



## The Moderating Role of Competitive Strength in the Relationship between Social and Environmental Performance and Financial Performance

**Mohammad Amri Asrami**

Assistant Professor, Department of Accounting, Semnan University, Semnan, Iran

**Seyed Kazem Ebrahimi**

Associate Professor, Department of Accounting, Semnan University, Semnan, Iran

**Hossein Amini**

MA in Accounting, Department of Accounting, Semnan University, Semnan, Iran

### Abstract

Compliance with social and environmental responsibilities is one of the requirements of the current competitive era, and the competitive pressure on companies in this situation imposes costs that can affect financial performance. This research investigates the moderating role of competitive strength in the relationship between social and environmental responsibilities and financial performance. The statistical sample for this research consists of companies listed on the Tehran Stock Exchange between 2016 and 2021. Using a regular screening method, 108 companies were selected as samples. After checking the classical assumptions of regression, the panel data model with fixed effects was used. The results showed that social performance has a positive relationship with financial performance. Competitive strength has a negative moderating effect on the relationship between social performance and financial performance. Environmental performance also has a positive relationship with financial performance, and competitive strength has a negative

**Corresponding Author:** m.amriasrami@semnan.ac.ir

**How to Cite:** Amri Asrami, M., Ebrahimi, S. K., Amini, H. (2024). The Moderating Role of Competitive Strength in the Relationship between Social and Environmental Performance and Financial Performance, *Empirical Studies in Financial Accounting*, 21(82), 99-136. DOI: 10.22054/qjma.2024.77772.2533

moderating role in this relationship. According to the coefficients of the variables, the social dimension of the company is more effective in increasing performance than the environmental dimension.

**Keywords:** Competition Strength, Social Performance, Environmental Performance, Financial Performance.



## 1. Introduction

A balance must be established between the modernization process and social and environmental concerns. Additionally, society's expectations regarding moral, legal, economic, and public interests require companies to commit to the communities in which they operate (Porter & Kramer, 2011). On the other hand, the growing interest of companies, especially large, national, and multinational companies, to demonstrate better environmental and social performance as part of their corporate social responsibility policy is often reflected in their management structures and investment policies. In line with the social responsibility policy, companies invest in the environmental field for three reasons: complying with environmental and social regulations and standards, improving company conditions, creating a favorable image of the company for society, and gaining access to other markets (Zaid et al., 2020).

Social responsibilities have been utilized in various businesses to achieve a competitive advantage and create stable relationships with society. In this regard, the theory of social responsibilities refers to the combined pursuit of economic progress, social equality, and environmental protection. The nature of social responsibilities is the interconnected and mutual realization of financial, social, and environmental goals (Donkor et al., 2023).

A company's environmental responsibility refers to its organizational behavior and commitment to the natural environment, which symbolizes the company's environmental ethics (Dilla et al., 2019). Several studies have shown conflicting results regarding a firm's environmental performance and financial performance. Some previous studies have shown that environmental responsibility improves long-term performance (Arda et al., 2019; Gilal et al., 2019). In addition, green knowledge and innovation promote an environmental orientation that allows companies to improve performance (Atan et al., 2018). On the contrary, since introducing environmental initiatives is costly (Zhang et al., 2019), evidence has shown that corporate environmental responsibility does not always lead to positive results (Chollet & Sandwidi, 2018). Based on a sample of companies listed on the Tehran Stock Exchange, this study examines the role of competitive strength in the relationship between

firms' social and environmental performance and financial performance.

## **2. Literature Review**

Green theory emphasizes that community care helps organizations in sustainable development. Hence, government regulations and customer pressure encourage companies to adopt such practices in emerging markets. Environmental responsibility allows companies to improve their competitive advantages and dynamic capabilities (Arda et al., 2019). Incorporating environmental values supports environmental business in the long term (Gill et al., 2019). In general, green knowledge and innovation promote an environmental orientation and green resource management in companies, subsequently allowing them to improve their performance (Atan et al., 2018; Zhang et al., 2019). Based on this, this research expects to improve the effectiveness of a company by using organizational resources for environmental performance while simultaneously improving social performance.

Proponents of the positive effects of CSR argue that CSR enhances corporate value and image, as well as develops brand positioning, reputation, and corporate image, which in turn enhances financial performance in the long run (Hill, 2020). It is often assumed that the proper use of economic, social, and governance standards requires higher financial efficiency and performance.

Managers of firms with fewer resources have fewer opportunities to divert resources to their advantage (Kumar et al., 2023). They are more concerned about their presence in the market and maintaining their market share in the industry, and they consider themselves less socially responsible towards the company, market, and society (Jiang et al., 2019). The moderating power of competition encourages companies to act in socially responsible ways and helps maintain their reputation (Chih et al., 2010; Graafland, 2018). The intensity of competition affects decisions related to social responsibilities, including social and environmental performance (Jiang et al., 2019). Different levels of competition affect the relationship between the social and environmental performance of companies. Social practices and environmental ethics are intangible assets for a company in capital markets, and these assets change with shifts in competition levels. In particular, considering the role of competitive strength, the

relationship between social performance and environmental performance with financial performance changes as the level of competition fluctuates (Saeed et al., 2023). Therefore, the following hypotheses can be proposed:

**Hypothesis 1:** There is a positive relationship between social performance and financial performance.

**Hypothesis 2:** Competitive strength moderates the relationship between social performance and financial performance.

**Hypothesis 3:** There is a positive relationship between environmental performance and financial performance.

**Hypothesis 4:** Competitive strength moderates the relationship between environmental performance and financial performance.

### 3. Methodology

This research is practical and post-event, conducted using the secondary data collection method. The information from companies was collected by referring to the Codal.ir website and using their financial statements and attached notes. The study period covers 2016 to 2021. Before testing the proposed model and hypotheses, the assumptions of the regression models were checked. The Chow test, Hausman test, and variance heterogeneity test indicated that the panel data model with fixed effects is suitable for the models of this research. In this study, the Breusch-Pagan-Godfrey test was used to check for heteroscedasticity. The results of the heteroscedasticity analysis show that the residuals of the normal regression models do not have constant variance, indicating heteroscedasticity, and the generalized least squares method was used to address this issue.

### 4. Results

The variable coefficient of social performance in models 1 and 2 is 0.0092 and 0.019, respectively, and is significant at the 99% confidence level in both models. There is a positive relationship between social performance and financial performance, meaning that compliance with social responsibilities leads to an increase in financial performance. However, in model 2, the moderating variable (strength of competition) reverses the relationship between social performance and financial performance. At the 99% confidence level, the strength of competition has a negative effect on the relationship between social performance and financial performance. The variable coefficient of

environmental performance in models 3 and 4 is 0.003 and 0.004, respectively, and is significant at the 95% confidence level. There is a positive relationship between environmental performance and financial performance, indicating that compliance with environmental responsibilities leads to an increase in financial performance. In model 4, the sign of the coefficient for the moderating variable (strength of competition) is positive, meaning that the strength of competition has a positive relationship with financial performance. However, the moderating variable reverses the relationship between environmental performance and financial performance, so at the 99% confidence level, the strength of competition has a negative effect on the relationship between environmental performance and financial performance.


## **5. Conclusion**


Disclosure of social performance leads to increased financial performance. The disclosure of social performance by the company, as a positive signal to the market and shareholders, directly benefits the improvement of the company's reputation and value. Additionally, this disclosure can indirectly affect the company's financial performance through mediators such as competitive advantage, reputation, customer satisfaction, access to capital, and environmental resource efficiency. The company's competitive advantages are one of the important dimensions of market characteristics that company leaders should consider in their efforts to make optimal decisions to maximize financial performance. When there are no competitive pressures, managers may become lax in their duties, leading to poor management and high agency costs.


Disclosure of environmental performance also leads to increased financial performance. Compliance with environmental responsibilities and publication of periodic reports raise awareness and judgment among society and stakeholders, thereby strengthening the company's brand. To ensure that environmental goals are met, environmental functions such as the development of environmental policies and programs, setting quantitative and measurable goals for reducing environmental pollution, implementing pollution prevention obligations, measuring and evaluating potential environmental effects, revising executive plans, and making reforms must be carried out.

Competitive strength has a negative moderating role in the relationship between environmental responsibilities and financial performance. Today, governments support and encourage companies to fulfill social and environmental responsibilities. On the other hand, when facing external pressures, companies rely on government support and try to attract technical and financial incentives to carry out social and environmental responsibilities at a lower cost and more easily. By actively implementing social and environmental responsibilities, companies can communicate with governing bodies and actively participate in the development and approval of environmental responsibility programs. These actions help companies gain external legitimacy and promote their corporate brand. In this way, by taking advantage of these factors, companies can increase profitability while raising product prices and consolidating customer loyalty. Additionally, emphasizing the reduction of physical waste through environmentally friendly solutions can lay the groundwork for reducing costs and increasing profitability.

## نقش تعدیلی قدرت رقابت در رابطه بین عملکرد اجتماعی و زیست محیطی با عملکرد مالی

محمد امیری اسرمی \*  استادیار گروه حسابداری، دانشگاه سمنان، سمنان، ایران

سید کاظم ابراهیمی  دانشیار گروه حسابداری، دانشگاه سمنان، سمنان، ایران

حسین امینی  کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه سمنان، سمنان، ایران

### چکیده

رعایت مسئولیت‌های اجتماعی و زیست محیطی از ملزومات عصر رقابتی کنونی است و فشار رقابتی شرکت‌ها در این شرایط، هزینه‌هایی را بر شرکت‌ها تحمیل می‌کند که می‌تواند عملکرد مالی شرکت را تحت تأثیر قرار دهد. در این پژوهش نقش تعدیلی قدرت رقابت در رابطه بین مسئولیت‌های اجتماعی و زیست محیطی با عملکرد مالی شرکت‌ها بررسی شده است. نمونه آماری این پژوهش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۰ است. با غربالگری منظم شرکت‌ها، ۱۰۸ شرکت به عنوان نمونه انتخاب شده است. پس از بررسی فرض‌های کلاسیک رگرسیون، الگوی داده‌های تابلویی با اثرات ثابت استفاده شده است. نتایج نشان داد عملکرد اجتماعی با عملکرد مالی رابطه مثبت دارد و قدرت رقابت بر رابطه بین عملکرد اجتماعی با عملکرد مالی نقش تعدیلی منفی دارد. عملکرد زیست محیطی با عملکرد مالی رابطه مثبت دارد و قدرت رقابت بر این رابطه، نقش تعدیلی منفی دارد. با توجه به ضرایب به دست آمده، بعد اجتماعی شرکت نسبت به بعد زیست محیطی، در افزایش عملکرد مؤثرتر است.

کلیدواژه‌ها: قدرت رقابت، عملکرد اجتماعی، عملکرد زیست محیطی، عملکرد مالی.



