

نقش قدرت شرکت در ارتباط افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی و عملکرد پایداری

مهدی فیضی

دانشجوی دکتری حسابداری، گروه حسابداری، واحد قشمشهر، دانشگاه آزاد اسلامی، قشمشهر، ایران

عباسعلی پورآقاچان

دکترای حسابداری و عضو هیات علمی، گروه حسابداری، واحد قشمشهر، دانشگاه آزاد اسلامی، قشمشهر، ایران (نویسنده مسئول)
abbas_acc46@yahoo.com

سید حسین نسل موسوی

دکترای حسابداری و عضو هیات علمی، گروه حسابداری، واحد قشمشهر، دانشگاه آزاد اسلامی، قشمشهر، ایران

تاریخ دریافت: ۹۸/۱۲/۰۵ تاریخ پذیرش: ۹۸/۱۲/۱۹

چکیده

برخی از شرکت‌ها علاوه بر افشای حداقل اطلاعات براساس استانداردهای مربوط و سایر قوانین و مقررات، به افشای اضافی اطلاعات به صورت اختیاری نیز می‌پردازند. افشای اختیاری یا افشای اخلاقی، افشایی است که شرکت‌ها علاوه بر الزامات افشای اجباری انجام می‌دهند. افشای اطلاعات همواره از مهمترین عوامل کاهش مشکلات نمایندگی و عدم تقارن اطلاعاتی می‌گردد. علاوه بر این، اتخاذ سیاست‌های مبتنی بر شفافیت و افشای اطلاعات یکی از عوامل بسیار مهم در فرآیند حاکمیت شرکتی مطلوب و بهینه می‌باشد. یکی از مهمترین معیارهای شفافیت شرکت‌ها در عصر حاضر، توجه به مسائل اجتماعی، توسعه پایدار و پایداری است در این راستا، در مطالعه حاضر به بررسی چگونگی ارتباط ابعاد قدرت شرکت در افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی و عملکرد پایداری شرکت‌ها پرداخته شد. جامعه آماری این پژوهش، شامل تمامی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران از سال ۱۳۸۷ لغایت سال ۱۳۹۶ بوده و نمونه مورد بررسی، از طریق روش حذف سیستماتیک از جامعه آماری، انتخاب شد. با توجه به شرایط معین، تعداد ۱۱۲ شرکت به عنوان نمونه آماری این پژوهش، انتخاب شدند. گفتنی است با طراحی مدل‌های رگرسیونی چندمتغیره به آزمون فرضیه‌های تدوین شده پرداخته شد. نتایج بررسی‌ها نشان داد که قدرت شرکت به عنوان یک متغیر تعدیلگر موجب تقویت عملکرد پایدار شرکت می‌گردد.

واژه‌های کلیدی: عملکرد پایدار، افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی، قدرت شرکت.

۱- مقدمه

شرکت زمانی می‌تواند ارزش آفرینی کند که روش مدیریتی آن شامل خصوصیات مختلف، به‌ویژه در ارتباط با یکپارچه‌سازی ابعاد اقتصادی، زیست‌محیطی و اجتماعی باشد. وجود ذی‌نفعان با منافع متضاد، سبب افزایش تقاضا جهت اندازه‌گیری با ابعاد چندگانه می‌شود. بر اساس تصور ذی‌نفعان، شرکت زمانی می‌تواند تداوم فعالیت داشته باشد که قادر به ایجاد، حفظ و تقویت روابط پایدار با ذی‌نفعان خود باشد که از طریق مدیریت عملکرد پایدار به‌دست می‌آید (سجادی و بنایی، ۱۳۹۳). از سوی دیگر، کسب اعتماد سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه توسط شرکت‌ها نیازمند افزایش شفافیت در ارائه اطلاعات مالی و غیرمالی است. به‌منظور افزایش شفافیت اطلاعات مالی و غیرمالی، شرکت‌ها می‌توانند تصمیم به گسترش سیاست‌های افشای خود و به‌تبع آن افشای داوطلبانه به‌عنوان یک ابزار مهم اقتصادی بگیرند. برخی از شرکت‌ها علاوه بر افشای حداقل اطلاعات بر اساس استانداردهای مربوط و سایر قوانین و مقررات، به افشای اضافی اطلاعات به‌صورت اختیاری می‌پردازند (هیلی و پالپو، ۲۰۰۱). افشای داوطلبانه، ارائه مزاد بر الزام قانونی اطلاعات است. مدیریت شرکت در فراهم کردن اطلاعات حسابداری و دیگر اطلاعات غیرمالی که باعث تسهیل و تأمین مناسب نیازهای استفاده‌کنندگان می‌شود، آزاد است. ممکن است شرکت‌ها به منظور محدود کردن برداشت نامطلوب سرمایه‌گذاران و ایجاد آگاهی در مورد چشم‌اندازهای آتی شرکت، دست به افشای داوطلبانه بزنند (بارت^۲ و همکاران، ۲۰۰۷). یکی از پیامدهای مهم در رابطه با افشای اطلاعات توسط شرکت‌ها، پیامدهای اقتصادی آن می‌باشد. شرکت‌هایی که تصمیم می‌گیرند تا به‌صورت داوطلبانه به افشای اطلاعات بپردازند، اطلاعات مفیدی را در ارتباط با پیش‌بینی جریان نقد آتی، ریسک‌های ارزیابی و استراتژی مدیریت آن‌ها و مناسب بودن منابع مشهود و نامشهود ارائه می‌دهند (حمیدیان و همکاران، ۱۳۹۶) که این اطلاعات، زمانی که استفاده‌کنندگان به ارزیابی شرکت می‌پردازند، بسیار مهم و حیاتی است (مچلی^۳ و همکاران، ۲۰۱۷). قدرت شرکت نیز موضوع مهمی است که مورد توجه اندیشمندان و مدیران مالی سازمان‌ها قرار دارد چراکه اگر شرکتی قدرت نداشته باشد، ناتوان است. به این منظور، در این پژوهش به بررسی نقش آفرینی قدرت شرکت در ارتباط افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی و عملکرد پایدار شرکت‌ها پرداخته شد.

۲- مبانی نظری و پیشینه پژوهش

شرکت‌ها افشای اطلاعات را از طریق انتشار صورت‌های مالی، یادداشت‌های توضیحی، گزارش هیئت مدیره و نظایر آن انجام می‌دهند. علاوه بر این، برخی از شرکت‌ها علاوه بر افشای حداقل اطلاعات بر اساس استانداردهای مربوط و سایر قوانین و مقررات، به افشای اضافی اطلاعات به‌صورت اختیاری نیز می‌پردازند (کیو^۴ و همکاران، ۲۰۱۲). نقطه شروع و در حقیقت پایه و اساس موضوع افشای اطلاعات، به تئوری نمایندگی و مشکلات عدم تقارن اطلاعاتی مربوط می‌شود. نتایج مطالعات اخیر نشان می‌دهد که افشای اطلاعات همواره از مهمترین عوامل کاهش مشکلات نمایندگی و عدم تقارن اطلاعاتی می‌باشد. از سوی دیگر، پایداری، بر اساس نخستین و شناخته‌شده‌ترین تعریفی که از آن شده، عبارت است از رفع نیازهای حال حاضر، بدون به خطر انداختن توانایی نسل‌های آینده برای رفع نیازهای خود (اسنیرسن^۵، ۲۰۰۸). توجه به آینده در کانون رابطه قراردادی بین شرکت و ذی‌نفعان قرار می‌گیرد. آینده نیز از طریق پایداری مشهود می‌شود. صرف‌نظر از هزینه افشاء، مدیران با افشای اختیاری اطلاعات، منافع کسب می‌کنند و شرکت‌ها نیز به‌منظور کاهش نبود تقارن اطلاعاتی، هزینه تأمین سرمایه و بهبود نقدینگی سهام با افشای داوطلبانه اطلاعات در موقعیت بهتری قرار می‌گیرند. یکی از منافع حاصل از افشای اطلاعات، کاهش نبود تقارن اطلاعاتی بین شرکت سرمایه‌گذار و سرمایه‌گذاران است (برون و هیلگست^۶، ۲۰۰۷). این در حالی است که نتایج هیلی و وال^۷ (۱۹۹۹) نشان می‌دهد که مدیران شرکت‌های فاقد قدرت کافی، ممکن است اطلاعات مالی خود را برای مخفی نمودن یا به‌تعمیق انداختن وضعیت نامناسب مالی، دستکاری نمایند. لذا مدیران شرکت‌های فاقد قدرت مالی، انگیزه‌های بیشتری برای عدم شفافیت و پرهیز از افشای اطلاعات تکمیلی و اختیاری دارند. زمانی که شرکتی فاقد قدرت مالی کافی است، با یکی از این دو تضاد احتمالی مواجه می‌شود: کمبود وجه نقد در بخش دارایی‌های ترازنامه و یا تورم بدهی‌ها در سمت چپ ترازنامه. البته هر دو حالت، پیامدهای یکسانی به‌همراه دارند و در واقع، جریان‌های نقدی برای پوشش تعهدات مالی کفایت نمی‌کند (آندراد و کپلان^۸، ۱۹۹۸). این مسئله، شرکت‌ها را وادار به مذاکراتی با اعتباردهندگان درباره شرایط به‌تعمیق انداختن بازپرداخت بدهی‌های خود در طول دوره‌ای می‌کند که شرکت سعی دارد با تجدید ساختار، از پس مشکلات مالی برآید و میزان موفقیتی شرکت‌ها در این مذاکرات، بستگی به قدرت چانه‌زنی آن‌ها دارد (اوتچوا^۹، ۲۰۱۷). زمانی که شرکتی دارای قدرت مالی کافی می‌گردد، با مشکل افزایش سرمایه و تأمین

- ۳-۱. قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط پیرامون شرکت و عملکرد پایداری شرکت موثر است.
- ۴-۱. قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فشردگی رقابت در صنعت و عملکرد پایداری شرکت موثر است.
- ۵-۱. قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر روندهای شرکت و عملکرد پایداری شرکت موثر است.
- ۶-۱. قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط شرکت و عملکرد پایداری شرکت موثر است.
- ۷-۱. قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر تولید شرکت و عملکرد پایداری شرکت موثر است.
- ۸-۱. قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر مشتریان و عملکرد پایداری شرکت موثر است.
- ۹-۱. قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فناوری و عملکرد پایداری شرکت موثر است.

