research*. 42(2), Pp: 210-241.
- Cheng, B., Ioannou, I. and Serafeim, G. (2014). Corporate Social Responsibility and Access to Finance. *Strategic Management Journal*, 35(1), 1-23.
- Cheung, Y., Leung, P., Jiang. B., & Weiqliang, T. (2010). A transparency Disclosure Index measuring disclosures: Chinese listed companies. *Journal of Accounting Public Policy*, 29, 259–280.
- C.L. Newman, J. Rand, F. Tarp, N. Trifkovic. (2020) Corporate social responsibility in a competitive business environment. *Journal of Development Studies*, 56 (8), pp. 1455-1472.
- Djalilov, K., Hartwell, C.A. The spirit is willing, but the institutions are weak: disclosure of corporate social responsibility and the financial sector in transition. *Eurasian Bus Rev* 13, 385–427 (2023). <https://doi.org/10.1007/s40821-022-00224-1>
- Fakhari, H., Rezaei, Y., and Nowruzi, M. (2016). The Impact of Corporate Social Responsibility Disclosure on Investment Efficiency, *Financial Management Strategy*, 4 (15), pp. 106-85. (in persian)
- Hasseldine, J. & Morris, G. (2013). Corporate social responsibility and tax avoidance: A comment and reflection. *Accounting Forum*, 37 (1): 1–14.
- Izadi Nia, N., Fadavi, M.H. And Amini Nia, M. (2011). Investigate the effect of accounting complexity and transparency of the company's financial reporting on the delay in submitting the auditor's report. *Auditing Knowledge*, 54, 110-87. (in persian)
- Jalili, S., Qaisari, F. (2014). Investigating the relationship between profit quality and social responsibility. *Auditing Knowledge*, 4 (57), 147-171. (in persian)
- Jones, J. M. (2011). The nature, use and impression management of graphs in social and environmental accounting. *Accounting Forum*, 35, pp. 75–89.

- Joo, S., & Grable, J. E. (2004). An exploratory framework of the determinants of financial satisfaction. *Journal of Family and Economic Issues*, 25(1), 25–50
- Hajiha, Z., and Chenari Bouquet, H. (2016). Corporate social responsibility and stock returns skew, value and behavioral accounting, 1, 98-77. (in persian)
- Hassas Yeganeh, Y., Barzegar, Q. (2015). A model for exposing corporate social responsibility and corporate sustainability and the current situation in Iran. *Stock Exchange Quarterly*, 8 (29), pp. 110-91. (in persian)
- Heidari Kurd Zanganeh, G.R., Noroush, A., and Jafari, M. (2017). Social responsibility with financial performance, *Economic Journal*, 3 and 4, pp. 78-53. (in persian)
- Huang, J. (2022). The nature of corporate social responsibility disclosure and investment efficiency: Evidence from China. *J. Corp. Financ.* 68, 101936. doi:10.1016/j.jcorpfin.2021.101936
- Huang, X. and Watson, L. (2015), "Corporate social responsibility research in accounting", *Journal of Accounting Literature*, Vol. 34 No. 1, pp. 1-16. <https://doi.org/10.1016/j.acclit.2015.03.001>
- Kabir, M. Adnan and Chowdhury, Sultana Sabina (2023) Empirical analysis of the corporate social responsibility and financial performance causal nexus: Evidence from the banking sector of Bangladesh. *Asia Pacific Management Review*, 28 (1). pp. 1-12. ISSN 1029-3132. doi:10.1016/j.apmrv.2022.01.003.
- Kamyabi, Y., Nikseresht, M. (2015), Investigating the Modifying Effect of Voluntary Disclosure on the Relationship between Profit Quality and Information Asymmetry in Companies Listed on the Tehran Stock Exchange, *Karafen Magazine*, 49
- Kartasmita, P.S. (2020). Corporate social responsibility disclosure by state-owned enterprises in Indonesia. *International Journal of Economics and Business Administration*, 8 (1), pp. 327-339
- King, A. A., & Lenox, M. J. (2001). Does it really pay to be green? An empirical study of firm environmental and financial performance: An empirical study of firm environmental and financial performance. *Journal of Industrial Ecology*, 5(1), 105–116.
- Kritsonis, A. (2005). Assessing a firm future financial health. *International Journal of Scholarly Academic Intellectual Diversity, California State University*. 8(1).
- Maranjouri, M., and Alikhani, R. (2014). Disclosure of social responsibilities and corporate governance. *Quarterly Journal of Accounting and Auditing Reviews*, 21 (3), pp. 329-348.
- Lahouel, B. B., Zaied, Y. B., Song, Y., & Yang, G. L. (2021). Corporate social performance and financial performance relationship: A data envelopment analysis approach without explicit input. *Finance Research Letters*, 39, 101656.
- Madhani P M (2007a), "Role of Voluntary Disclosure and Transparency in Financial Reporting", *The Accounting World*, Vol. 7, No. 6, pp. 63-66
- Makni, R., Francoeur, C., & Bellavance, F. (2009). Causality between corporate social performance and financial performance: Evidence from Canadian firms. *Journal of Business Ethics*, 89(3), 409–422.
- Maswadi, L. Amran, A. (2023). "Does board capital enhance corporate social responsibility disclosure quality? The role of CEO power," *Corporate Social Responsibility and Environmental Management, John Wiley & Sons*, vol. 30(1), pages 209-225, January.

