

مطالعات ادبیات نظری مسؤلیت اجتماعی شرکت و کارایی سرمایه گذاری با در نظر گرفتن نقش ساختار سرمایه

لیلا رئیسی^{۱*}

عشرت نظام پور^۲

تاریخ دریافت: ۱۴۰۱/۱۰/۱۰ تاریخ چاپ: ۱۴۰۱/۱۲/۲۵

چکیده

امروزه، بحث پایداری شرکت ها که متشکل از مسؤلیت پذیری اجتماعی، مسؤلیت پذیری زیست محیطی و مسؤلیت پذیری اقتصادی است در سطح مجامع مهم بین المللی و حرفه حسابداری مورد توجه قرار گرفته است و بر این اساس رابطه ی این مسؤلیت پذیری اجتماعی که مدیران باید به آن پایبند باشند و همچنین کارایی سرمایه گذاری که مدیران باید برای تخصیص بهینه منابع تصمیم بگیرند تا تغییرات ساختار سرمایه مثبت و بهینه ای برای شرکت های خود رقم بزنند از نقش به سزایی برخوردار است لذا با توجه به همین امر به بررسی یک ادبیات کلی از مسؤلیت پذیری اجتماعی و کارایی سرمایه گذاری با در نظر گرفتن نقش ساختار سرمایه پرداختیم که در آن ۲۷ مقاله داخلی و خارجی را از سال ۲۰۱۲ تا ۲۰۲۲ مورد بررسی قرار دادیم نتایج این مطالعات نشان می دهد، شرکت هایی که مسؤلیت پذیری اجتماعی را در سطح بالاتری انجام می دهند و پایبندی بیشتری به آن دارند با توجه، به مقبولیت عمومی آنها از طرف جامعه این ظرفیت را دارند که کارایی سرمایه گذاری بهینه تری داشته باشند و در طرح های با بازده داخلی بیشتری سرمایه گذاری کرده و ساختار سرمایه خو را بهینه تر از قبل کنند؛ بنابراین یک بنگاه اقتصادی یا کسب و کار، از هر نوعی که باشد، بدون شک یک موجودیت و دارایی همگانی است. مسؤلیت اجتماعی بنگاه تمامی جنبه های حاکمیت شرکتی را پوشش می دهد و در مورد این است که چگونه شرکت ها تجارت شان را به روش اخلاقی انجام می دهند و اثر جنبه های اقتصادی، محیطی و اجتماعی حقوق بشر را در نظر می گیرند. مسؤلیت پذیری اجتماعی، در ابعاد اجتماعی موجب بهبود کیفیت زندگی اجتماعی افراد می شود. همچنین مسؤلیت پذیری اجتماعی تلاش شرکت برای حداکثر سازی سود را افزایش خواهد داد؛ بنابراین می توان انتظار داشت که کارایی سرمایه گذاری در شرکت هایی که مسؤلیت پذیری اجتماعی بیشتری دارند، تحت تاثیر قرار گیرد. همچنین میزان اهرم مالی و نسبت ساختار سرمایه شرکت نیز می تواند بر این ارتباط اثر گذار باشد.

واژگان کلیدی

کارایی سرمایه گذاری، مسؤلیت پذیری اجتماعی شرکت، ساختار سرمایه

۱. دانشجوی دکتری حسابداری، دانشگاه آزاد واحد بندر عباس. (leila.raeisi65@gmail.com)

۲. استادیار، عضو هیات علمی دانشگاه آزاد واحد جاسک. (nezampooreshrat@gmail.com)

مقدمه

تعریف از واژه مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها به نظریه پردازان محدود نمی شود. در سال های اخیر، علاقه برخی از دولت های غربی و نهادهای مختلف صنعت به یک تعریف کاری از مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها گسترش یافته است. کمیسیون اروپا به تازگی مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها را به عنوان مسئولیت شرکت برای اثر بخشی بر جامعه تعریف نموده است (ماتن و موون، ۲۰۲۰).

در هر صورت مسئولیت اجتماعی شرکت می تواند بر میزان کارایی سرمایه گذاری در شرکت موثر باشد. البته تنها عامل موثر بر کارایی سرمایه گذاری مسئولیت اجتماعی شرکت نیست و ساختار سرمایه شرکت نیز می تواند بر میزان کارایی سرمایه گذاری شرکت و همچنین بر رابطه بین مسئولیت پذیری اجتماعی و کارایی سرمایه گذاری اثر گذار باشد. مدیران شرکت ها به عنوان نمایندگان صاحبان سهام می بایست دائما تلاش نمایند ساختار سرمایه شرکت را به گونه ای تنظیم نمایند که هزینه سرمایه شرکت حداقل و در نتیجه ارزش و سود آوری شرکت حداکثر گردد (هیا و سیافی، ۲۰۲۱).

مسئولیت اجتماعی شرکت ها در پیوند با مسئولیت شرکت در برابر جامعه، انسان ها و محیط مورد فعالیت بوده که از منافع اقتصادی و مالی نیز فراتر می رود. مسئولیت اجتماعی شرکت را می توان به منزله ی فعالیت های پیش برنده سود، منفعت اجتماعی و حتی فراتر از منافع سازمان در نظر گرفت که حوزه قانون نیز مورد توجه قرار گرفته است (یزدی، ر. خلیل زاده، م. و مفید آبادی، ح. ۱۴۰۱).

مدیریت سرمایه در گردش، از حیاتی ترین تصمیم های تأمین مالی شرکت هاست و به منزله ی محرکی مهم برای عملکرد شرکت به ویژه سود آوری معنا پیدا می کند. مهم تر از همه این که مدیریت کارآمد سرمایه در گردش، بخش مهمی از راهبرد کلی شرکت نحوه تأمین مالی محسوب می شود و انتظار می رود به ایجاد ارزش شرکت کمک کند (زلقی، حسن. آماره، روح الله ۱۳۹۸).

بدلیل این که سود حاصل از سرمایه گذاری از بزرگترین منابع شرکت می باشد بنابراین عملکرد سرمایه گذاری به طور مستقیم بر دسترس پذیری منابع تاثیر گذار است و مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها منجر به سود آوری آتی می شود. محققان نشان داده اند در شرکت هایی که از مسئولیت پذیری اجتماعی برخوردارند عدم تقارن اطلاعاتی کاهش می یابد و همبستگی بالای سهامداران را به دنبال دارد. اجزای مسئولیت پذیری اجتماعی که به طور مستقیم با سهامداران اصلی شرکت (روابط کارکنان، ویژگی های محصول، محیط و تنوع) در ارتباط است، در مقایسه با شرکت هایی که با سهامداران ثانویه (حقوق بشر و مشارکت در جامعه) در ارتباط اند، موجب کاهش عدم کارایی در سرمایه گذاری می شود. همچنین تاثیر مسئولیت اجتماعی شرکت ها بر کارایی سرمایه گذاری در طول دوره بحران مالی قوی تر می باشد. با توجه به منابع، افزون بر مسئله ی توسعه سرمایه گذاری، افزایش کارایی سرمایه گذاری از جمله مسائل بسیار بااهمیت است. (شهسواری، معصومه. سلمان، رسول ۱۳۹۷).

محدودیت های مالی با کاهش دسترسی به وجوه مورد نیاز سرمایه گذاری، می تواند مانع اتخاذ تصمیمات بهینه در زمینه سرمایه گذاری شده و منجر به از بین رفتن فرصت های سرمایه گذاری بنگاه شود. قطعاً واکنش مناسب شرکت ها در مواجه شدن با محدودیت های مالی یکی از موضوعات مهم و اساسی پیشروی تمام شرکت هاست سرمایه گذاری را می توان یکی از روش های توسعه شرکت و جلوگیری از عقب ماندگی در نظر گرفت. (صفی پور افشار، مجتبی؛ رئیسی، لیلا ۱۴۰۱)

مسئله ساختار سرمایه هر شرکتی از مسائل بحث انگیز در حیطه مالی شرکت ها است که همیشه سر میزان نسبت بدهی بر دارایی شرکت ها از سوی مدیران دقت خاصی صورت گرفته می شود در این راستا یکی از اهداف و آرمان های بازارهای سرمایه تخصیص بهینه و درست منابع مالی به منظور به دست آوردن بیشترین بازدهی و کارایی است، بدین معنی که منابع مالی متوجه مناسب ترین و پربازده ترین سرمایه گذاری ها شود. ساختار سرمایه مناسب می تواند از طریق بهبود عملکرد شرکت کارایی سرمایه گذاری را تحت تاثیر قرار دهد (پراناتا وفیتریا، ۲۰۲۰).

پیشینه نظری پژوهش

مفهوم شناسی مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها

امروزه مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها مفهومی وسیع تر از از فعالیت های گذشته دارد. مسئولیت پذیری به طور عام تر، به مجموعه فعالیت هایی گفته می شود که صاحبان سرمایه و بنگاه های اقتصادی به صورت داوطلبانه، به عنوان یک عضو موثر و مفید در جامعه انجام می دهند. همچنین مسئولیت پذیری سازمان به عنوان فعالیت های داوطلبانه شرکت ها برای بهبود اوضاع اقتصادی، اجتماعی و زیست محیطی تعریف می شود. مسئولیت پذیری که با نام هایی مثل وجدان سازمان، عملکرد اجتماعی، کسب و کار مسئول و پایدار، مسئولیت شهروندی و پاسخگویی اجتماعی سازمان شناخته می شود. مسئولیت پذیری به معنی آن است که فرد خود را نسبت به خود و موقعیتی که در آن قرار گرفته و همچنین نیازها، سعادت و خوشبختی دیگران مسئول بداند. (قاسم زاده علیشاهی، ا. پناهی قرداغلو، م. مینائی، ح. ۱۴۰۰).