۴- جامعه و نمونه آماری

جامعه آماری این پژوهش، کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران طی سال‌های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۶ می‌باشد و متشکل از شرکت‌هایی است که حائز معیارهای زیر باشند و باتوجه به این که با اعمال این معیارها، تعداد آن‌ها کم محدود خواهند بود، از نمونه‌گیری صرف‌نظر می‌شود:

- (۱) در طول دوره پژوهش، تغییر در دوره مالی نداشته باشند.
- (۲) بیش از ۳ ماه وقفه معاملاتی نداشته باشند.
- (۳) جزء شرکت‌های فعال در حوزه فعالیت‌های سرمایه-گذاری نباشند. به دلیل این که این شرکت‌ها از لحاظ ماهیت فعالیت، متفاوت بوده و درآمد اصلی آن‌ها حاصل از سرمایه‌گذاری است و وابسته به فعالیت سایر شرکت‌ها هستند، لذا ماهیتاً با سایر شرکت‌ها متفاوت می‌باشند و بنابراین، از نمونه مورد بررسی حذف خواهند شد.
- (۴) داده‌های مورد نیاز جهت متغیرهای تحقیق، در دوره زمانی ۱۳۸۷ الی ۱۳۹۶، موجود باشند.

مالی مواجه نخواهد بود. بنابراین، شرکت‌هایی که قدرت مناسبی ندارند، با اقبال اندکی از جانب سرمایه‌گذاران مواجه می‌شوند و تحت این شرایط، تمایل این قبیل شرکت‌ها به شفافیت و گزارشگری، کاهش می‌یابد (براون^{۱۰} و همکاران، ۲۰۱۱).

در این رابطه، مجلی و همکاران (۲۰۱۷) در شرکت‌های اروپایی نشان دادند که ارتباط ارزشی متغیرهای حسابداری، افشای گسترده‌ای در ارتباط با مدل کسب‌وکار ارائه می‌دهد. یافته‌ها نشان داد که افشای اطلاعات مدل کسب‌وکار نه تنها برای استراتژی‌های سرمایه‌گذاران، بلکه برای قانون‌گذاران و تهیه‌کنندگان استانداردهای نیز اهمیت دارد. هانگ^{۱۱} و همکاران (۲۰۱۷) نیز با اندازه‌گیری اثر اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام به عنوان نمایندگان عدم تقارن اطلاعاتی و اطلاعات به دست آمده از گزارش‌های مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت‌های بورسی چینی پی بردند که گزارشگری اختیاری مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت، عدم تقارن اطلاعاتی را کاهش می‌دهد. در ایران، بشیری‌منش و رحمانی (۱۳۹۵) به مطالعه تدوین الگوی افشای اختیاری به-عنوان ابزاری برای حسابداری مدیریت، به تدوین الگوی مناسب افشای اختیاری با بررسی متون و ادبیات حوزه افشای اختیاری پرداختند. نتایج بررسی‌های صورت گرفته توسط آنان طی مطالعات متعدد، بیانگر همبستگی بالای آیت‌های تعیین شده در هریک از ابعاد با نمره کل آن بعد و همچنین همبستگی بالای نمره هر یک از ابعاد با نمره کل افشای اختیاری می‌باشد. براین اساس، الگوی تدوین شده از منظر خبرگان و تحلیل همبستگی، از روایی و پایایی بالایی برخوردار بوده و می‌تواند توسط مدیران شرکت‌ها در راستای بهبود شفافیت اطلاعاتی، مورد استفاده قرار گیرد.

۳- فرضیه‌های پژوهش

باتوجه به توضیحات ارائه شده و ابعاد گوناگون افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی، فرضیه‌های مطالعه حاضر به صورت زیر بیان می‌شوند:

- (۱) قدرت شرکت بر رابطه بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی و عملکرد پایداری شرکت موثر است.
- ۱-۱. قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی آینده‌نگر و عملکرد پایداری شرکت موثر است.
- ۲-۱. قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی گذشته‌نگر و عملکرد پایداری شرکت موثر است.

۵) دوره مالی آن‌ها منتهی به ۱۲/۲۹ هر سال باشد تا

بتوان داده‌ها را در کنار یکدیگر و در صورت نیاز، به صورت پانلی به کار برد.

توجه به شرایط ذکر شده، منجر به انتخاب ۱۲۱ شرکت به- عنوان نمونه آماری این پژوهش شد.

فرضیه فرعی ششم:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 EC_NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} EC_NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

فرضیه فرعی هفتم:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 P_NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} P_NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

فرضیه فرعی هشتم:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 C_NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} C_NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

فرضیه فرعی نهم:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 T_NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} T_NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

که در آن‌ها:

متغیر وابسته

$CSP_SCORE_{i,t}$ = عملکرد پایداری شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره یک، محاسبه می‌شود. به این صورت که اگر یک قلم از افشای ارقام عملکرد پایداری شرکت‌ها انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود. از این‌رو، تعداد ارقام افشاء شده به کل ارقام قابل افشاء در گزارشگری عملکرد پایداری شرکت-ها براساس داده‌های مندرج در گزارش‌های سالانه شرکت‌ها، بیانگر درصد افشای عملکرد پایداری شرکت‌ها یا امتیاز عملکرد پایداری شرکت‌ها است (حساس یگانه و برزگر، ۱۳۹۴).

۵- مدل‌ها و متغیرهای پژوهش

برای آزمون فرضیه‌های تحقیق، از مدل‌های زیر استفاده می-گردد:

فرضیه اصلی:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

فرضیه فرعی اول:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 F_NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} F_NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

فرضیه فرعی دوم:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 H_NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} H_NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

فرضیه فرعی سوم:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 EAC_NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} EAC_NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

فرضیه فرعی چهارم:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 ICI_NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} ICI_NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

فرضیه فرعی پنجم:

$$CSP_SCORE_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 CT_NDSCORE_{i,t} + \beta_2 BM_{i,t} + \beta_3 SIZE_{i,t} + \beta_4 Growth_{i,t} + \beta_5 LEV_{i,t} + \beta_6 LOSS_{i,t} + \beta_7 EQ_{i,t} + \beta_8 ISSUE_{i,t} + \beta_9 INTAN_{i,t} + \beta_{10} Ent-Cost_{i,t} + \beta_{11} Inform_Asy_{i,t} + \beta_{12} Inst_Owner_{i,t} + \beta_{13} MFScore_{i,t} + \beta_{14} CT_NDSCORE_{i,t} * MFScore_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

جدول ۱. جزئیات کدگذاری ابعاد و مولفه‌های مدل عملکرد پایداری (حساس یگانه و برزگر، ۱۳۹۴)

شاخص‌های اقتصادی
۱) پوشش اهداف و الزامات تعریف شده در برنامه ریزی های شرکت
۲) ارزش افزوده هر کارگر / پرسنل
۳) صورت ارزش افزوده
۴) بازده دارایی‌ها
۵) سهم بازار شرکت در کل صنعت و در منطقه بومی / محلی
۶) رشد یا تغییرات سهم بازار و پیش‌بینی آن در آینده
۷) تمرکز جغرافیایی فروش / مشتریان برحسب منطقه و ...
۸) روند و تغییرات مقداری / ریالی فروش برحسب محصولات/ منطقه / مشتریان و ...
۹) روند و تغییرات تکنولوژی و مقرراتی اثرگذار بر بازار و محصولات در منطقه یا محیط بومی
۱۰) تغییرات بازار و رقبا در صنعت و منطقه (مزیت‌ها و فشار رقابتی) و چشم‌انداز آن
۱۱) شناسایی و تشریح اثرات اقتصادی غیر مستقیم با اهمیت از جمله صرفه‌جویی ارزی و ...
۱۲) شاخص‌های بهره‌وری تولید و نیروی کار شرکت
۱۳) هزینه‌ها و سرمایه‌گذاری اجتماعی به تفکیک نوع و حوزه آن
۱۴) مالیات ارزش افزوده پرداخت شده محصولات و خدمات
۱۵) مالیاتهای تکلیفی و سایر عوارض پرداخت شده
شاخص‌های اجتماعی
۱) کل کارکنان بر حسب نوع استخدام، گروه سنی، منطقه جغرافیایی، جنسیت و ...
۲) فرایندها و سیاستهای ارتباط با کارکنان شرکت و نظر سنجی از کارکنان و بررسی نتایج آن در محیط شرکت
۳) تشریح فعالیت‌ها و ساعات آموزش و تعداد و درصد کارکنان/کارگران آموزش دیده بر حسب طبقات و گروه‌ها.
۴) توصیف / تشریح معیارها و فعالیتهای بهداشتی و ایمنی و سلامت شغلی کارکنان و رعایت قوانین بهداشت و استانداردهای ایمنی و سلامت کار
۵) دریافت گواهینامه یا جوایز مربوط به امنیت شغلی، ایمنی، بهداشت و سلامت کارکنان
۶) راه‌اندازی و یا مشارکت در ایجاد مرکز آموزش نیروی کار یا واحد مستقل آموزش در شرکت
۷) فعالیت‌های رفاهی کارکنان (طرح خانه‌کارگری، صندوق رفاه کارکنان و بیمه عمر و ...)
۸) افشای سیاست‌ها و رویه‌های جذب و استخدام، حقوق و دستمزد، پاداش کارگران و ...
۹) سیستم گزارش تخلفات، انتقادات و پیشنهادات
۱۰) جوایز یا گواهینامه‌های کیفیت / رعایت حقوق مصرف‌کنندگان و ...
۱۱) افشای مشخصات محصول مطابق با استانداردهای ایمنی و وجود دستورالعملهای استفاده از محصولات و خدمات شرکت
۱۲) سیستم‌های مدیریت رضایت مشتریان و اقدامات مربوط به رضایت‌مندی مشتری
۱۳) توصیف رویه‌های مرتبط با تأمین‌کنندگان، تعداد آنها بر حسب منطقه و ارزیابی عملکرد زنجیره تأمین شرکت
۱۴) افشای اطلاعات در خصوص توسعه محصولات شرکت و پروژه‌های تحقیقاتی برای بهبود محصولات شرکت شامل نوآوری، مخارج D&R و ...
۱۵) بینش، نگرش، استراتژی و مسئولیت‌های هیئت‌مدیره و مدیران ارشد نسبت به CSP
۱۶) جوایز / گواهینامه‌های دریافتی مربوط به فعالیتهای اجتماعی، فرهنگی، زیست‌محیطی، آموزشی، ورزشی
۱۷) عضویت در انجمن‌ها، نهادها و جوامع ملی / منطقه‌ای / بین‌المللی فعال در حوزه CSP
۱۸) صندوق برنامه‌های کمک هزینه تحصیلی (بورس) و هدایای مربوط به آن
۱۹) حمایت از توسعه صنایع کوچک و کارآفرین بویژه افراد بومی / محلی
۲۰) ایجاد زیرساخت برای عموم مردم در جامعه و منطقه بومی / محلی از جمله احداث پل، جاده و ...
۲۱) منابع مصرفی / کمک‌های مالی به صورت نقدی، محصولات، خدمات برای حمایت از فعالیت‌های اجتماعی، آموزشی، پرورشی و هنری
۲۲) کمک‌های مالی برای قربانیان بلایای طبیعی شامل سیل، زلزله و ...
۲۳) استخدام/ جذب کارآموز پاره وقت دانشجو / دانش آموز و ارتباط با دانشگاهها و مراکز پژوهشی
۲۴) حامی یا اسپانسر برای پروژه‌های مربوط به سلامت و بهداشت جامعه و کمک و حمایت از تحقیقات پزشکی
۲۵) حامی یا اسپانسر همایش‌های آموزشی، سمینارها و نمایشگاه‌های هنری