## مقدمه

رتبه‌بندی جهانی پایداری باهدف جلب توجه دانشگاه‌ها به توسعه پایدار در تازه‌ترین ویرایش خود در سال ۲۰۲۴، نام ۱۴۰۰ دانشگاه برتر را منتشر کرده است. در این نظام رتبه‌بندی دانشگاه‌های جهان در سه حوزه تأثیر اجتماعی (۴۵ درصد امتیاز)، تأثیر زیست‌محیطی (۴۵ درصد امتیاز) و حاکمیت (۱۰ درصد امتیاز) و بر پایه هشت بُعد عملکردی ارزیابی می‌شود که این هشت بُعد شامل «برابری»، «تبادل دانش»، «تأثیر آموزش»، «اشتغال‌پذیری و فرصت‌ها»، «بهداشت و بهزیستی»، «پایداری زیست‌محیطی»، «آموزش زیست‌محیطی» و «پژوهش‌های زیست‌محیطی» می‌باشند. پنج بُعد عملکردی نخست زیرمجموعه حوزه تأثیر اجتماعی و سه بُعد پایانی زیرمجموعه حوزه تأثیر زیست‌محیطی هستند. دانشگاه تورنتو پیشگام در این رتبه‌بندی است.<sup>۱</sup> هفت دانشگاه برتر ایرانی در میان ۸۰۰ دانشگاه برتر جهان به ترتیب دانشگاه شیراز، دانشگاه تهران، دانشگاه تربیت مدرس، دانشگاه فردوسی مشهد، دانشگاه صنعتی امیرکبیر، دانشگاه علم و صنعت ایران و دانشگاه صنعتی نوشیروانی بابل آمده است (پژوهشگاه علوم و فناوری اطلاعات ایران، ۱۴۰۲).<sup>۲</sup>

انتقادات به شرکت‌های مدرن و مشکلات اساسی نظام اقتصادی کنونی در سطح جهانی می‌تواند از رشد و گسترش این مشکلات جلوگیری کند. از سوی دیگر، باید بین فرآیند نوسازی و نگرانی‌های اجتماعی و زیست‌محیطی تعادل ایجاد شود. مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها را می‌تواند به‌عنوان یک چتر مفهومی برای حل این تناقض و تعارض بین انتظارات از شرکت‌های مدرن، جامعه و ذینفعان در نظر گرفت، زیرا از این طریق پایداری سود تأمین می‌شود. همچنین انتظارات جامعه از منافع اخلاقی، حقوقی، اقتصادی و عمومی این است که شرکت خود را به جامعه‌ای که در آن کار می‌کنند متعهد سازند (Porter & Kramer, 2011).

1. <https://www.qs.com/qs-world-university-rankings-sustainability-2024-released/>

2. <https://nema.irandoc.ac.ir>

علاقه روزافزون شرکت‌ها، به‌ویژه شرکت‌های بزرگ و شرکت‌های ملی و چندملیتی، برای نشان دادن عملکرد بهتر زیست‌محیطی و اجتماعی، به‌عنوان بخشی از سیاست مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت‌ها؛ اغلب در ساختارهای مدیریتی و سیاست‌های سرمایه‌گذاری آن‌ها منعکس می‌شود. به‌سه دلیل شرکت‌ها در حوزه زیست‌محیطی سرمایه‌گذاری می‌کنند: پیروی از مقررات و استانداردهای زیست‌محیطی و اجتماعی و بهبود شرایط شرکت، ایجاد تصویر مطلوب شرکت برای جامعه و دسترسی به بازارهای دیگر. این سه دلیل منطبق بر دلایل شرکت‌ها در راستای خط‌مشی مسئولیت اجتماعی است (Zaid et al., 2020).

امروزه واحدهای تجاری علاوه بر افزایش سود خود، باید در مقابل اجتماع نیز پاسخگو و برای جامعه‌ای که در تعامل با آن هستند، مفید باشند (حساس یگانه و رضایی، ۱۳۹۷). مسئولیت‌های اجتماعی در بسیاری از کشورها مورد توجه سیاست‌گذاران بین‌المللی قرار گرفته است. مسئولیت‌های اجتماعی مفهوم گسترده‌ای است که اقدامات و نتایج زیست‌محیطی، اجتماعی و اقتصادی را در بر می‌گیرد (Peters et al., 2019). سرمایه‌گذاران، کارشناسان مالی و تنظیم‌کنندگان قوانین و مقررات، نسبت به ظرفیت تیم مدیریت سستی جهت ادغام پایداری در استراتژی شرکت ابراز نگرانی کرده‌اند. نیاز به گزارش‌های غیرمالی با توجه به مسئولیت‌های اجتماعی، به‌ویژه ابعاد اجتماعی، زیست‌محیطی و اقتصادی، افزایش یافته است (Tunio et al., 2020). هیئت‌مدیره مسئول برقراری توازن بین اهداف مالی و غیرمالی شرکت است و باید در راستای منافع سهامداران و افراد ذی‌نفع عمل کند (Zaid et al., 2020). مفهوم مسئولیت‌های اجتماعی در سال‌های اخیر، هم در مطالعات دانشگاهی و هم در دنیای تجارت، توجه زیادی را به خود جلب کرده است. مسئولیت‌های اجتماعی در مشاغل مختلف جهت دستیابی به مزیت رقابتی و ایجاد رابطه‌ای پایدار با جامعه استفاده شده است. در این راستا، نظریه مسئولیت‌های اجتماعی به جستجوی ترکیبی پیشرفت اقتصادی، برابری اجتماعی و حفاظت از محیط‌زیست اشاره دارد. ماهیت مسئولیت‌های اجتماعی، تحقق اهداف مالی، اجتماعی و

زیست محیطی به شیوه‌ای به هم پیوسته و متقابل است (Donkor et al., 2023). مسئولیت زیست محیطی یک شرکت به رفتار سازمانی و تعهد آن به محیط طبیعی اشاره دارد که نمادی از اخلاق محیطی شرکت است (Dilla et al., 2019). چندین مطالعه نتایج متناقضی را در مورد عملکرد زیست محیطی و عملکرد مالی شرکت‌ها نشان داده‌اند. برخی مطالعات قبلی نشان داده است مسئولیت زیست محیطی شرکت‌ها عملکرد بلندمدت آن‌ها را بهبود می‌بخشد (Arda et al., 2019; Gilal et al., 2019). علاوه بر این، دانش و نوآوری سبز شرکت‌ها جهت‌گیری زیست محیطی را ترویج می‌کند که به آن‌ها امکان می‌دهد عملکرد را بهبود بخشند (Atan et al., 2018). در مقابل، از آنجایی که معرفی طرح‌های زیست محیطی شرکت پرهزینه است (Zhang et al., 2019). شواهد نشان داده است مسئولیت زیست محیطی شرکت‌ها همیشه به نتایج مثبت منجر نمی‌شود (Chollet & Sandwidi, 2018).

مسئولیت‌های اجتماعی به تدریج در کشورهای در حال توسعه محبوبیت پیدا خواهد کرد، با این حال کاربرد آن در محیط کار داوطلبانه نیست و مزایای آن دست کم گرفته شده است. در این راستا، حجم وسیعی از ادبیات بر چگونگی تأثیر مسئولیت‌های اجتماعی بر عملکرد تجاری متمرکز شده است. گرچه، مطالعات نشان می‌دهد رابطه بین این سازه‌ها با تردید همراه است. در واقع، برخی از پژوهشگران از تأثیر مثبت مسئولیت‌های اجتماعی بر عملکرد (Beck et al., 2018; Maqbool & Zameer, 2018; Hang et al., 2019) حمایت کرده، در حالی که دیگر اندیشمندان تصریح کرده‌اند که این رابطه نسبتاً منفی است یا قابل توجه نیست (Sameer, 2021; Hussain et al., 2018).

در بازار رقابتی امروز، شرکت‌ها هزینه‌های هنگفتی را برای رعایت مسئولیت‌های اجتماعی و زیست محیطی متحمل می‌شود، همچنین، فشارهایی که رقابت در بازار بر شرکت‌ها وارد می‌کند نشان‌دهنده اهمیت این موضوع است. از این رو، این مطالعه بر اساس نمونه‌ای از شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به عنوان یکی از بازارهای مهم آسیایی، نقش قدرت رقابت در رابطه عملکرد اجتماعی و زیست محیطی شرکت‌ها با

عملکرد مالی شرکت‌ها را بررسی می‌کند.

## مبانی نظری

### عملکرد اجتماعی و زیست‌محیطی با عملکرد شرکت

بازارهای سرمایه، نظیر بازارهای آسیایی، از جمله بورس تهران تمایل زیادی به شکل‌گیری و به‌کارگیری ابعاد مسئولیت‌های اجتماعی دارند، زیرا از نظر شیوه‌های اجتماعی، فرهنگی و مدیریتی با بورس‌های اروپایی متفاوت هستند (Ting et al., 2019). با توجه به دیدگاه تئوری سهامداران، شرکت‌هایی که در بازارهای سرمایه فعالیت می‌کنند باید خواسته‌های ذینفعان درون‌سازمانی و برون‌سازمانی را برای دستیابی به توسعه پایدار برآورده کنند (Atan et al., 2018; Jia et al., 2020). علاوه بر این، فعالیت‌های اجتماعی شرکت‌ها در این بازارها می‌تواند شهرت آن‌ها را در بین سهامداران بهبود بخشد و سودآوری را افزایش دهد (Gali et al., 2020).

مسئولیت‌های اجتماعی در کشورهای صنعتی به‌خوبی شناخته شده است و اجرای آن یک فعالیت مهم جهت حفظ محیط‌زیست برای پایداری توسعه بلندمدت است که دارای مزایای اجتماعی، زیست‌محیطی برای افراد ذی‌نفع و کسب‌وکار است (Rehman et al., 2020).

پایداری ابزاری برای ارضای نیازهای نسل امروزی بدون آسیب‌رساندن به نیازها و استانداردهای زندگی نسل‌های آینده است. مفهوم پایداری از سه رکن اقتصادی، زیست‌محیطی و اجتماعی تشکیل شده است (Dubravská et al., 2020). پایداری اغلب به‌عنوان یک هدف یا چشم‌انداز بلندمدت مانند یک شرکت پایدار یا یک دنیای پایدار تصور می‌شود، درحالی‌که مسئولیت‌های اجتماعی مجموعه‌ی روش‌ها و رویکردهای مختلفی است که هدف آن دستیابی به اهداف توسعه از جمله یک سیستم حکومتی ساختاریافته، پیشرفت‌های تکنولوژیکی و مواد بازیافتی و منابع تجدیدپذیر استفاده شده است (Ghardallou, 2022).