ساختار سرمایه و کارایی سرمایه گذاری یکی از زمینه های مالی شرکت است که توجه زیادی را در میان پژوهشگران جلب کرده است. این مطالعات عمدتاً بر شناسایی عوامل تعیین کننده خاص شرکتی ساختار سرمایه مانند سودآوری، ملموس بودن دارایی و اندازه شرکت متمرکز هستند اخیراً، برخی مطالعات نشان داده اند که عوامل اقتصاد کلان مانند نرخ ارز، نرخ تورم و نرخ بهره نیز تاثیرگذاران برجسته تصمیمات ساختار سرمایه هستند. (یی پنگ چاو، جونینا محمد، ان بانی آریفین، فن فه چنگ ۲۰۱۸).

بلکویی ساختار سرمایه را تعادل بین بدهی ها و دارایی ها، ماهیت دارایی ها و ترکیب استقراض بیان می کند. او ساختار سرمایه را ادعای کلی بر دارایی های شرکت معرفی می کند. هدف اصلی تصمیمات ساختار سرمایه پیشینه سازی ارزش بازار شرکت از طریق ترکیب مناسب منابع وجوه بلند مدت است. این ترکیب که ساختار بهینه ی سرمایه نام دارد، متوسط هزینه ی سرمایه ی شرکت را حداقل می کند. (حیدری، م. منصورفر، غ. ر. قاسم زاده، م ۱۳۹۷).

ساختار سرمایه از طریق سطوح بالاتر بدهی می تواند ارزش شرکت را افزایش دهد اگر شرکت ها بتوانند با نرخ بهره پایین تر از سرمایه گذاران وام بگیرند. به دلیل سپرده های مالیاتی مرتبط با طرح های استقراض شرکت از طریق بدهی نسبت به سرمایه ساختار سرمایه ایجاد کنند. اگر سرمایه گذاران در هنگام شرکت در فعالیت های آریتراژ متحمل هزینه های معاملاتی شوند، ساختار سرمایه بی ربط نخواهد بود؛ و اگر بازارهای اوراق بهادار به طور جزئی تقسیم شده باشند به عنوان مثال: اگر مجموعه هایی که شامل سرمایه گذاران و اوراق بهادار موجود در هر بازار هستند، از هم جدا باشند اگر بدهی در بازار جداگانه ای معامله شود که معامله گران در آن ریسک گریزتر از سرمایه گذاران در حقوق صاحبان سهام شرکت است، آنگاه افزایش سطح بدهی می تواند ارزش کل شرکت را کاهش دهد؛ و اگر بدهی در بازار جداگانه ای معامله شود که در آن سرمایه گذاران نسبت به دارندگان سهام آن نسبت به شرکت بدین تر هستند، آنگاه افزایش به اندازه کافی بزرگ در بدهی می تواند ارزش کل شرکت را کاهش دهد. در نهایت و شاید به طور قابل قبول تر، اگر هزینه های مرتبط با ورشکستگی و سازماندهی مجدد وجود داشته باشد، سیاست بدهی بی ربط نیست و یک ساختار سرمایه بهینه داخلی می تواند وجود داشته باشد. (جیمز، اچ. اسکات، ج آر. ۲۰۱۲).

یکی از جلوه های بیشینه سازی ارزش شرکت انجام فعالیت های مربوط به مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت هاست که ممکن است مزایایی همچون انجام سرمایه گذاری های مطلوب و بهبود تولیدات را در پی داشته باشد. افشای مسئولیت پذیری شرکت ها تضادهای نمایندگی و هر گونه سوء استفاده مدیران از جریان های نقد آزاد و وام های اخذ شده در قالب بدهی را کاهش می دهد. از این رو، ناکارایی سرمایه گذاری کاهش می یابد. همچنین، شواهد گویای این واقعیت است که افشای مسئولیت پذیری اجتماعی با تولید محصولات جدید و استفاده مناسب از نتایج حاصل از سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه همراه است؛ بنابراین لازم است مدیران برای انجام سرمایه گذاری بهینه، تولید محصول با کیفیت و فن آوری بالا، حفظ منافع ذینفعان و کاهش هزینه های نمایندگی متعهد به ایفای وظایف مسئولیت پذیری اجتماعی می باشند. (تقی زاده خانقاه، وحید. زینالی، مهدی. ۱۳۹۶).

سویون و همکاران رابطه بین توانمندی مدیریتی و سرمایه گذاری ناکارآمد و همچنین تأثیرات کنترل داخلی بر آن ها را با به کارگیری عدم تقارن اطلاعاتی و نظریه نمایندگی بر اساس داده های شرکت های پذیرفته شده در بورس شانگهای و شنژن طی سال های ۲۰۱۶-۲۰۱۲ مورد بحث قرار دادند آنها به این نتیجه رسیدند که توانمندی مدیریتی به عنوان یک مکانیسم رفتاری و کنترل داخلی به عنوان یک مکانیسم نهادی بر کارایی سرمایه گذاری تأثیر دارند آنها روابط بین توانمندی مدیریتی، کنترل داخلی و کارایی سرمایه گذاری را با استفاده از نمونه ای از شرکت های چینی پذیرفته شده در بورس شانگهای و شنژن بررسی کرده بودند (سویون چن آ، زونگزه لی آ، بینین هان ب، هنگیون ما ۲۰۲۱).

حریم و تورگوت به بررسی تجربی رابطه بین عملکرد شرکت و ساختار سرمایه پرداخته بودند. نمونه مورد مطالعه شامل شرکت های غیرمالی پذیرفته شده در بورس آلمان طی دوره ۲۰۱۶-۱۹۹۳ می باشد. انتقال بورس اوراق بهادار اروپا به

IFRS در سال ۲۰۰۵ نیز به عنوان یک نقطه تغییر در نظر گرفته بودند که گفته بودند ممکن است بر میزان رابطه تأثیر داشته باشد. نتایج تحقیق شان نشان داده بود که بیش از ۶۰ درصد از کل دارایی های شرکت های غیر مالی آلمان از طریق بدهی تأمین می شده، یعنی در مقایسه با کشورهای مشابه سطح بسیار بالایی داشتند. نتایج مطالعه ی این محققان وجود رابطه مثبت بین عملکرد شرکت و ساختار سرمایه را تأیید می کنند (حریم، عبدالله، تورگوت، تورسوی ۲۰۲۱).

مرسدس و همکاران تحقیقی انجام داده بودند که شامل مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت و مدیریت منابع انسانی سبز، ارتباط بین دو متغیر و تأثیر آنها بر پیامدهای زیست محیطی و مالی شرکت ها را به طور عمیق بررسی کردند بودند همچنین تجزیه و تحلیل رابطه بین مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت و عملکرد شرکت را با در نظر گرفتن رابطه مستقیم و از سوی دیگر با در نظر گرفتن میانجی گری احتمالی متغیرهایی مانند مدیریت منابع انسانی سبز و پیامدهای زیست محیطی الگوی معادلات ساختاری مبتنی را بر واریانس (حداقل مربعات جزئی) برای نمونه ای از شرکت های هتلداری اسپانیا به کار گرفته بودند. نتایج شان وجود رابطه مستقیم و مثبت بین مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت و عملکرد را نشان می داد. علاوه بر این، از طریق میانجی گری مدیریت منابع انسانی سبز و پیامدهای زیست محیطی، تأثیر غیرمستقیمی در رابطه ذکر شده پیدا کرده بودند. نتایج مطالعه کمک به ادبیات مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت و مدیریت منابع انسانی سبز و همچنین مشارکت عملی مدیران داشت که در زمینه هتل های سه، چهار و پنج ستاره در اسپانیا را نشان می داد که یافته های پژوهش شان بیان کرده بودند، مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت موجب افزایش سود و ارزش هتل می شود (مرسدس اوبدا گارسیا، انریکه کلاور کورت، بارتولوم مارکولاجارا، ۲۰۲۱).

رابرت و همکاران مدیریت سرمایه در گردش و سن مدیر عامل اجرایی را کار کرده بودند آن ها در تحقیق شان نشان داده بودند مدیریت سرمایه در گردش بر عملکرد و ارزش شرکت تأثیر می گذارد، آن ها با استفاده از نمونه ای از ۲۸، ۲۴۳ مشاهده شرکت های آمریکایی از سال ۱۹۹۳ تا ۲۰۱۸ دریافته بودند که چگونه سن مدیرعامل بر تصمیمات سرمایه در گردش شرکت تأثیر می گذارد که سرمایه در گردش عملیاتی خالص با افزایش سن مدیر عامل افزایش یافته بود و شرکت هایی که مدیرعامل جوان تری داشتند، سطح میزان موجودی را پایین تر و سطح حساب های پرداختی را بالاتر نگه داشته بودند. نتایج بر اساس مشخصات مختلف الگوها و تعاریف متغیر و همچنین نتایج نشان می داد مدیران جوانتر افق شغلی طولانی تری دارند و از این رو سطح بالاتری از نگرانی در مورد آینده شغلی خود دارند که ممکن است برای انجام اقدامات هدفمند برای حفظ امنیت شغل فعلی خود و افزایش رقابت در بازارهای کار و سرمایه در آنها انگیزه ایجاد کند. آن ها در تحقیق شان گفته بودند مدیرعامل یک شرکت نقشی اساسی در جهت گیری کلی تیم مدیریتی به سمت سیاست گذاری های ساختار سرمایه شرکت ایفا می کند که به بر عملکرد روزانه شرکت تأثیر می گذارد و همچنین تصمیمات سرمایه در گردش کوتاه مدت متمرکز دارای تأثیر بلند مدت بر یک شرکت هستند که ارتباط مستقیمی با کنترل هزینه، بهره وری، رشد شرکت و عملکرد شرکت دارد (رابرت بی. برنی الف، هوی لیانگ جیمز ب، هونگشیا وانگ الف ۲۰۲۱)