۲۶) کد/ نظام نامه/ منشور اخلاقی/ اجتماعی شرکت
۲۷) قوانین، آیین نامه ها و اصول داوطلبانه مرتبط با ارتباطات، روابط صنعتی، بازاریابی، تبلیغات و ...
۲۸) تشریح اقدامات انجام شده برای جلوگیری و مقابله با فساد، رشوه خواری، پول شوئی
شاخص های محیطی
۱) میزان و ارزش مواد اولیه مصرفی به تفکیک مستقیم و غیر مستقیم
۲) انرژی مصرفی مستقیم و غیر مستقیم به تفکیک منبع و میزان آن
۳) آب مصرفی، بازیافت شده، تصفیه شده برحسب منبع و نحوه مصرف آن
۴) اقدامات و ابتکارات برای ارائه محصولات و خدماتی مبتنی بر مواد قابل بازیافت و کاهش مصرف انرژی
۵) میزان انرژی ذخیره شده یا صرفه جوئی شده به دلیل بهبود فرآیندها و عملیات شرکت
۶) استراتژی ها، اقدامات جاری و برنامه های آتی برای مدیریت نمودن تأثیرات بر تنوع زیستی و منابع طبیعی
۷) کاهش آثار مخرب بر تنوع زیستی و گونه های مختلف آن و منابع طبیعی از جمله جنگل، خاک
۸) پیشگیری یا رفع آسیب های زیست محیطی با توجه به پردازش منابع طبیعی، مانند احیای زمین، خاک و جنگل
۹) اقدامات انجام شده برای کاهش انتشار گازهای گلخانه ای، روش ها و معیارهای حذف گازها و نتایج حاصله
۱۰) کل ضایعات به تفکیک نوع و نحوه مصرف آن
۱۱) رویه های چگونگی کاهش ضایعات پر خطر و فاقد خطر و دفع مناسب ضایعات با رعایت مسائل زیست محیطی
۱۲) تأثیرات زیست محیطی حمل و نقل محصولات، مواد اولیه و کالاها و جابجائی کارکنان شرکت
۱۳) تشریح فعالیت ها برای رعایت مسایل زیست محیطی از بعد مشتریان/ مصرف کنندگان و زنجیره تامین شرکت
۱۴) آگاهی و مشاوره به مشتریان شرکت برای مصرف با ملاحظات زیست محیطی و کاهش آثار زیانبار زیست محیطی آن
۱۵) طراحی امکانات و تجهیزات سازگار با محیط زیست و محصولات دوستدار محیط زیست
۱۶) کد/ نظام نامه / منشور زیست محیطی شرکت
۱۷) دعاوی حقوقی ناشی از مسائل زیست محیطی

متغیرهای مستقل

می شود. از این رو، تعداد اقلام افشاء شده به کل اقلام قابل افشاء در افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکتها براساس داده های مندرج در گزارش های سالانه شرکتها، بیانگر درصد افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکتها یا امتیاز افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکتها است.

$NDScore_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت i در سال t که با مبنا قرار دادن اقلام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای اطلاعات غیرمالی شرکتها انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده

جدول ۲. جزئیات کدگذاری اجزای افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی

از منظر محیط پیرامون	اطلاعات غیرمالی	۱) توانایی شرکت های جدید برای ورود به صنعت
		۲) توانایی ارائه محصولات یا خدمات جایگزین توسط شرکت گزارشگر برای جانشینی آن دسته از شرکت های تازه وارد
		۳) روابط شرکت با رقبا و موقعیت آن ها در صنعت
		۴) تغییرات رخ داده در بازارها، رقابت یا فناوری
		۵) توصیف ساختار صنعت شرکت
		۶) رشد یا انقباض در سهم بازار
		۷) اطلاعات درباره اقتصاد، صنعت شرکت و خود شرکت
از منظر فشرده گی رقابت در صنعت	آینده نگر	۸) تغییرات اخیر در محیط، ماهیت و زمان بندی واکنش های شرکت
		۹) قوانین و مقررات موثر بر صنعت
		۱۰) استراتژی تجاری و مدیریت هماهنگی استراتژی با روندهای برون سازمانی
		۱۱) توانمندسازی زیرساخت ها شامل ساختار سازمانی، استراتژی تجاری، فلسفه مدیریت و مشوق های کارکنان
		۱۲) تأکید بر ارائه اطلاعات مالی مبتنی بر پاسخ گویی مدیریت
		۱۳) اهداف بازده دارایی ها، بازده حقوق صاحبان سهام و نسبت سرمایه
		۱۴) هویت و پیشینه اعضای هیئت مدیره و مدیران

		۱۵) هویت سهامداران عمده، تمامی سهامداران و سهام تحت تملک اعضای هیئت مدیره، مدیران و کارکنان
		۱۶) اهداف، استراتژی‌ها و عوامل عمده‌ای که برای پیاده‌سازی موفقیت‌آمیز استراتژی‌ها حیاتی هستند
		۱۷) روش‌های هدایت واحد اقتصادی
		۱۸) مأموریت، اهداف اساسی و استراتژی‌های دستیابی به اهداف معین و اساسی
		۱۹) ماهیت عدم‌توافق با اعضای هیئت مدیره، بانک‌ها، حساب‌برسان مستقل و بازرسان پیشین
		۲۰) ضرورت شناخت بخش‌های اساسی که تحت مدیریت شرکت، به فعالیت می‌پردازند
		۲۱) انواع و مقادیر پاداش اعضای هیئت مدیره و مدیران و روش‌های محاسبه مورد استفاده
		۲۲) شرایط مفید یا مضر که شرکت درگیر آن است و می‌تواند موجب افزایش یا کاهش جریان‌های نقد عملیاتی در آینده گردد.
		۲۳) تغییر در موقعیت مالی و انعطاف‌پذیری مالی شرکت
		۲۴) تشریح روابط و تغییرات در داده‌ها
از منظر فشرده‌گی روندهای شرکت		۲۵) اطلاعات کیفی آینده‌نگر شامل پیش‌بینی‌ها و اطلاعات مربوط به آینده
		۲۶) ارائه اطلاعات درباره مرحله تحقیق و توسعه، شامل اطلاعاتی درباره احتمال این که محصول جدید موفقیت‌آمیز باشد، زمان مرحله آزمون تکمیل گردد و توسط سازمان‌های قانونی مورد پذیرش قرار گیرد.
		۲۷) بحث درباره محصولات جدیدی که معرفی خواهند شد
		۲۸) بحث درباره اختراعاتی که مورد استفاده قرار خواهند گرفت
		۲۹) تأکیدات و جهت‌گیری‌های آتی نوآوری‌های فناوری
		۳۰) توصیف ساختار صنعت و واحد اقتصادی
		۳۱) مشارکت کارکنان و تحقق تغییرات آنان
		۳۲) رویدادهای عمومی در فضای تجاری و واحد اقتصادی طی پنج سال اخیر
		۳۳) تعداد کارکنان و متوسط پاداش آنان
		۳۴) هویت اشخاص وابسته و توصیف روابط
از منظر محیط شرکت		۳۵) دامنه و توصیف فعالیت‌های واحد اقتصادی و دارایی‌های وابسته
		۳۶) امور فصلی و دوره‌ای واحد اقتصادی
		۳۷) تعداد و کیفیت منابع و عرضه‌کنندگان کلیدی
		۳۸) تعریف صنعت (یا سایر بخش‌ها)
		۳۹) توصیف و دوره زمانی اختراعات مهم و برندهای تجاری
		۴۰) توصیف ماهیت عملیات و آسیب‌پذیری‌های جاری
		۴۱) توصیف محصولات یا خدمات اساسی
		۴۲) رشد در واحدهای فروخته شده یا متوسط قیمت واحدهای فروخته شده
		۴۳) اطلاعات درباره تمرکز جغرافیایی در پایه‌های تولید
		۴۴) اطلاعات درباره تغییر در ماهیت وارانته محصولات
اطلاعات غیرمالی گذشته- نگر		۴۵) تغییرات بزرگ در تولید مواد خریداری شده از یک یا دو مورد از بزرگترین عرضه‌کنندگان
		۴۶) اطلاعات تجاری تاریخی غیرمالی در حدود ده سال اخیر
		۴۷) اطلاعات درباره منابع و نتایج پروسه‌های اخیر، محصولات یا خدمات نوآورانه
		۴۸) قدرت چانه‌زنی با تأمین‌کنندگان منابع و رضایت تأمین‌کنندگان
		۴۹) به‌موقع بودن اجرای فعالیت‌های کلیدی
		۵۰) روندها در فروش، قیمت‌های فروش، بهای تمام شده واحدها و حجم و قیمت موارد مصرف شده
		۵۱) اطلاعاتی درباره مکان تهیه و تحویل محصولات تولیدی
		۵۲) اطلاعاتی درباره تمرکز جغرافیایی در فروش‌های شرکت
		۵۳) اطلاعاتی درباره تغییرات فناوری و مقرراتی که بر بازار شرکت اثر می‌گذارند
		۵۴) اطلاعاتی از بازاریابی، بازرگانی و توزیع
از منظر مشتریان		۵۵) افزایش‌ها یا کاهش‌های بزرگ در نسبت محصولات یا خدمات ارائه شده به بزرگترین مشتریان
		۵۶) روابط قراردادی عمده

از منظر فناوری	۵۷) تغییرات قیمت، حجم و محصولات تولیدی شرکت و دلایل آن‌ها
	۵۸) نفوذ در بازار و کیفیت حضور در بازار
	۵۹) ارائه معیارهای رضایت مشتریان
	۶۰) قدرت چانه‌زنی نسبی مشتریان
	۶۱) نوآوری‌های جاری محصولات
	۶۲) توصیف پروژه‌های تحقیقاتی در جریان
	۶۳) شکست پروژه‌های قدیمی‌تر
	۶۴) توصیف اختراعات

$EC_NDSCORE_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای اطلاعات غیرمالی از منظر محیط شرکت انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود.

$P_NDSCORE_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر تولید شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر تولید انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود.

$C_NDSCORE_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر مشتریان شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر مشتریان انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود.

$T_NDSCORE_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فناوری شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فناوری انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود.

متغیر تعدیل‌گر:

$P_NDSCORE_{i,t}$ = قدرت شرکت i در سال t که به‌منظور محاسبه آن، در گام نخست، به پیروی از بانرجی و دب (۲۰۱۷)، چهار متغیر به‌عنوان معیارهایی برای سودآوری شرکت مورد استفاده قرار می‌گیرند:

(۱) بازده دارایی‌ها (ROA) = سودخالص

کل دارایی‌ها

(۲) تغییرات بازده دارایی‌ها (AROA) = $ROA_{i,t} - ROA_{i,t-1}$

(۳) جریان نقد عملیاتی (CFO) = جریان نقد عملیاتی

کل دارایی‌ها

$F_NDSCORE_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی آینده‌نگر شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای اطلاعات غیرمالی آینده‌نگر شرکت‌ها انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود.

