

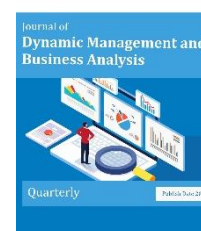


Journal Website

Article history:
Received 26 September 2024
Revised 10 November 2024
Accepted 29 November 2024
Published online 31 Dec. 2024

Dynamic Management and Business Analysis

Volume 3, Issue 5, pp 218-233



E-ISSN: 3041-8933

Sustainability Performance, Related Party Transactions, and Firm-Specific Risk

Reza Sotoudeh^{*1}, Abbasali Haghparast², Alireza Hiran³, Habib Piri², Moein Ilaghi Hosseini²

1.Department of Finance and Accounting, Faculty of Humanities, Meybod University, Meybod, Iran (Corresponding author).

2.Department of Accounting, Zahedan Branch, Islamic Azad University, Zahedan, Iran.

3.Department of Accounting, Khash Branch, Islamic Azad University, Khash, Iran.

* Corresponding author email address: Sotoudeh@meybod.ac.ir

Article Info

Article type:

Original Research

How to cite this article:

Sotoudeh R, Haghparast A, Hiran A, Piri H, Ilaghi Hosseini M. (2024). Sustainability Performance, Related Party Transactions, and Firm-Specific Risk. *Dynamic Management and Business Analysis*, 3(5), 218-233.

<https://doi.org/10.22034/dmbaj.2024.2047272.1204>



© 2024 the author(s). Published by Knowledge Management Scientific Association. This is an open access article under the terms of the Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) License.

ABSTRACT

Objective: The present study examines the impact of a company's sustainability performance on related party transactions and firm-specific risk.

Methodology: The statistical population and sample of this qualitative study include 143 (1144 company-years) companies accepted and active in the Tehran Stock Exchange during the years 2015-2022.

Findings: The research results indicate that with the increase in sustainability performance, the level of related party transactions rises. This is because a company's sustainability performance signifies its ability to continue and sustain its business, which can enhance the trust of shareholders, customers, suppliers, and other related institutions. This trust can lead to increased cooperation and positive interactions with related parties. Additionally, sustainability performance negatively affects firm-specific risk, which may be attributed to various reasons, including increased tolerance and resilience against market fluctuations, reduced financial and operational risks, and the development of effective managerial strategies that aid in adapting to changing market conditions.

Conclusion: Thus, this study provides significant findings that can assist in improving companies' managerial and investment strategies.

Keywords: Sustainability Performance, Related Party Transactions, Firm-Specific Risk.

EXTENDED ABSTRACT

Introduction

In recent years, the significance of sustainability has markedly increased as organizations encounter growing pressure to demonstrate their commitment to environmental, social, and governance (ESG) issues (Almaqtari, 2024; Imperiale et al., 2023). This heightened awareness has driven a substantial rise in the adoption of sustainability reporting practices, with frameworks like the Global Reporting Initiative (GRI) becoming widely recognized and implemented by thousands of organizations globally (Papoutsis & Sodhi, 2020). Sustainability reporting serves as a crucial element of organizational sustainability strategies, facilitating the communication of sustainability performance and progress to stakeholders. By enhancing transparency, accountability, and trust through detailed disclosures of ESG performance, sustainability reporting aids in risk management, cost savings, and the attainment of competitive advantages. These advantages are achieved through the proactive identification and mitigation of ESG-related risks, improved resource efficiency, and strengthened market positioning (Madaleno & Vieira, 2020). Additionally, sustainability reporting fosters greater stakeholder engagement, loyalty, and support, ultimately contributing to long-term value creation, innovation, resilience, and the promotion of a more sustainable and inclusive global economy (Madaleno & Vieira, 2020).

Sustainability performance has become an integral component of corporate social responsibility (CSR) strategies, with established guidelines from organizations such as the Sustainability Accounting Standards Board (SASB) encouraging companies to disclose their ESG performance (Artiach et al., 2010). As sustainability gains centrality in business operations and decision-making processes, understanding its impact on related party transactions becomes essential for ensuring the long-term resilience and adaptability of organizations. Related party transactions, which involve dealings with entities closely associated with the company, inherently carry risks such as conflicts of interest and potential reputational damage. Integrating sustainability considerations into these transactions can mitigate firm-specific risks by promoting ethical behavior and adherence to ESG standards (Choi et al., 2022). Conversely, neglecting sustainability or engaging in unethical practices within related party transactions can exacerbate risks, including operational disruptions and negative stakeholder reactions. Effective management of sustainability performance and related party transactions is therefore crucial for reducing risks and enhancing long-term value creation, underscoring the interconnected nature of sustainability, transactional integrity, and risk management (Choi et al., 2022). In corporate management, relationships with related parties have always been a sensitive issue. One of the fundamental factors influencing these relationships is the company's sustainability performance. A company's sustainability performance can enhance related party transactions and reduce firm-specific risks by increasing the trust of shareholders and related institutions, improving transparency and confidence in transactions, and attracting more investment. To this end, the present study examines the impact of a company's sustainability performance on related party transactions and firm-specific risk.

Methodology

This study employs a multiple regression model and utilizes panel data to analyze the relationship between corporate sustainability performance, related party transactions, and firm-specific risk. The

research is applied in nature, aiming to provide practical insights for investors, shareholders, stock exchange management, and financial analysts. The study investigates the correlation between the variables, classifying it as a quasi-experimental research. The data is based on the financial information of companies listed on the Tehran Stock Exchange, spanning from 2015 to 2022. A stratified random sampling method with a screening approach was used to select the sample, consisting of 143 companies over 1,144 company-years. The selection criteria included: companies must have a fiscal year ending in March, maintain consistent fiscal years and business activities throughout the study period, exclude investment and financial intermediary companies such as leasing firms, insurance companies, holdings, banks, and financial institutions, and ensure the availability of financial data for the period 2015 to 2022.

Two empirical models were constructed to test the hypotheses. The first model examines the impact of corporate sustainability performance (CSP) on related party transactions (RPT), controlling for company size, financial leverage, return on assets (ROA), market-to-book ratio (MTB), cash flow from operations (CFO), company loss (LOSS), company age (AGE), and year and industry effects. The second model assesses the effect of CSP on firm-specific risk (IDRisk), using the same set of control variables. Sustainability performance was measured using a checklist developed by Amin et al. (2018), which includes economic, governance, social, ethical, and environmental dimensions. Related party transactions were quantified as the total monetary amounts of purchases, sales, other revenues, and expenses. Firm-specific risk was derived using a regression-based approach, calculating the cumulative variance of residuals over three years and taking the square root as a proxy for firm-specific risk. Control variables included natural logarithm of total assets for company size, financial leverage ratio, ROA, MTB, CFO, LOSS (dummy variable indicating whether a company reported a loss), and AGE (years since establishment).

Findings

Descriptive statistics indicated that the average sustainability performance score of the sampled companies was relatively satisfactory, with the majority of companies demonstrating robust sustainability practices. The size of the companies varied, with the natural logarithm of total assets averaging 4.915, indicating that the selected companies were adequately large. Financial leverage averaged 0.575, suggesting that approximately 57.5% of company assets were financed through debt. The average ROA was 13.30%, reflecting the profitability relative to total assets. The market-to-book ratio averaged 5.935, and cash flow from operations averaged 10.10. The mean firm-specific risk was 2.390, with a standard deviation of 2.320, indicating variability in risk levels among the companies.