کلمنس در تحقیق شان مدیریت سرمایه در گردش و سن مدیر عامل اجرایی را برای ساختار سرمایه و کارایی سرمایه گذاری بحث کرده بودند حساسیت های بازار کار، سرمایه گذاری و جریان سرمایه را طبق لگوی استاندارد نئو کلاسیک که پیش بینی کشورهایی که نرخ رشد بهره وری بالاتری دارند، افزایش سریع در سرمایه گذاری را تجربه می کنند سپس به دنبال این افزایش، کاهش سریع سرمایه گذاری را تجربه می کنند. این پاسخ سرمایه گذاری منحصر به فرد با شواهد تجربی متضاد است که نشان می دهد این نوع رفتار با اصول سرمایه گذاری مغایرت دارد؛ که با یک الگوی تعادل عمومی مرتبط با دو کشور را ارائه کرده بودند که یک پاسخ سرمایه گذاری مطابق با اصول سرمایه گذاری را از حساسیت بازار کار ارائه می کرد در این الگو، سرمایه گذاری را به بخش های تجاری و غیرتجاری تقسیم کرده بودند و نشان دادند که افزایش در نرخ رشد اقتصادی یک کشور، موجب ضعف در بخش های غیر تجاری می شود که منجر به افزایش نسبی قیمت کالاهای سرمایه گذاری می شود. این ضعف و کمبود به دلیل اینکه نیروی کار نمی تواند به سرعت بین بخش های مختلف اقتصادی، به صورت مناسب تخصیص پیدا کند، ایجاد می شود. این مکانیزم دارای دو پیامد اصلی بود. اول، جنبش های ناشی از قیمت های نسبی منجر به متعادل شدن بازگشت سرمایه در کشورهای مختلف شده بنابراین تا حد زیادی موجب کاهش سرمایه گذاری اولیه می شود. دوم این که در حال حاضر صرفه جویی های داخلی نقش مهمی در سرمایه گذاری های مالی ایفا می کنند و موجب ایجاد یک جنبش هماهنگ بین این متغیرها می شود (کلمنس سی استروک، دانشکده اقتصاد، ایرلند ۲۰۱۸).

محققان در دانشگاه پوترامالزی، ساختار سرمایه را مورد بررسی قرار داده یافته های این مطالعه نشان می داد که عدم قطعیت در اقتصاد کلان تاثیر منفی قابل توجهی بر تصمیمات ساختار سرمایه شرکتها دارد. نتایج همچنین نشان می داد که تاثیر کلی عدم قطعیت در اقتصاد کلان بر ساختار سرمایه در میان شرکتها با کیفیت حاکمیتی بهتر به طور قابل توجهی منفی است و حاکمیت شرکتی به عنوان یک مکانیزم موثر برای کنترل کردن استفاده از اعمال فشار در طول زمان نوسان بالا عمل می کند و استقلال هیات مدیره، جدایی بین نقش های مدیر عامل و رئیس هیات مدیره و مالکیت "سهامداران عمده" مکانیسم های حاکمیت موثر هستند، در حالی که مشاهدات مشابه برای اندازه هیات مدیره و مالکیت نهادی صادق نیستند (بی پنگ چاو، جونینا محمد، ان بانی آریفین، فن فه چنگ ۲۰۱۸).

در بازارهای امروزی، سازمانها باید روابط خود را با ذینفعان خود مدیریت کنند تا ارزش و منافع برای خود و ذینفعان ایجاد کنند. مفهوم نظریه ذینفعان که منافع سازمانی مختلف را شناسایی کرده و بر اهمیت سودآوری و همچنین بر اهمیت درک توجه به تاثیراتی که فعالیت های شرکت بر مخاطبان مختلف دارد، تاکید می کند. گروه های ذینفع تحت تاثیر رفتار و اقدامات سازمانها قرار می گیرند؛ با این وجود، درک این موضوع که این اقدامات بر ثبات سازمانها نیز تاثیر دارند، حائز اهمیت است. در حقیقت، بقای سازمان به شدت به توانایی در تامین نیازهای ذینفعان شناخت ادراک آنها بستگی دارد؛ بنابراین، اگر شرکتها بخواهند در بلندمدت و میانمدت موفق باشند، باید طیف کامل این نیازها را درک کنند و بتوانند روابط پایداری با پایگاه ذینفعان خود برقرار کنند. حمایت ذینفعان از سازمان به

یک دارایی مهم برای بقای سازمانی و موفقیت در همه بخش ها تبدیل شده است. با این حال، ذینفعان فقط با سازمان هایی که انتظارات اجتماعی آنها را برآورده می کنند و از اصول رفتاری مسئولانه پیروی می کنند، حمایت خواهند کرد. سطح بالای حمایت و پذیرش اجتماعی از سازمان ها منجر به مشروعیت سازمان خواهد شد به طوری که به منابع بسیار مهم برای عملکرد پایدار دسترسی خواهند یافت. با توجه به نیاز روزافزون به رفتار مسئولیت پذیری اجتماعی، پیاده سازی رویکردهای مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها، به عنوان منبع مشروعیت محسوب می شود؛ بنابراین، سازمان باید چگونگی ادغام این سیاست ها را شناسایی کنند زیرا هدف آنها بهبود مشروعیت خود است. (کریستینا، د ک ف. آلیسیا، ب گ ا. فیلیپه، ه پ ۲۰۲۲).

از این رو، مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها، توجه جامعه جهانی را به خود جلب کرده که می تواند به عنوان مدیریت تضاد بالقوه منافع بین ذینفعان مختلف در در مورد مسائل اقتصادی، زیست محیطی، اجتماعی و اخلاقی بیان شود. علاوه بر آن، یکی از اهداف گزارشگری اطلاعات مالی، تسهیل فرایند تخصیص سرمایه در اقتصاد است. از جنبه های مهم این هدف، بهبود مسائل سرمایه گذاری می انجامد. (فخاری، ح. رضایی، پسته نوئی. نوروزی، م ۱۳۹۵).

امروزه معضلات اجتماعی، مانند آلودگی محیط زیست، مشکلات بی کاری، امنیت غذایی و غیره به چالش های بسیار مهمی تبدیل شده اند. مسئولیت اجتماعی شرکت به یکی از موضوعات داغ مورد بررسی برای همه طرف های درگیر به صورت مستقیم یا غیر مستقیم تبدیل شده است. دولت چین در سطوح مختلف مجموعه ای از سیاست ها، قوانین و مقررات را برای انگیزه دادن به شرکت ها برای بهبود مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها ایجاد کرده است AQSIQ. و SAC مشترکاً "راهنمای مسئولیت های اجتماعی" را منتشر کردند که در در یک ژانویه ۲۰۱۶ به صورت عملی به اجرا درآمد. - "قانون خیریه جمهوری خلق چین" در چهارمین نشست کنگره ملی خلق در ۱۶ مارس ۲۰۱۶ تصویب شد و در ۱ سپتامبر همان سال لازم الاجرا شد. این سند نقش راهنمای مربوطه در ارتقاء تعهد شرکت ها به خیریه های عمومی را دارا می باشد. در ۱ جولای ۲۰۱۶ "راهنمای راهبردی درباره اجرای بهتر مسئولیت های اجتماعی شرکت های دولتی" توسط کمیسیون دولتی نظارت و مدیریت اموال دولتی منتشر شد و در این سند عنوان شد که توسعه شرکت ها باید در راستای توسعه پایدار باشد و بهره برداری از آن ها، باید با مسئولیت های اجتماعی ادغام شود. اجرای این سری اقدامات نشان می دهد که مسئولیت اجتماعی شرکت ها به سطح توسعه استراتژیک ملی ارتقا یافته است. در همین حال، روشن است که دولت ملی چین دریافته است که تحقق مسئولیت اجتماعی شرکت تاثیر مهمی بر توسعه هماهنگ اقتصاد و جامعه دارد؛ بنابراین، نحوه بازی استراتژیک نقش دولت در انگیزه شرکت های مربوطه برای تحقق بهتر مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها اهمیت زیادی برای بهبود عملکرد شرکت ها و منافع تولید ناخالص داخلی کل جامعه دارد (یونگ لیو، بینگ تینگ کووان، کیان اکس یو، جفری ی فورس ۲۰۱۹).

یکی از مسائل مرتبط با ساختار سرمایه بهینه، بررسی تجربی مستقیم از رابطه بین شکاف اهرمی و کیفیت تصمیمات سرمایه گذاری است؛ که شکاف بزرگتر بین اهرم جبران خسارت و اهرم شرکت، احتمال انحراف مدیران از سیاست

سرمایه گذاری بهینه را افزایش می دهد تا ارزش بسته جبرانی خود را افزایش دهند مدیرانی که با مولفه های بدهی بیشتری (نسبت به اهرم شرکت) جبران می شوند، تمایل به سرمایه گذاری کم دارند، در حالی که مدیرانی با اجزای جبرانی مبتنی بر ارزش سهام بیشتر تمایل به سرمایه گذاری بیش از حد دارند. (آساف ایسدوفر کارملو جیا کوتو، ریلی وایت ۲۰۱۳). برخی از محققان عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه را رشد دارایی، اندازه شرکت، نقدینگی و عوامل تعیین کننده عملکرد مالی شرکت، اندازه شرکت، ریسک تجاری، مالکیت و غیره؛ بنابراین، انتظار می رود که عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه با برخی از عوامل تعیین کننده عملکرد مالی شرکت همپوشانی داشته باشند. مطالعاتی که قبلاً انجام شده بود فقط ویژگی های خاص شرکت را شامل می شود و ویژگی های خاص کشور را نادیده می گیرد. علاوه بر این، یافته های محققان نتایج متضادی در مورد برخی از روابط بین عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه و عملکرد شرکت نشان می دهد. نظریه عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه را می توان به عنوان یک الگوی علی فرموله کرد؛ یعنی هیچ شاخص حسابداری واحدی وجود نخواهد داشت که بتواند به عنوان نمایش دقیقی از هر ویژگی استفاده شود سولوویدا و همکاران از رویکرد PLS-SEM (حداقل مربعات جزئی - الگو سازی معادلات ساختاری) استفاده کرده بودند که ویژگی های تجزیه و تحلیل مؤلفه های اصلی و رگرسیون چندگانه را ترکیب می کند. برخی از مطالعات به طور ضمنی فرض می کنند که اثرات عوامل خاص شرکت بر اهرم شرکت در هر کشور یکسان است. اخیراً، مطالعاتی که ایالات متحده و کشورهای اروپایی را پوشش می دهند، استدلال می کنند که محیط موسسات و عملیات بین المللی یک کشور بر رفتار مدیران مالی و همچنین سیاست های مالی آنها تأثیر می گذارد. (نور عینا رملی الف، هنگکی لظنب، گریس تی سولوویدا ب ۲۰۱۹).