$H_NDSCORE_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی گذشته‌نگر شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای اطلاعات غیرمالی گذشته‌نگر شرکت‌ها انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود.

$EAC_NDSCORE_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی از منظر محیط پیرامون شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای اطلاعات غیرمالی از منظر محیط پیرامون شرکت‌ها انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود.

$ICI_NDSCORE_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فشرده‌گی رقابت در صنعت شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای اطلاعات غیرمالی از منظر فشرده‌گی رقابت در صنعت شرکت‌ها انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود.

$CT_NDSCORE_{i,t}$ = افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر روندهای شرکت i در سال t که با مینا قرار دادن ارقام ذکر شده در جدول شماره دو، اگر یک قلم از افشای اطلاعات غیرمالی از منظر روندهای شرکت‌ها انجام شده باشد، امتیاز یک و اگر افشاء نشده باشد، امتیاز صفر داده می‌شود.

(۴) اقلام تعهدی (ACCRUALS) = جریان نقد عملیاتی - سودخالص
کل دارایی‌ها

سه متغیر به‌عنوان معیارهایی برای وضعیت تأمین مالی شرکت مورد استفاده قرار می‌گیرند:

$$\text{LEVERAGE}_{i,t} - \text{LEVERAGE}_{i,t-1} = (\Delta\text{LEVERAGE}) \quad (1)$$

تغییرات اهرم مالی (LEVERAGE) = کل بدهی‌ها

کل دارایی‌ها

$$\text{LIQUIDITY}_{i,t} - \text{LIQUIDITY}_{i,t-1} = (\Delta\text{LIQUIDITY}) \quad (2)$$

تغییرات نقدشوندگی (LIQUIDITY) = دارایی‌های جاری

بدهی‌های جاری

$$\text{EQUITY}_{i,t} - \text{EQUITY}_{i,t-1} = (\Delta\text{EQUITY}) \quad (3)$$

تغییرات حقوق صاحبان سهام (EQUITY) = حقوق صاحبان سهام

کل بدهی‌ها

دو متغیر به‌عنوان معیارهایی برای کارایی عملیاتی شرکت مورد استفاده قرار می‌گیرند:

$$\text{MARGIN}_{i,t} - \text{MARGIN}_{i,t-1} = (\Delta\text{MARGIN}) \quad (1)$$

تغییرات حاشیه سود (MARGIN) = سودخالص

درآمد فروش

$$\text{TURNOVER}_{i,t} - \text{TURNOVER}_{i,t-1} = (\Delta\text{TURNOVER}) \quad (2)$$

تغییرات گردش دارایی‌ها (TURNOVER) = درآمد فروش

کل دارایی‌ها

متغیرهای کنترل

$BM_{i,t}$ = فرصت‌های رشد شرکت i در سال t که برای سنجش

آن از شاخص کیوتوبین استفاده می‌گردد:

$$Q = (\text{MVE} + \text{PS} + \text{DEBT}) / \text{TA}$$

که در آن: MVE = حاصل ضرب قیمت سهام شرکت و تعداد سهام عادی منتشر شده؛ PS = ارزش نقدشوندگی سهام ممتاز منتشر شده (که در ایران برابر صفر قرار داده می‌شود)؛ DEBT = ارزش دفتری بدهی‌ها؛ و TA = ارزش دفتری مجموع دارایی‌ها.

$\text{SIZE}_{i,t}$ = اندازه شرکت i در سال t که برابر است با لگاریتم طبیعی کل دارایی‌ها.

$\text{Growth}_{i,t}$ = رشد شرکت i در سال t که برابر است با نسبت خالص فعالیت‌های سرمایه‌گذاری (مستخرج از صورت جریان وجه نقد) به کل دارایی‌ها.

$\text{LEV}_{i,t}$ = اهرم مالی شرکت i در سال t که برابر است با نسبت بدهی‌ها به دارایی‌ها.

$\text{LOSS}_{i,t}$ = زیان‌دهی شرکت i در سال t که اگر شرکت زیان خالص داشته باشد، متغیر مذکور برابر یک قرار داده می‌شود و در غیراین صورت برابر صفر خواهد بود.

در گام دوم نیز به پیروی از بانرجی و دب (۲۰۱۷)، اقدام به کدگذاری هریک از متغیرهای پیش‌گفته پرداخته می‌شود:

$F_ROA = 1$, if $ROA > 0$, 0 otherwise.

$F_CFO = 1$, if $CFO > 0$, 0 otherwise.

$F_ \Delta ROA = 1$, if $\Delta ROA > 0$, 0 otherwise.

$F_ \text{ACCRUALS} = 1$, if $\text{ACCRUALS} < 0$, 0 otherwise.

$F_ \Delta \text{LEVERAGE} = 1$, if $\Delta \text{LEVERAGE} < 0$, 0 otherwise.

$F_ \Delta \text{LIQUIDITY} = 1$, if $\Delta \text{LIQUIDITY} > 0$, 0 otherwise.

$F_ \Delta \text{EQUITY} = 1$, if $\Delta \text{EQUITY} \leq 0$, 0 otherwise.

$F_ \Delta \text{MARGIN} = 1$, if $\Delta \text{MARGIN} > 0$, 0 otherwise.

$F_ \Delta \text{TURNOVER} = 1$, if $\Delta \text{TURNOVER} > 0$, 0 otherwise.

در گام سوم، اقدام به محاسبه شاخص F-Score و شکل‌دهی پرتفوی F-Score برای ردیابی عملکرد می‌شود. مدل طراحی شده برای محاسبه شاخص به‌صورت زیر است:

$$F_ \text{SCORE}_{\text{firm}} = F_ \text{ROA} + F_ \text{CFO} + F_ \Delta \text{ROA} + F_ \text{ACCRUALS} + F_ \Delta \text{LEVERAGE} + F_ \Delta \text{LIQUIDITY} + F_ \Delta \text{EQUITY} + F_ \Delta \text{MARGIN} + F_ \Delta \text{TURNOVER}$$

به این ترتیب، شاخص F-Score برای شرکت‌سال‌ها محاسبه می‌گردد.

$EQ_{i,t}$ = کیفیت سود شرکت i در سال t که برای محاسبه آن از رویکرد تعدیل شده جونز^{۱۲} استفاده می‌گردد. در این روش، ارقام تعهدی اختیاری طی دو مرحله برآورد می‌شوند. در ابتدا، متغیر کل ارقام تعهدی در رگرسیون متشکل از متغیرهای کلیدی که انتظار می‌رود بر آن تأثیر گذارند، قرار می‌گیرد. به صورت زیر:

صورت زیر:

$$\frac{TAC_{i,t}}{TA_{i,t-1}} = B_0 \frac{1}{TA_{i,t-1}} + B_1 \frac{\Delta SALES_{i,t} - \Delta REC_{i,t}}{TA_{i,t-1}} + B_2 \frac{PPE_{i,t}}{TA_{i,t-1}} + \varepsilon_{i,t}$$

$Inform_Asy_{i,t}$ = عدم تقارن اطلاعاتی شرکت i در سال t که به صورت زیر محاسبه می‌گردد:

که در آن:

$$SPREAD = \frac{(AP - BP)}{(AP + BP)} \times 100$$

که در آن:

AP = میانگین روزانه قیمت پیشنهادی فروش سهام شرکت؛ و
BP = میانگین روزانه قیمت پیشنهادی خرید سهام شرکت.

$TAC_{i,t}$ = کل ارقام تعهدی (سود عملیاتی منهای جریان نقد عملیاتی) شرکت i در سال t ؛

$Inst_Owner_{i,t}$ = مالکیت نهادی شرکت i در سال t که برابر است با درصد سهام تحت تملک بانک‌ها و بیمه‌ها، هلدینگ‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، صندوق بازنشستگی، شرکت تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سازمان‌ها و نهادهای دولتی و شرکت‌های دولتی.

$TA_{i,t-1}$ = کل دارایی‌های شرکت i در سال $t-1$ ؛

$\Delta SALES_{i,t}$ = تغییرات درآمد فروش شرکت i در سال t که برابر است با درآمد فروش در سال t منهای درآمد فروش در سال $t-1$ ؛

$\Delta REC_{i,t}$ = تغییرات حساب‌های دریافتی شرکت i در سال t که برابر است با حساب‌های دریافتی در سال t منهای حساب‌های دریافتی در سال $t-1$ ؛ و

$PPE_{i,t}$ = اموال، ماشین‌آلات و تجهیزات شرکت i در سال t . پس از تخمین مدل فوق در سطح کلیت داده‌ها و محاسبه مقادیر B_0 ، B_1 و B_2 ، از ضرایب برآورده شده برای محاسبه ارقام تعهدی اختیاری (DA) به شکل زیر استفاده می‌گردد.

$$DA_{i,t} = \frac{TAC_{i,t}}{TA_{i,t-1}} - \left(\hat{B}_0 \frac{1}{TA_{i,t-1}} + \hat{B}_1 \frac{\Delta SALES_{i,t} - \Delta REC_{i,t}}{TA_{i,t-1}} + \hat{B}_2 \frac{PPE_{i,t}}{TA_{i,t-1}} \right)$$

هرچه مقادیر ارقام تعهدی اختیاری بیشتر باشد، کیفیت سود پایین‌تر است و لذا از قدرمطلق ارقام تعهدی اختیاری ضربدر منفی یک به عنوان معیاری برای کیفیت سود استفاده می‌گردد.^{۱۳}

$ISSUE_{i,t}$ = انتشار سهام شرکت i در سال t که اگر شرکت اقدام به انتشار سهام کرده باشد، این متغیر برابر یک قرار می‌گیرد و در غیر این صورت برابر صفر خواهد بود.