In testing Hypothesis 1, which posits that sustainability performance positively affects related party transactions, the multiple regression analysis yielded significant results. The F-statistic at the 5% significance level indicated that the model was statistically significant. The adjusted R-squared value of 0.41 suggested that 41% of the variation in related party transactions was explained by the independent variables. The coefficient for sustainability performance (CSP) was 1.75 with a t-statistic of 8.02, indicating a positive and significant relationship at the 1% level. This implies that higher sustainability performance enhances the level of related party transactions, as companies with strong sustainability practices are perceived as more reliable and trustworthy by stakeholders, thereby fostering increased cooperation and positive interactions with related parties.

For Hypothesis 2, which hypothesizes that sustainability performance negatively affects firm-specific risk, the regression analysis also supported the hypothesis. The F-statistic indicated that the model was statistically significant at the 5% level, with an adjusted R-squared of 0.36, meaning that 36% of the variation in firm-specific risk was explained by the model. The coefficient for CSP was -1.50 with a t-statistic of -8.52, demonstrating a negative and significant relationship at the 1% level. This finding suggests that improved sustainability performance is associated with reduced firm-specific risk, as companies with better sustainability practices are more adept at managing and mitigating various operational and reputational risks.

Discussion and Conclusion

The findings of this study reveal that corporate sustainability performance significantly influences both related party transactions and firm-specific risk. Specifically, enhanced sustainability performance leads to an increase in related party transactions, supported by stakeholder theory. Companies that prioritize sustainability are likely to build greater trust and alignment of interests with related parties, attracting partners who seek ethical engagements. This underscores the role of sustainability in fostering collaboration and strengthening mutually beneficial relationships within stakeholder networks. Additionally, the results align with the efficient market hypothesis, suggesting that companies with strong sustainability performance engage more with related parties due to reduced information asymmetry, lower transaction costs, and heightened trust. Sustainability efforts enhance transparency, communication, and trust, facilitating smoother transactions and reinforcing reciprocal beneficial relationships.

Moreover, the study demonstrates that sustainability performance reduces firm-specific risk, corroborating stakeholder theory and the concept of legitimacy. Companies that prioritize sustainability are perceived as more trustworthy and accountable by stakeholders, leading to increased shareholder support and a diminished perception of risk. From the legitimacy perspective, firms that align their practices with societal expectations and norms enhance their legitimacy and credibility, thereby lowering risk. These findings highlight the intricate interplay between sustainability performance, stakeholder perceptions, and risk management, emphasizing the importance of considering stakeholder dynamics in assessing a company's risk profile.

The implications of this research are multifaceted. Firstly, managers can leverage these insights to inform strategic decision-making related to sustainability initiatives and interactions with related parties. By prioritizing sustainability practices that enhance trust and cooperation with related parties, managers can simultaneously reduce firm-specific risks and foster long-term value creation. Secondly, investors and financial analysts can incorporate the study's findings into their investment strategies and risk assessment models. Evaluating companies based on their sustainability performance and its impact on related party transactions can provide a more comprehensive understanding of their long-term financial performance and risk exposure. Thirdly, policymakers and regulators can utilize these findings to develop policies and regulations that promote sustainable business practices and mitigate firm-specific risks. Encouraging companies to adopt sustainability initiatives that enhance transparency, accountability, and stakeholder engagement can lead to a more resilient and trustworthy business environment. Lastly, stakeholders, including customers, suppliers, and community members, can use the research outcomes to assess the sustainability performance of the companies they interact with. Prioritizing partnerships with firms that



demonstrate strong sustainability practices can lead to reduced transactional risks and strengthened long-term relationships.

In conclusion, this study underscores the pivotal role of corporate sustainability performance in enhancing related party transactions and mitigating firm-specific risk. By fostering trust, transparency, and ethical behavior, sustainability initiatives facilitate more robust and cooperative relationships with related parties while simultaneously reducing operational and reputational risks. These dual benefits highlight the strategic importance of sustainability in contemporary corporate management, offering valuable insights for managers, investors, policymakers, and stakeholders aiming to promote sustainable and resilient business practices.



عملکرد پایداری، معاملات با اشخاص وابسته و ریسک خاص شرکت

رضا ستوده^۱، عباسعلی حق پرست^۲، علیرضا هیراد^۳، حبیب پیری^۲، معین ایلاقی حسینی^۲

۱. گروه مالی و حسابداری، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه میبد، میبد، ایران (نویسنده مسئول).

۲. گروه حسابداری، واحد زاهدان، دانشگاه آزاد اسلامی، زاهدان، ایران.

۳. گروه حسابداری، واحد خاش، دانشگاه آزاد اسلامی، خاش، ایران.

*ایمیل نویسنده مسئول: Sotudeh@meybod.ac.ir

اطلاعات مقاله

چکیده

نوع مقاله

پژوهشی/اصیل

نحوه استناد به این مقاله:

ستوده ر، حق پرست ع، هیراد ع، پیری ح، ایلاقی حسینی م. (۱۴۰۳). عملکرد پایداری، معاملات با اشخاص وابسته و ریسک خاص شرکت. مدیریت پویا و تحلیل کسب و کار، ۳(۵)، ۲۱۸-۲۳۳.



© ۱۴۰۳ تمامی حقوق انتشار این مقاله متعلق به نویسنده(گان) است. انتشار این مقاله به صورت دسترسی آزاد مطابق با گواهی (CC BY 4.0) صورت گرفته است.

هدف: پژوهش حاضر به بررسی تاثیر عملکرد پایداری شرکت بر معاملات با اشخاص وابسته و ریسک خاص می پردازد. **روش شناسی:** جامعه و نمونه آماری پژوهش کیفی حاضر شامل ۱۴۳ (۱۱۴۴ سال - شرکت) شرکت پذیرفته شده و فعال در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۹۴-۱۴۰۱ می باشد. **یافته ها:** نتایج حاصل از پژوهش نشان داد با افزایش عملکرد پایداری، میزان معاملات با اشخاص وابسته بیشتر می شود، زیرا، عملکرد پایداری شرکت نشان دهنده قابلیت استمرار و پایداری در کسب و کار است، که می تواند اعتماد سهامداران، مشتریان، تأمین کنندگان و سایر نهادهای مرتبط با شرکت را بهبود بخشد. این اعتماد می تواند باعث افزایش همکاری و تعامل مثبت با اشخاص وابسته شود. علاوه بر این، عملکرد پایداری اثرات منفی بر ریسک خاص شرکت دارد، این می تواند به دلایل متعددی برمی گردد، از جمله افزایش تحمل و مقاومت در برابر نوسانات بازار، کاهش ریسک های مالی و عملیاتی، و ایجاد استراتژی های مدیریتی مؤثر که به انطباق با شرایط متغیر بازار کمک می کنند. **نتیجه گیری:** به این ترتیب، این تحقیق نتایج مهمی ارائه می دهد که می تواند به بهبود استراتژی های مدیریتی و سرمایه گذاری شرکت ها کمک کند.