ابراهیمی، رضایی و قادری سرمایه اجتماعی را در تحقیق شان به منزله یک عامل اجتماعی رفتاری تعریف کرده اند که می تواند مشکل هزینه های بیش از حد شرکت را در سطح مطلوبی نگه دارد؛ بنابراین، زمانی که سرمایه اجتماعی یک شرکت در سطح بالایی قرار داشته باشد، مدیران رفتارهای فرصت طلبانه کمتری از خود نشان می دهند و برای همکاری و تعامل بیشتر در شرکت می کوشند. از این رو، کاهش رفتارهای فرصت طلبانه مدیران از طریق سرمایه اجتماعی می تواند بر چسبندگی سود سهام و افزایش کارایی سرمایه گذاری شرکت تأثیر گذار باشد (ابراهیمی، ا. رضایی، ف. قادری، ص ۱۴۰۱).

تا چند دهه پیش، توجه اصلی در پروژه معطوف به ملاحظات اقتصادی بود. دیدگاه حاکم بر این بود که پول می تواند هر گونه اثرات منفی را جبران نماید. لذا نگرانی چندانی از بابت پیامدهای اجتماعی وجود نداشت. از این اواخر دهه ۱۹۶۰ ارزیابی اثرات زیست محیطی رایج گشته و اخیراً برنامه ریزان و تصمیم گیران به این نتیجه رسیده اند که لازم است به درک بهتری از پیامدهای اجتماعی دست یافت. در دهه ۱۹۷۰ و در کشورهای توسعه یافته صنعتی الزاماتی برای مطالعات زیست محیطی به وجود آمد. در همین راستا ارزیابی آثار زیست محیطی به تدریج شکل گرفت و کامل شد. با پیگیری و پافشاری سازمان های مستقل، بسیاری از کشورها پذیرفتند تا دوشادوش ارزیابی های زیست محیطی، ارزیابی

آثار اجتماعی را نیز در دستور کار قرار دهند تا سبب تحقق مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها شود. در حال حاضر عملکرد پایداری شرکت ها در سه بعد اقتصادی، اجتماعی و محیطی است که اشاره به مسئولیت اجتماعی شرکت ها دارد. (عسگری رشتیانی، ح. محمدی نوده، ف. خردیار، س (۱۳۹۹).

شرکت ها با توجه به نگرانی های فزاینده عمومی در مورد مسائل زیست محیطی و اجتماعی در سال های اخیر، توجه بیشتری به مسئولیت پذیری اجتماعی شرکتی خود جلب کرده اند بر این اساس، اینکه چگونه مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها می تواند توسعه پایدار شرکت ها را تسهیل کند، به یکی از موضوعات مهم در زمینه مسئولیت پذیری اجتماعی تبدیل شده است تحقیقات موجود معتقد است که نوآوری مسیر کلیدی است که از طریق آن مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها به توسعه پایدار شرکت ها دست می یابد. مطالعات اخیر نشان می دهد که مکانیسم هایی که از طریق آن مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها بر نوآوری مشارکتی در کشورهای در حال توسعه تأثیر می گذارد ممکن است متفاوت از کشورهای توسعه یافته باشد. در کشورهای توسعه یافته، مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها معمولاً توسط شرکت ها برای برآوردن خواسته های بازار اتخاذ می شود (هوان یونگجی و ژونگ ژنمیاو ۲۰۲۰).

ادبیات مربوط به مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت و عوامل تعیین کننده آن، مانند روابط بین مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت و عملکرد مالی، کیفیت درآمد و عدم تقارن اطلاعات و خدمات اطمینان دهی را به صورت خلاصه بیان کردند. مسیرهای پیشرو در زمینه توسعه فرضیه در مطالعات مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت مفهوم تعارض بین سهامداران و ذینفعان است. (رادا کریشنا، س. تسانگ، آ. لیو، م (۲۰۱۸).

عموم مردم، به ویژه مصرف کنندگان، انتظارات اساسی از رفتار اخلاقی شرکت ها دارند، به ویژه در مورد شرکت هایی که حتی به اندازه ی خیلی کم قانون مدار، اخلاق محور و دارای مسئولیت اجتماعی هستند. با این حال نقض چنین انتظاراتی ممکن است پیامدهای بسیار منفی برای شرکت داشته باشد، زیرا مصرف کنندگان نسبت به شرکتهایی که این انتظارات را برآورده نمی کنند یا شرکت هایی که بین انتظارات و اقدامات آنها تناقض وجود دارد، هیچ گونه گذشتی ندارند، غالباً، نقض انتظارات مصرف کننده در رفتار مصرف کننده نسبت به شرکت های متخلف تأثیر می گذارد هنگامی که مصرف کنندگان شاهد تخلفات اخلاقی یا مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت از سوی شرکت می باشند، ممکن است تصمیم بگیرند که این شرکت ها را از طریق اقدام ارتباطی و رفتاری تنبیه کنند. (کیما، س. کریشنا، آ. دانشج، گ (۲۰۱۹).

پیشینه ی تجربی پژوهش

به منظور اهمیت مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها در حفظ بقا و بهره وری شرکت ها و همچنین نقش روابط ذینفعان خارج و داخل سازمان به منظور مدیریت پایداری شرکت ها در کارایی سرمایه گذاری و ساختار سرمایه بهینه مطالعات متعددی در این زمینه انجام شود، در ادامه به بعضی از مرتبط ترین این مطالعات در ارتباط با هدف این پژوهش شناسایی و طبقه بندی نتایج مسئولیت پذیری اجتماعی در کارایی سرمایه گذاری و ساختار سرمایه پرداخته می شود:

مطالعات پیشین

عنوان، نتایج، کشور و زبان مورد مطالعه

عنوان: تأثیر مدیریت منابع انسانی مسئولیت پذیر اجتماعی بر مشروعیت سازمانی. نتایج: اهمیت اجرای مدیریت منابع انسانی مسئولیت پذیری اجتماعی برای دستیابی به مشروعیت بالا در چارچوب سه بعد مشروعیت منابع انسانی، مسئولیت پذیری اجتماعی و مشروعیت اخلاقی. پیامد: اجرای صحیح اصول مسئولیت اجتماعی در مدیریت منابع انسانی به سازمان کمک می کند تا از دیدگاه ذینفعان قابل قبول تلقی شود. در کشور اسپانیا به زبان انگلیسی

کریستینا
وهمکاران
(۲۰۲۲)

عنوان: مدیریت سرمایه در گردش و سن مدیر عامل. نتایج: اهمیت مدیریت سرمایه در گردش که می تواند از طریق ایجاد ارزش، هم برای مدیریت و هم برای سهامداران مفید باشد. پیامد: سن مدیر عامل می تواند یک عامل تعیین کننده مهم در سیاست های سرمایه در گردش یک شرکت باشد. در کشور ایالات متحده آمریکا زبان انگلیسی

رابرت و
همکاران
(۲۰۲۱)

عنوان: اجتماعی شرکت (CSR) و مدیریت منابع انسانی سبز (GHRM). نتایج: اهمیت وجود رابطه مستقیم و مثبت بین مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت و عملکرد را در زمینه هتل های سه، چهار و پنج ستاره در اسپانیا نشان می دهد. پیامد: مسئولیت پذیری اجتماعی موجب افزایش سود و ارزش هتل می شود. کشور اسپانیا. زبان انگلیسی

مرسدس و
همکاران
(۲۰۲۱)

عنوان: رابطه بین عملکرد شرکت و ساختار سرمایه در آلمان با در نظر گرفتن پذیرش IFRS. نتایج: رابطه بین عملکرد شرکت و ساختار سرمایه در آلمان با در نظر گرفتن پذیرش IFRS. پیامد: پذیرش IFRS منجر به بهبود عملکرد شرکت های مورد مطالعه شده است، در حالی که رابطه بین ساختار سرمایه و عملکرد شرکت را تضعیف مس کند. کشور آلمان زبان انگلیسی

حریم
وهمکاران
(۲۰۲۱)

عنوان: ارتباط بین توانمندی مدیریتی و سرمایه گذاری ناکارآمد. نتایج: اهمیت کنترل داخلی در رابطه بین توانایی مدیریتی و کارایی سرمایه گذاری پیامد: کنترل داخلی نقش متفاوتی در رابطه بین توانایی مدیریتی و کارایی سرمایه گذاری دارد؛ بنابراین، تنظیمات کنترل داخلی شرکت ها باید با حقوق مالکیت متفاوت باشد. کشور چین. زبان انگلیسی

سویون و
همکاران
(۲۰۲۱)