اخیراً فشارهای سیاسی برای بهبود عملکرد زیست‌محیطی شرکت‌ها و کاهش تأثیر

تغییرات اقلیمی و آب و هوا، شرکت‌ها را به سمت فعالیت‌های در معرض خطر و عدم اطمینان بیشتر سوق می‌دهد که بر بهره‌وری و بازده شرکت تأثیر می‌گذارد (Rehman et al., 2020). در سطح بین‌المللی، شرکت‌ها دریافته‌اند که تأکید کوتاه‌مدت بر اهداف صرفاً مالی دیگر کافی نیست، زیرا افراد ذی‌نفع به عملکرد پایدار علاقه پیدا کرده‌اند. اتحادیه اروپا رهبری این مسئولیت را بر عهده دارد و اصلاحاتی را در عرصه مالی پایدار راه‌اندازی کرده است و اجرای مسئولیت‌های پایداری در این توسعه سریع محیطی، اجتماعی و فعالیت‌های حاکمیتی شرکت‌های مالی و غیرمالی را متحول خواهد کرد. شرکت‌ها از افشای مسئولیت‌های اجتماعی شرکتی به‌عنوان یک عمل داوطلبانه استفاده کرده‌اند (Zaid et al., 2020). علی‌رغم چند تلاش جهت استانداردسازی رویه‌های گزارشگری جهت فعالیت‌های مسئولیت‌های اجتماعی شرکتی، ابتکار گزارشگری جهانی یا قوانین اتحادیه اروپا در مورد گزارشگری غیرمالی، شیوه‌های افشای مسئولیت‌های اجتماعی شرکتی بین سازمان‌ها متفاوت است. حامیان استانداردسازی بیان می‌کنند که استانداردها، یکنواختی را در گزارش‌دهی تضمین می‌کنند و امکان مقایسه عملکرد مسئولیت‌های اجتماعی شرکتی شرکت‌ها را در بخش‌های آن فراهم می‌کنند. جهت اطمینان از صحت گزارش پایداری شرکت می‌توان از رسیدگی‌های موسسه‌ی حسابرسی مستقل بهره برد. یک مانع حیاتی جهت جنبش مسئولیت‌های اجتماعی شرکتی آن است که اکثر شرکت‌ها گزارش‌های پایداری را جدا از گزارش‌های مالی خود منتشر کرده و شناسایی ارتباط بین عملکرد مالی و عملکرد پایداری را دشوار می‌کند (Saygili et al., 2022). حال، سؤال حیاتی برای شرکت‌ها و سهامداران این است که آیا سیاست‌های افشای مسئولیت‌های اجتماعی شرکتی می‌تواند عملکرد مالی شرکت را بهبود بخشد؟ افشای محیطی و اجتماعی دو موضوع متداول مسئولیت‌های اجتماعی شرکتی در پژوهش‌های اخیر است. از آنجایی که نگرانی‌های مربوط به افشای مسئولیت‌های اجتماعی شرکتی به یکدیگر مرتبط است، تمرکز منحصرأ بر یک جنبه ممکن است مشکلاتی را ایجاد کند. عملکرد اجتماعی و عملکرد زیست‌محیطی دو پایه مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها است که خواسته‌های

شرکت‌ها را برای افزایش مزیت‌های رقابتی و نشان دادن تعهد آن‌ها به جامعه یکپارچه می‌کنند (Saeed et al., 2023).

نظریه سبز تأکید می‌کند که مراقبت از جامعه به سازمان‌ها در توسعه پایدار کمک می‌کند. از این رو، مقررات دولتی و فشار مشتری، شرکت‌ها را تشویق می‌کند تا چنین شیوه‌هایی را در بازارهای نوظهور اتخاذ کنند. مسئولیت زیست‌محیطی به شرکت‌ها اجازه می‌دهد تا مزیت‌های رقابتی و قابلیت‌های پویای خود را بهبود بخشند (Arda et al., 2019). ترکیب ارزش‌های زیست‌محیطی از کسب و کار زیست‌محیطی در بلندمدت حمایت می‌کند (Gill et al., 2019). به طور کلی، دانش و نوآوری سبز یک جهت‌گیری زیست‌محیطی در شرکت‌ها و مدیریت منابع سبز را ترویج می‌کند که همچنین به آن‌ها اجازه می‌دهد عملکرد شرکت خود را بهبود بخشند (Atan et al., 2018; Zhang et al., 2019). بر این اساس، پژوهش حاضر انتظار دارد که هم‌زمان با بهبود عملکرد اجتماعی، منابع سازمانی را برای عملکرد محیطی، اثربخشی یک شرکت بهبود بخشد.

طرفداران اثرات مثبت مسئولیت‌های اجتماعی شرکت از این حمایت کرده‌اند که مسئولیت‌های اجتماعی ارزش و تصویر شرکت را افزایش می‌دهد و همچنین موقعیت برند، شهرت و تصویر شرکت را توسعه می‌بخشد که به نوبه خود عملکرد مالی را در بلندمدت توسعه می‌بخشد (Hill, 2020). اغلب فرض بر این است که استفاده مناسب از استانداردهای اقتصادی، اجتماعی و حاکمیتی مستلزم بازده و عملکرد مالی بالاتر است؛ بنابراین، فرضیه‌های (۱) و (۳) به شرح زیر می‌توان تدوین کرد:

فرضیه ۱: بین عملکرد اجتماعی و عملکرد مالی شرکت‌ها رابطه مثبت وجود دارد.

فرضیه ۳: بین عملکرد زیست‌محیطی و عملکرد مالی شرکت‌ها رابطه مثبت وجود دارد.

### قدرت رقابت شرکت با عملکرد اجتماعی و زیست‌محیطی

از عوامل داخلی تأثیرگذار بر جذب تأمین مالی شرکت از منابع برون‌سازمانی، شفافیت منابع و گزارشگری شرکت است. برای حفظ و بقای شرکت‌ها در محیط رقابتی، راهی جز کسب مزیت رقابتی برای آن‌ها باقی نمی‌گذارد و کسب مزیت رقابتی به منزله قدرت

بازاری شرکت‌ها است (Chen & Cao, 2023).

قدرت رقابت به‌منزله توانایی اقتصادی شرکت جهت حفظ و افزایش سهم شرکت در بازارهای ملی و بین‌المللی است. هرچه سهم بازار نسبت به سایر رقبای تجاری در صنعت زیادتر باشد، شرکت جهت جذب سهم فروش و تأمین مالی با تعداد رقبای بیشتری روبه‌رو می‌شود. در نتیجه هرچه تعداد رقبای در صنعت بیشتر باشد، رقابت در آن صنعت نیز شدت بیشتری می‌یابد (Deng et al., 2023). رقابت فشرده بازار محصول و بین شرکت‌ها، موجب ایجاد انگیزه در مدیران جهت هدایت عملکرد شرکت به‌سوی عملکرد کارا می‌شود، در این راستا، رقابت، مدیران را به سمت ارتباط بیشتر با سهامداران و افزایش کارایی سوق می‌دهد (Caves, 1980).

به‌طور کلی قدرت رقابت در صنعت به‌منزله سازوکاری جهت حاکمیت برون‌سازمانی و عاملی مهمی در اتخاذ تصمیمات افشای منابع توسط شرکت‌ها مطرح شده و به‌منزله مؤلفه‌ای اثرگذار بر عملکرد شرکت‌ها نیز نقش آفرینی می‌کند (Abdoh & Varela, 2017). قدرت بازار به‌مثابه کنترل شرکت بر قیمت و سطح تولید محصول است (سرلک و میرزایی، ۱۳۹۵). شرکت‌های مختلف در تولید و فروش محصول رقابت می‌کنند و کالاهای آن‌ها نسبت به یکدیگر برتری ندارند، قدرت رقابت بیانگر توان تولید و فروش محصولات بیشتر از رقبای دیگر است. شرکت‌ها برای سهم بازار و مشتریان بیشتر در بازار محصول با یکدیگر رقابت می‌کنند و درجه رقابت را افزایش می‌دهند و عدم قطعیت در کارایی شرکت را افزایش می‌دهند؛ این عدم قطعیت سبب کاهش کارایی کل صنعت یا اقتصاد می‌شود (سلیمان‌خان و پورزمانی، ۱۳۹۶). امروزه رقابت‌پذیری از دغدغه‌های مهم در تجارت و فعالیت در محیط پویا و رقابتی است (دیدار و همکاران، ۱۳۹۷). در واقع قدرت رقابت سبب افزایش شفافیت، افزایش کارایی و بهره‌وری منابع، کاهش هزینه سرمایه و کاهش ریسک ورشکستگی می‌شود؛ زیرا منابع مشابه و قابل مقایسه را می‌توان از دیگر رقبای فعال در بازار به‌دست آورد و از آن‌ها برای بررسی صحت منابع استفاده کرد. رقابت در بازار محصول به‌عنوان یک سازوکار راهبردی عمل می‌کند و انگیزه مدیران را

برای کاهش هزینه‌های تولید و جلوگیری از کاهش سهم بازار نسبت به رقبا و جلوگیری از ریسک ورشکستگی افزایش می‌دهد. رقابت در بازار محصول بر انگیزه‌های مدیریت برای توسعه نوآوری محصول و افزایش کارایی از طریق نوآوری و رشد بهره‌وری تأثیر می‌گذارد (Chen et al., 2014).

شرایط رقابتی بر تصمیمات شرکت، از جمله رویه‌های اجتماعی و محیطی تأثیر می‌گذارد (Albuquerque et al., 2019)، سطوح مختلف رقابت بر اتخاذ استراتژی‌های رقابتی شرکت برای ایجاد تصویری مثبت از شرکت، به‌عنوان مثال، از طریق بهبود کیفیت محصول یا افزایش وفاداری مشتری، تأثیر می‌گذارد (Jiang et al., 2019). علاوه‌براین، شرکت‌های کم‌توان در رقابت معمولاً از شیوه‌های اخلاقی و اهداف بشردوستانه برای برآوردن منافع ذینفعان حمایت می‌کنند (Hakobyan et al., 2019)؛ زیرا آن‌ها توسعه پایدار بلندمدت را بر اساس پایداری به یک رویکرد اخلاقی برای متمایز ساختن خود از دیگر شرکت‌ها دنبال می‌کنند.

سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده در یک محیط بسیار رقابتی شامل تلاش‌های مدیریتی برای افزایش عملکرد شرکت و محافظت از شرکت‌ها در برابر افزایش خطر شکست است (Chaudhry et al., 2021; Javeed et al., 2020; Long et al., 2020). چون‌که شرکت‌های بسیار رقابتی ترجیح می‌دهند به‌جای ایجاد ارزش، استراتژی مبتنی بر تخصیص ارزش را دنبال کنند (Jia, 2020). تخصیص ارزش مستلزم سازمان‌دهی منابع بیشتر برای فعالیت‌های برندسازی و تبلیغات برای گرفتن ارزش از ذینفعان است (Gali et al., 2020). شرکت‌هایی که منابع کمتری دارند و مدیران آن شرکت‌ها، فرصت‌های کمتری برای منحرف کردن منابع به نفع خود دارند (Heubeck, 2023). آن‌ها بیشتر نگران حضور خود در بازار و حفظ سهم خود از بازار در صنعت هستند و کمتر خود را از نظر اجتماعی در قبال شرکت، بازار و جامعه مسئول می‌دانند (Jiang et al., 2019). توان تعدیلی رقابت، شرکت‌ها را تشویق می‌کند تا به شیوه‌های مسئولیت‌پذیر اجتماعی عمل کنند و به حفظ شهرت آن‌ها کمک می‌کند (Chih et al., 2010; Graafland, 2018). شدت رقابت بر



تصمیمات مربوط به مسئولیت‌های اجتماعی اعم از عملکرد اجتماعی و عملکرد زیست‌محیطی شرکت‌ها تأثیر می‌گذارد (Jiang et al., 2019)، سطوح مختلف رقابت بر رابطه عملکرد اجتماعی و محیطی شرکت‌ها تأثیر می‌گذارد. رویه‌های اجتماعی و اخلاق محیطی، دارایی‌های نامشهود برای یک شرکت در بازارهای سرمایه است و این دارایی‌ها با تغییرات در سطح رقابت تغییر می‌کنند. به‌ویژه، با توجه به نقش قدرت رقابت و ایجاد آن، رابطه بین عملکرد اجتماعی و عملکرد زیست‌محیطی با عملکرد مالی با تغییر سطح رقابت تغییر می‌کند (Saeed et al., 2023)؛ بنابراین، فرضیه‌های زیر را می‌توان مطرح کرد:

فرضیه ۲: قدرت رقابت بر رابطه بین عملکرد اجتماعی و عملکرد مالی شرکت‌ها نقش تعدیلی دارد.

فرضیه ۴: قدرت رقابت بر رابطه بین عملکرد زیست‌محیطی و عملکرد مالی شرکت‌ها نقش تعدیلی دارد.