کلیدواژگان: عملکرد پایداری، معاملات با اشخاص وابسته، ریسک خاص شرکت.

مفهوم پایداری در سال‌های اخیر اهمیت فزاینده‌ای پیدا کرده است، زیرا سازمان‌ها با فشار فزاینده‌ای برای نشان دادن تعهد خود به مسائل زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیتی (ESG) مواجه هستند (Aghaei Ghaleche, 2023; Rajabi Farjad & Toranian, 2024). مفهوم پایداری جدید نیست، اما آگاهی روزافزون از اهمیت آن منجر به افزایش قابل توجهی در تعداد سازمان‌هایی شده است که شیوه‌های گزارش دهی پایداری را اتخاذ می‌کنند (Almaqtari, 2024; Imperiale et al., 2023; Malesios et al., 2021). گزارش‌دهی پایداری جزء حیاتی استراتژی پایداری سازمان است، زیرا بستری را برای سازمان‌ها فراهم می‌کند تا عملکرد و پیشرفت پایداری خود را به ذینفعان منتقل کنند. ابتکار گزارشگری جهانی (GRI) یک چارچوب شناخته شده برای گزارش پایداری است و دستورالعمل‌های آن توسط هزاران سازمان در سراسر جهان پذیرفته شده است (Papoutsis & Sodhi, 2020). زیرا، گزارش‌دهی پایدار، شفافیت، مسئولیت‌پذیری و اعتماد را با ارائه بینش‌هایی در مورد عملکرد محیطی، اجتماعی و حاکمیتی (ESG) به ذینفعان افزایش می‌دهد. این امر مدیریت ریسک، صرفه جویی در هزینه و مزیت رقابتی را از طریق شناسایی فعال و کاهش خطرات ESG، بهره‌وری منابع و موقعیت در بازار به ارمغان می‌آورد. علاوه بر این، مشارکت، وفاداری و حمایت ذینفعان را تقویت می‌کند. در نهایت، گزارش‌دهی پایدار باعث ایجاد ارزش بلندمدت، نوآوری و انعطاف‌پذیری می‌شود و به اقتصاد جهانی پایدارتر و فراگیر کمک می‌کند (Madaleno & Vieira, 2020).

گزارش عملکرد پایداری به جنبه‌ای فزاینده مهم از استراتژی مسئولیت اجتماعی شرکت (CSR) تبدیل شده است. ابتکار گزارشگری جهانی (GRI) و هیئت استانداردهای حسابداری پایداری (SASB) دستورالعمل‌هایی را برای گزارشگری پایدار ایجاد کرده‌اند که شرکت‌ها را تشویق می‌کند تا عملکرد محیطی، اجتماعی و حاکمیتی (ESG) خود را افشا کنند (Artiach et al., 2010). از آنجایی که پایداری به طور فزاینده‌ای برای عملیات تجاری و تصمیم‌گیری محوری می‌شود، درک تأثیر آن بر معاملات با طرف‌های مرتبط برای اطمینان از دوام و انعطاف‌پذیری بلندمدت سازمان‌ها بسیار مهم است. معاملات اشخاص وابسته بخش قابل توجهی از فعالیت‌های بسیاری از شرکت‌ها را نشان می‌دهد و پیامدهای پایداری آن‌ها می‌تواند عواقب گسترده‌ای برای سهامداران از جمله سرمایه‌گذاران، مشتریان، کارکنان و جوامع داشته باشد. عملکرد پایداری می‌تواند بر شفافیت و قابل اعتماد بودن معاملات با اشخاص مرتبط تأثیر بگذارد (Choi et al., 2022). شرکت‌هایی که رویه‌های پایداری قوی دارند، اغلب در گزارش‌های خود شفاف‌تر هستند و معیارهای عملکرد ESG (محیط زیست، اجتماعی و حاکمیتی) را فاش می‌کنند که بینشی در مورد تعهدات و عملکرد کلی پایداری آن‌ها ارائه می‌دهد. این شفافیت می‌تواند اعتماد را در میان طرف‌های مرتبط با معاملات اشخاص وابسته افزایش دهد، عدم تقارن اطلاعاتی را کاهش دهد و مذاکرات معاملاتی را تسهیل کند (Nguyen Vinh et al., 2023). عملکرد پایداری می‌تواند بر روابط ذینفعان در معاملات اشخاص وابسته تأثیر بگذارد. تامین کنندگان، مشتریان، سرمایه‌گذاران و سایر ذینفعان به طور فزاینده‌ای ملاحظات پایداری را در روابط تجاری خود در اولویت قرار می‌دهند. شرکت‌هایی که پایداری را در اولویت قرار می‌دهند، ممکن است شرکای همفکر خود را جذب کنند، روابط مشترک و سودمندی را تقویت کنند که منجر به نوآوری، کارایی و ایجاد ارزش در سراسر زنجیره تامین می‌شود (Gavana et al., 2022). عملکرد پایداری بر جنبه مدیریت ریسک معاملات اشخاص مرتبط تأثیر می‌گذارد، زیرا شرکت‌هایی که عملکرد پایداری ضعیفی دارند ممکن است با خطرات شدیدتری مانند آسیب شهرت و نظارت نظارتی مواجه شوند، در حالی که شرکت‌هایی که عملکرد پایداری قوی دارند برای مدیریت ریسک‌ها و افزایش ثبات معاملات مجهزتر هستند. در اصل، اولویت دادن به پایداری در معاملات با اشخاص مرتبط، شفافیت، مدیریت ریسک، روابط با ذینفعان و ایجاد ارزش را افزایش می‌دهد و در نهایت باعث ایجاد یک محیط تجاری پایدارتر و انعطاف‌پذیرتر می‌شود (Choi et al., 2022; Shahmohamadi et al., 2023).

مطالعات نشان می‌دهد که عملکرد پایدار قوی می‌تواند ریسک خاص شرکت را کاهش دهد (Aman et al., 2022; Dinh et al., 2022)، در واقع، شرکت‌هایی که رویه‌های پایداری قوی دارند، تمایل دارند عملکرد مالی بهتری را در بلندمدت نشان دهند. این شرکت‌ها با مدیریت مؤثر ریسک‌های زیست‌محیطی، اجتماعی و حاکمیت (ESG)، می‌توانند هزینه‌ها را کاهش دهند، کارایی عملیاتی را افزایش دهند و سودآوری را بهبود بخشند. عملکرد پایداری با ترویج مدیریت زنجیره تامین مسئولانه و برنامه ریزی تداوم کسب و کار، انعطاف پذیری عملیاتی را افزایش می‌دهد (Devie et al., 2020). شرکت‌هایی که پایداری را در اولویت قرار می‌دهند، برای هدایت تغییرات نظارتی، کاهش ریسک مربوط به تغییرات آب‌وهوایی و کمبود منابع، و پاسخگویی به ترجیحات مصرف‌کننده در حال تحول، مجهزتر هستند. این انعطاف پذیری نه تنها از ارزش سهامداران محافظت می‌کند، بلکه باعث رشد و ثبات بلندمدت می‌شود. علاوه بر این، عملکرد پایدار از طریق افزایش شهرت برند و وفاداری مشتری به ایجاد ارزش ناملموس کمک می‌کند. مصرف‌کنندگان به طور فزاینده‌ای از برندهایی که تعهد به پایداری و مسئولیت اجتماعی را نشان می‌دهند که منجر به افزایش سهم بازار، قدرت قیمت گذاری و وفاداری مشتری می‌شود، علاقه مند هستند. اثرات مثبت اجتماعی و زیست محیطی ناشی از ابتکارات پایداری نیز تمایز برند و رقابت را در بازار تقویت می‌کند (Gavana et al., 2022).