جدول ۳. آمار توصیفی (منبع: یافته‌های تحقیق)

متغیرها	میانگین	میانه	بیشینه	کمینه	انحراف معیار
عملکرد پایداری	۰/۱۹۷	۰/۱۸۳	۰/۴۶۶	۰/۰۵	۰/۰۸۳
افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی	۰/۲۶۳	۰/۲۶۵	۰/۵۴۶	۰/۰۷۸	۰/۰۷۹
اطلاعات غیرمالی آینده‌نگر	۰/۳	۰/۳۱	۰/۶۲	۰/۰۶۸	۰/۰۹۸
اطلاعات غیرمالی گذشته‌نگر	۰/۲۳۲	۰/۲۲۸	۰/۴۸۵	۰/۰۲۸	۰/۰۷۷
اطلاعات غیرمالی از منظر محیط پیرامون	۰/۳۶۱	۰/۴۲۸	۰/۷۱۴	۰/۰۰۰	۰/۱۸۶
اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فشرده‌گی رقابت	۰/۳۶۲	۰/۴۲۸	۰/۵۷۱	۰/۰۷۱	۰/۱۰۱

متغیرها	میانگین	میانه	بیشینه	کمینه	انحراف معیار
اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر روندهای شرکت	۰/۱۳۸	۰/۱۲۵	۰/۷۵	۰/۰۰۰	۰/۱۳۱
اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط شرکت	۰/۲۳۸	۰/۲۸۵	۰/۵۷۱	۰/۰۰۰	۰/۱۲۱
اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر تولید شرکت	۰/۱۸۷	۰/۲	۰/۴	۰/۰۰۰	۰/۰۵۱
اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر مشتریان	۰/۲۵۷	۰/۲۲۲	۰/۶۶۶	۰/۰۰۰	۰/۱۴۹
اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فناوری	۰/۳۳۲	۰/۵	۰/۵	۰/۰۰۰	۰/۲۱۲
قدرت شرکت	۵/۲۲۹	۵/۰۰۰	۸/۰۰۰	۱/۰۰۰	۱/۶۵۷
فرصت‌های رشد	۱/۳۷۹	۱/۲۲۸	۵/۲۶۳	۰/۵۰۴	۰/۵۸
اندازه شرکت	۱۳/۷۹۷	۱۳/۶۷۴	۱۹/۳۷۴	۱۰/۰۳۱	۱/۵۰۹
رشد شرکت	۰/۰۳۹	۰/۰۲۶	۰/۴۷	-۰/۳۳۵	۰/۰۷۱
اهرم مالی	۰/۵۹۷	۰/۶۱۲	۰/۹۶۵	۰/۱۴۶	۰/۱۷۸
زیان‌دهی	۰/۱۰۶	۰/۰۰۰	۱/۰۰۰	۰/۰۰۰	۰/۳۰۸
کیفیت سود	-۰/۱۰۸	-۰/۰۷۴	-۰/۰۰۰۱	-۰/۷۸۷	۰/۱۱۲
انتشار سهام	۰/۲۴۷	۰/۰۰۰	۱/۰۰۰	۰/۰۰۰	۰/۴۳۱
دارایی‌های نامشهود	۰/۰۰۵	۰/۰۰۱	۰/۰۸۵	۰/۰۰۰	۰/۰۰۸
هزینه‌های ورود به صنعت	۰/۲۸۵	۰/۲	۰/۷۹۲	۰/۰۱۲	۰/۲۱۳
عدم تقارن اطلاعاتی	۰/۱۰۲	۰/۰۵۳	۰/۸۶۸	۰/۰۰۰۲	۰/۱۳
مالکیت نهادی	۰/۴۲۹	۰/۳۵۶	۰/۹۷۳	۰/۰۰۰	۰/۳۴۴

۷- آمار استنباطی

۷-۱- فرضیه اصلی

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه اصلی تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره سه ارائه شده است. از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی قدرت شرکت بزرگتر از $۱/۹۶۵+$ بوده و سطح

معناداری آن‌ها کوچکتر از $۰/۰۵$ است، ارتباطی معنادار و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی و قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این ترتیب، فرضیه اصلی مطالعه حاضر مبنی بر این که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی و عملکرد پایداری شرکت، تأیید می‌شود.

جدول ۳. نتایج تخمین مدل فرضیه اصلی (منبع: یافته‌های تحقیق)

متغیر	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری	VIF
مقدار ثابت	-۰/۰۸۷	۰/۰۰۸	-۱۰/۷۱۲	۰/۰۰۰	-
افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی	۰/۱۳۱	۰/۰۲۴	۵/۳۹	۰/۰۰۰	۱/۸۶۹
فرصت‌های رشد	-۰/۰۰۹	۰/۰۰۱	-۸/۱۱	۰/۰۰۰	۱/۱۴۹
اندازه شرکت	۰/۰۰۶	۰/۰۰۰۳	۱۶/۵۶۱	۰/۰۰۰	۱/۴۵۶
رشد شرکت	-۰/۰۰۲	۰/۰۰۶	-۳/۰۰۹	۰/۰۰۲	۱/۰۵۵
اهرم مالی	۰/۰۳۱	۰/۰۰۳	۹/۷۲۳	۰/۰۰۰	۱/۱۱۸
زیان‌دهی	۰/۰۰۴	۰/۰۰۱	۲/۴۱۹	۰/۰۱۵	۱/۲۰۵
کیفیت سود	۰/۰۲۵	۰/۰۰۵	۴/۸۲۶	۰/۰۰۰	۱/۰۸۲
انتشار سهام	-۰/۰۰۳	۰/۰۰۱	-۲/۵۸۲	۰/۰۰۹	۱/۰۷۶
دارایی‌های نامشهود	۰/۱	۰/۰۶۳	۱/۵۸۱	۰/۱۱۴	۱/۰۷۹
هزینه‌های ورود به صنعت	۰/۰۰۲	۰/۰۰۲	۰/۷۷۶	۰/۴۳۷	۱/۱۰۹
عدم تقارن اطلاعاتی	۰/۰۰۸	۰/۰۰۵	۱/۴۸۸	۰/۱۳۷	۱/۰۱۶
مالکیت نهادی	-۰/۰۰۸	۰/۰۰۱	-۴/۵۷۸	۰/۰۰۰	۱/۰۶۷
قدرت شرکت	۰/۰۰۳	۰/۰۱۱	۲/۶۱۸	۰/۰۰۹	۱/۹۹۹
افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی و قدرت شرکت	۰/۰۲۹	۰/۰۰۵	۵/۲۴۸	۰/۰۰۰	۲/۵۶۸

۰/۸۵۸	ضریب تعیین	۵۸/۷۰۳	آماره F
۰/۸۳۶	ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۰۰۰	سطح معناداری آماره F
۲/۱۴۸	مقدار دوربین- واتسون	تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)	

۷-۲- فرضیه فرعی اول

معناداری آن‌ها کوچکتر از ۰/۰۵ است، ارتباطی معنادار و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی آینده-نگر* قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این ترتیب، فرضیه فرعی اول مطالعه حاضر مبنی بر این که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی آینده-نگر و عملکرد پایداری شرکت موثر است، تأیید می‌شود.

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه فرعی اول تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره چهار ارائه شده است. از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی آینده-نگر* قدرت شرکت بزرگتر از ۱/۹۶۵+ بوده و سطح

جدول ۴. نتایج تخمین مدل فرضیه فرعی اول (منبع: یافته های تحقیق)

VIF	سطح معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیر
-	۰/۰۰۰	-۱۲/۶۲۹	۰/۰۱	-۰/۱۳	مقدار ثابت
۱/۶۳	۰/۰۰۰	۴/۸۹۳	۰/۰۲۱	۰/۱۰۳	افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی آینده-نگر
۱/۱۴۷	۰/۰۰۰	-۴/۷۹۸	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۶	فرصت‌های رشد
۱/۴۰۴	۰/۰۰۰	۳/۴۸۶	۰/۰۰۰۵	۰/۰۰۱	اندازه شرکت
۱/۰۵۶	۰/۳۴	-۰/۹۵۳	۰/۰۰۹	-۰/۰۰۹	رشد شرکت
۱/۱۱۸	۰/۰۰۰	۸/۴۵۹	۰/۰۰۴	۰/۰۳۷	اهرم مالی
۱/۲۰۲	۰/۰۳۶	۲/۰۹۷	۰/۰۰۱	۰/۰۰۴	زیان‌دهی
۱/۰۸	۰/۰۷۲	۱/۸	۰/۰۰۶	۰/۰۱۱	کیفیت سود
۱/۰۷۶	۰/۰۰۱	-۳/۲۸۴	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۵	انتشار سهام
۱/۰۸	۰/۹۲۳	۰/۰۹۶	۰/۰۷۸	۰/۰۰۷	دارایی‌های نامشهود
۱/۱۰۷	۰/۰۰۱	۳/۱۸۱	۰/۰۰۳	۰/۰۱	هزینه‌های ورود به صنعت
۱/۰۱۶	۰/۳۵	-۰/۹۳۴	۰/۰۰۶	-۰/۰۰۶	عدم تقارن اطلاعاتی
۱/۰۶	۰/۰۰۰	۷/۰۵۲	۰/۰۰۱	۰/۰۱۳	مالکیت نهادی
۱/۷۵۹	۰/۰۴۶	۱/۹۹۳	۰/۰۰۱	۰/۰۰۲	قدرت شرکت
۲/۹۸۲	۰/۰۰۰	۴/۵۸۹	۰/۰۰۰۳	۰/۰۰۱	افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی آینده-نگر* قدرت شرکت
۰/۸۴۳	ضریب تعیین	۵۹/۰۸۶	آماره F		
۰/۸۴۱	ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۰۰۰	سطح معناداری آماره F		
۲/۱۱۱	مقدار دوربین- واتسون	تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)			

۷-۳- فرضیه فرعی دوم

ترتیب، فرضیه فرعی دوم مطالعه حاضر مبنی بر این که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی گذشته-نگر و عملکرد پایداری شرکت موثر است، تأیید می‌شود.

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه فرعی دوم تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره پنج ارائه شده است.

۷-۴- فرضیه فرعی سوم

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه فرعی سوم تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره شش ارائه شده است.

از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی گذشته-نگر* قدرت شرکت بزرگتر از ۱/۹۶۵+ بوده و سطح معناداری آن‌ها کوچکتر از ۰/۰۵ است، ارتباطی معنادار و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی گذشته-نگر* قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این

صنعت*قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این ترتیب، فرضیه فرعی چهارم مطالعه حاضر مبنی بر این که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فشردگی رقابت در صنعت و عملکرد پایداری شرکت موثر است، تأیید می‌شود.

۷-۶- فرضیه فرعی پنجم

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه فرعی پنجم تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره هشت ارائه شده است.

از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر روندهای شرکت*قدرت شرکت بزرگتر از $1/965+$ بوده و سطح معناداری آن‌ها کوچکتر از $0/05$ است، ارتباطی معنادار و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر روندهای شرکت*قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این ترتیب، فرضیه فرعی پنجم مطالعه حاضر مبنی بر این که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر روندهای شرکت و عملکرد پایداری شرکت موثر است، تأیید می‌شود.

از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط پیرامون شرکت*قدرت شرکت بزرگتر از $1/965+$ بوده و سطح معناداری آن‌ها کوچکتر از $0/05$ است، ارتباطی معنادار و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط پیرامون شرکت*قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این ترتیب، فرضیه فرعی سوم مطالعه حاضر مبنی بر این که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط پیرامون شرکت و عملکرد پایداری شرکت موثر است، تأیید می‌شود.

۷-۵- فرضیه فرعی چهارم

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه فرعی چهارم تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره هفت ارائه شده است.