#### پیشینه پژوهش

Saeed et al. (2023) با استفاده از شرکت‌های اندونزی در بازه زمانی ۲۰۰۷ الی ۲۰۱۷ نشان دادند مؤلفه‌های اجتماعی و زیست‌محیطی مربوط به مسئولیت‌های اجتماعی با عملکرد مالی شرکت‌ها ارتباط مثبت و معنادار دارد. همچنین رقابت (شاخص هرفیندال-هریسمن) منجر به تقویت ارتباط بین مسئولیت‌های اجتماعی و عملکرد مالی شده است. Ghardallou (2022) نشان داد که بین مسئولیت‌های اجتماعی و عملکرد شرکت‌ها (بازده دارایی‌ها، بازده حقوق صاحبان سهام و نسبت کیوتوین) ارتباط مثبت وجود دارد. همچنین ویژگی‌های مدیرعامل شامل دوره تصدی و سابقه آموزشی نقش مؤثر و مثبتی بر ارتباط بین مسئولیت‌های اجتماعی و عملکرد دارند. Poursoleyman et al. (2022) نشان دادند که مسئولیت اجتماعی با عملکرد مالی شرکت ارتباط مثبت دارد و کارایی سرمایه‌گذاری رابطه مثبت بین مسئولیت اجتماعی و عملکرد مالی را تقویت می‌کند. Maury (2022) یافته است مسئولیت اجتماعی ارتباط مثبتی با سودآوری آینده و رشد آتی شرکت‌ها دارد. هم‌اثرات‌های رشد و هم‌اثرات‌های آینده‌نگرانه، عملکرد فعالیت‌های مسئولیت

اجتماعی را توسعه می‌دهد.

Shahzad et al. (2022) دریافته‌اند عوامل اجتماعی بر کارایی شرکت تأثیر می‌گذارد، سرمایه اجتماعی با سرمایه فکری مرتبط است، به‌طور غیرمستقیم بر کارایی شرکت تأثیر می‌گذارد و رابطه بین سرمایه اجتماعی و کارایی شرکت تا حدی توسط کارایی سرمایه فکری تعدیل می‌شود. (Akisik and Gal (2017) نشان دادند که تأثیر مشتریان و کارکنان بر عملکرد مالی تحت تأثیر گزارش‌های مسئولیت اجتماعی و کنترل داخلی است و سرمایه اجتماعی و گزارش‌های کنترل داخلی به‌طور مؤثر ثبات عملکرد مالی را فراهم می‌کنند. (Nguyen (2018) نشان داد بین مسئولیت اجتماعی و عملکرد مالی بانک تجاری ویتنام رابطه منفی وجود دارد. این نتیجه را می‌توان با سایر الزامات قانون مسئولیت اجتماعی تبیین کرد، بانک‌ها به دلیل ضعف اقتصادی در دوره مورد مطالعه در شرایط سختی قرار داشته‌اند. همچنین، اضافه برداشت بانک بر مسئولیت اجتماعی آن‌ها در ویتنام تأثیر منفی داشته است. (Hasan and Habib (2017) نشان دادند اندازه، سودآوری و منابع انبوه، رابطه چرخه عمر شرکت با مسئولیت اجتماعی شرکت را کاهش می‌دهد. (Nollet et al. (2016) نشان دادند که بین مسئولیت اجتماعی و بازده سرمایه رابطه مثبت وجود دارد و رابطه غیرخطی بین مسئولیت اجتماعی و حسابداری تعهدی وجود دارد.

کوهی (۱۴۰۱) نشان داد بین رقابت بازار محصول و مسئولیت اجتماعی رابطه مستقیم وجود دارد. نادری و همت‌فر (۱۴۰۰) طی مطالعه‌ی پرسشنامه‌ای نشان دادند که ابعاد ایدئولوژی‌های اخلاقی مسئولیت اجتماعی و بُعد حفظ محیط‌زیست و بُعد استراتژیک شرکت تأثیر معناداری بر نرخ بازگشت سرمایه دارد. صداقت و بیات (۱۴۰۰) نشان دادند بین مسئولیت اجتماعی و عملکرد مالی شرکت رابطه مثبت و معناداری وجود دارد و بهره‌وری کارکنان این رابطه را تشدید می‌کند. ضیا و همکاران (۱۳۹۹) به‌منظور سنجش گزارشگری پایدار از فهرست امتیازات، در مؤلفه‌های اجتماعی، زیست‌محیطی و اقتصادی و برای سنجش عدم تقارن اطلاعاتی از دقت تحلیل گران مالی استفاده کردند، نتایج نشان داد که گزارش پایداری در این شرکت‌ها رابطه معکوس و معناداری با عدم تقارن منابع

دارد. به عبارتی، افزایش مزیت گزارشگری پایداری منجر به کاهش عدم تقارن منابع، افزایش دقت پیش‌بینی مدیران می‌شود. برزگری‌خانقاه و همکاران (۱۳۹۹) نشان دادند تأثیر مسئولیت اجتماعی بر ارزش شرکت مستقیم است. حاجی‌علی‌زاده و همکاران (۱۳۹۹) جهت بررسی عوامل مؤثر بر نظریه منافع و مسئولیت اجتماعی و عملکرد مالی در سطوح مختلف با شکل‌گیری تفکیک مالکیت از مدیریت و ظهور تضاد منافع بین صاحبان و مدیران، نشان دادند که بین نظریه افراد دارای منافع، مسئولیت اجتماعی و عملکرد مالی رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. اکبری و همکاران (۱۳۹۸) نشان دادند که رقابت در بازار محصول بر عملکرد مالی تأثیر می‌گذارد. کیفیت افشا رابطه بین رقابت در بازار محصول و عملکرد مالی را تعدیل خواهد کرد.

## روش

این پژوهش، کاربردی و پس‌رویدادی است که به روش کتابخانه‌ای اجرا شد. اطلاعات شرکت‌ها با مراجعه به سایت کدال و استفاده از صورت‌های مالی و یادداشت‌های پیوست آن‌ها گردآوری شده است. دوره مورد مطالعه سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۰ است. شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران که حائز شرایط زیر بودند، به‌عنوان نمونه آماری لحاظ شده است: (۱) پذیرش آن‌ها در بورس اوراق بهادار تهران قبل از سال ۱۳۹۵ بوده و تا پایان سال ۱۴۰۰ نیز در فهرست شرکت‌های بورسی باشند، (۲) برای افزایش قابلیت مقایسه اطلاعات شرکت‌ها، سال مالی آن‌ها پایان اسفند باشد و طی دوره‌های مورد پژوهش تغییر فعالیت و یا تغییر سال مالی نداده باشند، (۳) به دلیل ماهیت متفاوت فعالیت‌های شرکت‌ها، جزء واسطه‌گری مالی، بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری نباشد، (۴) اطلاعات شرکت‌ها در دسترس بوده باشند. نهایتاً، ۱۰۸ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران به‌عنوان نمونه انتخاب شده است.

متغیر وابسته: عملکرد مالی، بازده دارایی‌ها (ROA) برابر با نسبت سود خالص تقسیم بر مجموع دارایی‌ها است.

متغیرهای مستقل: مؤلفه‌های مشارکت اجتماعی (Soc) و مسئولیت‌های زیست‌محیطی (Env) در این پژوهش به‌عنوان دو متغیر در نظر گرفته شده است؛ در گزارش‌های شرکت چنانچه در مورد هر مؤلفه‌ای مطلبی ذکر شده باشد یک امتیاز اختصاص داده می‌شود. مسئولیت اجتماعی و زیست‌محیطی در این پژوهش دارای نقاط قوت و ضعف است. با کم کردن نقاط قوت از نقاط ضعف مربوطه، امتیاز آن‌ها به دست می‌آید. منابع موردنیاز برای این متغیرها در گزارش هیئت‌مدیره افشا شده است. در این مطالعه شاخص‌های مسئولیت اجتماعی از پژوهش‌های Bhandari et al. (2020), Dubravská et al. (2024), Bhat et al. (2017) and Javakhadze و حاجیها و سرفراز (۱۳۹۳) استفاده شده است.

مؤلفه‌های مربوط به مشارکت اجتماعی (Soc): امتیاز افشای مسئولیت‌های اجتماعی مربوط به موارد زیر است:

نقاط قوت؛ (۱) کمک‌های مؤسسات خیریه، (۲) حمایت از آموزش و ارائه بورس تحصیلی به دانشجویان، (۳) پشتیبانی جهت تهیه مسکن در مناطق محروم، (۴) حمایت از فعالیت‌های ورزشی، (۵) مشارکت در طرح‌های عمومی، (۶) کمک‌های غیرنقدی به برنامه‌های اجتماعی.

نقاط ضعف؛ (۷) تعطیلی کارخانه، تأثیر منفی بر کیفیت زندگی (اقتصادی، دعاوی حقوقی)

مؤلفه‌های مربوط به مسئولیت‌های زیست‌محیطی (Env): امتیاز افشای مسئولیت‌های زیست‌محیطی مربوط به موارد زیر است:

نقاط قوت؛ (۱) انرژی پاک (استفاده از سوخت با آلودگی کم‌تر)، (۲) کنترل آلودگی هوا و کاهش گازهای گلخانه‌ای، (۳) برنامه پیشگیری محیط‌زیست و جبران خسارت، (۴) فعالیت حفاظتی و استفاده از مواد بازیافتی برای ساخت محصول، (۵) مدیریت محیطی (ایزو ۱۴۰۰۰)، (۶) دریافت جایزه در زمینه محیط‌زیست، (۷) ساخت محصول با استاندارد محیط‌زیست.

نقاط ضعف؛ (۸) پرداخت جریمه به دلیل نقض مدیریت زباله، (۹) تولید زباله‌های خطرناک، (۱۰) استفاده از مواد شیمیایی کاهش دهنده اوزون.

متغیر تعدیل گر، قدرت رقابت شرکت (LI) به پیروی از (Babar & Habib (2022), (2005) Altman & Hotchkiss جهت اندازه گیری آن از شاخص لرنر استفاده شده است. به منظور سنجش این مؤلفه، ابتدا شاخص لرنر (۱۹۳۴) رقابت بازار محصول شرکت به شرح ذیل محاسبه شد:

$$LI_{i,t} = \frac{Sales_{i,t} - CGS_{i,t} - OExp_{i,t}}{Sales_{i,t}} \quad \text{رابطه (۱)}$$

پس از آن شاخص مذکور بر اساس میزان سهم فروش هر شرکت در صنعت به شرح ذیل تعدیل می شود تا رقابت بازار تعدیل شده بر مبنای صنعت برای هر شرکت به دست آید:

$$IPCM_{i,t} = LI_{i,t} - \sum_{i=1}^N W_i \times LI_{i,t} \quad \text{رابطه (۲)}$$

که در آن متغیرها برای شرکت  $i$  در پایان سال  $t$  به این شرح است:

LI: شاخص لرنر یا رقابت بازار محصول؛  $Sales_{it}$ : کل فروش؛

CGS: کل بهای کالای فروش رفته شرکت؛  $OExp_{it}$ : کل هزینه‌های عملیاتی شرکت

IPCM: حاشیه سود قیمت به بها تعدیل شده بر مبنای صنعت برای هر شرکت

$W$ : سهم فروش شرکت  $i$  در پایان سال مالی  $t$  از صنعت مربوطه.

### متغیرهای کنترل

$Size$ ، اندازه شرکت، لگاریتم طبیعی مجموع دارایی‌های پایان سال

$Lev$ ، نسبت بدهی‌ها، نسبت مجموع بدهی‌ها بر مجموع دارایی‌های پایان سال

$Cap$ ، حساسیت سرمایه، نسبت مجموع کل دارایی‌ها به مجموع فروش (Saeed et al.,

(2023)

$Loss$ ، نوع عملکرد که در این پژوهش متغیری کیفی است اگر شرکت در سال جاری زیان

داشته باشد عدد یک گرفته و گرنه صفر است (Saeed et al., 2023).  
*Tang*، نسبت دارایی‌های مشهود، مجموع دارایی‌های مشهود (کل دارایی‌ها منهای دارایی‌های نامشهود) تقسیم بر مجموع کل دارایی‌ها.