- Nikkar, J., Hemmatfar, M. (2018), The effect of investment in intangible assets in explaining the effect of financial health and agency problems on the market value of the company, *Quarterly Journal of Asset Management and Financing*, 6 (1), pp. 28 - 11. (in persian)
- Naidoo, Ramoorthee, S. (2007). A predictive model of the states of financial health" in South African Businesses, *Phd dissertation, University of South Africa, johannes burg American Journal of Applied Sciences*, 6 (9): 1718-1724.
- Nasif, F. (2013). The impact of value added intellectual coefficient components on financial health. *Review of International Comparative Management*. 14(3): 459-472.
- Nielsen, C. Madsen, M.T. (2009). Discourses of Transparency in the Intellectual Capital Reporting Debate: Moving from generic reporting models to management defined information. *Critical Perspectives on Accounting* 20. 847-854
- Omran, M. A. & Ramdhony, D. (2015). Theoretical perspectives on corporate social responsibility disclosure: a critical review. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 5(2), 38-55.
- Pourali, M.R. (2013). Presenting a model for measuring and evaluating financial health in Iran's environmental conditions. *Investment Knowledge* 2 (5), pp. 206 - 179. (in persian)
- Pourali, M. R. (2013). Developing a Model for the Assessment and Evaluation of Financial Health in Iran. *Journal of Investment Knowledge*, 2.179-226. Spring. (in persian)
- Pourali, M.R., and Hajami, M. (2014). Investigating the relationship between disclosure of social responsibility and institutional ownership. *Management accounting and auditing knowledge*. 3 (10), pp. 135-150. (in persian)
- Platonova, E., Asutay, M., Dixon, R., & Mohammad, S. (2016). The impact of corporate social responsibility disclosure on financial performance: Evidence from the GCC Islamic Banking Sector. *Journal of Business Ethics*, 151, 451-471.
- Qiang, X., (2007). The Effects of Contracting, Litigation, Regulation, and Tax Costs on Unconditional and Conditional Conservatism: Cross-Sectional Evidence at the Firm Level. *The Accounting Review* 82, 759-796
- Rosamaria, C., Moura, L., & Robert, C. (2011). Historical background of corporate social responsibility. *Social Responsibility Journal*. 7(4), 528-539.
- Ryan, S. G., (2006). Identifying Conditional Conservatism. *European Accounting Review* 15, 511 -525.
- Rouf, A. M. D. (2011). The Corporate Social Responsibility Disclosure. *Business and Economics Research Journal*, 2 (3): 19-32.
- R. Budianto, E. Suyono. (2020). Corporate social responsibility and factors affecting it: An empirical evidence from the Indonesian capital market *International Journal of Economics and Business Administration*, 8(1), pp. 239-253.
- SafariDehnavi, V., Shafiee, M. (2021). The prediction of stock value by using the proposed fuzzy neural network and hybrid algorithm. *Karafan Quarterly Scientific Journal*, 18(1), 203-220. (in persian)
- Salewski, M. and Zülch, H. (2014). The Association between Corporate Social Responsibility (CSR) and Earnings Quality: Evidence from European Blue Chips. *HHL Working Paper*, No. 131.
- Soana, M.-G. (2011). The relationship between corporate social performance and corporate financial performance in the banking sector. *Journal of Business Ethics*, 104(1), 133.

- Taghavi, m. (2011). The Study and Analysis of value Criteria of Performance Assessment in Identification of Different Level of Financial Health: Evidence from Iran, *Indiana Journal of Science and Technology*, 4. (in persian)
- Vosloo, W., Fouche, J., & Barnard, J. (2014). The Relationship Between Financial Efficacy, Satisfaction with Remuneration and Personal Financial Well-Being. *International Business & Economics Research Journal (IBER)*, 13(6), 1455-1470.
- Wang, D.H.M., Chen, P.H., Yu, T.H.K. and Hsiao, C.Y. (2015). The effects of corporate social responsibility on brand equity and firm performance. *Journal of Business Research*, 68(11), 2232-2236.
- Wang, Z. & Sarkis, J. (2017). Corporate social responsibility governance, outcomes, and financial Performance, *Journal of Cleaner Production*, 162, 1607-1616.
- X. Huang, L. Watson. (2015). Corporate social responsibility research in accounting *Journal of Accounting Literature*, 34 (February), pp. 1-16,
- Zabolotnyy, S.; Wasilewski, M. (2019) The Concept of Financial Sustainability Measurement: A Case of Food Companies from Northern Europe. *Sustainability*11, 5139. [CrossRef].