



ارائه شده توسط:

سایت ترجمه فا

مرجع جدیدترین مقالات ترجمه شده

از نشریات معتبر

## تأثیرات تعدیل کننده سودآوری و نفوذ بر روی روابط میان بهره‌وری محیط

### زیست و ارزش شرکتی در شرکت‌های تجاری عمومی مالزی

#### چکیده:

هدف: هدف از این مطالعه آزمودن تأثیر امکان سودآوری و نفوذ در رابطه میان محیط زیست و بهره‌وری و ارزش شرکتی است.

رویه طراحی و روش: این مطالعه از مدل چیسون در مورد ارتباط ارزش‌ها با استفاده از تجزیه و تحلیل رگرسیون مرتبه‌ای برای تعیین تأثیرات میانه‌متغیرهای شرکتی خاص استفاده می‌کند. نمونه مورد مطالعه شامل 667 شرکت غیر مالی از بورس مالزی در سال 2013 است. داده‌های به دست آمده برای محیط زیست و بهره‌وری از تجزیه و تحلیل محتوایی گزارش‌های سالیانه گرفته شده‌اند در حالی که داده‌های مالی از مجموعه داده‌ها گرفته شده است. یافته‌ها: این مطالعه اثر تئوری سهامداران که بیان می‌دارد که مدیران باید روابط خود با سهامداران را از طریق داشتن روابط دوستانه محیطی برای حفظ ارزش شرکتی مثبت حفظ کنند، حمایت می‌کند. این مطالعه نشان دهنده رابطه مثبت میان محیط زیست و بهره‌وری و ارزش شرکتی است و از رابطه میانه برای سودآوری در ارتباط میان محیط زیست و بهره‌وری و ارزش شرکتی حمایت می‌کند. در حالی که هیچ تأثیر مهمی برای نفوذ در این رابطه دیده نشده است.

محدودیت‌های تحقیق و کار بردها: باید گفت که ابتدا داده‌تنها کمپانی‌های مالزی را که شامل شرکت‌هایی از کشورهای در حال توسعه با ساختار و فرهنگ موسساتی متفاوت است، در بر دارد و می‌تواند افزایش دهنده درک ما از موضوع باشد. دوم آن که، در نظرگیری این مطلب که داده‌ها برای این مطالعه داده‌های مقطعی هستند ممکن است برای نتیجه‌گیری و مشخص کردن تأثیرات قوی اتفاقی کافی نباشند. مطالعه تا آن جایی که دانش محقق نشان می‌دهد

دهد شواهدی را نشان می دهد که سود آوری به طور مثبت در رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکتی نقش میانه دارد.

کاربرد های عملی: نتایج نشان داده است که مدیریت و سرمایه داران احتمالی که در نتیجه یک سرمایه گذاری در محیط زیست و بهرروی اتفاق می افتد منجر به ارزش شرکتی بالاتری بدون در نظر گیری نمایه بدهی شرکت و اینکه شرکت سودآور به احتمال بیشتری متوسل به سیاست محیط زیست و بهره وری شده است، دارد.

اصلیت/ ارزش: این مطالعه سهمی در ادبیات این حوزه با بیان شواهدی از دید کشور های در حال توسعه است. علاوه براین، مطالعات وسیع گذشته که تنها یک رابطه مستقیم را بررسی کرده اند است در حالی که این مطالعه نقش میانه سودآوری و نفوذ را در رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکتی با استفاده از نمونه بزرگ تری بررسی می کند.

کلید واژگان: حسابداری، محیط ارزش شرکتی، سیاست، محیط زیست و بهره وری، نقش میانه

نوع مطالعه: مطالعه تحقیقی

#### مقدمه

در طول دو دهه گذشته انتظارات رو به رشدی در مورد نیاز کمپانی های برای مسئولیت پذیر شدن آن ها در قبال محیط زیست وجود داشته است (آکروت و عثمان، 2013). به عنوان نشانه ای از ناتوایی در رسیدن به این انتظارات در حال رشد، سازمان های دست به کار شدند و عزم خود را جذب کردند تا فرآیند های تجاری خود را با این رویه همسو کنند. (النجر و آنفیمیدو، 2012). سازمان ها در حقیقت عملکرد محیط زیستی خود را به نگرانی های قبلی خود در زمینه کیفیت، خدمات و هزینه اضافه کردند ( بردلی و همکاران، 1999). عملکرد محیط زیست از دیدگاه عمومی ابزاری است که مقادیر را برای اطمینان حاصل کردن از تحمل ویژگی های محیط زیستی مثل آب، خاک، هوا و سیستم های محیط زیستی به کار گرفته است. کاهش تاثیرات محیط زیستی و یا بازیابی اکوسیستم ها تاکید و تقاضای زیادی را برروی منابع سازمانی دارد. این هزینه بالا لازم است در نظر گرفته شود. درگیر شدن در این فرآیند

های بازاریابی منجر به ظهور محیط زیست و بهره‌وری می‌شود. بنابراین مفهوم محیط زیست و بهره‌وری ترکیبی از محیط زیست و اقتصاد است.

بحث‌های بین‌المللی در مورد محیط زیست مثل کنفرانس ملل متحد در مورد محیط زیست و توسعه از سوی کمیته تجارت برای توسعه پایدار برای شناساندن مفهوم محیط زیست و بهره‌وری که در حال حاضر تبدیل به استراتژی کلیدی در تجارت برای ارزیابی و افزایش عملکرد محیط زیستی محصولات و خدمات آن‌ها شده است، برگزار شده است. (کمیته تجارت جهانی برای توسعه پایدار، 2002). طبق گفته دارول و همکاران (2005) محیط زیست و بهره‌وری همان ارزش اقتصادی خلق شده از سوی کمپانی‌ها در مورد محصولات و خدمات ارسالی خود در مقایسه با فاضلاب تولیدی است.