عنوان: تاثیر میانجی کارایی سرمایه گذاری و رابطه جریان نقد آزاد بر ارزش شرکت. نتایج: اهمیت جریان نقد آزاد بر ارزش شرکت و کارایی سرمایه گذاری. پیامد: نقش واسطه ای که کارایی سرمایه گذاری بازی می کند، نشان می دهد که کارایی سرمایه گذاری به وسیله بازده دارایی می تواند نتایج متناقض مطالعات تجربی در مورد تأثیر جریان نقدی آزاد بر ارزش های شرکت را کاهش دهد. کشور اندونزی. زبان انگلیسی

هیا وسوفی
(۲۰۲۱)

عنوان: کارایی سرمایه گذاری در شرکت های تولیدی پذیرفته شده در بورس. نتایج: اهمیت تصمیمات ساختار سرمایه موثر می تواند هزینه سرمایه را برای افزایش ارزش فعلی خالص (NPV) یک پروژه کاهش دهد و بسیاری از پروژه ها را قابل قبول کند و در نتیجه ارزش شرکت را افزایش دهد. پیامد: که عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیریت شرکت و سرمایه گذاران خارجی بر تصمیمات تامین مالی شرکت تأثیر می گذارد. کشور اندونزی. زبان انگلیسی

پراناتا و فیتریه
(۲۰۲۰)

عنوان: بیش اطمینانی مدیریت، تامین مالی داخلی و بهره وری سرمایه گذاری. نتایج: بیش اطمینانی مدیریت بر میزان تامین مالی داخلی تأثیر می گذارد و تامین مالی داخلی نیز بایش سرمایه گذاری و کم سرمایه گذاری مدیران در ارتباط است همچنین مدیران بیش اطمینان با افزایش تامین مالی داخلی، کارایی سرمایه گذاری را کاهش می دهند. پیامد: همواره میزان بالای تامین مالی از محل منابع داخلی ممکن است به صلاح شرکت و سهامداران نباشد. اعمال محدودیت هایی توسط سهامداران بر میزان تامین مالی داخلی می تواند بر بازده شرکت تأثیر قابل ملاحظه ای داشته باشد. کشور ایران. زبان فارسی

صفی پور
افشار و رئیسی
(۱۴۰۱)

عنوان: سرمایه اجتماعی، چسبندگی سود سهام و کارایی سرمایه گذاری. سرمایه اجتماعی، چسبندگی سود سهام و کارایی سرمایه گذاری. چارچوب نظری: نظریه ی کلاسیک. نتایج: سرمایه اجتماعی باعث افزایش کارایی سرمایه گذاری می گردد و همچنین سطح بالای سرمایه اجتماعی در شرکت ها باعث چسبندگی سود سهام می شود. پیامد: سرمایه اجتماعی به منزله ی یک عامل اجتماعی رفتاری می تواند مشکل هزینه های ریش از حد شرکت را در سطح مطلوبی نگه دارد.

ابراهیمی و همکاران
(۱۴۰۱)

عنوان: بررسی تأثیر مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها بر کارایی سرمایه گذاری و نوآوری. نتایج: مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت تأثیر مثبت بر کارایی سرمایه گذاری و تأثیر منفی بر سرمایه گذاری بیشتر از حد و کمتر از حد دارد و همچنین مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت تأثیر مثبت بر نوآوری دارد. پیامد: افشای مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها تضاد های نمایندگی و هر گونه سوء استفاده مدیران از جریان های نقد آزاد و وام های اخذ شده در قالب بدهی را کاهش داده از این رو، ناکارایی سرمایه گذاری کاهش می یابد

تقی زاده
خانقاه و
زینالی (۱۳۹۶)

عنوان: تأثیر افشای مسئولیت اجتماعی شرکت بر کارایی سرمایه گذاری. چارچوب نظری: تئوری ذینفعان و از روش تحلیل محتوا. نتایج: افشای مسئولیت پذیری اجتماعی به بهبود کارایی سرمایه گذاری در شرکت ها خواهد انجامید پیامد: بررسی چگونگی ایجاد رویه های یکسان به منظور افشای مسئولیت اجتماعی. کشور ایران. زبان فارسی

فخاری
و همکاران
(۱۳۹۵)

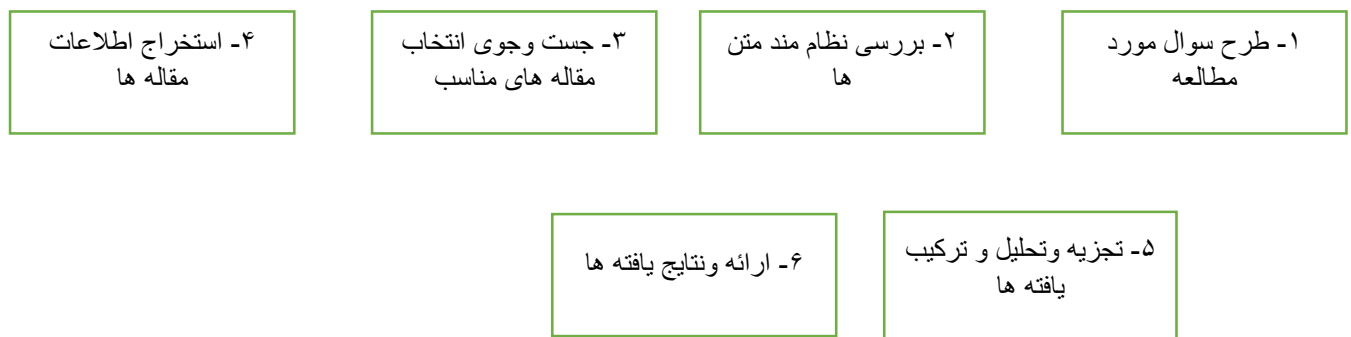
مرور پژوهش های پیشین نشان می دهد که مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها به عنوان یکی از مولفه های اصلی در کارایی سرمایه گذاری و ساختار سرمایه موثر و همچنان توجه به تامین کنندگان مالی درون سازمانی و بیرون سازمانی که به عنوان ذینفعان شرکت ها بوده اقدام هایی در راستای بر آورده ساختن انتظارات آنان به عنوان ذینفعان کلیدی، افشای مسئولیت پذیری اجتماعی به بهبود کارایی سرمایه گذاری و ساختار سرمایه شرکت ها شده بود. با وجود تنوع و تعداد مطالعاتی که در این زمینه انجام شد، افشای مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها تضاد های نمایندگی و هر گونه سوء استفاده مدیران از جریان های نقد آزاد و وام های اخذ شده در قالب بدهی را کاهش داده از این رو، ناکارایی سرمایه گذاری کاهش داده می شد. پژوهش حاضر بر آن است که با ترکیب و یکپارچه سازی مطالعات انجام شده در این زمینه، شناخت به نسبت جامعی از مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها، کارایی سرمایه گذاری. ساختار سرمایه و همچنین، نتایج و دستاوردهای حاصل از آن فراهم سازد.

چارچوب نظری پژوهش

از میان رویکردها و نظریه های متفاوت که در ارتباط با مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها ارائه شده اند در این پژوهش های مطالعه شده مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت نظریه ی ذینفعان و اخلاق کسب و کار و را به عنوان مبنا و رویکرد مد نظر و نظریه ی ساختار سرمایه میلر و مودیلیانی را برای کارایی و ساختار سرمایه بهینه برای انجام مطالعه هایشان برگزیده بودند و بر این اساس که ذینفعان شرکت در رفتار و عملکرد شرکت ها تاثیر بسیاری دارند و منابع حیاتی برای سرمایه گذاری در اختیار آن ها قرار می دهند.

روش شناسی پژوهش

در این تحقیق به منظور بهبود و به کمال رساندن رفتارها، روش ها، ابزارها، وسایل، تولیدات، ساختارها و الگوهای مورد استفاده جوامع انسانی برای گرد آوری و تحلیل اطلاعات لازم و پاسخ به پرسش های پژوهش، از روش فراترکیب استفاده شده است؛ زیرا برای کسب شناخت چند جانبه و جامع درباره ی موضوع مورد نظر، استفاده از پارادایم کیفی ضروری بوده است.



فرایند انجام

طرح سوال تحقیق: در این مرحله به چند پرسش اساسی که در جدول نمایش می دهیم پاسخ داده می شود. این پرسش ها اساس و بنیان ادامه ی فرا ترکیب را شکل می دهد.

جدول ۲ پارامترهای مربوط به طرح سوال تحقیق

پرسش های کلیدی	پاسخ در این تحقیق
چه چیزی	تعیین این که کدام مفهوم اساس مطالعه شد، آغاز حرکت در این مسیر پژوهش و این حرکت با سوال های زیر آغاز شده ۱- مطالعات ادبیات نظری مسئولیت اجتماعی شرکت و کارایی سرمایه گذاری با در نظر گرفتن نقش ساختار سرمایه ۲- مطالعه پژوهش های تجربی مطالعات ادبیات نظری مسئولیت اجتماعی شرکت و کارایی سرمایه گذاری با در نظر گرفتن نقش ساختار سرمایه ۳- مطالعه نتایج حاصل از پژوهش های تجربی مطالعات ادبیات نظری مسئولیت اجتماعی شرکت و کارایی سرمایه گذاری با در نظر گرفتن نقش ساختار سرمایه
جامعه ی مطالعه	پایگاه های علمی معتبر از جمله ساینس دایرکت الزیور و موتورهای جستجوی مختلف بررسی شده است
چه زمانی	در این مطالعه بازه ی زمانی از سال ۲۰۱۲ تا ۲۰۲۲ مد نظر بوده است
چگونگی	تحلیل محتوا و تحلیل داده های ثانویه

گام دوم - بررسی نظام مند متن ها: از پایگاه داده ها و موتور جستجوهای مختلفی بین سال ۲۰۱۲ تا ۲۰۲۲ بررسی شد. کلمات کلیدی جستجو براساس مطالعات مرور سیستماتیک قبلی مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها، کارایی سرمایه گذاری با در نظر گرفتن ساختار سرمایه بوده است.