### مدل‌های پژوهش

جهت آزمون فرضیه‌ها به پیروی از Saeed et al. (2023) از مدل‌های رگرسیونی زیر استفاده خواهد شد:

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Soc_{i,t} + \beta_2 Size_{i,t} + \beta_3 Lev_{i,t} + \beta_4 Cap_{i,t} + \beta_5 Tang_{i,t} + \beta_6 Loss_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad \text{مدل ۱}$$

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Soc_{i,t} + \beta_2 Ll_{i,t} + \beta_3 (Soc_{i,t} \times Ll_{i,t}) + \beta_4 Size_{i,t} + \beta_5 Lev_{i,t} + \beta_6 Cap_{i,t} + \beta_7 Tang_{i,t} + \beta_8 Loss_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad \text{مدل ۲}$$

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Env_{i,t} + \beta_2 Size_{i,t} + \beta_3 Lev_{i,t} + \beta_4 Cap_{i,t} + \beta_5 Tang_{i,t} + \beta_6 Loss_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad \text{مدل ۳}$$

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Env_{i,t} + \beta_2 Ll_{i,t} + \beta_3 (Env_{i,t} \times Ll_{i,t}) + \beta_4 Size_{i,t} + \beta_5 Lev_{i,t} + \beta_6 Cap_{i,t} + \beta_7 Tang_{i,t} + \beta_8 Loss_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad \text{مدل ۴}$$

یافته‌ها

جدول ۱ آمار توصیفی مربوط به متغیرهای پژوهش طی دوره ۶ ساله (۱۳۹۵ - ۱۴۰۰) را نشان می‌دهد، در نمونه مورد بررسی، به طور میانگین شرکت‌ها ۱۴/۹ درصد بازده از محل دارایی‌های شرکت‌ها کسب کرده‌اند که چولگی این بازده‌ها (۰/۴۰۹) مثبت است. میانگین عملکرد اجتماعی و زیست‌محیطی به ترتیب برابر با ۱/۱۲۳ و ۲/۰۶۴ است، هر دو متغیر چولگی مثبت دارد میزان رعایت عملکرد اجتماعی بیشتر از عملکرد زیست‌محیطی است، گرچه با توجه به حداکثر میزان امتیازهایی که شرکت‌ها می‌توانستند (۷ امتیاز) کسب کنند خیلی ناچیز است به عبارتی، شرکت‌ها باید تلاش‌های زیادی برای افزایش امتیاز

عملکردهای اجتماعی و زیست محیطی انجام دهند. میانگین قدرت رقابت ۰/۱۴۸ و چولگی آن ۲/۰۷۷ مثبت است با توجه به حداکثر مقدار قدرت رقابت (۰/۹۳۴)، به طور متوسط قدرت رقابت شرکت‌ها نسبتاً پایین است. میانگین نسبت بدهی‌ها نشان می‌دهد ۵۴/۶٪ از کل دارایی‌های شرکت‌ها از محل بدهی‌ها تأمین شده است. مقدار حساسیت سرمایه نشان می‌دهد به طور متوسط دارایی‌ها ۱/۶۶ برابر فروش شرکت‌ها است.

جدول ۱. آمار توصیفی

| شرح               | میانگین | میانه  | پیشینه | کمینه  | انحراف معیار | چولگی  |
|-------------------|---------|--------|--------|--------|--------------|--------|
| بازده دارایی‌ها   | ۰/۱۴۹   | ۰/۱۱۷  | ۰/۶۵۴  | -۰/۴۰۴ | ۰/۱۶۷        | ۰/۴۰۹  |
| عملکرد اجتماعی    | ۱/۱۲۳   | ۱      | ۵      | -۱     | ۱/۳۹۰        | ۰/۹۶۳  |
| عملکرد زیست محیطی | ۲/۰۶۴   | ۲      | ۷      | -۱     | ۱/۸۹۴        | ۰/۲۷۳  |
| قدرت رقابت        | ۰/۱۴۸   | ۰/۰۷۰  | ۰/۹۳۴  | ۰/۰۰۱  | ۰/۲۰۱        | ۲/۰۷۷  |
| اندازه شرکت       | ۱۵/۲۰۱  | ۱۴/۹۱۸ | ۲۰/۸۲۱ | ۱۱/۳۶۱ | ۱/۶۳۶        | ۰/۸۶۲  |
| نسبت بدهی‌ها      | ۰/۵۴۶   | ۰/۵۳۹  | ۱/۳۴۲  | ۰/۰۳۱  | ۰/۲۲۴        | ۰/۲۶۷  |
| حساسیت سرمایه     | ۱/۶۶۱   | ۱/۳۳۸  | ۲۵/۴۳۶ | ۰/۱۳۲  | ۱/۷۵۸        | ۶/۷۴۴  |
| نوع عملکرد        | ۰/۱۱۲   | ۰      | ۱      | ۰      | ۰/۳۱۶        | ۲/۴۵۰  |
| دارایی مشهود      | ۰/۹۹۵   | ۰/۹۹۸  | ۱      | ۰/۹۴۳  | ۰/۰۰۷        | -۳/۰۷۰ |
| تعداد مشاهدات     | ۶۴۸     |        |        |        |              |        |

### شناسایی الگوی مدل‌های آزمون فرضیه‌ها

وجود همبستگی بالا بین متغیرهای توضیحی می‌تواند باعث کاهش اعتبار الگوی رگرسیون و ضریب تعیین بالا شود. شدت هم خطی چندگانه به وسیله عامل تورم واریانس (VIF) بررسی می‌شود. اگر مقدار آن بزرگ‌تر از ۵ باشد، نشان‌دهنده احتمال وجود هم خطی چندگانه بالا است. نتایج آزمون هم خطی در جداول ۴ و ۵ نشان می‌دهد، مقادیر عامل تورم واریانس برای همه متغیرها کم‌تر از ۵ است، بنابراین مشکل هم خطی بین متغیرها وجود ندارد.

قبل از بررسی الگوی پیشنهادی و بررسی فرضیه‌ها، پیش فرض‌های الگوهای رگرسیون بررسی شده است، سپس، آزمون‌های چاو، هاسمن و بررسی ناهمسانی واریانس

انجام شد.

جدول ۲. شناسایی الگوی مدل‌های فرضیه‌ها و بررسی ناهمسانی واریانس

| مدل | آزمون چاو |        | نتیجه  | آزمون هاسمن |        | بروش-پاگان-گادفری |        |
|-----|-----------|--------|--------|-------------|--------|-------------------|--------|
|     | آماره     | احتمال |        | آماره       | احتمال | آماره             | احتمال |
| ۱   | ۳/۹۱۳     | ۰/۰۰۰  | ۳۴/۹۱۸ | ۰/۰۰۰       | ۱۶/۸۳۷ | ۰/۰۰۰             | (۲)    |
| ۲   | ۳/۸۸۵     | ۰/۰۰۰  | ۳۷/۶۷۲ | ۰/۰۰۰       | ۱۴/۲۲۱ | ۰/۰۰۰             | (۲)    |
| ۳   | ۳/۸۸۳     | ۰/۰۰۰  | ۳۲/۲۰۸ | ۰/۰۰۰       | ۱۶/۸۰۱ | ۰/۰۰۰             | (۲)    |
| ۴   | ۳/۸۵۶     | ۰/۰۰۰  | ۳۳/۴۰۶ | ۰/۰۰۰       | ۱۴/۷۶۹ | ۰/۰۰۰             | (۲)    |

(۱) مدل رگرسیون الگوی داده‌های ترکیبی با اثرات ثابت مناسب است.

(۲) واریانس مقادیر خطا همسان نیستند؛ بنابراین مدل رگرسیون معمولی مناسب نیست و باید از الگوی ترکیبی با اثرات ثابت استفاده شود.

نتایج آزمون‌های چاو و هاسمن مندرج در جدول ۲ نشان می‌دهد الگوی داده‌های ترکیبی با اثرات ثابت برای همه مدل‌های این پژوهش مناسب است. یکی از فرض‌های رگرسیون خطی این است که جملات پسماند مدل دارای واریانس برابر باشد، در این مطالعه از آزمون بروش-پاگان-گادفری برای بررسی ناهمسانی واریانس خطا استفاده شد. نتایج بررسی ناهمسانی واریانس مندرج در جدول ۲ نشان می‌دهد مقادیر پسماند مدل‌های رگرسیون معمولی دارای واریانس همسان نمی‌باشند، لذا ناهمسانی واریانس وجود دارد برای رفع آن از روش حداقل مربعات تعمیم یافته استفاده شده است.

#### بررسی فرضیه‌ها

بر اساس نتایج گزارش شده جدول ۳، معناداری مدل‌های ۱ تا ۴، احتمال آماره F در سطح اطمینان ۹۹ درصد و خطای کمتر از ۰.۱٪ معنادار است. مقدار آماره دوربین-واتسون برای این مدل‌ها در دامنه مطلوب بین مقادیر بحرانی ۱/۵ تا ۲/۵ قرار دارد؛ بنابراین بین باقیمانده‌های مدل‌ها خود همبستگی وجود ندارد. همچنین مقدار ضریب تعیین برای مدل‌های ۱ تا ۴ حدود ۸۸ درصد است که نشان می‌دهد، متغیرهای مستقل و کنترلی مدل حدود ۸۸ درصد از تغییرات متغیر وابسته، عملکرد مالی شرکت را توضیح می‌دهد. لذا،



نقش تعدیلی قدرت رقابت در رابطه بین عملکرد اجتماعی و ...؛ امری اسرمی و همکاران | ۱۲۳

فرضیه‌ها با الگوی داده‌های تابلویی با اثرات ثابت بررسی شده است. همچنین مقدار آماره عامل تورم واریانس (VIF) برای همه متغیرهای موجود در مدل‌های ۱ تا ۴ کمتر از ۵ بوده، لذا هم‌خطی چندگانه بین متغیرهای مدل‌های مذکور وجود ندارد.

فرضیه ۱) بین مسئولیت‌های اجتماعی و عملکرد مالی شرکت‌ها رابطه مثبت وجود دارد.