اخیراً، شمار زیادی از سرمایه‌گذاران شروع به در نظرگیری ایده سرمایه‌گذاری اجتماعی مسئول پذیر کرده‌اند. با این وجود، بحث در مورد این که آیا ارزش در نتیجه مسائل محیط زیستی به فرایند انتخاب سهام‌ها اضافه می‌شود هنوز وجود دارد. یک سمت از این تقسیم معتقد است که هر تلاشی برای بهبود عملکرد اجتماعی و یا محیطی با کاهش ارزش سهامداران بهبود پیدا می‌کند. تفکر رایج این است که هزینه کمپانی در هماهنگ شدن با چنین استانداردهای اخلاقی منجر به افزایش زیاد قیمت محصولات خواهد شد که در نهایت کمپانی را در موقعیت سودآوری در صنعت قرار می‌دهد و منجر به سودآوری پایین‌تر می‌شود (والی و وایت هد، 1994). گروه‌های دیگری معتقد هستند که یک استراتژی برای بهبود عملکرد اجتماعی و یا محیط زیستی می‌تواند ارتقاء دهنده کارایی خروجی‌های کمپانی و یا حتی ایجادکننده یک رکود در بازار شود (پرتر و ون در لیند، 1995). به اعتقاد آن‌ها یک عملکرد محیط زیستی بهبود یافته منجر به استفاده کارا از هزینه منابع سازمانی به روشی خواهد شد که تجارت‌هایی که از لحاظ محیط زیستی مسئول هستند قادر به ارائه گزارش سودهای بیشتر هستند که منجر به افزایش ارزش در این شرکت‌ها در مقایسه با کمپانی‌هایی است که دارای مسئولیت کم‌تری در این زمینه هستند.

علاوه بر این، ارتباط میان نگرانی‌های محیط زیستی و عملکرد شرکت‌ها به طور وسیعی با استناد به این یافته‌های ترکیبی مورد مطالعه قرار گرفته است. هر چند، این مطالعات به رابطه میان فعالیت محیط زیستی و عملکردهای خوب

مالی اشاره کرده اند (برای مثال رجوع شود به النجار و آنفیمیادو، 2012؛ کانلی و لیمفامیایوم، 2004، دول و همکاران، 2000؛ کونر و کوهن، 2001؛ سینکین و همکاران، 2008) در مقایسه به گفته دیگران چنین روابطی وجود ندارد (اینگرام و فریزر، 1980؛ والی و وایت هید، 1994) به گفته آن ها عملکرد های چاره ساز در مورد محیط زیست نیازمند هزینه های بالا به دلیل این که سرمایه گذاری در تکنولوژی شرط لازم برای مهندسی تکنولوژی ها و محصولات سبز به منظور تسهیل تاثیرات مرگ بار آن بر روی محیط زیست است به علاوه همسو شدن با نیاز های محیط زیست و بهره وری نیازمند صرف هزینه زیاد است.

برای درک بهتر از تاثیر محیط زیست و بهره وری در مورد ارزش شرکت ها ما دو نوع متغییر میانه را در مدل خود معرفی می کنیم. به نظر ما ویژگی های شرکت ها با استراتژی های محیط زیستی در محیط زیست و بهره وری که بر روی رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها اثر می گذارند، در تعامل هستند. بنابراین، ما تاثیر ویژگی های خاص شرکت ها را مثل نفوذ و برگشت دارایی ها بر اساس رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها مورد آزمایش قرار می دهیم. در انجام این کار، مطالعه حاضر کاربردهای تئوریک سیاست محیط زیستی شرکت ها را که شامل محیط زیست و بهره وری برای افزایش ارزش شرکت ها است و در مطالعات قبلی مطرح شده است، بسط می دهیم.

### تاریخچه تحقیق

یک نگرش در ادبیات سیاست محیط زیستی و ارزش شرکت ها نشان دهنده تعداد زیادی از مطالعات صورت گرفته در کشور های توسعه یافته است (النجار و آنفیمیادو، 2012، کانلی و لیمپافایم، 2004؛ داوول و همکاران، 2000؛ کونر و کوهن، 2001، سینکین و همکاران، 2008). نتایج به طور کلی نشان دهنده یافته های ترکیبی است. یافته های ترکیبی می توانند از طریق شماری از اجزاء که ریشه در اندازه، نمونه، توصیفات متفاوت از مفهوم سیاست محیط زیستی، فقدان تئوری های معنی دار و مقیاس متفاوت ارزیابی برای اجرای محیط زیستی دارند، قابل توضیح باشند (کونر و کوهن، 2001). ادبیات موجود در مورد رابطه موجود میان عملکرد مالی و محیط زیستی شرکت ها می تواند به دو دسته تقسیم شود: اولین گروه تاثیر استراتژی محیط زیستی را بر روی ارزش بازار آمده در لیست کمپانی ها در

مواردی که شوکی مثل نشت نفت اتفاق می افتد مورد تجزیه و تحلیل قرار می دهد. دوم آنکه، مطالعاتی است که به ارزیابی عملکرد های مالی و محیط زیستی در گذر زمان می پردازند.

مطالعات گذشته تاثیرات حاصله در مورد موارد محیط زیستی که بر روی قیمت بازار اثر گذاشته است را آزمایش کرده اند. برای مثال؛ به گفته کلاسن و مک لخن (1996) چنین تجارب شرکتی در زمانی که اخبار مربوط به آسیب های محیط زیستی منتشر شده است مثل نشت نفت جهت صعودی خود را تغییر داده اند در حالی که زمانی که شرکت ها اخبار خوبی در مورد پاداش های محیط زیستی و یا تشخیص عملکرد خوب داشته اند، بازگشت بالایی گزارش شده است. همچنین، کونر و کوهن (2001) بر روی این مطلب تاکید دارند که عملکرد محیط زیستی ضعیف رابطه منفی با ارزش دارایی ناملموس این شرکت ها دارد.

در مقایسه، در تحقیق در مورد رابطه میان سیاست محیط زیستی و ارزش بازاری شرکت ها، سینکن و همکارانش (2008) این فرضیه را که درگیری محیط زیستی و بهره وری به عنوان یک استراتژی تجاری دارای روابط مثبتی با ارزش شرکت ها است مورد آزمایش قرار دادند. طبق یافته های مطالعه، برای شرکت هایی که از محیط زیست و بهره وری به عنوان راهی برای عملکرد بهره برده اند و به این روش قادر به حفظ هزینه ها بوده اند و سود های خود را بهبود داده اند به احتمال بیشتر ارزش بالاتری را در مقایسه با شرکت های که قادر به استفاده از این سیاست ها نبودند، تجربه خواهند کرد. این مطالعه شامل 401 شرکت و محیط زیست و بهره وری توصیف شده دارای گواهی ایزو 14001 و تصویب از سوی گزارش های محیط زیستی کمپانی ها است. علاوه بر این، مطالعه از مدل اهلسون استفاده می کند و آزمایشات تجربی تأیید کننده و حمایت کننده از این دیدگاه و نظر هستند.