در حوزه مدیریت شرکت‌ها، پژوهش‌های متعددی به بررسی ارتباط میان عملکرد پایداری، معاملات با اشخاص وابسته و ریسک خاص شرکت پرداخته‌اند. یه و همکاران (۲۰۲۳) در تحقیق خود رابطه میان عملکرد پایداری شرکت، بازده سهام و شاخص‌های ESG را مورد بررسی قرار دادند و نشان دادند که هر سه معیار عملکرد پایدار تأثیر مثبت و معنی‌داری بر ابعاد اقتصادی، زیست‌محیطی و اجتماعی عملکرد دارند و شرکت‌هایی با افشای بالاتر ESG بازده سهام بهتری دارند (Ye et al., 2023). ایشوار (۲۰۲۳) نیز رابطه بین تنوع جنسیتی هیئت مدیره و عملکرد پایدار را بررسی کرده و نشان داد که تنوع جنسیتی مثبت و معناداری بر عملکرد پایدار دارد و حداقل ۳۰٪ حضور زنان در هیئت مدیره برای تأثیر قابل توجه لازم است، به‌ویژه در صنایع کربن فشرده (Ishwar, 2023). پاریک و همکاران (۲۰۲۳) نیز تأکید کردند که نسبت مدیران زن در هیئت مدیره نقش مهمی در تصمیم‌گیری‌های مرتبط با عملکرد پایدار دارد و علاوه بر تنوع جنسیتی، سودآوری و اندازه شرکت نیز بر عملکرد پایدار تأثیر مثبت دارند (Pareek et al., 2023). نگ و همکاران (۲۰۱۵) اثر عملکرد پایداری بر هزینه حقوق صاحبان سهام را مورد بررسی قرار دادند و دریافتند که ابعاد اقتصادی ESG رابطه منفی با هزینه حقوق صاحبان سهام دارد، در حالی که ابعاد زیست‌محیطی و حاکمیتی رابطه مثبت دارند و عملکرد پایداری اجتماعی تنها تأثیر اندکی بر هزینه حقوق صاحبان سهام دارد (Ng & Rezaee, 2015). فاف و لی (۲۰۰۹) نشان دادند که شرکت‌های پیشرو در پایداری عملکرد اجتماعی ضریب ریسک خاص قابل‌توجهی ندارند و این ریسک ممکن است توسط بازار گسترده‌تر سهام جهانی قیمت‌گذاری شود (Faff & Lee, 2009). در مطالعات داخلی، بابایی و همکاران (۱۴۰۰) رابطه مثبت و معناداری بین ابعاد مالی و غیرمالی عملکرد پایداری شرکتی و ارزش شرکت یافتند و تأثیر عملکرد پایداری بر ارزش شرکت بیشتر در شرکت‌هایی با افشای بالاتر و اندازه‌های مختلف مشاهده شد (Babaei et al., 2021). امین و صالح نژاد (۱۳۹۹) نشان دادند که عملکرد پایداری در مراحل رشد و بلوغ چرخه عمر شرکت تأثیر مثبت و معناداری بر ارزش افزوده اقتصادی دارد و شرکت‌ها در این مراحل به اقدامات پایداری روی می‌آورند که منجر به ایجاد ارزش افزوده می‌شود (Amin & Salehnezhad, 2020). آراین‌پور و همکاران (۱۳۹۸) گزارشگری عملکرد پایدار اجتماعی را تحلیل کرده و ارتباط مثبت آن با هزینه سرمایه را یافتند، گرچه سطح عملکرد پایدار اجتماعی شرکت‌ها نسبت به تحقیقات خارجی پایین‌تر بود (Arianpour et al., 2019). این مطالعات نشان‌دهنده اهمیت بالای عملکرد پایداری در بهبود اعتماد ذینفعان، کاهش ریسک‌های خاص و ارتقای ارزش و بازده شرکت‌ها هستند.

رابطه بین عملکرد پایدار، معاملات با اشخاص وابسته و ریسک خاص شرکت در درک تأثیر گسترده‌تر فعالیت‌های تجاری، پیچیده و محوری است. عملکرد پایداری که عوامل محیطی، اجتماعی و حاکمیتی را در بر می‌گیرد، به شدت بر چشم انداز ریسک یک شرکت تأثیر



می‌گذارد. در همین حال، معاملات اشخاص مرتبط، که شامل معاملات با نهادهای مرتبط نزدیک با شرکت می‌شود، مجموعه‌ای از ریسک خود را شامل تضاد منافع و آسیب به شهرت معرفی می‌کند. ادغام ملاحظات پایداری در این معاملات می‌تواند ریسک‌های خاصی را با اطمینان از رفتار اخلاقی و انطباق با استانداردهای ESG کاهش دهد. در مقابل، نادیده گرفتن پایداری یا درگیر شدن در رفتار غیراخلاقی در معاملات با اشخاص مرتبط می‌تواند خطرات خاص شرکت مانند اختلالات عملیاتی و واکنش ذینفعان را تشدید کند. بنابراین، مدیریت موثر عملکرد پایداری و معاملات با اشخاص وابسته برای کاهش ریسک و تقویت خلق ارزش بلندمدت، برجسته کردن ماهیت به هم پیوسته پایداری، معاملات و مدیریت ریسک بسیار مهم است. با توجه به اهمیت موضوع، این تحقیق به چند روش می‌تواند به گسترش ادبیات پایداری منجر شود. یافته‌های این مطالعه علاوه بر اینکه می‌توانند ادبیات حوزه گزارشگری پایداری را گسترش دهند، قابل استفاده برای نهادهای قانون‌گذار و مدیران شرکت‌ها به منظور تجمیع محرک‌های مختلف پایداری نیز می‌باشد. اهمیت بعدی این تحقیق، در این است که مدیران شرکت‌ها می‌توانند از ابعاد مالی و غیرمالی پایداری در مدل کسب و کار، فعالیت‌های اجتماعی و زیست‌محیطی بهره ببرند. به منظور دستیابی به اهداف فوق ساختار پژوهش به این شرح است. ابتدا پیشینه نظری و تجربی موضوع پژوهش بیان شده است. سپس روش شناسی اجرایی پژوهش ارائه شده است و همچنین نتایج آماری فرضیه‌ها با تحلیل بیان می‌شود. سپس با نتیجه‌گیری و پیشنهادهای کاربردی خاتمه می‌یابد.