گام سوم: - جستجو و انتخاب مقاله ها: هدف از انجام این مراحل، شناسایی مقاله های که از کیفیت لازم برای ورود به فرایند تحلیل برخوردارند. معیارهای پذیرش یا رد مقاله ها در جدول زیر بیان شده است.

جدول ۳. معیار پذیرش یا رد مقاله ها

عوامل	معیار پذیرش مقاله	معیار رد مقاله
محدوده جغرافیایی	کل مطالعات
زبان تحقیقات مورد نظر	انگلیسی و فارسی	غیر انگلیسی و فارسی
زمان مطالعات	۲۰۲۲-۲۰۱۲	پیش از سال ۲۰۱۲
روش به کار گرفته شده	روش های کیفی و کمی	مطالعات غیر روشمند
شرایط مورد مطالعه	مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها، کارایی سرمایه گذاری و ساختار سرمایه	
نوع مطالعه	مقالات ژورنالی	غیر ژورنالی

برای انتخاب مقاله ها، ابتدا تمام مقاله های مرتبط با موضوع، به تعداد ۹۹۳ مقاله در مورد مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها، ۴۲۳ مقاله در مورد ساختار سرمایه و ۱۶۰ مقاله در مورد کارایی سرمایه گذاری که در کل ۱۵۷۶ مقاله پیدا شد که پس از مطالعه ی چکیده کنار گذاشته شدند. گام دوم، ۱۹۷ مقاله دانلود شدند. در گام سوم باقی مانده مقالات نامتناسب با اهداف پژوهش حذف شدند و در ادامه ۲۷ مقاله برای تجزیه و تحلیل اطلاعات باقی ماندند که ۱۰ تا ایرانی با زبان فارسی و ۱۷ مقاله خارجی با زبان انگلیسی مورد پذیرش شدند؛ و گام چهارم استخراج نتایج که در این مرحله اطلاعات مربوط به هر مقاله بیان شده است. گام پنجم تجزیه و تحلیل و ترکیب یافته ها که با بررسی و مرور عمیق به طبقه بندی و در نهایت هر مفهوم در طبقه ی کلی تر بررسی شد.

جدول ۴- اقدام های مطالعات انجام شده ادبیات نظری، مطالعه پژوهش های تجربی، نتایج و پیامدها

۱- مطالعات ادبیات نظری	۲- مطالعه پژوهش های تجربی	۳- مطالعه نتایج حاصل از
مسئولیت اجتماعی شرکت و	مسئولیت اجتماعی شرکت و	پژوهش های تجربی مطالعات
کارایی سرمایه گذاری با در	کارایی سرمایه گذاری با در	ادبیات نظری مسئولیت
نظر گرفتن نقش ساختار سرمایه	نظر گرفتن نقش ساختار سرمایه	اجتماعی شرکت و کارایی
		سرمایه گذاری با در نظر گرفتن
		نقش ساختار

هوان یونگجی و ژونگک ژنمیانو (۲۰۲۰). عنوان: مسئولیت اجتماعی شرکت و نوآوری مشارکتی: نقش حمایت دولت. چارچوب نظری: بررسی تأثیرات ابعاد مختلف مسئولیت پذیری اجتماعی بر نوآوری مشارکتی. نتایج: اهمیت

مسئولیت پذیری اجتماعی سازمان بر نوآوری مشارکتی در کشورهای در حال توسعه با بررسی اثرات تعدیل کننده حمایت دولت. **پیامد:** مسئولیت پذیری اجتماعی سازمان ممکن است نوآوری مشارکتی را در کشورهای در حال توسعه افزایش ندهد که در تضاد با یافته های کشورهای توسعه یافته است. علاوه بر این، حمایت مستقیم و غیرمستقیم دولت می تواند تأثیر مثبت مسئولیت پذیری اجتماعی سازمان محیطی را بر نوآوری مشارکتی افزایش دهد، در حالی که حمایت غیرمستقیم می تواند تأثیر مثبت حاکمیت شرکتی را بر نوآوری مشارکتی ارتقا دهد. تجزیه و تحلیل تجربی از ۳۸۰ شرکت تولیدی **کشور: چین. روش کیفی.**

ماتن وموون (۲۰۲۰). **عنوان:** تأملاتی در مورد جایزه دهه ۲۰۱۸: معنی و پویایی مسئولیت اجتماعی شرکت. **چارچوب نظری:** مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت و پویایی آن. با توجه به معنای مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها. نتیجه: اهمیت مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت در چارچوب مسولیت اجتماعی در مورد نیاز شرکت ها به مشروعیت با سهامداران اصلی که در آنجا فعالیت می کنند و زیر مجموعه های آن ها. **پیامد:** پیکر بندی روابط مشروعیت، ماهیت و تعادل مسئولیت پذیری اجتماعی ضمنی و صریح را مشخص کند. در **کشور دانمارک روش کیفی.**

یونگ لیو وهمکاران (۲۰۱۹). **عنوان:** مسئولیت اجتماعی شرکت و تجزیه و تحلیل تصمیم در یک زنجیره تامین از طریق یارانه دولتی. **چارچوب نظری:** بررسی تأثیر یارانه دولتی بر سود اعضای زنجیره تامین، سطح تلاش مسئولیت اجتماعی شرکتی و رفاه اجتماعی. نتایج: بررسی تأثیر یارانه دولتی بر سود اعضای زنجیره تامین، سطح تلاش مسئولیت اجتماعی شرکتی و رفاه اجتماعی در زنجیره تامین خرده فروشی و تعیین رابطه بین نرخ بهینه یارانه دولتی و سطح مسئولیت اجتماعی شرکتی. **چین روش کمی و کیفی.**

نور عینا وهمکاران (۲۰۱۹). **عنوان:** عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه و عملکرد مالی شرکت - رویکرد-PLS SEM: شواهدی از مالزی و اندونزی. **چارچوب نظری:** تأثیر عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه را بر عملکرد مالی شرکت همراه با اثر میانجی گری اهرم شرکت در مالزی و اندونزی. **نتایج:** اهمیت اهرم های مالی شرکت نقش میانجی در ساختار دارایی، فرصت های رشد، نقدینگی، سپر مالیاتی غیر بدهی و نرخ بهره، بر عملکرد مالی شرکت. **پیامد:** ساختار سرمایه و عملکرد مالی شرکت به طور قابل توجهی بین کشورها متفاوت است. در **کشور مالزی روش کمی.**

سوجین کیم وهمکاران (۲۰۱۹). **عنوان:** اقتصاد یا اخلاق؟ بررسی نقش انتظارات CSR در توضیح ادراکات، انگیزه ها و رفتارهای ارتباطی فعال مصرف کنندگان در مورد سوء رفتار شرکت. **نتایج:** اهمیت پیوند دادن انتظارات مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت به نقش های شناخت و ادراک (نابرابری اخلاقی)، انگیزه (انگیزه موقعیتی در حل مسئله) و اقدامات ارتباطی، به رسمیت شناختن درگیری و شناسایی محدودیت ها به نقش ویژگی های افراد و اسناد بحران. **کشور هند روش کمی و کیفی.**

استراک کلمنس (۲۰۱۸). **عنوان:** اصطکاک بازار کار، سرمایه گذاری و جریان سرمایه. **چارچوب نظری:** الگوی پاسخ به سرمایه گذاری های قوز شکل از اصطکاک های بازار کار. **نتایج:** الگوی استاندارد نئوکلاسیک پیش بینی می کند که کشورهای با نرخ بهره ونوری بالاتر افزایش شدید سرمایه گذاری را تجربه می کنند که با کاهش سریع همراه است. این پاسخ سرمایه گذاری یکنواخت با شواهد تجربی که نشان دهنده یک رفتار سرمایه گذاری نسبتاً قوزدار است، در تضاد است. در الگوی تحقیق سرمایه گذاری را به اجزای قابل مبادله و غیر قابل تجارت تجزیه و نشان دادن این که افزایش نرخ رشد یک کشور منجر به کمبود اجزای غیر قابل تجارت می شود که قیمت نسبی کالاهای سرمایه گذاری را افزایش می دهد. **پیامد:** این کمبودها به این دلیل اتفاق می افتند که نیروی کار قادر به تخصیص سریع بین بخش های داخل اقتصاد نیست. این مکانیسم دو مفهوم اصلی دارد. اول، حرکت القایی در قیمت های نسبی بازده بین کشوری به سرمایه را برابر می کند و بنابراین سرمایه گذاری اولیه را تا حد زیادی کاهش می دهد. دوم، پس انداز داخلی در حال حاضر نقش مهم تری در تامین مالی سرمایه گذاری ایفا می کند و باعث ایجاد حرکت مشترک بین این متغیرها می شود. در کشور آلمان انجام شده و **روش:** کمی.

راداگریشان، سورس و همکاران (۲۰۱۸). **عنوان:** چارچوب مسئولیت اجتماعی شرکت برای تحقیقات حسابداری. **چارچوب نظری:** چارچوب مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت برای اهداف استراتژیک تجاری. **نتایج:** چارچوبی را برای چارچوب مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت برای اهداف استراتژیک تجاری که بر اساس استدلال ما مبنی بر چند بعدی بودن و تفکیک ناپذیری از سایر بخش های الگوی تجاری شرکت می باشد، ارائه و استفاده از این چارچوب را برای بررسی موضوعات مختل. در کشور ایالات متحده آمریکا. **روش:** کمی و کیفی.