در مطالعه دیگری، النجار و آنفیمیادیا (2012) ارتباط میان محیط زیست و بهره وری را به عنوان سیاست محیط زیستی و ارزش شرکت ها را در میان 201 شرکت در انگلیس برای دوره ای پنج ساله مورد بررسی قرار می دهند. این مطالعه دارای گواهی ایزو 14001 برای محیط زیست و بهره وری، گزارش مسئولیت اجتماعی شرکت ها است و شرکت هایی که در BIE و FTSE4 شناخته شده اند دارای شاخص های خوبی هستند. نتایج به دست آمده با مطالعات اولیه که نشان دهنده رابطه مثبت میان قیمت بازار و محیط زیست و بهره وری است، همبستگی دارند و نشان دهنده

آن است که محیط زیست و بهره‌وری می‌توانند افزایش دهنده در یافتی‌ها در آینده باشند. علاوه بر این، با تاکید بر رابطه میان سایت محیط زیست، دول و همکارانش (2000) استاندارد های محیط زیستی استفاده شده از سوی نمونه ای از US MNEs را در رابطه با قیمت سهام‌ها مورد مطالعه قرار داده‌اند. مطالعه ارزش شرکت را با استفاده از فرمول کیوتابین مورد اندازه‌گیری قرار داده است. ثابت شده است که استفاده از استانداردهای محیط زیستی می‌تواند سبب ایجاد ارزش‌های بالاتری در مقایسه با شرکت‌هایی که با استاندارد های کشوری شدیدتر عمل می‌کنند، داشته باشد.

در مقایسه، کانلی و لیمپافیون (2004) در مطالعه خود فرضیه بیان شده از سوی پرترو و ون در لیده (1995) در مورد قدرت‌های استاندارد های محیط زیستی در بهبود ظرفیت تولیدی شرکت را مورد آزمایش قرار دادند. این مطالعه به دادهایی که از موسسه تایلند در مورد ارزیابی محکی حاکمیت شرکت‌روسا گرفته شده است، وابسته است. نتایج حاصله موفق به حمایت از این فرضیه نیستند. نتایج نشان داده است که رابطه معنی‌دار بین اطلاعات محیط زیستی گزارش شده و عملکرد مالی حسابداری که توضیح دهنده سودآوری در کوتاه مدت تحت تاثیر سیاست های محیط زیستی قرار نمی‌گیرد، هر چند، در طولانی مدت به ظاهر هیچ رابطه‌ای میان آن‌ها وجود ندارد.

علاوه بر این، جاگی و فریدمن (1992) شواهدی را نشان دادند که جمعیت خوب به طور منفی به عملکرد اقتصادی در طول دوره‌ای کوتاه مدت مربوط می‌شود. به گفته آن‌ها بی‌توجهی بازار به اطلاعات عمیق در مورد عملکرد آلودگی سیستم نشان دهنده شواهدی است که اطلاعات خوبی را برای شفاف‌سازی نشان نمی‌دهد. علاوه بر این، هاسل و همکاران (2005) رابطه میان ارزش بازار و عملکرد کلی محیط زیستی در کمپانی‌های سوئدی لیست شده را مورد بررسی قرار دادند. طبق یافته‌های این مطالعه، رابطه منفی نشان دهنده آن است که شرکت‌هایی که از نظر عملکرد بر روی محیط زیست در سطح بالایی قرار دارند به یک اندازه از سوی سرمایه‌داران در سطح بالایی ارزش‌گذاری نشده‌اند. این بحث از سوی مکتب طرفدار هزینه که به بیان آن‌ها داشتن عملکرد محیط زیستی هزینه بر است، حمایت شده است و دارای تاثیرات منفی در مورد دریافت‌های مورد انتظار و ارزش بازاری است (جاگ یو فریدمن، 1992؛ والی و وایت‌هید، 1994).

علاوه بر مطالعات انجام شده بر روی محیط زیست و بهره‌وری و ارزش شرکت، مطالعات قبلی همچنین به تاثیر محیط زیست و بهره‌وری بر روی هزینه سرمایه مساوی نظر دارند. برای مثال، بوتوسان (1997) تاثیر شفاف سازی را بر روی هزینه سرمایه مساوی مورد بررسی قرار داد. طبق این مطالعه میزان رابطه منفی در نتیجه ناهمگونی اطلاعات کاهش یافته مربوط به شفاف سازی بیشتر می‌شود. همچنین، ال‌گوا و همکاران (2011) تایید کردند که ارزش VSR بالاتر در شرکت کاهش دهنده هزینه سرمایه است. بر این اساس، سرمایه‌ها برای بهبود روابط بین کارکنان، سیاست‌های محیط زیستی و مکانی و موقعیتی بهتر محصولات سازمان‌ها هزینه تساوی را کاهش خواهند داد. مطالعه صورت گرفته در آمریکا هزینه تساوی را با استفاده از مدل تصحیح شده اهلسون (1995) که از سوی بوتوسان (1997) اصلاح شده است، ارزیابی می‌کند.

از بحث بالا در تاریخچه مربوط به این حوزه، محیط زیست و بهره‌وری به عنوان سیاست محیط زیست و ارزشی مورد بحث و آزمایش در کشورهای توسعه یافته مثل آمریکا و انگلیس قرار گرفته است. ادبیاتی در مورد این موضوع در کشورهای در حال توسعه ای مثل مالزی براساس اطلاعات ما هنوز وجود ندارد. علاوه بر این نتایج بر روی ناپیوستگی در این یافته‌ها تاکید دارد. هدف این مطالعه زدن پلی برای پرکردن شکاف موجود در ادبیات محیط زیست و بهره‌وری است. بنابراین ما مطالعات قبلی را با نگاه کردن به سناریوهای در جریان در مالزی با استفاده از نمونه‌های بزرگ تر و آزمودن تاثیرات عامل‌های میانه از نظر گونه‌های شرکتی با مخاطب قرار دادن این ناپیوستگی‌ها گسترش می‌دهیم.