روش پژوهش

برای تجزیه و تحلیل‌های این پژوهش، از مدل رگرسیونی چندگانه و داده‌های ترکیبی استفاده می‌شود. با توجه به کاربرد نتایج پژوهش که زمینه مناسبتری برای اتخاذ تصمیم‌های سرمایه‌گذاران، سهامداران، مدیریت بورس اوراق بهادار و تحلیلگران مالی فراهم می‌نماید، پژوهش حاضر از نظر هدف، کاربردی است. همچنین این مطالعه رابطه همبستگی بین متغیرها بررسی می‌شود، بنابراین پژوهش از نوع پژوهش‌های شبه تجربی است. همچنین مبتنی بر اطلاعات مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس می‌باشند. این مطالعه با استفاده از یک نمونه تصادفی طبقه‌بندی شده به روش غربالگری انجام شده است، که تعداد ۱۴۳ شرکت (۱۴۴ سال - شرکت) در طی بازه زمانی ۱۳۹۴-۱۴۰۱ با توجه به محدودیت‌های انتخاب شده‌اند که اولاً، پایان سال مالی شرکت‌ها باید در اسفندماه باشد و طی بازه زمانی تحقیق، سال مالی و نوع فعالیت آن‌ها تغییر نکرده باشد. دوماً شرکت‌ها باید از لحاظ ساختار گزارشگری، جزء شرکت‌های سرمایه‌گذاری و واسطه‌گری مالی نباشند، بنابراین لیزینگ‌ها، بیمه‌ها، هلدینگ‌ها، بانک‌ها و موسسات مالی از این دسترسی مستثنی می‌شوند. سوماً، اطلاعات مالی شرکت‌ها باید در بازه زمانی ۱۳۹۴ تا ۱۴۰۱ در دسترس باشد.

مدل تجربی

برای آزمون فرضیه اول، از مدل رگرسیونی چندگانه (۱) به شرح زیر استفاده شده است.

مدل (۱)

$$RPT = \beta_0 + \beta_1 CSP + \beta_2 Size + \beta_3 Lev + \beta_4 ROA + \beta_5 MTB + \beta_6 CFO + \beta_7 LOSS + \beta_8 AGE + \sum_{i=1}^n \beta_{it} Year + \sum_{i=1}^n \beta_{it} Industry + \varepsilon$$

در این مدل متغیر معاملات با اشخاص وابسته (RPT) متغیر وابسته است. متغیر مستقل شامل عملکرد پایداری شرکت (CSP)، می‌باشند. متغیرهای کنترلی شامل، اندازه شرکت (Size)، اهرم مالی (lev)، بازده دارایی‌ها (ROA)، نسبت ارزش بازار (MTB)، جریان وجوه نقد عملیاتی (CFO)، زیان شرکت (LOSS)، عمر شرکت (AGE)، اثرات سال (Year) و اثرات صنعت (Industry) می‌باشند.

برای سنجش فرضیه دوم، از مدل رگرسیونی چندگان (۲) به شرح زیر استفاده شده است.

مدل (۱)

$$\text{IDRisk} = \beta_0 + \beta_1 \text{CSP} + \beta_2 \text{Size} + \beta_3 \text{Lev} + \beta_4 \text{ROA} + \beta_5 \text{MTB} + \beta_6 \text{CFO} + \beta_7 \text{LOSS} + \beta_8 \text{AGE} + \sum_{i=1}^n \beta_{it} \text{Year} + \sum_{i=1}^n \beta_{it} \text{Industry} + \varepsilon$$

در این مدل متغیر ریسک خاص (IDRisk) متغیر وابسته است. متغیر مستقل شامل عملکرد پایداری شرکت (CSP)، می‌باشند. متغیرهای کنترلی شامل، اندازه شرکت (Size)، اهرم مالی (lev)، بازده دارایی‌ها (ROA)، نسبت ارزش بازار (MTB)، جریان وجوه نقد عملیاتی (CFO)، زیان شرکت (LOSS)، عمر شرکت (AGE)، اثرات سال (Year) و اثرات صنعت (Industry) می‌باشند.

نحوه اندازه‌گیری متغیرها

عملکرد پایداری:

متغیر مستقل مدل‌ها عملکرد پایداری می‌باشد. برای رتبه‌بندی پایداری شرکتی، از چک لیست پژوهش امین و همکاران (۱۳۹۷) استفاده شده است که شامل پنج حوزه عملکرد پایداری شرکتی به ترتیب شامل حوزه‌های اقتصادی، حاکمیتی، اجتماعی، اخلاقی و زیست محیطی است. هر یک از این حوزه‌ها شامل معیارهایی است که برای نقاط قوت و نقاط ضعف شرکت‌ها مطرح شده‌اند. عدد ۱ به نمایندگی از نقاط قوت و عدد ۱- به نمایندگی از نقاط ضعف به شرکت‌های مورد بررسی اختصاص می‌یابد. (امین و همکاران، ۱۳۹۷). جهت محاسبه امتیاز هر یک از ابعاد عملکرد پایداری برای هر شرکت مجموع نقاط نگرانی از مجموع نقاط قوت کسر می‌شود و امتیاز عملکرد اجتماعی، حاکمیت شرکتی، اخلاقی، زیست محیطی و اقتصادی محاسبه می‌شود. به منظور محاسبه امتیاز کل عملکرد پایداری شرکتی از فرمول زیر استفاده می‌شود:

$$\text{spr}_{it} = \sum_{i=1}^n (\text{نقاط نگرانی} - \text{نقاط قوت})$$

معاملات با اشخاص وابسته

متغیر وابسته در مدل (۱) معاملات با اشخاص وابسته می‌باشد. برای اندازه‌گیری معاملات اشخاص وابسته از مجموع مبالغ ریالی (خرید، فروش، سایر درآمدها و هزینه‌ها) استفاده شده است.

ریسک خاص شرکت

متغیر وابسته در مدل (۲) ریسک خاص شرکت است. برای استخراج پراکسی ریسک خاص شرکت از رابطه رگرسیونی به شرح زیر استفاده شده است (Bond, 2002; Moradi & Parhizkar Malekabad, 2021). در این رابطه پس از استخراج باقیمانده‌های مدل، سپس واریانس تجمعی آن‌ها برای مدت سه سال محاسبه می‌شود و جذر آن‌ها به عنوان معیاری برای اندازه‌گیری ریسک خاص شرکت می‌باشد.

$$\text{Sales}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{Sales}_{it-1} + \varepsilon_{it}$$



در این رابطه، متغیرها شامل فروش سال جاری ($Sales_{it}$)، فروش سال قبل ($Sales_{it-1}$) و باقیمانده ($Sales_{it-1}$) هستند.

متغیرهای کنترلی

متغیرهای کنترلی مدل مطابق با ادبیات پیشین، در نظر گرفته شده است و شامل اندازه شرکت، اهرم مالی، بازده دارایی ها، نسبت ارزش بازار، جریان وجوه نقد عملیاتی، زیان شرکت و عمر شرکت هستند.

اندازه شرکت: لگاریتم طبیعی کل دارایی های شرکت در پایان سال اندازه گیری شده است.

اهرم مالی: از تقسیم کل بدهی های شرکت به کل دارایی های شرکت محاسبه شده است.

بازده دارایی ها: از تقسیم سود (زیان) خالص به کل دارایی های شرکت بدست آمده است.

نسبت ارزش بازار: از تقسیم ارزش بازار حقوق صاحبان سهام به ارزش دفتری آن اندازه گیری شده است.