ضریب متغیر عملکرد اجتماعی در مدل ۱ و مدل ۲ به ترتیب برابر با ۰/۰۰۹۲ و ۰/۰۱۹ مثبت و در سطح اطمینان ۹۹٪ در این دو مدل معنادار است. از این رو، رابطه‌ای مثبت بین عملکرد

جدول ۳. نتایج آزمون فرضیه‌ها

| فرضیه‌ها                                | اول      |         | دوم      |         | سوم    |          | چهارم    |         |
|---|----------|---------|----------|---------|--------|----------|----------|---------|
|   | ضریب     | آماره t | ضریب     | آماره t | ضریب   | آماره t  | ضریب     | آماره t |
| عرض از مبدأ (C)                         | ۱/۱۳۷**  | ۳/۳۰    | ۰/۵۸۳    | ۱/۸۷    | ۲/۸۴   | ۱/۱۱۴**  | ۰/۸۴۷    | ۱/۹۴    |
| عملکرد اجتماعی (Soc)                    | ۰/۰۰۹۲** | ۳/۸۷    | ۰/۰۱۹**  | ۵/۶۱    |        |          |          |         |
| قدرت رقابت (LI)                         |          |         | ۰/۰۸۷**  | ۱۰/۲    |        |          | ۰/۰۶۸**  | ۵/۲۱    |
| عملکرد اجتماعی × قدرت رقابت (Soc LI)    |          |         | -۰/۰۶۴** | -۶/۷۸   |        |          |          |         |
| عملکرد زیست محیطی (Env)                 |          |         |          |         | ۲/۳۷   | ۰/۰۰۳*   | ۰/۰۰۴*   | ۲/۱۹    |
| عملکرد زیست محیطی × قدرت رقابت (Env LI) |          |         |          |         |        |          | -۰/۰۲۹** | -۴/۴۵   |
| اندازه شرکت (Size)                      | ۰/۰۲۱**  | ۷/۶۵    | ۰/۰۲۱**  | ۵/۳۵    | ۸/۰۳   | ۰/۰۲۲**  | ۰/۰۱۶**  | ۵/۴۲    |
| نسبت بدهی‌ها (Lev)                      | -۰/۴۳۵** | -۱۶/۶۸  | -۰/۴۱۲** | -۱۷/۴   | -۱۷/۳۲ | -۰/۴۳۰** | -۰/۴۴۹** | -۱۷/۳۳  |
| حساسیت سرمایه (Cap)                     | -۰/۰۳۶** | -۷/۱۷   | -۰/۰۳۸** | -۷/۵۷   | -۶/۶۰  | -۰/۰۳۳** | -۰/۰۳۱** | -۵/۹۹   |
| نوع عملکرد (Loss)                       | -۰/۰۸۳** | -۵/۲۹   | -۰/۰۶۹** | -۴/۹۳   | -۵/۵۰  | -۰/۰۸۹** | -۰/۰۹۸** | -۶/۲۲   |

| چهارم   |        | سوم     |          | دوم     |        | اول     |          | فرضیه‌ها             |
|---------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|----------------------|
| آماره t | ضریب   | آماره t | ضریب     | آماره t | ضریب   | آماره t | ضریب     |                      |
| -۱/۴۹   | -۰/۶۴۹ | -۲/۶۵   | -۰/۰۲۲** | -۱/۶۲   | -۰/۴۹۶ | -۳/۰۸   | -۱/۰۳۲** | دارایی مشهود (Tang)  |
|         | ۰/۷۱۴۶ |         | ۰/۸۹۳۳   |         | ۰/۷۴۸۱ |         | ۰/۷۱۹۸   | ضریب تعیین ( $R^2$ ) |
|         | ۰/۷۱۱۰ |         | ۰/۸۷۰۷   |         | ۰/۷۴۴۹ |         | ۰/۷۱۷۲   | ضریب تعیین تعدیل شده |
| ۱۹۹/۹** |        | ۲۴۷/۸** |          | ۲۳۷/۱** |        | ۲۷۴/۴** |          | آماره F              |
| ۱/۸۱    |        | ۱/۷۵    |          | ۱/۸۲    |        | ۱/۷۹    |          | دوربین واتسون (DW)   |

\*\* در سطح اطمینان ۹۹٪ معنادار است. \* در سطح اطمینان ۹۵٪ معنادار است.

اجتماعی با عملکرد مالی برقرار است، می‌توان گفت رعایت مسئولیت‌های اجتماعی منجر به افزایش عملکرد مالی می‌شود. لذا فرضیه اول پذیرفته می‌شود.

فرضیه ۲) قدرت رقابت بر رابطه بین عملکرد اجتماعی و عملکرد مالی شرکت‌ها نقش تعدیلی دارد.

از آنجاکه در مدل ۲، علامت ضریب متغیر تعدیل‌گر (قدرت رقابت) مثبت شده (۰/۰۸۷)، یعنی متغیر تعدیل‌گر با عملکرد اجتماعی رابطه مثبت دارد. متغیر تعدیل‌گر رابطه عملکرد اجتماعی با عملکرد مالی را معکوس کرده (-۰/۰۶۴) و چون عدد ضریب بیشتر شده (از ۰/۰۱۹ به -۰/۰۶۴)، شدت رابطه را قوی کرده و رابطه مثبت ضعیف تبدیل به رابطه منفی قوی شده است؛ بنابراین در سطح اطمینان ۹۹٪، قدرت رقابت اثر منفی بر رابطه عملکرد اجتماعی با عملکرد مالی دارد. لذا فرضیه دوم پذیرفته می‌شود.

فرضیه ۳) بین عملکرد زیست‌محیطی و عملکرد مالی شرکت‌ها رابطه مثبت وجود دارد.

ضریب متغیر عملکرد زیست‌محیطی در مدل ۳ و مدل ۴ به ترتیب برابر با ۰/۰۰۳ و ۰/۰۰۴ مثبت و در سطح اطمینان ۹۵٪ معنادار است. لذا، رابطه‌ای مثبت بین عملکرد زیست‌محیطی با عملکرد مالی برقرار است، بنابراین، رعایت مسئولیت‌های زیست‌محیطی منجر به افزایش عملکرد مالی می‌شود. از این رو فرضیه سوم پذیرفته می‌شود.

فرضیه ۴) قدرت رقابت بر رابطه بین عملکرد زیست‌محیطی و عملکرد مالی شرکت‌ها نقش تعدیلی دارد.

از آنجا که در مدل ۴، علامت ضریب متغیر تعدیل گر (قدرت رقابت) مثبت شده (۰/۰۶۸)، به عبارتی، قدرت رقابت با عملکرد مالی رابطه مثبت دارد. متغیر تعدیل گر رابطه عملکرد زیست محیطی با عملکرد مالی را معکوس کرده (۰/۰۲۹-) و چون عدد ضریب بیشتر شده (از ۰/۰۰۴ به ۰/۰۲۹-)، شدت رابطه را قوی کرده و رابطه مثبت ضعیف تبدیل به رابطه منفی قوی شده است؛ بنابراین در سطح اطمینان ۹۹٪، قدرت رقابت اثر منفی بر رابطه عملکرد زیست محیطی با عملکرد مالی دارد. لذا فرضیه چهارم پذیرفته می شود.

#### بحث و نتیجه گیری

طی سال‌های اخیر مسئولیت اجتماعی و زیست محیطی شرکت‌ها به یکی از موضوعات مهم در محافل علمی و دنیای کسب و کار تبدیل شده است. درگیر شدن شرکت‌ها در مسئولیت اجتماعی و زیست محیطی همانند سرمایه گذاری در تولید برای کسب سود ضروری است. از طرفی سرمایه گذاران و سایر ذی نفعان به اطلاعات کامل و صحیحی برای تصمیم‌های مالی خود نیاز دارند. این امر یک نوع پاسخگویی و مسئولیت در قبال ذی نفعان برای مدیران شرکت‌ها ایجاد می کند. در محیط سازمانی، مسئولیت پذیری نیازمند اقداماتی در سطح جمعی است. در این پژوهش ۱۰۸ شرکت عضو بورس اوراق بهادار تهران به عنوان نمونه در بازه زمانی ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۰ (۶ سال) انتخاب شده است. نتایج به این شرح است:

عملکرد اجتماعی با عملکرد مالی رابطه مثبت و معنادار دارد. افشای عملکرد اجتماعی منجر به افزایش عملکرد مالی می شود. افشای عملکرد اجتماعی از سوی شرکت جهت علامت‌دهی مثبت به بازار و سهامداران، مستقیماً بر بهبود شهرت و ارزش کسب و کار مفید است. همچنین، افشای آن، به طور غیرمستقیم از طریق سایر واسطه‌ها، نظیر مزیت رقابتی، شهرت، رضایت مشتری، دسترسی به سرمایه، بهره‌وری منابع زیست محیطی می تواند بر عملکرد مالی شرکت تأثیر داشته باشد. این نتایج با یافته‌های Saeed et al. (2023) و Oncioiu et al. (2020) مطابقت دارد.

قدرت رقابت بر رابطه بین عملکرد اجتماعی با عملکرد مالی اثر منفی و معنادار دارد. رهبران شرکت‌ها در تلاش‌های خود برای تصمیم‌گیری بهینه برای به حداکثر رساندن

عملکرد مالی، باید موارد احتمالی مربوط به ویژگی‌های بازار، مانند مزایای رقابتی شرکت را در نظر بگیرند. زمانی که فشارهای رقابتی وجود نداشته باشد، مدیران در انجام وظایف خود سست‌تر می‌شوند و منجر به مدیریت ضعیف و هزینه‌های بالای نمایندگی می‌شوند (Jensen & Meckling, 2000). این نتایج با یافته‌های Saeed et al. (2023) مغایرت است.

رابطه عملکرد زیست‌محیطی با عملکرد مالی مثبت و معنادار است. افشای عملکرد زیست‌محیطی منجر به افزایش عملکرد مالی می‌شود. رعایت مسئولیت‌های زیست‌محیطی و انتشار گزارش‌های دوره‌ای، سبب آگاهی و قضاوت جامعه و ذینفعان و متعاقباً باعث تقویت برند شرکت می‌شود. عملکردهای زیست‌محیطی از قبیل تدوین سیاست‌ها و برنامه‌های زیست‌محیطی، فعالیت‌های تدوین اهداف کمی و قابل اندازه‌گیری در زمینه کاهش آلودگی‌های زیست‌محیطی، اجرای تعهدات مربوط به جلوگیری و یا پیشگیری از آلودگی، اندازه‌گیری و ارزیابی اثرات بالقوه زیست‌محیطی، بازنگری در برنامه‌های اجرایی و انجام اصلاحاتی برای اطمینان از تحقق اهداف زیست‌محیطی است.

قدرت رقابت بر رابطه بین عملکرد زیست‌محیطی با عملکرد مالی، اثر منفی و معنادار دارد. قدرت رقابت نقش تعدیلی منفی بر رابطه بین مسئولیت‌های زیست‌محیطی و عملکرد مالی دارد. امروزه دولت‌ها شرکت‌ها را حمایت و تشویق می‌کنند تا مسئولیت‌های اجتماعی و زیست‌محیطی را اجرا نمایند، از سوی دیگر، شرکت‌ها نیز در مواجهه با فشارهای بیرونی، با اتکا بر حمایت‌های دولتی سعی می‌کنند مشوق‌های حمایتی فنی و مادی از سوی دولت‌ها را برای اهداف مزبور جذب نمایند و مسئولیت‌های اجتماعی و زیست‌محیطی را با هزینه کمتر و راحت‌تر اجرا نمایند. با اجرای فعالانه مسئولیت‌های اجتماعی و زیست‌محیطی، امکان برقراری ارتباط با نهادهای حاکمیتی و مشارکت فعالانه در فرایند تدوین و تصویب برنامه‌های مسئولیت‌های زیست‌محیطی برای شرکت‌ها فراهم می‌شود. این اقدامات، شرکت‌ها را در کسب مشروعیت بیرونی و ارتقای برند سازمانی کمک می‌کند. از این طریق با بهره‌گیری از این دو عامل، شرکت‌ها می‌توانند همراه با افزایش

قیمت فروش محصولات و تحکیم وفاداری مشتریان، سودآوری خود افزایش دهند. همچنین، تأکید بر کاهش ضایعات فیزیکی از طریق به کارگیری راه کارهای دوستدار محیط زیست می تواند مقدمات کاهش هزینه ها و افزایش سودآوری را فراهم کنند. نتایج به دست آمده با نتایج (Saeed et al. (2023), Poursoleyman et al. (2021) و Ghardallou (2022) مطابقت دارد.