#### توسعه تئوری‌ها و فرضیه‌ها

##### تئوری سهام داران

فریمن (1994، ص.416) سهامداران را شامل "کارکنان، سرمایه‌داران، مصرف‌کنندگان و اجتماعات" توصیف می‌کند. مطالعه بیان می‌دارد که این ایده نمی‌تواند از فعالیت خلاق ارزشی تجارت مجزا باشد. تئوری سهامداران بیشتر برای مدیریتی که نشان دهنده چگونگی عملکرد مدیران به جای مخاطب قرار دادن تئوری پردازان و اقتصاددانان است، اشتیاق نشان می‌دهد (فریمن و همکاران، 2004). فریمن (1994) اهداف این تئوری سهامداران را به تمرکز بر روی دو موضوع اصلی مرتبط می‌داند. اول آن که، سعی برای پیدا کردن هدف شرکت به آن معنی است که این به مدیران



امکان ارزیابی خود را از نظر ارزشی که سبب آن هستند و آن چه که می تواند سهامداران را در کنار همدیگر قرار دهد، می دهد. این منجر به عملکرد بهتر شرکت های خواهد شد. دوم آن که، این تئوری در جست و جوی برای دانستن مسئولیت مدیریت در قبال سهامداران است. این به مدیریت امکان در نظر گیر نوعی از روابط را که ان مایل به داشتن ان با سهامداران هستند به وجود می آورد . مدیران باید روابط خود را بسط دهند، به سهامداران انگیزه بدهند و اجتماعاتی را ایجاد کنند که در آن ها هر کس بهترین عملکرد خود را برای ایجاد ارزش برای شرکت داشته باشد( فریمن و همکاران، 2004). نقش ابزاری تئوری سهامداران در سازمان از سوی دو نالدسون و پرستون (1995) و فریمن (1999) مورد تاکید قرار گرفته است. به ادعای آن ها تئوری به تشخیص رابطه و نبود رابطه میان مدیریت سهامداران سازمانی و دست یابی به اهداف اساسی شرکت مثل رشد و سود آوری کمک می کند. کاربرد های تولید شده در این جا به روشی است که وابستگی به اصول سهامداران و خط مشی آن ها منجر به دست یابی به اهداف عملکردی سنتی شرکت بهتر از روش های دیگر کارایی دارد.

علاوه براین، تئوری سهامداران بیان می کند تنش میان هزینه های خروجی شرکت (مثل پرداختی ها به ضمانت داران) و هزینه های مورد انتظار (مثل هزینه کیفیت محصولات و هزینه های محیط زیست) است (ودوک و گریوز، 1997). تئوری بیان می کند زمانی که یک شرکت هزینه های درونی خود را از طریق در گیر نشدن در فعالیت های مسئولیت پذیر محیط زیستی خود را به امید بهبود عملکرد های مالی خود کاهش دهد، در آخر مجبور به داشتن هزینه مشخص بالاتر است که منجر به ضرر های رقابتی در میان اعضای دیگر می شود. براساس این بحث رابطه مثبتی میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها وجود دارد. علاوه براین، شماری از مطالعات بر روی محیط زیست و بهره وری و تاثیرات آن بر روی شرکت صورت گرفته شده است؛ بیشتر مطالعات از رابطه مثبت میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکتی حمایت می کنند. ( النجار و آنفیمیدوف 2012، دروال و همکاران، 2005؛ سینکن و همکاران، 2008) . همسو با مطالعات بالا و براساس تئوری ما فرض می کنیم که :

فرضیه 1: محیط زیست و بهره وری تاثیر مثبتی بر روی ارزش شرکت دارند

تاثیرات میانه

در ادبیات این حوزه پیشنهاد شده است که در جایی که ناپیوستگی‌ها در یافته‌ها دیده می‌شوند یک عامل میانه می‌تواند چنین مشکلی را مخاطب قرار دهد (بارون و کنی، 1986). در حوزه مطالعات صورت گرفته، ما بر روی ویژگی‌های خاص شرکت‌ها تمرکز می‌کنیم و آن‌ها را در مدل خود برای جست و جوی تاثیرات بر روی ارزش شرکت‌ها برای شرکت‌هایی که از استراتژی تجاری محیط زیست و بهره‌وری استفاده می‌کنند، به کار می‌بریم. سوال اساسی آن است که چطور ویژگی‌های خاص یک شرکت عامل میانه در رابطه میان محیط زیست و بهره‌وری و ارزش شرکتی است؟ ویژگی‌های خاص شرکتی که در این تحقیق در نظر گرفته شده است، شامل برگشت‌داری‌ها به علاوه نفوذ شرکت است.

### نفوذ

یکی از موضوعات مورد بحث در سرمایه‌گذاری نقش نفوذ در سایت‌های سرمایه‌گذاری است. یک سمت از تقسیم و دسته‌بندی کسانی هستند که معتقدند که ساختار سرمایه‌ای در مکان حاضر خود بی‌ارتباط با آن چه است که شرکت‌های دارای پروژه‌های خوب نسبت به طبیعت‌الگوی تعادل بی‌توجه هستند (میلر، 1991). همچنین بحث می‌شود که نفوذ کاهش‌دهنده توانایی شرکت برای سرمایه‌گذاری فعالیت‌هایی است که در آن بدهی شرکت می‌تواند مانع از افزایش سرمایه برای جاری شدن در پروژه‌ها باشد که این می‌تواند دارای ارزش خالص بالاتری باشد. (لانچ و همکاران، 1996). سوی دیگر این تقسیم، تئوری‌های دیگری در مورد ساختار ایده‌آل سرمایه‌ای که به رای مدیران توجه دارد و بیان می‌کند که تاثیر منفی نفوذ بر رشد شرکت می‌تواند ارزش شرکت را از طریق بازداشتن مدیران در داشتن پروژه‌های بد که تنها منجر به خسارت می‌شود کاهش دهد (جنسون، 1986). به گفته واتس و زیمرمن (1990) هر چه نسبت تساوی و یا بدهی شرکت بالاتر باشد نیاز مدیریت شرکت برای در نظر داشتن سیاست‌های حسابداری که تغییر دهنده دریافتی‌ها از حالت آینده به زمان حال است، و از طریق آن افزایش دهنده ارزش شرکت است، ضروری خواهد بود. به گفته کورمیر و و مگنان (2003) چنین سیاست‌هایی شامل گزارش‌های محیط زیستی احتیاطی تعلیقی است پس بنابراین نشان دهنده نقش میانه منفی آن از طریق نفوذ در رابطه میان سیاست محیط زیستی و ارزش شرکت است. از سوی دیگر به گفته رابرتز (1992) و اوربیچ (2007) وابستگی افزایش یافته در بدهی