جریان وجوه نقد عملیاتی: از اختلاف فروش سال جاری و فروش سال قبل به فروش سال قبل محاسبه شده است

زیان شرکت: متغیر مجازی (۱ و ۰)، اگر شرکت در پایان سال با زیان مواجه شده باشد عدد یک در غیر این صورت عدد صفر به آن تعلق می گیرد.

یافته ها

در این بخش نتایج آمار توصیفی متغیرها ارائه شده است. مقدار متوسط عملکرد پایداری نشان می دهد که شرکت های بورسی نمره نسبتاً مناسبی داشته اند. مقدار بیشترین و کمترین اندازه شرکت نشان می دهد که شرکت های انتخاب شده در نمونه از وضعیت مناسبی برخوردار داشته اند. میانگین اهرم مالی بیانگر این است که ۵۷٪ دارایی شرکت از محل بدهی های شرکت تامین مالی شده اند. متوسط بازده دارایی ها نشان می دهد حدود ۱۳٪ شرکت از کل دارایی ها بهره وری داشته اند.

جدول ۱

نتایج آمار توصیفی

متغیرها	میانگین	میان	انحراف معیار	بیشترین	کمترین
عملکرد پایداری	۳/۶۹۸	۲	۳/۹۹۱	۲۰	-۸
معاملات با اشخاص وابسته	۱۴/۵۱۶	۱۴/۴۳۵	۱/۶۱۵	۲۰/۹۰۱	۱۰/۰۱
ریسک خاص شرکت	۰/۲۳۹	۰/۱۷۲	۰/۲۳۲	۲/۲۳۰	۰/۰۱۲
اندازه شرکت	۱۵/۰۴۹	۱۴/۸۷۰	۱/۵۷۶	۲۰/۵۸۳	۱۱/۱۹۷
اهرم مالی	۰/۵۷۵	۰/۵۵۰	۰/۳۳۴	۴/۰۰۲	۱/۰۳۱
بازده دارایی ها	۰/۱۳۳	۰/۱۱۴	۰/۱۷۰	۰/۶۸۱	-۰/۲۶۳
نسبت ارزش بازار	۵/۵۹۳	۳/۵۳۱	۱۱/۸۲۰	۱۸/۸۲۰	۰/۱۵۷
جریان وجوه نقد	۰/۱۰۱	۰/۰۸۳	۰/۱۴۵	۰/۶۸۷	-۰/۳۱۱
زیان شرکت	-	-	-	۱	۰
عمر شرکت	۳/۰۷۱	۳/۰۴۴	۰/۳۴۲	۴/۰۰۷	۲/۳۰۲

نتایج فرضیه اول

در این بخش نتایج فرضیه اول ارائه شده است. مقدار آماره F فیشر در سطح خطای آماری ۵ درصد نشان می‌دهد می‌باشد که مدل برآورده شده معنادار می‌باشد. مقدار ضریب تعیین تعدیل شده گویای این است که ۴۱٪ از تغییرات وابسته توسط متغیرهای توضیحی ارائه تبیین می‌شود. مقادیر عامل تورم واریانس نشان می‌دهد که هم خطی شدید بین متغیرها وجود ندارد. مقادیر ضریب و آماره t عملکرد پایداری به ترتیب برابر با ۰/۱۷۵ و ۲/۸۰ می‌باشد که در سطح خطای ۵٪ معنادار می‌باشد. به این ترتیب، عملکرد شفاف پایداری باعث می‌شود که معاملات با اشخاص وابسته بیشتر شود. زیرا توجه شرکت به ابعاد عملکردی اقتصادی، اجتماعی و حاکمیتی، چشم اندازی از شرکت را به تصویر می‌کشاند که ذینفعان طرف معامله با اشخاص وابسته توجه ویژه‌ای به عملکرد پایداری شرکت داشته باشد. به این ترتیب فرضیه اول، در سطح خطای ۵٪ پذیرفته می‌شود.

$$RPT = \beta_0 + \beta_1 CSP + \beta_2 Size + \beta_3 Lev + \beta_4 ROA + \beta_5 MTB + \beta_6 CFO + \beta_7 LOSS + \beta_8 AGE + \sum_{i=1}^n \beta_{it} Year + \sum_{i=1}^n \beta_{it} Industry + \varepsilon$$

جدول ۲

نتایج فرضیه اول

متغیرها	علامت اختصاری	ضریب	آماره t	سطح معناداری	VI F
ضریب ثابت	β_0	۰/۴۹۹	۲/۶۶	۰/۰۰۰	-
عملکرد پایداری	CSP	۰/۱۷۵	۲/۸۰	۰/۰۰۱	۱/۰۳
اندازه شرکت	Size	۰/۹۱۲	۵/۳۲	۰/۰۰۰	۱/۱۳
اهرم مالی	Lev	۰/۵۸۳	۷/۷۳	۰/۰۰۰	۱/۶۷
بازده دارایی‌ها	ROA	۰/۱۹۶	۱/۰۹	۰/۲۷۵	۱/۵۴
نسبت ارزش بازار	MTB	۰/۰۸۴	۱/۳۸	۰/۱۶۹	۱/۰۰
جریان وجوه نقد	CFO	۰/۲۶۰	۱/۸۴	۰/۰۶۶	۱/۲۷
زیان شرکت	LOSS	۰/۳۰۰	-۴/۴۹	۰/۰۰۰	۱/۵۳
عمر شرکت	AGE	-۰/۱۶۹	-۲/۷۲	۰/۰۰۷	۱/۰۵
اثرات سال	Year		کنترل شد		
اثرات صنعت	Industry		کنترل شد		
آماره F ۲۲۰/۱۵ (۰/۰۰۰)			ضریب تعیین تعدیل شده		۴۱٪

نتایج فرضیه دوم

در این بخش نتایج فرضیه دوم ارائه شده است. مقدار آماره F بیانگر این است که کل مدل برآورده شده از لحاظ آماری در سطح خطای ۵ درصد بهینه می‌باشد. مقدار ضریب تعیین تعدیل شده گویای این است که ۳۶٪ از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای توضیحی تبیین می‌شود. مقادیر عامل تورم واریانس نشان می‌دهد که بین متغیرهای مدل هم خطی شدید وجود ندارد. مقدار ضریب و آماره t عملکرد پایداری برابر با ۰/۰۱۵ و ۲/۸۵ می‌باشد که در سطح خطای ۵ درصد معنادار می‌باشد. به این ترتیب، با افزایش عملکرد ابعاد پایداری شرکت،

ریسک خاص شرکت کاهش می‌یابد. بعبارتی دیگر، ابعاد عملکرد پایداری ریسک‌های شرکت را کنترل و مدیریت می‌کند. به این ترتیب فرضیه دوم در سطح خطای ۵ درصد پذیرفته می‌شود.

$$\text{IDRisk} = \beta_0 + \beta_1 \text{CSP} + \beta_2 \text{Size} + \beta_3 \text{Lev} + \beta_4 \text{ROA} + \beta_5 \text{MTB} + \beta_6 \text{CFO} + \beta_7 \text{LOSS} + \beta_8 \text{AGE} + \sum_{i=1}^n \beta_{it} \text{Year} + \sum_{i=1}^n \beta_{it} \text{Industry} + \varepsilon$$