از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فشردگی رقابت در صنعت*قدرت شرکت بزرگتر از $1/965+$ بوده و سطح معناداری آن‌ها کوچکتر از $0/05$ است، ارتباطی معنادار و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فشردگی رقابت در

جدول ۵. نتایج تخمین مدل فرضیه فرعی دوم (منبع: یافته های تحقیق)

متغیر	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری	VIF
مقدار ثابت	۰/۱۹۶	۰/۰۲۸	۶/۸۹۶	۰/۰۰۰	-
افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی گذشته‌نگر	۰/۰۲۶	۰/۰۱۱	۲/۳۳۸	۰/۰۱۹	۱/۲۵۲
فرصت‌های رشد	۰/۰۵۸	۰/۰۰۴	۱۴/۳۳۱	۰/۰۰۰	۱/۱۴۸
اندازه شرکت	-۰/۰۰۱	۰/۰۰۲	-۰/۴۱۱	۰/۶۸	۱/۳۸۱
رشد شرکت	۰/۰۱۶	۰/۰۰۴	۳/۶۳۱	۰/۰۰۰	۱/۰۵۶
اهرم مالی	-۰/۰۰۲	۰/۰۰۱	-۱/۴۵۶	۰/۱۴۵	۱/۱۱۹
زیان‌دهی	-۰/۱۶۶	۰/۰۷۸	-۲/۱۱۴	۰/۰۳۴	۱/۲۰۷
کیفیت سود	-۰/۰۳۸	۰/۰۰۳	-۱۰/۵۶۷	۰/۰۰۰	۱/۰۸۲
انتشار سهام	-۰/۰۱	۰/۰۰۶	-۱/۵۸۴	۰/۱۱۳	۱/۰۷۶
دارایی‌های نامشهود	۰/۰۵۷	۰/۱۱	۴/۸۸۵	۰/۰۰۰	۱/۰۷۸
هزینه‌های ورود به صنعت	۰/۰۰۰۴	۰/۰۰۰۴	۱/۰۵	۰/۲۹۳	۱/۱۰۹
عدم تقارن اطلاعاتی	۰/۱۵۹	۰/۰۲۳	۶/۶۷۴	۰/۰۰۰	۱/۰۱۶
مالکیت نهادی	۰/۶۲۲	۰/۱۱۵	۵/۳۸	۰/۰۰۰	۱/۰۷۹
قدرت شرکت	۰/۱۸۵	۰/۰۲۸	۶/۴۵۷	۰/۰۰۰	۱/۳۱
افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی گذشته‌نگر*قدرت شرکت	۰/۸۲۲	۰/۲۰۱	۴/۰۸۸	۰/۰۰۰	۲/۴۱۴
آماره F	۵۶/۵۷۶		ضریب تعیین		۰/۸۵۹
سطح معناداری آماره F	۰/۰۰۰		ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۸۵۲
تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)			مقدار دوربین-واتسون		۲/۰۸۸

جدول ۶. نتایج تخمین مدل فرضیه فرعی سوم (منبع: یافته های تحقیق)

VIF	سطح معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیر
-	۰/۰۰۰	-۱۲/۹۶۴	۰/۰۰۹	-۰/۱۲۳	مقدار ثابت
۱/۸۹	۰/۰۰۰	۸/۵۰۲	۰/۰۱۴	۰/۱۲	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط پیرامون شرکت
۱/۱۴۶	۰/۰۰۱	-۳/۳۰۱	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۳	فرصت های رشد
۱/۳۷۷	۰/۰۰۰	۴/۰۶۷	۰/۰۰۱	۰/۰۰۵	اندازه شرکت
۱/۰۵۸	۰/۰۰۰	-۳/۵۲۹	۰/۰۰۹	-۰/۰۳۳	رشد شرکت
۱/۱۱۹	۰/۰۰۰	۹/۳۳۱	۰/۰۰۴	۰/۰۴۴	اهرم مالی
۱/۲۱۶	۰/۰۰۰	۴/۷۸۱	۰/۰۰۲	۰/۰۱۲	زیان دهی
۱/۰۸	۰/۳۳۵	۰/۹۶۳	۰/۰۰۶	۰/۰۰۶	کیفیت سود
۱/۰۷۶	۰/۰۰۰	-۳/۴۶۱	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۶	انتشار سهام
۱/۰۸۱	۰/۰۷۲	-۱/۷۹۷	۰/۰۶۴	-۰/۱۱۵	دارایی های نامشهود
۱/۱۵۵	۰/۰۰۰	-۳/۹۹۳	۰/۰۰۳	-۰/۰۱۳	هزینه های ورود به صنعت
۱/۰۱۷	۰/۰۶۸	۱/۸۲۱	۰/۰۰۵	۰/۰۰۹	عدم تقارن اطلاعاتی
۱/۰۷۴	۰/۰۱۱	۲/۵۴۸	۰/۰۰۲	۰/۰۰۵	مالکیت نهادی
۱/۹۵۱	۰/۰۰۲	۳/۰۹۸	۰/۰۰۲	۰/۰۰۷	قدرت شرکت
۱/۹۵۶	۰/۰۰۸	۲/۶۲۷	۰/۰۰۴	۰/۰۱۱	اطلاعات غیرمالی گذشته نگر* قدرت شرکت
۰/۸۳۲	ضریب تعیین		۵۶/۶۲۷	آماره F	
۰/۸۲	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۰۰۰	سطح معناداری آماره F	
۲/۱۲۱	مقدار دوربین - واتسون		تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)		

جدول ۷. نتایج تخمین مدل فرضیه فرعی چهارم (منبع: یافته های تحقیق)

VIF	سطح معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیر
-	۰/۰۰۰	-۱۷/۰۳۸	۰/۰۱۴	-۰/۲۳۹	مقدار ثابت
۱/۶۴۳	۰/۰۰۰	۶/۵۲۷	۰/۰۰۳	۰/۲۰۲	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فشرده گی رقابت در صنعت
۱/۱۴۶	۰/۰۰۲	-۳/۰۴۷	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۵	فرصت های رشد
۱/۱۷۳	۰/۰۰۰	۶/۸۱۹	۰/۰۰۰۶	۰/۰۰۴	اندازه شرکت
۱/۰۵۶	۰/۳۷۵	-۰/۸۸۷	۰/۰۱۴	-۰/۰۱۲	رشد شرکت
۱/۱۲۲	۰/۰۰۰	۵/۲۳۴	۰/۰۰۵	۰/۰۳	اهرم مالی
۱/۲۱۲	۰/۳۲۸	۰/۹۷۷	۰/۰۰۳	۰/۰۰۳	زیان دهی
۱/۰۷۵	۰/۶۱۳	۰/۵۰۴	۰/۰۰۸	۰/۰۰۴	کیفیت سود
۱/۰۷۷	۰/۳۳۶	-۰/۹۶۲	۰/۰۰۲	-۰/۰۰۲	انتشار سهام
۱/۰۷۸	۰/۹۵	-۰/۰۶۱	۰/۰۸	-۰/۰۰۴	دارایی های نامشهود
۱/۱۱۱	۰/۰۴۲	۲/۰۳۴	۰/۰۰۴	۰/۰۰۹	هزینه های ورود به صنعت
۱/۰۱۷	۰/۸۳۷	-۰/۲۰۵	۰/۰۰۸	-۰/۰۰۱	عدم تقارن اطلاعاتی
۱/۰۶۳	۰/۰۰۰	۸/۵۷۲	۰/۰۰۲	۰/۰۲۱	مالکیت نهادی
۱/۲۴۹	۰/۰۱۳	۲/۴۶۷	۰/۰۰۱	۰/۰۰۴	قدرت شرکت
۲/۶۱	۰/۰۲۴	۲/۲۵۸	۰/۰۰۵	۰/۰۱۱	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فشرده گی رقابت در صنعت* قدرت شرکت
۰/۸۲۳	ضریب تعیین		۵۶/۶۲۱	آماره F	
۰/۸۱۹	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۰۰۰	سطح معناداری آماره F	
۲/۰۷۷	مقدار دوربین - واتسون		تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)		

جدول ۸. نتایج تخمین مدل فرضیه فرعی پنجم (منبع: یافته های تحقیق)

متغیر	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری	VIF
مقدار ثابت	-۰/۰۶۷	۰/۰۰۸	-۷/۸۶	۰/۰۰۰	-
اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر روندهای شرکت	۰/۱۸	۰/۰۲۱	۸/۴۹۷	۰/۰۰۰	۱/۹۱۹
فرصت‌های رشد	-۰/۰۰۵	۰/۰۰۱	-۴/۱۶۱	۰/۰۰۰	۱/۱۴۶
اندازه شرکت	۰/۰۰۳	۰/۰۰۰۵	۵/۹۴۵	۰/۰۰۰	۱/۵۱۳
رشد شرکت	-۰/۰۰۴	۰/۰۰۹	-۰/۴۴۶	۰/۶۵۵	۱/۰۵۶
اهرم مالی	۰/۰۵۴	۰/۰۰۴	۱۳/۴۵	۰/۰۰۰	۱/۱۲۸
زیان‌دهی	۰/۰۰۲	۰/۰۰۲	۱/۰۱۷	۰/۳۰۹	۱/۲۰۶
کیفیت سود	۰/۰۰۶	۰/۰۰۶	۰/۹۵۸	۰/۳۳۸	۱/۰۸۲
انتشار سهام	-۰/۰۰۰۹	۰/۰۰۱	-۰/۶۵	۰/۵۱۵	۱/۰۷۶
دارایی‌های نامشهود	۰/۰۶۹	۰/۰۷۷	۰/۸۹۵	۰/۳۷	۱/۰۸۶
هزینه‌های ورود به صنعت	۰/۰۱۵	۰/۰۰۳	۵/۱۱۹	۰/۰۰۰	۱/۱۱۳
عدم تقارن اطلاعاتی	۰/۰۰۲	۰/۰۰۵	۰/۴۷۶	۰/۶۳۴	۱/۰۱۷
مالکیت نهادی	۰/۰۱۱	۰/۰۰۲	۵/۲۸۷	۰/۰۰۰	۱/۰۶۵
قدرت شرکت	۰/۰۱۲	۰/۰۰۳	۳/۷۷۷	۰/۰۰۰	۲/۳۱
اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر روندهای شرکت* قدرت شرکت	۰/۰۱	۰/۰۰۳	۳/۴۰۳	۰/۰۰۰	۱/۴۳۲
آماره F		۵۷/۱۲		ضریب تعیین	۰/۸۰۹
سطح معناداری آماره F		۰/۰۰۰		ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۷۹۶
تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)				مقدار دوربین- واتسون	۲/۰۹۵

۷-۷- فرضیه فرعی ششم

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه فرعی ششم تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره نه ارائه شده است. از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط شرکت* قدرت شرکت بزرگتر از ۱/۹۶۵+ بوده و سطح معناداری آن‌ها کوچکتر از ۰/۰۵ است، ارتباطی معنادار و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط شرکت* قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این ترتیب، فرضیه فرعی ششم مطالعه حاضر مبنی بر این که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط شرکت و عملکرد پایداری شرکت موثر است، مورد تأیید قرار می‌گیرد.