ها هشدار دهنده آن است که کمپانی افزایش دهنده فعالیت های محیط زیستی است و ارائه دهنده اطلاعات محیط زیستی بیشتری برای برآورده کردن انتظارات طلبکاران در مورد موضوعات محیط زیستی است. این نشان دهنده آن است که نفوذ می تواند به طور مثبت در رابطه میان سیاست محیط زیست و ارزش شرکت ها نقش میانه داشته باشد. همسو با بحثی که در بالا آمده است فرضیه به شکل زیر می آید:

فرضیه 2: نفوذ در رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها، نقش میانه دارد

### سودآوری

براساس رپورت (1987)، موضوع سود آوری یک عامل خلاق بسیار مهم ارزشی ظرف سازمان است. مطالعه نشان داده است که یک سازمان می تواند سودآوری خود را از طریق سود بردن از اقتصاد های معیاری، مسیر هایی برای کاهش هزینه از سوی تامین کنندگان، شرکت هایی که در از بین بردن همه بخش های فوقانی در اضافه کردن ارزش به محصولات خود موفق نیستند و پیدا کردن هزینه هایی که افزایش دهنده نیاز های خریداران نیست، افزایش دهد. علاوه بر این، ناسر و گائید (2002) از این دیدگاه حمایت کردند. طبق یافته های آن ها تمایل برای ارزش آینده به طور مثبت و معنی داری به بازگشت تساوی مرتبط است. شماری از مطالعات نشان داده است که سودآوری بر روی عملکرد محیط زیستی اثر می گذارد. برگدون و مارلین (1972) شواهدی را در مورد رابطه مثبت میان نماینده سودآوری از طریق دریافت هر سهم و برگشت به تساوی و کمیته در مورد رتبه های عملکرد محیط زیستی الویت های اقتصادی (CEP) را نشان می دهند. آل تو وایزری (2004) از این دیدگاه حمایت می کنند. به گفته آن ها تازگی راه حل ها به هدف کاهش ناکارآمدی های مربوط به آلودگی ها است که ارتقاء دهنده هم رقابت های محیط زیستی و هم صنعتی به طور همزمان است. این نشان دهنده آن است که سودآوری می تواند تغییر دهنده رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکتی باشد. همسو با بحث بالا، فرضیه به شکل زیر بیان می شود:

فرضیه 3: سودآوری به طور مثبت در رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت نقش میانه دارد

### روش ها

جمعیت مطالعه شامل همه شرکت های غیر مالی در بورس مالزی در سال مالی 2013 است. به گفته سینکین و همکاران (2008) شرکت های بزرگی که تا حد وسیعی در این ردیف از بازار قرار دارند احتمالاً از فرآیند های و عملکردهای محیط زیستی مهمی برخوردار هستند همچنین، چنین کمپانی هایی در حکم ساختار های هستند که دارای تاثیر مهمی بر روی محیط زیست هستند (هانایفا و کوک، 2005). نمونه انتخابی ما 932 شرکت در وب سایت بورس مالزی هستند. بعد از حذف شرکت هایی که داده های آنها از دست رفته است و شرکت های مالی، اندازه نمونه برابر با 667 شرکت شد. مطالعه از گواهی محیط زیستی استاندارد شده بین المللی (ایزو 14001) به عنوان مقیاسی برای پایبندی به اصول محیط زیستی و بهره وری در شرکت ها استفاده می کند (النجار و آنفیمیدو، 2012؛ سینکن و همکاران، 2008). وجود گواهی ایزو 14001 به همه سهامداران این اطمینان را می دهد که شرکت ها الزامات خود درباره محیط زیست را برآورده می کنند.

داده برای محیط زیست و بهره وری بعد از انجام تجزیه و تحلیل محتوایی گزارش سالانه به دست آمده است در حالی که داده های مالی از جریان داده ها گرفته شده اند. استفاده از گزارش سالانه به دلیل این حقیقت است که این گزارشات قابل اعتماد و معتبر هستند (هاجی، 2013). همچنین، گزارش های سالانه به طور کلی از سوی شمار از کاربران پذیرفته شده اند (دیگان و رنکین، 1997).

#### مدل تحقیقی

مطالعه از مدل ارتباط ارزشی (کریس، 1995) در جست و جو برای دانستن این که چطور ارزش مرتبط کننده محیط زیست و بهره وری ببه شرکت است، استفاده می کند. محیط زیست و بهره وری یک متغیر است که دارای دو نتایج است. این متغیر با استفاده از عامل ساختگی یکی از شرکت های محیط زیست و بهره وری و صفر اندازه گیر شده است در غیر این صورت همان طور که بیان شد ارزش دیگر مربوط به اطلاعات آمده در مدل است. مدل به شرح زیر بیان می شود:

$$P = a_0 + a_1X + a_2Y + \beta_0V + \mu$$

که در آن:

$P$  = ارزش و یا قیمت بازار در تساوی شرکت است

$X$  = عقب ماندگی دریافتی ها در هر سهم  $(t-1)$

$Y$  = ارزش ذخیره خالص به عنوان نسبت تساوی مشترک اندازه گیری شده بر سهام اصلی در انتهای سال مالی کمپانی

تقسیم می شود

$V$  = تنوع بردار که ارائه کننده اطلاعات مربوط ارزشی دیگر که می تواند محاسبه شوند

$AS$  = ارزیابی پارامترهایی که ارزش و دریافتی های ذخیره را به ارزش بازار شرکت مربوط می کند

$BS$  = ارزیابی های پارامترهایی که اطلاعات دیگر را به ارزش بازاری شرکت مربوط می کند.