جدول ۳

نتایج فرضیه دوم

متغیرها	علامت اختصاری	ضریب	آماره t	سطح معناداری	VI F
ضریب ثابت	β_0	۰/۲۲۰	۲/۹۱	۰/۰۰۰	-
عملکرد پایداری	CSP	-۰/۰۱۵	-۲/۸۵	۰/۰۰۶	۱/۰۳
اندازه شرکت	Size	-۰/۰۰۵	-۲/۹۵	۰/۳۴۲	۱/۱۳
اهرم مالی	Lev	-۰/۰۱۴	-۰/۵۶	۰/۵۷۶	۱/۶۷
بازده دارایی‌ها	ROA	-۰/۰۴۴	-۰/۶۴	۰/۵۲۰	۱/۵۴
نسبت ارزش بازار	MTB	۰/۰۰۳	۱/۵۷	۰/۱۱۶	۱/۰۰
جریان وجوه نقد	CFO	-۰/۱۲۸	-۲/۳۶	۰/۰۱۸	۱/۲۷
زیان شرکت	LOSS	۰/۰۲۵	۱/۰۱	۰/۳۱۳	۱/۵۳
عمر شرکت	AGE	۰/۰۲۹	۱/۲۲	۰/۲۲۲	۱/۰۵
اثرات سال	Year		کنترل شد		
اثرات صنعت	Industry		کنترل شد		
آماره F ۵۸/۶۰ (۰/۰۰۰)			ضریب تعیین تعدیل شده		۳۶٪

بحث و نتیجه‌گیری

پژوهش حاضر اثر عملکرد پایداری شرکت را بر معاملات با اشخاص وابسته و ریسک خاص شرکت بررسی کرد. نتایج حاصل از فرضیه‌های پژوهش نشان داد که عملکرد پایداری شرکت باعث افزایش معاملات اشخاص وابسته می‌شود. رابطه‌ای که توسط نظریه سهامداران پشتیبانی می‌شود. شرکت‌هایی که پایداری را در اولویت قرار می‌دهند، ممکن است اعتماد و همسویی منافع را تقویت کنند و طرف‌های مرتبط را که به دنبال مشارکت‌های اخلاقی هستند جذب کنند. این امر بر نقش پایداری در تقویت همکاری و تقویت روابط سودمند متقابل در بین شبکه‌های ذینفعان تأکید می‌کند. همچنین، نتایج بدست آمده براساس نظریه معامله کارآمد مربوط به معاملات با اشخاص وابسته پشتیبانی می‌شود. بر اساس این دیدگاه، شرکت‌هایی که عملکرد پایداری قوی دارند، ممکن است به دلیل کاهش عدم تقارن اطلاعاتی، کاهش هزینه‌های مبادله و افزایش اعتماد، بیشتر با اشخاص مرتبط تعامل داشته باشند. تلاش‌های پایداری می‌تواند شفافیت، ارتباطات و اعتماد را افزایش دهد، معاملات روان‌تر را تسهیل کند و روابط دوجانبه سودمند را تقویت کند.

نتایج دیگر پژوهش نشان داد که عملکرد پایداری شرکت موجب کاهش ریسک خاص شرکت می‌شود. این مشاهدات در نظریه ذینفعان و مفهوم مشروعیت مبنای نظری پیدا می‌کند. بر اساس تئوری ذینفعان، شرکت‌هایی که پایداری را در اولویت قرار می‌دهند توسط ذینفعان قابل اعتمادتر و پاسخگوتر تلقی می‌شوند که منجر به افزایش حمایت سهامداران و کاهش درک ریسک می‌شود. به طور مشابه، از منظر مشروعیت، شرکت‌هایی که رویه‌های خود را با انتظارات و هنجارهای اجتماعی هماهنگ می‌کنند، مشروعیت و اعتبار خود را افزایش می‌دهند.

و در نتیجه ریسک را کاهش می‌دهند. این یافته‌ها بر تعامل پیچیده بین عملکرد پایداری، ادراکات ذینفعان و مدیریت ریسک شرکت تأکید می‌کنند و بر اهمیت در نظر گرفتن پویایی سهامداران در ارزیابی پروفایل ریسک شرکت تأکید می‌کنند.

یافته‌های پژوهش، چندین دستاورد علمی برای استفاده کنندگان دارد. اولاً مدیران می‌توانند از این یافته‌ها برای اطلاع رسانی فرآیندهای تصمیم‌گیری استراتژیک مرتبط با ابتکارات پایداری و تعامل با طرف‌های مرتبط استفاده کنند. همچنین، آن‌ها می‌توانند رویه‌های پایداری را اولویت‌بندی کنند که اعتماد و همکاری با طرف‌های مرتبط را افزایش می‌دهد و در عین حال خطرات خاص مرتبط با عملیات شرکت را کاهش می‌دهد. دوماً، سرمایه‌گذاران و تحلیلگران مالی می‌توانند بینش‌های حاصل از یافته‌های تحقیق را در استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و مدل‌های ارزیابی ریسک خود بگنجانند. آن‌ها می‌توانند شرکت‌ها را بر اساس عملکرد پایدار و تأثیر آن بر معاملات با اشخاص وابسته ارزیابی کنند، با در نظر گرفتن اینکه چگونه رویه‌های پایدار ممکن است بر عملکرد مالی بلندمدت و قرار گرفتن در معرض ریسک تأثیر بگذارد. ثالثاً قانون‌گذاران و سیاست‌گذاران می‌توانند از این یافته‌ها برای توسعه سیاست‌ها و مقرراتی استفاده کنند که شیوه‌های تجاری پایدار را ترویج می‌کند و ریسک خاص مرتبط با عملیات شرکت را کاهش می‌دهد. آن‌ها می‌توانند شرکت‌ها را تشویق کنند تا ابتکارات پایداری را اتخاذ کنند که باعث افزایش شفافیت، مسئولیت‌پذیری و مشارکت ذینفعان می‌شود. در نهایت، طرف‌های مرتبط، از جمله مشتریان، تامین‌کنندگان و اعضای جامعه، می‌توانند از یافته‌های تحقیق برای ارزیابی عملکرد پایدار شرکت‌هایی که با آن‌ها تعامل دارند، استفاده کنند. آن‌ها می‌توانند شراکت و همکاری با شرکت‌هایی را که شیوه‌های پایداری قوی، کاهش ریسک‌های معاملاتی و تقویت روابط بلندمدت را نشان می‌دهند، اولویت‌بندی کنند.

تعارض منافع

در انجام مطالعه حاضر، هیچ‌گونه تضاد منافی وجود ندارد.

مشارکت نویسندگان

در نگارش این مقاله تمامی نویسندگان نقش یکسانی ایفا کردند.

موازن اخلاقی

در انجام این پژوهش تمامی موازن و اصول اخلاقی رعایت گردیده است.

شفافیت داده‌ها

داده‌ها و مآخذ پژوهش حاضر در صورت درخواست از نویسنده مسئول و ضمن رعایت اصول کپی رایت ارسال خواهد شد.

حامی مالی

این پژوهش حامی مالی نداشته است.