سازمان بورس اوراق بهادار تهران باید افشای شاخص های عملکرد اجتماعی و زیست محیطی برای شرکت های بورس را الزامی نماید و اطلاعات مربوط به این شاخص ها را به صورت کارآمد سازمان دهی کند. با توجه به اینکه افشای اطلاعات مسئولیت های اجتماعی دارای ساختار منسجم در گزارش های شرکت ها نیست، مؤلفه های مورد نیاز جهت افشای آن ها را به شرکت های زیرمجموعه خود تعیین و بر افشای آن ها نظارت نماید. کلیه متصدیان مسئولیت های اجتماعی و زیست محیطی شرکت ها اعم از دانشگاهیان، مدیران، نهادهای اجرایی، تحلیلگران و سرمایه گذاران باید همه بخش های اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی را در جهت بهبود عملکرد اجتماعی و زیست محیطی به سمت توسعه پایدار بسیج نمایند. سرمایه گذاران در تصمیمات سرمایه گذاری در شرکت ها به امتیاز زیست محیطی و اجتماعی توجه نمایند. رعایت شاخص های مسئولیت های اجتماعی و زیست محیطی به عنوان یک روش مدیریتی در شرکت ها ضروری است تا فرآیندهای عملیاتی را در این جهت و به تبع آن کسب منافع اقتصادی بلندمدت و تسریع در نوآوری را بهبود دهند.

با توجه به نقش منفی قدرت رقابت، با افزایش سهم بازار، شرکت ها میزان رعایت مسئولیت های اجتماعی و محیطی خود را کاهش می دهند. مدیران شرکت ها علاوه بر تلاش جهت بهبود وضعیت رقابتی در صنعت، بر بهبود افشای اطلاعات مسئولیت های اجتماعی و زیست محیطی نیز اقدام کنند.

برای پژوهش های آتی پیشنهاد می شود پژوهشی با استفاده از معیارهای دیگری از عملکرد مالی از قبیل بازده حقوق صاحبان سهام و نسبت کیوتوین به ویژه برای ۵۰ شرکت

بزرگ بورس تهران، انجام شود. عوامل مؤثر بر اجرا و افشای مسئولیت‌های اجتماعی و زیست‌محیطی و نقش قدرت رقابت بررسی شود. در این پژوهش اثر برخی از متغیرها مانند تورم، شرایط اقتصادی و سیاسی در نظر گرفته نشده است. معیارهای مختلفی برای اندازه‌گیری عملکرد اجتماعی و زیست‌محیطی توسط پژوهشگران ارائه شده است.

### تعارض منافع

نویسندگان هیچ‌گونه تعارض منافی ندارند..

#### ORCID

Mohammad Amri Asrami



<http://orcid.org/0000-0003-2438-5390>

Seyed Kazem Ebrahimi



<http://orcid.org/0000-0002-7227-6407>

Hossein Amini



<http://orcid.org/0009-0009-2145-7302>

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی  
پرتال جامع علوم انسانی

## منابع

- اکبری، محسن؛ فرخنده، مهسا و ایاغ، زهرا. (۱۳۹۸). تأثیر رقابت در بازار محصول بر عملکرد مالی با تعدیل گری کیفیت افشای اطلاعات در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار. *مدیریت دارایی و تأمین مالی*. ۷(۱)، ۲۹-۴۴. <https://doi.org/10.22108/amf.2018.108951.1236>
- برزگری خانقاه، جمال؛ عباسی، ابراهیم و قدک فروشان، مریم. (۱۳۹۹). اثر تعاملی ریسک مالیاتی و مسئولیت اجتماعی بر ارزش شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران. *مجله دانش حسابداری*. ۱۱(۱)، ۱۵۹-۱۸۹. <https://doi.org/10.22103/JAK.2020.13089.2965>
- حاجی‌علی‌زاده. سحر؛ خواجه حسنی، میترا و امیری، علی. (۱۳۹۹). رابطه بین تئوری ذینفعان، مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها و عملکرد مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران. *رویکردهای پژوهشی نوین در مدیریت و حسابداری*. ۴(۱۵)، ۹۲-۱۰۲.
- حساس یگانه، یحیی، و رضایی، شهرزاد. (۱۳۹۷). مدلی برای تأثیر مسئولیت اجتماعی و هزینه‌های مدیریت مالیات شرکت بر اجتناب و فرار مالیاتی. *مطالعات تجربی حسابداری مالی*، ۱۵(۵۸)، ۲۷-۵۸. <https://doi.org/10.22054/qjma.2018.9425>
- دیدار، حمزه، منصورفر، غلامرضا و رحیمی، جبرائیل. (۱۳۹۷). بررسی رابطه بین مالکیت متقابل و کارایی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران با تأثیر متغیر میانجی رقابت بازار محصلول. *مطالعات تجربی حسابداری مالی*، ۱۵(۵۸)، ۱۳۷-۱۵۹. <https://doi.org/10.22054/qjma.2018.9429>
- سرلک، نرگس و میرزایی، فاطمه. (۱۳۹۵). رابطه رقابت در بازار و سیاست‌های تقسیم سود. *مدیریت دارایی و تأمین مالی*. ۴(۴)، ۴۵-۶۰. <https://doi.org/10.22108/amf.2016.21111>
- سلیمان‌خان، آرامه و پورزمانی، زهرا. (۱۳۹۶). مقایسه تأثیر ریسک رقابت در بازار محصول بر سطح انباشت وجه نقد در شرکت‌های دارای محدودیت تأمین مالی و بدون محدودیت تأمین مالی بر اساس شاخص KZ. *دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت*، ۶(۲۲)، ۵۳-۶۲.
- صداقت، علی و بیات، علی. (۱۴۰۰). تأثیر بهره‌وری کارکنان بر رابطه بین مسئولیت‌های اجتماعی و عملکرد مالی. *چشم‌انداز حسابداری و مدیریت*. ۴۴، ۱۴۷-۱۳۵.
- کوهی، ابراهیم. (۱۴۰۱). رابطه بین رقابت بازار محصول و مسئولیت اجتماعی. *چشم‌انداز مدیریت و حسابداری*. ۷۰، ۶۷-۸۴.

نادری، محسن و همت‌فر، محمود. (۱۴۰۰). ابعاد ایدئولوژی‌های اخلاقی مسئولیت‌پذیری اجتماعی بر عملکرد شرکت‌ها. فصلنامه جهان نوین. ۱۵، ۱-۱۱.

ضیا، فرناز؛ وکیلی فرد، حمیدرضا و صراف، فاطمه. (۱۳۹۹). تأثیر گزارشگری پایداری بر کاهش عدم تقارن اطلاعاتی. حسابداری مدیریت. ۴۶، ۱۲۱-۱۳۵.

## References

- Abbaszade, G. (2022). *International Brand-Name Standardization / Adaptation*. Università Ca' Foscari Venezia. <http://hdl.handle.net/10579/22208>
- Abdoh, H., & Varela, O. (2017). Product market competition, idiosyncratic and systematic volatility. *Journal of Corporate Finance*, 43, 500–513. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2017.02.009>
- Abhishek, T., Roy, T., & Singh, R. (2014). Corporate social responsibility (CSR) and environmental protection: The way forward. *International Journal of Research in Social Sciences*, 4(3), 230–248.
- Akisik, O., & Gal, G. (2017). The impact of corporate social responsibility and internal controls on stakeholders' view of the firm and financial performance. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 8(3), 246–280. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-06-2015-0044>
- Albuquerque, R., Koskinen, Y., & Zhang, C. (2019). Corporate social responsibility and firm risk: Theory and empirical evidence. *Management Science*, 65(10), 4451–4469. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2018.3043>
- Altman, E. I., & Hotchkiss, E. (2010). *Corporate financial distress and bankruptcy: Predict and avoid bankruptcy, analyze and invest in distressed debt* (Vol. 289). John Wiley & Sons.
- Anderson, D. R. (2006). The critical importance of sustainability risk management. *Risk Management*, 53(4), 66–72.
- Arda, O. A., Bayraktar, E., & Tatoglu, E. (2019). How do integrated quality and environmental management practices affect firm performance? Mediating roles of quality performance and environmental proactivity. *Business Strategy and the Environment*, 28(1), 64–78. <https://doi.org/10.1002/bse.2190>
- Atan, R., Alam, M. M., Said, J., & Zamri, M. (2018). The impacts of environmental, social, and governance factors on firm performance: Panel study of Malaysian companies. *Management of Environmental Quality*, 29(2), 182–194. <https://doi.org/10.1108/MEQ-03-2017-0033>
- Babar, M., & Habib, A. (2021). Product market competition in accounting, finance, and corporate governance: A review of the literature. *International Review of Financial Analysis*, 73, 101607.



<https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101607>

- Beck, C., Frost, G., & Jones, S. (2018). CSR disclosure and financial performance revisited: A cross-country analysis. *Australian Journal of Management*, 43(4), 517–537. <https://doi.org/10.1177/0312896218771438>
- Bhandari, A., & Javakhadze, D. (2017). Corporate social responsibility and capital allocation efficiency. *Journal of Corporate Finance*, 43, 354–377. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2017.01.012>
- Bhat, A. A., Mir, A. A., Allie, A. H., Lone, M. A., Al-Adwan, A. S., Jamali, D., & Riyaz, I. (2024). Unlocking corporate social responsibility and environmental performance: Mediating role of green strategy, innovation, and leadership. *Innovation and Green Development*, 3(2), 100112. <https://doi.org/10.1016/j.igd.2023.100112>
- Caves, R. E. (1980). Industrial organization, corporate strategy and structure. In *Readings in accounting for management control*. Springer, Boston US. 335–370. [https://doi.org/10.1007/978-1-4899-7138-8\\_16](https://doi.org/10.1007/978-1-4899-7138-8_16)
- Chaudhry, S. M., Saeed, A., & Ahmed, R. (2021). Carbon neutrality: The role of banks in optimal environmental management strategies. *Journal of Environmental Management*, 299, 113545. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2021.113545>
- Chen, C., Li, L., & Ma, M. L. Z. (2014). Product market competition and the cost of equity capital: evidence from China. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 21(3), 227–261. <https://doi.org/10.1080/16081625.2014.893197>
- Chen, R., & Cao, L. (2023). How do enterprises achieve sustainable success in green manufacturing era? The impact of organizational environmental identity on green competitive advantage in China. *Kybernetes*. <https://doi.org/10.1108/K-04-2022-0597>
- Chih, H.-L., Chih, H.-H., & Chen, T.-Y. (2010). On the determinants of corporate social responsibility: International evidence on the financial industry. *Journal of Business Ethics*, 93, 115–135. <https://doi.org/10.1007/s10551-009-0186-x>
- Chollet, P., & Sandwidi, B. W. (2018). CSR engagement and financial risk: A virtuous circle? International evidence. *Global Finance Journal*, 38, 65–81. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2018.03.004>
- Deligianni, I. (2023). Revisiting the relationship between product and international diversification in new ventures: The moderating effect of effectuation processes. *International Business Review*, 32(1), 102051. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2022.102051>
- Deng, D., Wu, Y., & Qin, L. (2023). CSR preference, market competition, and corporate financial performance. *Managerial and Decision Economics*, 44(3), 1396–1409. <https://doi.org/10.1002/mde.3754>