$\mu$  = مقدار خطا

به گفته اهلسون (1995) اطلاعات ارزش محور دیگری می تواند منجر به بهبود دریافتی های آینده شرکت شود. پس، این همچنین به طور مثبت با ارزش بازاری شرکت در رابطه است. این مطالعه همچنین شامل محیط زیستی و بهره وری در این مدل است زیرا در تامین اطلاعاتی که می تواند برای توضیح هزینه های کاهش یافته، افزایش کارایی، افزایش سود احتمالی که از استفاده از استراتژی محیط زیست و بهره وری در تجارت های در حال انجام حاصل می شود، کمک کننده است. ما همچنین تاثیرات میانه از ویژگی های شرکت را که شامل نفوذ و برگشت دارایی ها را در مورد روابط میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت است، آزمایش می کند. بنابراین این مدل برای مطالعه در مراحل برای آزمودن تاثیر میانه از طریق رگرسیون به شرح زیر به دست می آید (کیم و همکاران، 2009).

$$P = a_0 + a_1BV + a_2EPS + \mu \quad (\text{Model1})$$

$$P = a_0 + a_1BV + a_2EPS + \beta_1ECO + \mu \quad (\text{Model2})$$

$$P = a_0 + a_1BV + a_2EPS + \beta_1ECO + \beta_2LEV + \beta_3PROF + \mu \quad (\text{Model3})$$

$$P = a_0 + a_1BV + a_2EPS + \beta_1ECO + \beta_2LEV + \beta_3PROF + ECOLEV + ECOPROF + \mu \quad (\text{Model4})$$

که در آن:

$P$  = ارزش و یا قیمت تساوی شرکت است

BV=ارزش خالص ذخیره انداز‌هگیر شده به عنوان تساوی مشترک نسبتی که به سهام اصلی در پایان هر سال مالی

کمپانی تقسیم می شود

EPS=عقب افتادگی دریافت ها برای هر سهام (t-1)

ECO=متغیر نشان گر برای محیط زیست و بهره وری

LEV=نفوذ ارزیابی شده برای بدهی و تساوی بلند مدت

PROF=احتمال اندازه گیری شده به عنوان بازگشت دارایی (رای مثال درآمد عملکردی خالص تقسیم بر کل دارایی

ما متغیر وابسته P (قیمت بازار برای هر سهم) را برای کنترل برای نهم واریانسی در مدل الگاریتم می گیریم

نتایج و تجزیه و تحلیل

تجزیه و تحلیل توصیفی

ما در زیر امار توصیفی متغیرهای استفاده شده در مطالعه را نشان می دهیم.

جدول بالا توصیف متغیرهای آزموده شده در این دوره را مطالعه را نشان می دهد. دریافتی های میانگین هر سهم از

شرکت برابر است با 0.4 که نشان دهنده دریافتی های پایین است. متغیر تمرکز - محیط زیست و بهره وری - داری

میانگین 0.16 درصد است. که نشان دهنده آن است که حدود 16 درصد از شرکت ها در نمونه شرکت های محیط

زیستی و بهره وری هستند. این نشان دهنده آن است که در مالزی بیشتر شرکت ها اصول محیط زیست و بهره وری را

دنبال نمی کنند. میانگین نفوذ برای این شرکت ها برابر است با 24 درصد است. که نشان دهنده سطح پایین بدهی

است. این همچنین نشان دهنده آن است که شرکت های مالزیایی به طور معمول وابستگی بسیار کمی نسبت به

بدهی از خود نشان می دهند. علاوه براین، میانگین برگشت کل دارایی ها شرکت های انتخابی حدود 3.87 درصد

است که نشان دهنده آن است که بیشتر شرکت ها سودآور هستند. در آخر، از نتایج انحراف استاندارد می می توانیم

مشاهده کنیم که بیشتر متغیرها پایدار هستند و می توان به آن ها تکیه کرد .

Variable	Mean	SD	Minimum	Maximum
PRICE	2.08	4.97	0.02	68.70
BV	1.54	1.57	-1.92	13.20
EPS	0.14	0.29	0	4.58
ECO	0.16	0.37	0	1
LEV	24.31	41.79	-162.28	906.45
PROF	3.87	13.45	-180.29	60.24

Note: Researcher's computation (2015)

جدول 1 آمار توصیفی

	PRICE	BV	EPS	ECO	LEV	PROF
PRICE	1.00					
BV	0.47	1.00				
EPS	0.68	0.44	1.00			
ECO	0.12	0.04	0.09	1.00		
LEV	-0.04	-0.08	-0.04	0.02	1.00	
PROF	0.27	0.19	0.23	0.04	-0.19	1.00

Note: Researcher's computation (2015)

جدول 2. تجزیه و تحلیل همبستگی

Variable	Model (1)	Model (2)	Model (3)	Model (4)	Model (5)	Model (6)
<i>Control</i>						
BV	0.43*** (0.02)	0.43*** (0.05)	0.43*** (0.02)	0.43*** (0.05)	0.40*** (0.02)	0.41*** (0.02)
EPS	1.15*** (0.12)	1.15** (0.47)	1.11*** (0.12)	1.11** (0.45)	0.92*** (0.11)	0.88*** (0.11)
<i>Independent</i>						
ECO			0.30*** (0.09)	0.30*** (0.09)	0.28*** (0.08)	0.31*** (0.11)
<i>Moderators</i>						
LEV					-0.00 (0.00)	-0.00 (0.00)
PROF					0.02*** (0.00)	0.02*** (0.00)
<i>Interaction</i>						
ECO → LEV						-0.00(0.00)
ECO → PROF						0.01* (0.01)
$R^2$	0.54	0.54	0.54	0.54	0.62	0.62
$F$	383.94	137.53	264.32	108.57	214.12	153.23
$\Delta R^2$					0.08	

Notes:  $N = 667$  for all models; unstandardised coefficients are reported; the figures in parentheses are standard errors; \* $p < 0.10$ ; \*\* $p < 0.05$ ; \*\*\* $p < 0.01$

جدول 3 تجزیه و تحلیل رگرسیون چندگانه

### تجزیه و تحلیل همبستگی

تجزیه و تحلیل همبستگی برای متغیرها در زیر در جدول 1 آمده است.

برای نتایج تجزیه و تحلیل همبستگی ، ما می توانیم فقدان چند خطی را در میان متغیر ها مشاهده کنیم. فقدان چند خطی همچنان می تواند در زمانی که عامل تورم واریانس برای همه مدل ها به عنوان ارزش های است که در زیر ارزش آستانه 10 قرار دارند.