References

- Aghaei Ghaleche, S. (2023). Maintenance of Employees and Its Impact on Organizational Performance with the Moderation of Sustainable Competitive Advantage. *Dynamic Management and Business Analysis*, 1(1), 45-58. <https://doi.org/10.22034/dmbaj.2024.2022641.1012>
- Almaqtari, F. (2024). The Moderating Role of IT Governance on the Relationship between FinTech and Sustainability Performance. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 10(2), 1-15. <https://doi.org/10.1016/j.joitmc.2024.100267>
- Aman, S., Seuring, S., & Khalid, R. (2022). Sustainability performance measurement in risk and uncertainty management: An analysis of base of the pyramid supply chain literature. *Business Strategy and the Environment*, 32. <https://doi.org/10.1002/bse.3254>
- Amin, V., & Salehnezhad, S. H. (2020). The Impact of Corporate Sustainability Performance on Economic Value Added During the Corporate Life Cycle. *Financial Accounting Knowledge*, 7(2), 1-30. https://jfab.journals.ikiu.ac.ir/article_2170.html
- Arianpour, A., Hassas Yeganeh, Y., & Babajani, J. (2019). Analysis of Social Sustainability Performance and Its Impact on the Cost of Capital in Companies Listed on the Tehran Stock Exchange. *Monetary and Financial Economics*, 26(18), 155-196. https://danesh24.um.ac.ir/article_32572.html
- Artiach, T., Lee, D., Nelson, D., & Walker, J. (2010). The determinants of corporate sustainability performance. *Accounting and Finance*, 50, 31-51. <https://doi.org/10.1111/j.1467-629X.2009.00315.x>
- Babaei, F., Rahmani, A., Homayoun, S., & Amin, V. (2021). The Relationship Between Corporate Sustainability Performance and Firm Value: Emphasizing the Role of Disclosure Score and Firm Size. *Accounting Knowledge*, 12(3), 1-27. <http://ensani.ir/fa/article/473332/%D8%B1%D8%A7%D8%A8%D8%B7%D9%87-%D8%A8%D8%8C%D9%86-%D8%B9%D9%85%D9%84%DA%A9%D8%B1%D8%AF-%D9%BE%D8%A7%D8%8C%D8%AF%D8%A7%D8%B1%DB%8C-%D8%B4%D8%B1%DA%A9%D8%AA%DB%8C-%D9%88-%D8%A7%D8%B1%D8%B2%D8%B4-%D8%B4%D8%B1%DA%A9%D8%AA-%D8%A8%D8%A7-%D8%AA%D8%A3%DA%A9%DB%8C%D8%AF-%D8%A8%D8%B1-%D9%86%D9%82%D8%B4-%D8%A7%D9%85%D8%AA%DB%8C%D8%A7%D8%B2-%D8%A7%D9%81%D8%B4%D8%A7-%D9%88-%D8%A7%D9%86%D8%AF%D8%A7%D8%B2%D9%87-%D8%B4%D8%B1%DA%A9%D8%AA>
- Bond, S. (2002). Dynamic Panel Data Models: A Guide to Micro Data Methods and Practice. *Portuguese Economic Journal*, 1, 141-162. <https://doi.org/10.1007/s10258-002-0009-9>
- Choi, W., Chung, C. Y., Rabarison, M. K., & Wang, K. (2022). Related party transactions and corporate environmental responsibility. *Finance Research Letters*, 46, 2025-2058. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102490>
- Devie, D., Liman, L. P., Tarigan, J., & Jie, F. (2020). Corporate social responsibility, financial performance and risk in Indonesian natural resources industry. *Social Responsibility Journal*, 16(1), 73-90. <https://doi.org/10.1108/SRJ-06-2018-0155>
- Dinh, T., Husmann, A., & Melloni, G. (2022). Corporate Sustainability Reporting in Europe: A Scoping Review. *Accounting in Europe*, 20, 1-29. <https://doi.org/10.1080/17449480.2022.2149345>
- Faff, R., & Lee, D. (2009). Corporate Sustainability Performance and Idiosyncratic Risk: A Global Perspective. *The Financial Review*, 44, 213-237. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6288.2009.00216.x>
- Gavana, G., Gottardo, P., & Moisello, A. (2022). Related Party Transactions and Earnings Management: The Moderating Effect of ESG Performance. Empirical Evidence from Italy. *Sustainability*, 14(10), 5823. <https://doi.org/10.3390/su14105823>
- Imperiale, F., Pizzi, S., & Lippolis, S. (2023). Sustainability reporting and ESG performance in the utilities sector. *Utilities Policy*, 80, 101468. <https://doi.org/10.1016/j.jup.2022.101468>
- Ishwar, K. (2023). Board gender diversity and sustainability performance: Nordic evidence. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 30(3), 1495-1507. <https://doi.org/10.1002/csr.2432>
- Madaleno, M., & Vieira, E. (2020). Corporate performance and sustainability: Evidence from listed firms in Portugal and Spain. *Energy Reports*, 6, 141-147. <https://doi.org/10.1016/j.egy.2020.11.092>
- Malesios, C., De, D., Moursellas, A., Dey, P. K., & Evangelinos, K. (2021). Sustainability performance analysis of small and medium sized enterprises: Criteria, methods and framework. *Socio-Economic Planning Sciences*, 75, 225-243. <https://doi.org/10.1016/j.seps.2020.100993>
- Moradi, M., & Parhizkar Malekabad, S. E. (2021). Examining the Effect of Inflation Risk and Firm-Specific Risk on the Speed of Capital Structure Adjustment: A Generalized Method of Moments Approach. *Experimental Accounting Research*, 11(39), 23-51. https://jera.alzahra.ac.ir/article_5324.html
- Ng, A. C., & Rezaee, Z. (2015). Business sustainability performance and cost of equity capital. *Journal of Corporate Finance*, 34, 128-149. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2015.08.003>

- Nguyen Vinh, K., Tran, K., Bang, L., Anh, D., Danh, V., Hung, P., & Ngan, N. (2023). Related party transactions and firm value in an emerging market: Does corporate social responsibility matter? *Cogent Economics & Finance*, 11, 145-176. <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2186036>
- Papoutsis, A., & Sodhi, M. (2020). Does disclosure in sustainability reports indicate actual sustainability performance? *Journal of Cleaner Production*, 260, 1021-1041. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.121049>
- Pareek, R., Sahu, T. N., & Gupta, A. (2023). Gender diversity and corporate sustainability performance: empirical evidence from India. *Vilakshan - XIMB Journal of Management*, 20(1), 140-153. <https://doi.org/10.1108/XJM-10-2020-0183>
- Rajabi Farjad, H., & Toranian, N. (2024). Identifying Factors Affecting the Performance of Sustainable Human Resources in the Insurance Industry. *Dynamic Management and Business Analysis*, 2(4), 33-52. <https://doi.org/10.22034/dmbaj.2024.2022329.1015>
- Shahmohamadi, N., Moeinzad, H., Mehrinejad, S., & Keramati, M. (2023). Presenting a Decision Support System Model based on the Analysis of Digital Supply Chain Management Risk Factors in the Country's Steel Industries. *Dynamic Management and Business Analysis*, 2(2), 128-139. <https://doi.org/10.61838/dmbaj.2.2.10>
- Ye, C., Song, X., & Liang, Y. (2023). Corporate sustainability performance, stock returns, and ESG indicators: fresh insights from EU member states. *Environmental Science and Pollution Research*, 29. <https://doi.org/10.1007/s11356-022-20789-8>