۷-۸- فرضیه فرعی هفتم

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه فرعی هفتم تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره ده ارائه شده است. از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر تولید شرکت* قدرت شرکت بزرگتر از ۱/۹۶۵+ بوده و سطح معناداری آن‌ها کوچکتر از ۰/۰۵ است، ارتباطی معنادار و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی

شرکت از منظر تولید شرکت* قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این ترتیب، فرضیه فرعی هفتم مطالعه حاضر مبنی بر این که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر تولید شرکت و عملکرد پایداری شرکت موثر است، مورد تأیید قرار می‌گیرد و این فرضیه نیز تأیید می‌شود.

۷-۹- فرضیه فرعی هشتم

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه فرعی هشتم تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره یازده ارائه شده است.

از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر مشتریان* قدرت شرکت بزرگتر از ۱/۹۶۵+ بوده و سطح معناداری آن‌ها کوچکتر از ۰/۰۵ است، ارتباطی معنادار و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر مشتریان* قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این ترتیب، فرضیه فرعی هشتم مطالعه حاضر مبنی بر این- که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر مشتریان و عملکرد پایداری شرکت موثر است، مورد تأیید قرار می‌گیرد.

۱۰-۷- فرضیه فرعی نهم

در راستای برآورد ضرایب مدل فرضیه فرعی نهم تحقیق با استفاده از روش اثرات ثابت در جدول شماره دوازده ارائه شده است.

از آنجا که آماره t متغیر افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فناوری*قدرت شرکت بزرگتر از ۱/۹۶۵+ بوده و سطح معناداری آن‌ها کوچکتر از ۰/۰۵ است، ارتباطی معنادار

و مستقیم بین افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فناوری*قدرت شرکت و عملکرد پایداری برقرار است. به این ترتیب، فرضیه فرعی نهم مطالعه حاضر مبنی بر این‌که قدرت شرکت بر رابطه افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فناوری و عملکرد پایداری شرکت موثر است، مورد تأیید قرار می‌گیرد.

جدول ۹. نتایج تخمین مدل فرضیه فرعی ششم (منبع: یافته‌های تحقیق)

VIF	سطح معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیر
-	۰/۰۰۰	-۱۹/۱۰۸	۰/۰۰۹	-۰/۱۸	مقدار ثابت
۱/۸۴۴	۰/۰۰۰	۶/۰۷	۰/۰۲۱	۰/۱۳	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط شرکت
۱/۱۵۱	۰/۰۰۱	-۳/۱۷۵	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۵	فرصت‌های رشد
۱/۲۳۲	۰/۰۰۰	۴/۵۳۳	۰/۰۰۰۵	۰/۰۰۲	اندازه شرکت
۱/۰۵۵	۰/۰۰۰	-۴/۱۰۴	۰/۰۰۹	-۰/۰۴۳	رشد شرکت
۱/۱۱۹	۰/۰۰۰	۱۳/۱۶۹	۰/۰۰۴	۰/۰۶۳	اهرم مالی
۱/۲۰۶	۰/۷۳۸	۰/۳۳۴	۰/۰۰۳	۰/۰۰۱	زیان‌دهی
۱/۰۸۲	۰/۰۸۲	۱/۷۳۹	۰/۰۰۷	۰/۰۱۳	کیفیت سود
۱/۰۷۵	۰/۰۱۳	-۲/۴۷۳	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۴	انتشار سهام
۱/۰۷۹	۰/۱۷۳	-۱/۳۶۲	۰/۰۶۹	-۰/۰۹۵	دارایی‌های نامشهود
۱/۱۱۲	۰/۲۵۹	۱/۱۲۷	۰/۰۰۳	۰/۰۰۳	هزینه‌های ورود به صنعت
۱/۰۲	۰/۷۶۶	۰/۲۹۶	۰/۰۰۶	۰/۰۰۲	عدم تقارن اطلاعاتی
۱/۰۷۲	۰/۰۰۰	۴/۱۷۹	۰/۰۰۲	۰/۰۰۹	مالکیت نهادی
۲/۰۲۲	۰/۰۰۲	۳/۰۹۹	۰/۰۰۲	۰/۰۰۷	قدرت شرکت
۱/۹۴	۰/۰۰۰	۴/۵۲۲	۰/۰۰۱	۰/۰۰۴	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر محیط شرکت*قدرت شرکت
۰/۸۳۱	ضریب تعیین		۵۶/۹۲۲	آماره F	
۰/۸۲۸	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۰۰۰	سطح معناداری آماره F	
۲/۱۰۶	مقدار دوربین-واتسون		تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)		

جدول ۱۰. نتایج تخمین مدل فرضیه فرعی هفتم (منبع: یافته‌های تحقیق)

VIF	سطح معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیر
-	۰/۰۰۰	-۱۵/۷۷۹	۰/۰۱۱	-۰/۱۷۵	مقدار ثابت
۱/۹۱۴	۰/۰۰۰	۴/۸۸۸	۰/۰۴۴	۰/۲۱۹	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر تولید شرکت
۱/۱۴۶	۰/۰۰۱	-۳/۲۷	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۵	فرصت‌های رشد
۱/۱۹۹	۰/۰۰۰	۵/۸۵۶	۰/۰۰۰۵	۰/۰۰۳	اندازه شرکت
۱/۰۵۵	۰/۰۰۰	-۳/۷۸	۰/۰۰۹	-۰/۰۳۶	رشد شرکت
۱/۱۴۲	۰/۰۰۰	۵/۲۵۶	۰/۰۰۵	۰/۰۲۶	اهرم مالی
۱/۲۰۷	۰/۱۲۴	۱/۵۳۸	۰/۰۰۲	۰/۰۰۴	زیان‌دهی
۱/۰۷۶	۰/۱۸	۱/۳۳۹	۰/۰۰۶	۰/۰۰۹	کیفیت سود
۱/۰۷۵	۰/۰۹۹	-۱/۶۴۷	۰/۰۰۲	-۰/۰۰۳	انتشار سهام
۱/۰۷۹	۰/۴۷۶	-۰/۷۱۲	۰/۰۵۴	۰/۰۳۸	دارایی‌های نامشهود
۱/۱۱۳	۰/۰۰۰	-۶/۶۷۸	۰/۰۰۳	-۰/۰۲۳	هزینه‌های ورود به صنعت
۱/۰۲	۰/۴۶۳	۰/۷۳۴	۰/۰۰۶	۰/۰۰۴	عدم تقارن اطلاعاتی

VIF	سطح معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیر
۱/۰۶۷	۰/۰۰۰	۵/۶۲۲	۰/۰۰۲	۰/۰۱۲	مالکیت نهادی
۱/۱۶۵	۰/۰۰۰	۶/۲۵۹	۰/۰۰۰۳	۰/۰۰۲	قدرت شرکت
۲/۷۷۱	۰/۰۰۱	۳/۱۸۶	۰/۰۰۱	۰/۰۰۶	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر تولید شرکت*قدرت شرکت
۰/۸۴۴	ضریب تعیین		۵۵/۹۸۲	آماره F	
۰/۸۲۱	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۰۰۰	سطح معناداری آماره F	
۲/۰۶۲	مقدار دوربین- واتسون		تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)		

جدول ۱۱. نتایج تخمین مدل فرضیه فرعی هشتم (منبع: یافته های تحقیق)

VIF	سطح معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیر
-	۰/۰۰۰	-۵/۴۶۲	۰/۰۰۹	-۰/۰۵۱	مقدار ثابت
۱/۲۲۲	۰/۰۰۰	۵/۲۰۷	۰/۰۱۶	۰/۰۸۸	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر مشتریان
۱/۱۴۶	۰/۰۱۶	۲/۳۹۷	۰/۰۰۱	۰/۰۰۲	فرصت های رشد
۱/۴۲۱	۰/۰۰۰	۷/۲۹۸	۰/۰۰۰۵	۰/۰۰۴	اندازه شرکت
۱/۰۵۶	۰/۱۳	-۱/۵۱۲	۰/۰۱	-۰/۰۱۶	رشد شرکت
۱/۱۲۳	۰/۰۰۰	۳/۷۱۱	۰/۰۰۴	۰/۰۱۵	اهرم مالی
۱/۲۰۵	۰/۰۰۰	۳/۴۱۴	۰/۰۰۲	۰/۰۰۸	زیان دهی
۱/۰۷۸	۰/۱۸۳	۱/۳۳	۰/۰۰۵	۰/۰۰۷	کیفیت سود
۱/۰۷۷	۰/۰۱۶	-۲/۴۱۱	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۳	انتشار سهام
۱/۰۸	۰/۰۱۹	-۲/۳۴۴	۰/۰۸۵	-۰/۱۹۹	دارایی های نامشهود
۱/۱۲	۰/۲۱	-۱/۲۵۳	۰/۰۰۴	-۰/۰۰۵	هزینه های ورود به صنعت
۱/۰۱۶	۰/۰۰۷	۲/۶۷۵	۰/۰۰۴	۰/۰۱۲	عدم تقارن اطلاعاتی
۱/۰۷۸	۰/۳۴۵	-۰/۹۴۳	۰/۰۰۲	-۰/۰۰۲	مالکیت نهادی
۱/۵۸۳	۰/۰۰۹	۲/۶۱۸	۰/۰۰۰۸	۰/۰۰۲	قدرت شرکت
۱/۷۵	۰/۰۰۰	۵/۰۵۱	۰/۰۰۱	۰/۰۰۵	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر مشتریان*قدرت شرکت
۰/۸۳	ضریب تعیین		۵۷/۳۳۳	آماره F	
۰/۸۲۸	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۰۰۰	سطح معناداری آماره F	
۲/۰۶۶	مقدار دوربین- واتسون		تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)		

جدول ۱۲. نتایج تخمین مدل فرضیه فرعی نهم (منبع: یافته های تحقیق)

VIF	سطح معناداری	آماره t	خطای استاندارد	ضرایب	متغیر
-	۰/۰۰۰	-۱۵/۶۲	۰/۰۱	-۰/۱۷	مقدار ثابت
۱/۶۲۱	۰/۰۰۰	۵/۹۱۹	۰/۰۱۱	۰/۰۶۶	اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فناوری
۱/۱۶۳	۰/۰۰۰	-۴/۴۳۸	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۶	فرصت های رشد
۱/۱۹۴	۰/۰۰۰	۶/۹۸۹	۰/۰۰۰۵	۰/۰۰۴	اندازه شرکت
۱/۰۶۶	۰/۷۴۹	-۰/۳۱۸	۰/۰۰۹	-۰/۰۰۲	رشد شرکت
۱/۱۴	۰/۰۰۰	۱۵/۵۲۳	۰/۰۰۴	۰/۰۶۸	اهرم مالی
۱/۲۰۵	۰/۸۳۵	-۰/۲۰۷	۰/۰۰۲	-۰/۰۰۰۵	زیان دهی
۱/۰۷۸	۰/۰۷۱	۱/۸۰۵	۰/۰۰۶	۰/۰۱۲	کیفیت سود
۱/۰۷۷	۰/۲۵۸	-۱/۱۳	۰/۰۰۱	-۰/۰۰۱	انتشار سهام
۱/۰۹۳	۰/۱۳۸	۱/۴۸۳	۰/۰۹۵	۰/۱۴۲	دارایی های نامشهود
۱/۱۳۲	۰/۰۰۰	۹/۱۱۵	۰/۰۰۴	۰/۰۳۹	هزینه های ورود به صنعت
۱/۰۱۹	۰/۱۷۹	۱/۳۴۴	۰/۰۰۵	۰/۰۰۷	عدم تقارن اطلاعاتی