فرضیه اول پیش بینی کننده تاثیرات مثبت برای محیط زیست و بهره‌وری بر روی ارزش شرکت ها است. تجزیه و تحلیل رگرسیون حداقل چند مربعات معمولی برای آزمودن فرضیه اول استفاده شده است. جدول سه نشان دهنده نتایج است. مدل 1 (معادله 1) شامل متغیر کنترل است که با ناهم واریانس در مدل 2 (معادله 2) با استفاده از رگرسیون قوی همان طور که آزمون تشخیص نشان داد که فرضیه تداخل هم واریانس از حد خود می گذرد تطبیق پیدا می کند. مدل 1 (معادله 1) و 2 هر کدام توضیح دهنده حدود 24 درصد از تغییرات در ارزش شرکت ها هستند. در مدل 2 (معادله 1) ، متغیر محیط زیست و بهره‌وری معرفی شده است. شبیه به مدل 1 ما وجود ناهم واریانس را مشاهده کردیم که برای حل مشکل با استفاده از رگرسیون قوی در مدل 2 (معادله 2) درست است. همسو با پیش بینی فرضیه 1، نتایج نشان دهنده رابطه مثبت مهمی میان محیط زیست و بهره‌وری و ارزش شرکت ها (  $\beta = 0.30, p < 0.01, R^2 = 0.55$  ) است . معرفی متغیر های محیط زیست و بهره‌وری توضیح دهنده وجود

یک عامل اضافه با 1 درصد ارزش در واریانس ارزش شرکت ها است. این نتایج نشان دهنده سیاست تجاری محیط زیست و بهره‌وری است که منجر به بالا رفتن رگرسیون حداقل مربعات معمولی مرتبه ای است که برای آزمودن فرضیه 2 و فرضیه 3 استفاده می شوند. متغیر کنترل (ارزش ذخیره تساوی و عقب ماندگی دریافتی ها)، محیط زیست و بهره‌وری و متغیر های میانه (نفوذ و سود آوری به عنوان مهمترین و تاثیر گذار ترین عامل های پیش بینی کننده ارزش شرکت ها) وارد شده اند. در مرحله بعدی، ما با تقسیم عامل های میانه در محیط زیست و بهره‌وری واژگان پیش بینی کننده را به وجود می آوریم. زمانی که واژگان تعاملی در معادله رگرسیون در مدل 4 وارد شدند جدول 3، افزایش معنی داری در مدل به وجود می آید که با معادلات رگرسیونی منطبق می شود. فرضیه 2 پیش بینی کننده نفوذ برای داشتن نقش میانه در رابطه میان محیط زیست و بهره‌وری و ارزش شرکت ها است. در مدل 4، تعامل میان محیط زیست و نفوذ تاثیرات معنی داری را بر روی ارزش شرکت ها ندارد. (  $\beta = -0.00, p > 0.10$  ). این یافته از



فرضیه دوم حمایت نمی کند. فرضیه سوم نشان دهنده سودآوری در رابطه میانه مثبت میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها است. ضریب آماری مثبت و معنی دار برای تعامل میان محیط زیست و بهره وری و سودآوری (برگشت به داده ها)  $(\beta = -0.01, p < 0.10)$  از فرضیه سوم حمایت می کند.

همان طور که در جدول 3 در بالا نشان داده شد، نتایج رگرسیون OLS نشان دهنده  $R^2$  برای همه چهار مدل مشابه با نتایج به دست آمده از مطالعات قبلی از سوی النجار، و آنفیمیادو (2012) دارای ارزش  $R^2$  تطبیق یافته (0.62 و 0.63) و سینکین و همکاران (2008) با ارزش (0.50 و 0.56 و 0.58) است. ارزش آماری F برای همه مدل ها نشان دهنده آمار معنی داری است.

### بحث در مورد یافته ها و نتیجه گیری

با توجه به شواهد حاصله از تئوری سهامداران و ادبیات پیشین، به گفته ما سیاست های محیط زیست و بهره وری که از سوی مدیریت به کار برده شده اند می توانند منجر به افزایش ارزش شرکت ها شود. ما همچنین همبستگی میان بعضی از ویژگی های خاص شرکت و محیط زیست و بهره وری را در رابطه با تاثیرات مرتبط آن ها بر روی ارزش شرکت ها مورد آزمایش قرار دادیم. چندین یافته مهم به دست آمد. اول آن که، از بحث در مورد تئوری سهامداران حمایتی وجود دارد مبنی بر این که با خلق ارزش برای شرکت ها، مدیران باید روابط خود را گسترش دهند، به سهامداران انگیزه بدهند و محیطی را خلق کنند که برای همه هدایت کننده باشد (فریمن و همکاران، 2004). همچنین، همان طور که سهامداران نقش اصلی را در تعیین ارزش شرکت ها بازی می کنند، از این قضا به حمایتی وجود دارد که بیان کننده آن است که بعضی از سرمایه گذاران علاوه بر افزایش دادن ثروت خود در تصمیم گیری های سرمایه ای خود دارای تمایلات و علاقیمی هستند. اگر تقاضا برای فرصت های سرمایه گذاری اجتماعی تولید شده از سوی این سرمایه گذاران فراتر از تامین این فرصت های سرمایه گذاری باشد، پس چنین سرمایه گذاری های می تواند افزایش دهنده ارزش اقتصادی شرکت ها باشند (مکی و همکاران، 2007). علاوه بر این، کاهش در هزینه های داخلی شبیه به هزینه های محیط زیستی تنها منجر به هزینه های خارجی بالاتر شبیه به پرداختی های صاحبان سهام قرضیه می شود چون

چنین شرکت هایی می توانند دارای ریسک بالاتری باشند که می تواند ارزش شرکت آن ها را تدریجا کاهش دهد. (ودوک و گراوس، 1997).

یافته ها همچنین با یافته های سینکین و همکاران (2008) و النجار و آنفیمیدو (2012) همسو است که نشان می دهد رابطه مثبتی میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها برای نمونه از شرکت های آمریکایی و انگلیسی به ترتیب وجود دارد. شرکت ها بنابراین تشویق به استخدام فرآیند های جدید برای تطبیق با محیط زیستی و بهره وری می کنند. در به کار گیری این فرآیند های جدید، شرکت ها قادر به انجام تجارت های خود ظرف اصول و تشریفات قابل قبول محیط زیستی هستند که منجر به افزایش ارزش شرکتی می شود.