یی پنگ چاو و همکاران (۲۰۱۸). **عنوان:** عدم قطعیت اقتصاد کلان، حاکمیت شرکتی و ساختار سرمایه شرکتی. **چارچوب نظری:** بررسی چگونگی تعدیل حاکمیت شرکتی رابطه بین عدم قطعیت اقتصاد کلان و ساختار سرمایه شرکتی. **نتایج:** عدم قطعیت اقتصاد کلان تأثیر منفی معناداری بر تصمیم گیری های ساختار سرمایه شرکت ها دارد. نتایج همچنین نشان می دهد که اثر کلی عدم قطعیت اقتصاد کلان بر ساختار سرمایه در بین شرکت هایی با کیفیت حاکمیت بهتر به طور معنی داری منفی است. شواهد نشان می دهد که حاکمیت شرکتی به عنوان یک مکانیسم موثر برای مهار استفاده از اهرم در زمان های نوسانات بالا عمل می کند. **پیامد:** عدم اطمینان اقتصاد کلان ممکن است با به خطر انداختن توانایی شرکت ها برای تدوین کنند. **کشور:** چین. **روش:** کمی.

آساف ایسدوفر و همکاران (۲۰۱۳). **عنوان:** ساختار سرمایه، جبران خسارت اجرایی و کارایی سرمایه گذاری. **چارچوب نظری:** بررسی شباهت بین نسبت اهرم غرامت اجرایی و نسبت اهرم شرکت بر کیفیت تصمیمات سرمایه گذاری شرکت. **نتایج:** مدیرانی که مولفه های جبرانی مشابه بدهی بیشتری دارند، تمایل به سرمایه گذاری کم دارند، در حالی که مدیرانی که غرامت مبتنی بر سهام بیشتری دارند، بیشتر در سرمایه گذاری بیش از حد شرکت می کنند. **پیامد:**

مدیران می توانند از یک سیاست سرمایه گذاری بهینه برای افزایش ارزش پرتفوی خود منحرف شوند و شکاف اهرمی کمتر می تواند هزینه های نمایندگی را کاهش دهد. کشور: ایالات متحده آمریکا. **روش:** کمی.

جیمز و اسکات (۲۰۱۲). **عنوان:** نظریه ساختار سرمایه بهینه. **چارچوب نظری:** ارائه الگوی چند دوره ای از حقوق صاحبان سهام و ارزش شرکت. **نتایج:** این تحقیق بر اساس فرضیات احتمال ورشکستگی و ناقص بودن بازارهای ثانویه دارایی ها به دست آمده است. با توجه به این فرض که احتمال ورشکستگی صفر است، مدل به طور رسمی با الگوی پیشنهادی مودیلیانی و میلر یکسان است. تحت شرایط قابل قبول، الگوی مستلزم یک ساختار سرمایه بهینه منحصر به فرد است. تجزیه و تحلیل استاتیک مقایسه ای برای به دست آوردن تعدادی فرضیه قابل آزمون استفاده می شود که پارامترهایی را مشخص می کند که سیاست مالی بهینه به آن بستگی دارد. **پیامد:** سطح بهینه بدهی (که با پرداخت بهره در هر دوره اندازه گیری می شود) تابعی فزاینده از ارزش انحلال دارایی های شرکت، نرخ مالیات شرکتی و اندازه شرکت بود. نتایج شارپ با توجه به تغییرات در میانگین و واریانس سود قبل از بهره و مالیات و در نرخ بهره بدون پیش فرض قابل حصول نبود. کشور: آمریکا. **روش:** کمی.

یزدی و همکاران (۱۴۰۱). **عنوان:** نقش نفوذ ذینفعان بر رابطه بین قدرت مدیر عامل و مسئولیت اجتماعی شرکت. **چارچوب نظری:** تئوری ذینفعان. **نتایج:** بین قدرت مدیر عامل و مسئولیت اجتماعی شرکت رابطه وجود دارد و همچنین، نفوذ ذینفعان رابطه بین قدرت مدیر عامل و افشای مسئولیت پذیری اجتماعی را تشدید می کند. **پیامد:** سرمایه گذاران و فعالان بازار بورس به میزان قدرت مدیر عامل و نفوذ ذینفعان توجه ویژه ای داشته باشند و آن رت به عنوان عامل تاثیر گذار بر مسئولیت پذیری اجتماعی در تصمیم گیری های خود لحاظ کنند. کشور: ایران. **روش:** کمی و کیفی. قاسم زاده علیشاهی (۱۴۰۰). **عنوان:** بررسی اثر جامعه پذیری سازمانی و سرمایه اجتماعی بر مسئولیت پذیری با نقش میانجی تعهد سازمانی. **چارچوب نظری:** الگوی ابایی معادلات ساختاری با استفاده از روش نمونه گیری تصادفی طبقه ای جدول مورگان. **نتایج:** امروزه مسئولیت پذیری کارکنان مورد توجه سازمان های علمی-آموزشی قرار گرفته، از این رو تحلیل ارتباط مسئولیت پذیری دبیران با سایر مفاهیم سازمانی ضروری است. **پیامد:** جامعه پذیری سازمانی، سرمایه اجتماعی و تعهد سازمانی برای مسئولیت پذیری کارکنان سازمانی باید مورد توجه بگیرد. کشور: ایران. **روش:** کمی و کیفی.

عسگری رشتیانی و همکاران (۱۳۹۹). **عنوان:** نقش مدیریت ریسک تاثیر اجتماعی بر رابطه بین عملکرد پایدار و کارایی سرمایه گذاری. **چارچوب نظری:** بررسی عملکرد پایداری شرکت ها در سه بعد رقابت، گزارشگری و مالکیت. **نتایج:** مدیریت ریسک به یک واحد اقتصادی کمک می کند تا جایی برسد که می خواهد برود و از خطرها و شگفتی های بین راه اجتناب کند. **پیامد:** وجود رابطه موثر بین مدیریت ریسک اجتماعی و کارایی سرمایه گذاری نشان می دهد

که پذیرش راهبری مسئولیت پذیری اجتماعی روش موثری برای تقویت رشد شرکت و حمایت از ذینفعان است.
کشور: ایران. **روش:** کمی.

زلقی و آماره (۱۳۹۸). **عنوان:** بررسی رابطه ی کارایی سرمایه در گردش با انحراف از سطح بهینه ی ساختار سرمایه در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. **چارچوب نظری:** نظریه سلسله مراتبی ساختار سرمایه. **نتایج:** با افزایش کارایی سرمایه در گردش می توان میزان انحراف ساختار سرمایه از سطح بهینه را کاهش داد همچنین کارایی سرمایه در گردش با انحراف از سطح بهینه ی ساختار سرمایه در شرکت های پیش اهرمی از شرکت های کم اهرمی قوی تر است. **کشور:** ایران. **روش:** کمی.

شهسواری و سلمانی (۱۳۹۷). **عنوان:** بررسی پیامدهای اقتصادی مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها (با تاکید بر کارایی سرمایه گذاری). **چارچوب نظری:** نظریه ی مودیلیانی و میلر. **نتایج:** محتوای اطلاعاتی مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها می تواند عدم تقارن اطلاعاتی را که مانع از سیاست گذاری سرمایه گذاری های کارا می شود را کاهش دهد. **کشور:** ایران. **روش:** کمی.

حیدری و همکاران (۱۳۹۷). **عنوان:** عوامل تعیین کننده ی ساختار سرمایه و نقش تعدیلگری درماندگی مالی؛ رویکرد الگو سازی معادلات ساختاری. **چارچوب نظری:** رویکرد الگو سازی معادلات ساختاری. **نتایج:** ساختار سرمایه با اندازه ی شرکت و ساختار دارایی ها رابطه ی مثبت و با فرصت های رشد و سود تقسیمی منفی دارد. **پیامد:** ارتباط اندازه ی شرکت و ساختار سرمایه در شرکت های بدون محدودیت مالی قوی تر از شرکت های دارای محدودیت مالی است. **کشور:** ایران. **روش:** کمی.

نتیجه گیری و پیشنهادها: یافته های پژوهش های پیشین نشان می دهد که افشای مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها ناکارایی سرمایه گذاری را کاهش می دهد و به بهبود کارایی سرمایه گذاری در شرکت ها می انجامد.. همچنین هنگامی که تضاد منافع بین سرمایه گذاران یا تامین کنندگان مالی و مدیران وجود نداشته باشد شرکت ها به طور یقین می توانند ساختار سرمایه خارجی تشکیل دهند و این ممکن است موجب سودآوری شرکت ها و ساختار بهینه تری باشد توجه به مسئولیت اجتماعی مدیران موجب غربالگری فعالیت های سازمان شده و از فعالیت هایی که به شکست سازمان و اتلاف منابع اجتماعی منجر می شود، جلوگیری می نماید. امروزه هر موسسه اقتصادی در صورتی موفق است که تقاضای اجتماعی از آن حمایت کند. پیشرفت یک موسسه اغلب به خاطر محبوبیت محصول آن است. همچنان که دنیا به سوی رشد و توسعه پیش نیازهای گذشته رنگ می بازند و نیازهای جدید، تقاضاهای نو و اهداف تازه جایگزین آنها می شوند؛ بنابراین از یک جنبه محصول تلاش یک موسسه اقتصادی را (چه کسب و کار یک نفره باشد یا شرکتی بزرگ) می توان متعلق به اشخاص یا شخصی دانست که فکر تاسیس آن به ذهن شان خطور کرده و علاقه مند به ادامه فعالیت آن بوده اند؛ اما از طرف دیگر فعالیت یک شرکت برای کمک به حفظ زندگی اجتماعی پایدار و پیشرفت و تعالی فرهنگ است،

بنابراین یک بنگاه اقتصادی یا کسب و کار، از هر نوعی که باشد، بدون شک یک موجودیت و دارایی همگانی است. مسئولیت اجتماعی بنگاه تمامی جنبه های حاکمیت شرکتی را پوشش می دهد و در مورد این است که چگونه شرکت ها تجارت شان را به روش اخلاقی انجام می دهند و اثر جنبه های اقتصادی، محیطی و اجتماعی حقوق بشر را در نظر می گیرند. مسئولیت پذیری اجتماعی، در ابعاد اجتماعی موجب بهبود کیفیت زندگی اجتماعی افراد می شود. همچنین مسئولیت پذیری اجتماعی تلاش شرکت برای حداکثر سازی سود را افزایش خواهد داد؛ بنابراین می توان انتظار داشت که کارایی سرمایه گذاری در شرکت هایی که مسئولیت پذیری اجتماعی بیشتری دارند، تحت تاثیر قرار گیرد. همچنین میزان اهرم مالی و نسبت ساختار سرمایه شرکت نیز می تواند بر این ارتباط اثر گذار باشد.