متغیر	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	سطح معناداری	VIF
مالکیت نهادی	۰/۰۱۳	۰/۰۰۲	۶/۲۸۲	۰/۰۰۰	۱/۰۶۲
قدرت شرکت	۰/۰۰۴	۰/۰۰۱	۲/۰۹۶	۰/۰۳۶	۱/۶۶۷
اطلاعات غیرمالی شرکت از منظر فناوری** قدرت شرکت	۰/۰۰۳	۰/۰۰۰۲	۱۱/۴۴۳	۰/۰۰۰	۱/۴۶۸
آماره F	۵۶/۶۷۶		ضریب تعیین	۰/۸۵۲	
سطح معناداری آماره F	۰/۰۰۰		ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۸۲۹	
تصحیح وایت دیاگونال (رفع اثرات احتمالی ناهمسانی واریانس)			مقدار دوربین- واتسون	۲/۱۳۱	

۸- نتیجه گیری

نتایج بررسی‌ها نشان داد که قدرت شرکت موجب تقویت رابطه مستقیم افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی و ابعاد آن با عملکرد پایداری شرکت می‌گردد. در این رابطه لازم به توضیح است که مدیران شرکت‌های فاقد قدرت کافی، ممکن است اطلاعات مالی خود را برای مخفی نمودن یا به تعویق انداختن وضعیت نامناسب مالی، دستکاری نمایند. بنابراین، مدیران شرکت‌های فاقد قدرت مالی، انگیزه‌های بیشتری برای عدم شفافیت و پرهیز از افشای اطلاعات تکمیلی و اختیاری دارند. زمانی که شرکتی فاقد قدرت مالی کافی است، با یکی از این دو تضاد احتمالی مواجه می‌شود: کمبود وجه نقد در بخش دارایی‌های ترازنامه و یا تورم بدهی‌ها در سمت چپ ترازنامه. البته هر دو حالت، پیامدهای یکسانی به همراه دارند و در واقع، جریان‌های نقدی برای پوشش تعهدات مالی کفایت نمی‌کند. این مسئله، شرکت‌ها را وادار به مذاکراتی با اعتباردهندگان درباره شرایط به تعویق انداختن بازپرداخت بدهی‌های خود در طول دوره‌ای می‌کند که شرکت سعی دارد با تجدید ساختار، از پس مشکلات مالی برآید و میزان موفقیتی شرکت‌ها در این مذاکرات، بستگی به قدرت چانه‌زنی آن‌ها دارد. زمانی که شرکتی دارای قدرت مالی کافی می‌گردد، با مشکل افزایش سرمایه و تأمین مالی مواجه نخواهد بود. بنابراین، شرکت‌هایی که قدرت مناسبی ندارند، با اقبال اندکی از جانب سرمایه‌گذاران مواجه می‌شوند و تحت این شرایط، تمایل این قبیل شرکت‌ها به شفافیت و گزارشگری، کاهش می‌یابد. به این ترتیب، قدرت شرکت موجب تقویت رابطه مستقیم افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی و عملکرد پایداری شرکت می‌گردد. این نتیجه، در انطباق با نتایج براون و همکاران (۲۰۱۱)، کیم و همکاران (۲۰۱۴)، حسن (۲۰۱۶)، هانگ و همکاران (۲۰۱۷)، اوتچوا (۲۰۱۷) و حاجیها و چناری بوکت (۱۳۹۵) و در تضاد با نتایج دیویس و همکاران (۲۰۱۶)، هوی و همکاران (۲۰۱۷) و خواجوی و علیزاده (۱۳۹۲) است.

باتوجه به نتایج به دست آمده، به سرمایه‌گذاران در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران توصیه می‌شود که ضمن توجه به تأثیر مثبت افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی بر عملکرد پایداری شرکت‌ها، در نظر داشته باشند که در سطح شرکت‌های دارای قدرت بیشتر، تأثیر مثبت افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی بر عملکرد پایداری بیش از سایر شرکت‌ها خواهد بود. پایداری، توانایی یک سازمان برای تداوم قاطعانه فعالیت‌ها و اعمال اثرات آن بر سرمایه‌های محیطی، اجتماعی و انسانی در راستای مدیریت آن‌ها است. شرکتی که در راستای پایداری جهت‌دهی شده است، شرکتی است که در طول زمان از طریق مدیریت ابعاد اقتصادی، اجتماعی و زیست محیطی عملکرد و فعالیت‌های خود، توسعه یافته است. به این ترتیب، انجام سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌هایی که عملکرد پایداری بهتری دارند، می‌تواند به بهبود وضعیت اقتصادی سرمایه‌گذاران و همچنین، بهبود وضعیت اقتصادی جامعه منجر شود. علاوه بر این، مشخص می‌شود شرکت‌هایی که قدرت مناسبی ندارند، با اقبال اندکی از جانب سرمایه‌گذاران مواجه می‌شوند و تحت این شرایط، تمایل این قبیل شرکت‌ها به شفافیت و گزارشگری، کاهش می‌یابد. لذا افزایش قدرت شرکت‌ها موجب می‌شود که افشای داوطلبانه اطلاعات غیرمالی توسط شرکت‌ها به میزان بیشتری گسترش یابد و تأثیر مثبت بیشتری بر عملکرد پایداری و پایداری شرکت داشته باشد.

فهرست منابع

* برزگر، قدرت‌اله. (۱۳۹۲). مدلی برای افشای مسئولیت اجتماعی و پایداری شرکت‌ها و وضعیت موجود آن در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار ایران. پایان نامه دکتری، به راهنمایی دکتری یحیی حساس یگانه، دانشگاه علامه طباطبائی.

- * Healy, P.M. and Whalen, A. (1999). A review of the earning management literature and its implication for standard setting. *Accounting Horizons*, 3 (7), 363-365.
- * Hung, M., Jing, S. and Wang, Y. (2017). The Effect of Mandatory CSR Disclosure on Information Asymmetry: Evidence from a Quasi-natural Experiment in China. <http://www.ssrn.com>.
- * Mechelli, A., Cimini, R. and Mazzocchetti, F. (2017). The usefulness of the business model disclosure for investors' judgements in financial entities. *A European study. Revista de Contabilidad – Spanish Accounting Review*, 20 (1), 1-12.
- * Outecheva, N. (2017). *Corporate Financial Distress: An Empirical Analysis of Distress Risk*. University of St. Gallen, Graduate School of Business Administration.
- * Qu, W., Cooper, J., Wise, V. and Leung, P. (2012). Voluntary disclosure in a changing regulatory environment – evidence from Chinese stock market. *International Journal of Economics and Finance*, 4 (4), 30-43.
- * Rezaee, Z. and Tuo, L. (2017). Voluntary disclosure of non-financial information and its association with sustainability performance. *Advances in Accounting*, 39, 47-59.
- * Sneirson, J.F. (2008). Green is Good: Sustainability, Profitability, and a New Paradigm for Corporate Governance. *Iowa Law Review*, 94 (3), 20-29.

یادداشت‌ها

¹ Healy and Palepu

² Barth

³ Mechelli

⁴ Qu

⁵ Rezaee and Tuo

⁶ Brown and Hillegeis

⁷ Healy and Whalen

⁸ Andrade and Kaplan

⁹ Outecheva

¹⁰ Brown

¹¹ Hung

¹² Jones

^{۱۳} علت انجام ضرب در منفی یک، این است که تبدیل به معیاری مستقیم برای کیفیت سود گردد.

¹⁴ Jiang

- * بشیری منش، نازنین و رحمانی، علی. (۱۳۹۵). تدوین الگوی افشای اختیاری: ابزاری برای حسابداری مدیریت. *دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت*، ۵ (۱۹)، ۲۷-۴۶.
- * چناری بوکت، حسن و بنی مهد، بهمن. (۱۳۹۸). پایداری شرکتی: راهبردی تئوریک و یکپارچه با رویکرد دستوری و عمل‌گرا. *حسابداری مدیریت*، ۱۲ (۴۲)، ۱۰۳-۱۲۵.
- * حساس یگانه، یحیی و برزگر، قدرت‌اله. (۱۳۹۴). مدلی برای افشای مسئولیت اجتماعی و پایداری شرکت‌ها و وضعیت موجود آن در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار ایران. *فصلنامه بورس اوراق بهادار*، ۲۹، ۹۱-۱۱۰.
- * حمیدیان، محسن؛ حاجیها، زهره و تقی‌زاده، نفیسه. (۱۳۹۶). مفید بودن افشای داوطلبانه برای قضاوت سرمایه‌گذاران. *مدلسازی اقتصادی*، ۱۱ (۴۰)، ۱۳۷-۱۵۵.
- * خواجوی، شکراله و علیزاده، وحید. (۱۳۹۲). بررسی اثرات سطح افشای داوطلبانه بر عدم تقارن اطلاعاتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *مطالعات تجربی حسابداری مالی*، ۱۱ (۴۲)، ۸۹-۱۱۴.
- * کمیته تدوین استانداردهای حسابداری. (۱۳۹۷). *استانداردهای حسابداری*. تهران: انتشارات سازمان حسابداری.
- * معصومی، سیدرسول؛ صالح، سیدحسن و زرین کلایی، علی ذبیحی. (۱۳۹۷). شناسایی متغیرهای مؤثر بر میزان گزارشگری پایداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *دانش حسابداری*، ۱۸ (۷۰)، ۱۹۵-۲۲۱.
- * Andrade, G. and Kaplan, S. (1998). How Costly is Financial (Not Economic) Distress? Evidence from Highly Leveraged Transactions that Became Distressed. *Journal of Finance*, 53 (5), 1443-1493.
- * Barth, M., Landsman, W. and Lang, M. (2007). International accounting standards and accounting quality. Available at: <http://ssrn.com>.
- * Brown, S. and Hillegeist, S.A. (2007). How Disclosure Quality Effects the Level of Information Asymmetry? *Spring Science Business Media*, 12, 443-477.
- * Brown, D., James, C. and Mooradian, R. (2011). The Information Content of Distressed Restructurings Involving Public and Private Debt Claims. *Journal of Financial Economics*, 33, 93-118.
- * Hassan, O. (2016). *The Economic Consequences of Increased Disclosure in the Egyptian Emerging Capital Market*. Ph.D. thesis, University of Abertay Dundee.
- * Healy P, and Palepu, K. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure and the capital markets: a review of the empirical disclosure literature. *Journal of Accounting & Economics*, 31, 405-440.