علاوه براین، آن چه که در مدل مشاهده شده است دو متغییر میانه خاص شرکتی است که منعکس کننده ساختار مالی شرکت ها هستند. برای مثال، نتایج این مطالعه نشان داد که نفوذ بیشتر هیچ تاثیری بر روی رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها ندارد. این یافته با یافته های میلر (1991) که نشان می دهد ساختار سرمایه گذاری در یک مکان نامربوط است و این که شرکت دارای اساس محیط زیستی و بهره وری تجاری است دارای ارزش شرکتی بالاتر بدون در نظر گیری نسبت بدهی -تساوی خواهد بود. یافته های اصلی دیگر در مورد تاثیر مثبت میانه برای سودآوری در رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها است. این وضعیت همان طور که هینز (1976) بیان کرده است به آن دلیل است که سودآوری به مدیریت امکان آزادی و انعطاف پذیری برای پذیرش و ارائه آن به سهامداران مسئولیتی اجتماعی بیشتری را می دهد. علاوه براین، با در نظر گیری ارزش بالای برای به دست آوردن گواهی ایزو 14001 شرایط برای محیط زیست و بهره وری در واقع احتمال آن وجود دارد که تنها شرکت های سودآور می توانند در تلاش برای رسیدن به این هدف خود را تطبیق دهند. به همین شکل، بومن و هار (1976) معتقد هستند که پاسخ گویی اجتماعی نیازمند داشتن تجارب مدیریتی مشابه برای سودآوری شرکت ها است.

در نتیجه، مطالعه در جست و جو برای دانستن تاثیر نفوذ و سودآوری بر روی رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها است. مطالعات قبلی تنها رابطه مستقیم را مورد مطالع قرار دادند (النجار، و آنفیمیدو، 2012، کانلی و لیمپافیوم، 2004؛ گونستر و همکاران، 2011؛ سینکین و همکاران، 2008). این مطالعه از مدل اوهلسون (1995)

استفاده کرده است. یافته های اصلی نشان دهنده آن است که محیط زیست و بهره وری دارای ارتباط قوی با ارزش شرکتی هستند. همچنین یافته ها نشان دهنده رابطه میانه مثبت برای سودآوری در رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها است در حالی که نفوذ هیچ نقش میانه را بازی نمی کند. در دروه ای از ارجاع به این مطالعه باید گفت که اولاً، دادها تنها شامل شرکت های مالزی می شوند که شامل شرکت هایی از کشور های در حال توسعه با ساختار و فرهنگ متنوع موسساتی است که می تواند افزایش دهنده درک از این موضوع باشد. دوم آن که، در نظر گرفتن این مطلب که داده ها برای این مطالعه از نمونه مقطعی هستند، نمی تواند برای بیان و رسیدن به نتیجه گیری های قوی اتفاقی کافی باشند. مطالعات بیشتر می تواند روشن کننده رابطه اتفاقی با استفاده از طراحی تحقیقاتی طولانی مدت باشد.

### کاربرد های عمل و تحقیقی

پذیرش رابطه مثبت میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها تا حد زیادی برای شرکت های سودآور به سهامداران نشان می دهد که شرکت های طرفدار محیط زیست و بهره وری می توانند ایجاد کننده امکان بازگشت مالی بیشتر در آینده باشند. چنین سرمایه گذاری می تواند به شرکت ها یک برتری رقابتی بدهد (پورترون در لیند، 1995). علاوه بر این، چنین عملکرد های محیط زیستی و بهره وری می تواند بر روی رفتار مصرف کنندگان به شکل مثبت اثر بگذارد و مصرف کنندگان طرفدار محیط زیست و بهره وری را جذب کند که از این طریق فروش های شرکت افزایش پیدا می کند. در سال های اخیر، مدیریت فرآیند حوزه اصلی در تجارت شده است. به کار گیر گواهی ایزو 14001 که شامل شرکت هایی می شود که همسو با استاندارد های محیط زیستی را با فرآیند تجاری شرکت ها همسو می کند یکی از استراتژی های تجاری اصلی شرکت ها در درگیر شدن در استراتژی های محیط زیستی است. با انجام آن، چنین شرکت هایی کارایی و تاثیر گذاری خود را همان طور که فرآیند های آن ها همسو با شرایط محیط زیستی در حال تغییر است، افزایش می دهند. چنین تجاری سبب صرف جویی در وقت و هزینه می شود و کاهش دهنده خطر و از این طریق افزایش دهنده ارزش شرکت ها است.

یافته ها تا حد زیادی به مدیریت، سهامداران و سرمایه گذاران احتمالی مربوط می شود. این مطالعه سرمایه گذاران را در مورد برگشت های مالی احتمالی برای شرکت های طرفدار محیط زیست و بهره وری آموزش می دهد. همچنین مطالعه به مدیریت نشان می دهد که سرمایه گذاری در سیاست محیط زیست و بهره وری هیچ تاثیری بر روی احتمال سودآوری شرکت ها ندارد. علاوه بر این، این مطالعه به مدیریت و سرمایه گذاران احتمالی نشان می دهد که سیاست طرفدار محیط زیست و بهره وری سبب ارزش شرکتی بالاتر بدون در نظر گیری نمایه بدهی شرکت ها خواهد بود. در نهایت، نتایج همچنین نشان می دهد که سودآوری از ارزش شرکت ها گرفته می شود و شرکت های سود آور دارای انگیزه برای دنبال کردن گواهی ایزو 14001 هستند که نشان دهنده آن است که محیط زیست و بهره وری از سوی چنین سرمایه گذاران حساسی خواسته شده است.

یافته های ما همچنین کاربردهای تحقیقی دارد. هر چند، شماری از مطالعات بر روی محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها منوط به استفاده از داده های شرکت های توسعه یافته است هنوز فقدان مطالعات در بازار های در حال توسعه وجود دارد. بنابراین، این مطالعه تأیید کننده نتایج حاصله از بازار های در حال توسعه است که دارای رابطه مثبت بین هر دو متغیر جدای از ساختار های منظم متفاوت که جدا کننده بازار ها از یکدیگر است زیرا شفاف سازی ها هنوز در بیشتر کشور های در حال توسعه مثل مالزی تا حد زیادی به صورت داوطلبانه صورت می گیرد. علاوه بر این، این مطالعه هنوز طبق دانش محقق اولین مطالعه صورت گرفته است که شواهدی در مورد نقش میانه مثبت سودآوری در رابطه میان محیط زیست و بهره وری و ارزش شرکت ها را نشان می دهد.



این مقاله، از سری مقالات ترجمه شده رایگان سایت ترجمه فا میباشد که با فرمت PDF در اختیار شما عزیزان قرار گرفته است. در صورت تمایل میتوانید با کلیک بر روی دکمه های زیر از سایر مقالات نیز استفاده نمایید:

لیست مقالات ترجمه شده ✓

لیست مقالات ترجمه شده رایگان ✓

لیست جدیدترین مقالات انگلیسی ISI ✓

سایت ترجمه فا ؛ مرجع جدیدترین مقالات ترجمه شده از نشریات معتبر خارجی