- Dilla, W., Janvrin, D., Perkins, J., & Raschke, R. (2019). Do environmental responsibility views influence investors' use of environmental performance and assurance information? *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 10(3), 476–497. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-12-2018-0357>
- Donkor, A., Trireksani, T., & Djajadikerta, H. G. (2023). Board Diversity and Corporate Sustainability Performance: Do CEO Power and Firm Environmental Sensitivity Matter?. *Sustainability*, 15(23), 16142. <https://doi.org/10.3390/su152316142>
- Dubravská, M., Marchevská, M., Vašaničová, P., & Kotulič, R. (2020). Corporate social responsibility and environmental management linkage: An empirical analysis of the Slovak Republic. *Sustainability*, 12(13), 5431. <https://doi.org/10.3390/su12135431>
- Gali, N., Niemand, T., Shaw, E., Hughes, M., Kraus, S., & Brem, A. (2020). Social entrepreneurship orientation and company success: The mediating role of social performance. *Technological Forecasting and Social Change*, 160, 120230. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120230>
- Ghardallou, W. (2022). Corporate sustainability and firm performance: the moderating role of CEO education and tenure. *Sustainability*, 14(6), 3513. <https://doi.org/10.3390/su14063513>
- Gilal, F. G., Ashraf, Z., Gilal, N. G., Gilal, R. G., & Channa, N. A. (2019). Promoting environmental performance through green human resource management practices in higher education institutions: A moderated mediation model. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 26(6), 1579–1590. <https://doi.org/10.1002/csr.1835>
- Gill, J. C., Mankelov, J., & Mills, K. (2019). The role of Earth and environmental science in addressing sustainable development priorities in Eastern Africa. *Environmental Development*, 30, 3–20. <https://doi.org/10.1016/j.envdev.2019.03.003>
- Graafland, J. (2018). Does corporate social responsibility put reputation at risk by inviting activist targeting? An empirical test among European SMEs. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 25(1), 1–13. <https://doi.org/10.1002/csr.1422>
- Hakobyan, N., Khachatryan, A., Vardanyan, N., Chortok, Y., & Starchenko, L. (2019). The implementation of corporate social and environmental responsibility practices into competitive strategy of the company. *Marketing and Management of Innovations*, 2, 42–51. <https://doi.org/10.21272/mmi.2019.2-04>
- Hang, M., Geyer- Klingeberg, J., & Rathgeber, A. W. (2019). It is merely a matter of time: A meta- analysis of the causality between environmental performance and financial performance. *Business*

*Strategy and the Environment*, 28(2), 257–273. <https://doi.org/10.1002/bse.2215>

- Hasan, M. M., & Habib, A. (2017). Corporate life cycle, organizational financial resources and corporate social responsibility. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 13(1), 20–36. <https://doi.org/10.1016/j.jcae.2017.01.002>
- Hasas Yeghaneh, Y., & Rezaei, S. (2018). A Model for Impact of Corporate Social responsibility And Tax Management costs on Avoidance And Tax Evasion. *Empirical Studies in Financial Accounting*, 15(58), 27–58. <https://doi.org/10.22054/qjma.2018.9425>
- Heubeck, T. (2023). Looking back to look forward: a systematic review of and research agenda for dynamic managerial capabilities. *Management Review Quarterly*, 1–45. <https://doi.org/10.1007/s11301-023-00359-z>
- Hill, J. (2020). *Environmental, Social, and Governance (ESG) investing: A balanced analysis of the theory and practice of a sustainable portfolio*. Academic Press.
- Hussain, N., Rigoni, U., & Cavezzali, E. (2018). Does it pay to be sustainable? Looking inside the black box of the relationship between sustainability performance and financial performance. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 25(6), 1198–1211. <https://doi.org/10.1002/csr.1631>
- Javeed, S. A., Latief, R., & Lefen, L. (2020). An analysis of relationship between environmental regulations and firm performance with moderating effects of product market competition: Empirical evidence from Pakistan. *Journal of Cleaner Production*, 254, 120197. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.120197>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (2000). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure*. In Corporate governance, Gower, 77–132.
- Jia, X. (2020). Corporate social responsibility activities and firm performance: The moderating role of strategic emphasis and industry competition. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(1), 65–73. <https://doi.org/10.1002/csr.1774>
- Long, W., Li, S., Wu, H., & Song, X. (2020). Corporate social responsibility and financial performance: The roles of government intervention and market competition. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(2), 525–541. <https://doi.org/10.1002/csr.1817>
- Maqbool, S., & Zameer, M. N. (2018). Corporate social responsibility and financial performance: An empirical analysis of Indian banks. *Future Business Journal*, 4(1), 84–93. <https://doi.org/10.1016>

/j.fbj.2017.12.002

- Maury, B. (2022). Strategic CSR and firm performance: The role of prospector and growth strategies. *Journal of Economics and Business*, 118, 106031. <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2021.106031>
- Nguyen, N. (2018). The effect of corporate social responsibility disclosure on financial performance: Evidence from credit institutions in Vietnam. Available at SSRN 3101658. <https://doi.org/10.5539/ass.v14n4p109>
- Nollet, J., Filis, G., & Mitrokostas, E. (2016). Corporate social responsibility and financial performance: A non-linear and disaggregated approach. *Economic Modelling*, 52, 400–407. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2015.09.019>
- Oncioiu, I., Petrescu, A.-G., Bîlcan, F.-R., Petrescu, M., Popescu, D.-M., & Anghel, E. (2020). Corporate Sustainability Reporting and Financial Performance. *Sustainability*, 12(10), 4297. <https://doi.org/10.3390/su12104297>
- Poursoleyman, E., Mansourfar, G., Homayoun, S., & Rezaee, Z. (2022). Business sustainability performance and corporate financial performance: The mediating role of optimal investment. *Managerial Finance*, 48(2), 348–369. <https://doi.org/10.1108/MF-01-2021-0040>
- Rehman, Z. ur, Khan, A., & Rahman, A. (2020). Corporate social responsibility's influence on firm risk and firm performance: the mediating role of firm reputation. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(6), 2991–3005. <https://doi.org/10.1002/csr.2018>
- Saeed, A., Alnori, F., & Yaqoob, G. (2023). Corporate social responsibility, industry concentration, and firm performance: Evidence from emerging Asian economies. *Research in International Business and Finance*, 64, 101864. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101864>
- Sameer, I. (2021). Impact of corporate social responsibility on organization's financial performance: Evidence from Maldives public limited companies. *Future Business Journal*, 7(1), 1–21. <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00075-8>
- Saygili, A. T., Gecim, M., Ozturkoglu, Y., & Saygili, E. (2022). Analysis of Corporate Governance and Financial Sustainability Using the TOPSIS Method. *International Journal of Contemporary Economics and Administrative Sciences*, 12(1), 433–459. <https://doi.org/10.5281/zenodo.7087832>
- Shahzad, F., Baig, M. H., Rehman, I. U., Saeed, A., & Asim, G. A. (2022). Does intellectual capital efficiency explain corporate social responsibility engagement-firm performance relationship? Evidence from environmental, social and governance performance of US listed

- firms. *Borsa Istanbul Review*, 22(2), 295–305. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.05.003>
- Ting, I. W. K., Azizan, N. A., Bhaskaran, R. K., & Sukumaran, S. K. (2019). Corporate social performance and firm performance: Comparative study among developed and emerging market firms. *Sustainability*, 12(1), 26. <https://doi.org/10.3390/su12010026>
- Tunio, R. A., Jamali, R. H., Mirani, A. A., Das, G., Laghari, M. A., & Xiao, J. (2021). The relationship between corporate social responsibility disclosures and financial performance: a mediating role of employee productivity. *Environmental Science and Pollution Research*, 28, 10661–10677. <https://doi.org/10.1007/s11356-020-11247-4>
- Zaid, M. A. A., Wang, M., Adib, M., Sahyouni, A., & Abuhijleh, S. T. F. (2020). Boardroom nationality and gender diversity: Implications for corporate sustainability performance. *Journal of Cleaner Production*, 251, 119652. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.119652>
- Zhang, Q., Oo, B. L., & Lim, B. T. H. (2019). Drivers, motivations, and barriers to the implementation of corporate social responsibility practices by construction enterprises: A review. *Journal of Cleaner Production*, 210, 563–584. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2018.11.050>

#### References [In Persian]

- Akbari, M., Farkhondeh, M., & Ayagh, Z. (2019). Investigating the Effect of Product Market Competition on Financial Performance by Moderating Role of Information Disclosure Quality: The Companies Listed in Tehran Stock Exchange. *Journal of Asset Management and Financing*, 7(1), 29–44. <https://doi.org/10.22108/amf.2018.108951.1236> [In Persian]
- Barzegari Khanaghah, J., Abbasi, E., & Ghadakforoushan, M. (2020). the Interactive Effect of Tax Risk and Social Responsibility on the Value of Companies Listed in Tehran Stock Exchange. *Journal of Accounting Knowledge*, 11(1), 159–189. <https://doi.org/10.22103/JAK.2020.13089.2965> [In Persian]
- Didar, H., Mansorfar, G., & Rahmani, J. (2018). The Relationship Between Cross Ownership and Efficiency in Firms Listed on Tehran Stock Exchange with the Impact of Intermediary Variable Product Market Competition. *Empirical Studies in Financial Accounting*, 15(58), 137-159. <https://doi.org/10.22054/qjma.2018.9429> [In Persian]
- Haji Alizadeh, S., Khaje Hasni, M., & Amiri, A. (2019). The relationship between stakeholder theory, corporate social responsibility and financial performance of companies listed on the Tehran Stock Exchange. *Quarterly journal of new research approaches in*

- management and accounting*, 4(15), 92-102. [In Persian]
- Hasas Yeghaneh, Y., & Rezaei, S. (2018). A Model for Impact of Corporate Social responsibility And Tax Management costs on Avoidance and Tax Evasion. *Empirical Studies in Financial Accounting*, 15(58), 27-58. <https://doi.org/10.22054/qjma.2018.9425> [In Persian]
- Kohi, E. (2022). Examining the relationship between product market competition and social responsibility. *Management and accounting perspective*, 70, 67-84. [In Persian]
- Naderi, M. & Hamtfar, M. (2021). Examining the dimensions of ethical ideologies of social responsibility on the performance of companies. *Jahan Navin Quarterly*, 4(15), 1-11. [In Persian]
- Sarlak, N., & Mirzaie, F. (2016). The Relation between Market Competition and Dividend Policies. *Journal of Asset Management and Financing*, 4(4), 45-60. <https://doi.org/10.22108/amf.2016.21111> [In Persian]
- Sedaqat, A., & Bayat, A. (2021). Investigating the impact of employee productivity on the relationship between social responsibilities and financial performance. *Accounting and management perspective*, 44, 147-135. [In Persian]
- Soleymankhan, A., & Pourzamani, Z. (2017). Comparison the Effect of Competition Risk in Product Market on Relationship between Cash Holding Level in Firms with and without Constraints in Financing Based on KZ Index. *Journal of Management Accounting and Auditing Knowledge*, 6(22), 53-62. [In Persian]
- Zia, F., Vakili Fard, H. R., & Saraf, F. (2020). The Effect of Sustainability Reporting on Reducing Information Asymmetry of Companies Listed in Tehran Stock Exchange. *Management Accounting*, 13(46), 121-135. [In Persian]

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی  
رتال جامع علوم انسانی

**استناد به این مقاله:** امری اسرمی، محمد، ابراهیمی، سید کاظم، امینی، حسین. (۱۴۰۳). نقش تعدیلی قدرت رقابت در رابطه بین عملکرد اجتماعی و زیستمحیطی با عملکرد مالی، مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۲۱(۸۲)، ۹۹-۱۳۶. DOI: 10.22054/qjma.2024.77772.2533



Empirical Studies in Financial Accounting is licensed under a Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License.