منابع

- یزدی، ر. خلیل زاده، م ر؛ و مفیدآبادی، ح. (۱۴۰۱) " نقش نفوذ ذینفعان بر رابطه بین قدرت مدیر عامل و مسئولیت اجتماعی شرکت ". قضاوت و تصمیم گیری در حسابداری و حسابرسی. ۱ (۲)، صص ۹۷-۵۹.
- صفی پور افشار، مجتبی؛ رئیسی، لایلا (۱۴۰۱). بیش اطمینانی مدیریت، تامین مالی داخلی و بهره وری سرمایه گذاری. مجله دانش حسابداری. ۱۳ (۱)، ۲۰۱-۱۸۵.
- ابراهیمی، ا. رضایی، ف. قادری، ص ا (۱۴۰۱). سرمایه اجتماعی، چسبندگی سود سهام و کارایی سرمایه گذاری. فصلنامه علمی پژوهشی دانش سرمایه گذاری. ۱۱ (۴)، پیاپی ۴۴ صص ۳۱۴-۳۹۷.
- قاسم زاده علیشاهی، ا. پناهی قرداغلو، م. مینائی، ح (۱۴۰۰). بررسی اثر جامعه پذیری سازمانی و سرمایه اجتماعی بر مسئولیت پذیری با نقش میانجی تعهد سازمانی. پژوهش های روان شناسی اجتماعی. شماره ۴۲، صص ۷۴-۵۴.
- عسگری رشتیانی، ح. محمدی نوده، ف. خردیار، س (۱۳۹۹). نقش مدیریت ریسک تاثیر اجتماعی بر رابطه بین عملکرد پایدار و کارایی سرمایه گذاری. فصلنامه علمی پژوهشی دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت. ۳۴ (۹). ۸۹-۱۰۵.
- زلفی، حسن. آماره، روح الله (۱۳۹۸). بررسی رابطه ی کارایی سرمایه در گردش با انحراف از سطح بهینه ی ساختار سرمایه در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. فصلنامه علمی پژوهشی مدیریت دارایی و تأمین مالی (۳) ۷، شماره پیاپی (۲۶)، صص ۸۴-۷۱.
- شهسواری، معصومه. سلمانی، رسول (۱۳۹۷). بررسی پیامدهای اقتصادی مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها (با تاکید بر کارایی سرمایه گذاری). فصلنامه علمی پژوهشی دانش سرمایه گذاری. ۲۷ (۱)، صص ۲۴۰-۲۲۵.
- حیدری، م. منصورفر، غ. ر. قاسم زاده، م (۱۳۹۷). عوامل تعیین کننده ی ساختار سرمایه و نقش تعدیلگری درماندگی مالی؛ رویکرد الگو سازی معادلات ساختاری. پژوهش های حسابداری مالی. ۱۰ (۲)، پیاپی ۳۶ صص ۴۴-۲۳.
- تقی زاده خانقاه، وحید. زینالی، مهدی (۱۳۹۶). بررسی تاثیر مسئولیت پذیری اجتماعی شرکت ها بر کارایی سرمایه گذاری و نوآوری. مجله حسابداری سلامت، سال پنجم، شماره دوم، پیاپی ۱۶، صص ۱-۲۷.

فخاری، ح. رضایی، پسته نوئی. نوروزی، م (۱۳۹۵). تاثیر افشای مسئولیت اجتماعی شرکت بر کارایی سرمایه گذاری. راهبرد مدیریت مالی سال چهارم شماره ۱۵، صص ۱۰۶-۸۵.

Cristina del-Castillo-Feito a, Alicia Blanco-González a,* , Felipe Hernandez-Perlines b. (2022). The impacts of socially responsible human resources management on organizational legitimacy. *Technological forecasting & social change* 174, 121274.

Hiya, N., & Syafi'i, M. (2021). Contribution of Investment Efficiency in the Relationship of Free Cash Flow and Firm Value at Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(4), 11116-11126.

Hariem, Abdullah. Turgut, Tursoy (2021). Capital structure and firm performance: evidence of Germany under IFRS adoption. *Review of Managerial Science* 15, 379–398. doi.org/10.1007/s11846-019-00344-5.

Mercedes Úbeda-García, Enrique Claver-Cortés, Bartolomé Marco-Lajara, Patrocinio Zaragoza-Sáez (2021). Corporate social responsibility and firm performance in the hotel industry. The mediating role of green human resource management and environmental outcomes. *Journal of Business Research* 123, 57–69.

Robert B. Burney a, Hui Liang James b, Hongxia Wang a (2021). Working capital management and CEO age. *Journal of Behavioral and Experimental Finance* 30, 100496.

Suyun Chen a, Zongze Li a, Binbin Han b, Hengyun Ma, (2021). Managerial ability, internal control and investment efficiency. *Journal of Behavioral and Experimental Finance* 31, 100523.

Pranata, G., & Fitriyah, F. K. (2020). The Effect of Financial Reporting Quality and Capital Structure on Investment Efficiency in Listed Manufacturing Companies. *Journal of Accounting Auditing and Business - Vol.3, No.1, 2020*.

Huanyong Ji, Zhongzhen Miao (2020). Corporate social responsibility and collaborative innovation: The role of government support. *Journal of Cleaner Production* 260, 121028. doi.org/10.1016/j.intacc.2018.11.002.

Matten, D., & Moon, J. (2020). Reflections on the 2018-decade award: The meaning and dynamics of corporate social responsibility. *Academy of management Review*, 45(1), 7-28.

Soojin Kima, Arunima Krishnab, Ganga Dhaneshc (2019). Economics or ethics? Exploring the role of CSR expectations in explaining consumers' perceptions, motivations, and active communication behaviors about corporate misconduct. *Public relations review* 45, 76-87.

Yong Liu, Bing-ting Quan, Qian Xu, Jeffrey Yi-Lin Forres (2019). Corporate social responsibility and decision analysis in a supply chain through government subsidy. *S0959-6526(18)33137-8*. Doi: 10.1016/j.jclepro.2018.10.121

Nur Ainna Ramli a, Hengky Latanb, Grace T. Solovida b (2019). Determinants of capital structure and firm financial performance—A PLS-SEM approach: Evidence from Malaysia and Indonesia. *The Quarterly Review of Economics and Finance* 71, 148–160.

Clemens C. Struck University College Dublin, School of Economics, Ireland (2018). Labor market frictions, investment and capital flows. *Economics Letters* 163, 27–31.

ee Peng Chow, Junaina Muhammad, A.N. Bany-Arifin, Fan Fah Cheng (2018). Macroeconomic uncertainty, corporate governance and corporate capital structure. *The current*

issue and full text archive of this journal is available on Emerald Insight at: 1743-9132
<https://doi.org/10.1108/IJMF-08-2017-0156>.

Radhakrishnan, Suresh Tsang, Albert. Liu, Rubing (2018). A Corporate Social Responsibility Framework. Elsevier, vol. 53(4), pages 274-294.

Assaf Eisdorfer, Carmelo Giaccotto, Reilly White) 2013). Capital structure, executive compensation, and investment efficiency. Capital structure, executive compensation, and investment efficiency. 37,549 -562.

James H. Scott, Jr. (2012). A Theory of Optimal Capital Structure. The Bell Journal of Economics, Vol. 7, No. 1. 33-54.

Theoretical literature studies on corporate social responsibility and investment efficiency considering the role of capital structure

Abstract

Today, the discussion of corporate stability, which consists of social responsibility, environmental responsibility, and economic responsibility, has been considered at the level of important international forums and the accounting profession, and based on this, the relationship of this social responsibility that managers must adhere to. and also the efficiency of investment that managers should decide for the optimal allocation of resources in order to make positive and optimal capital structure changes for their companies has a significant role, therefore, considering this, to review a general literature of social responsibility and We paid investment efficiency by considering the role of capital structure, in which we examined 27 domestic and foreign articles from 2012 to 2022. The results of these studies show that companies that carry out social responsibility at a higher level and They have more adherence to it, due to their general acceptance by the society, they have the capacity to have more optimal investment efficiency and invest in projects with more internal returns and make their capital structure more optimal than before. Therefore, an economic enterprise or business, of any type, is undoubtedly a public entity and property. Corporate social responsibility covers all aspects of corporate governance and is about how companies conduct their business in an ethical manner and consider the impact of economic, environmental and social aspects of human rights. Social responsibility improves the quality of people's social life in social dimensions. Also, social responsibility will increase the company's efforts to maximize profit. Therefore, it can be expected that investment efficiency will be affected in companies that have more social responsibility. Also, the amount of financial leverage and the ratio of the company's capital structure can also be effective for this relationship.

Keywords

investment efficiency, corporate social responsibility, capital structure
