

The Effect of Managers' Short-Term Attitude on Environmental Investment with the Mediating Role of Weak Internal Control¹

Mohammad Reza Abbasi Astmal², Nima Siyabani³

Received: 2025/12/29

Accepted: 2026/02/10

Research Paper

Abstract

Objective: One of the main challenges in the field of sustainability and business is how managers' short-term perspectives affect long-term investment decisions in the field of the environment. Short-term perspectives, which are often rooted in capital market pressure for quick profits and concerns about stock prices, can negatively affect environmental investments in various ways. In recent years, greenhouse gas emissions and increased pollution of water, soil, and air, as well as the excessive increase in corporate waste, have caused concerns among society and economic activists. One of the factors affecting the lack of attention of companies to environmental issues is the short-term perspective of managers. The present study the Effect of Managers' Short-Term Attitude on Environmental Investment with the Mediating Role of Weak Internal Control.

Methods: This research is practical in terms of purpose & in terms of methodology, the correlation is of the causal type (after event). The systematic elimination sampling, 152 companies were selected as sample & were investigated in the period of 7 years between 2017 & 2023. The method used to collect information is a library & data are collected for measuring variables from the codal website & corporate financial statements & in Excel, basic calculations have been made then, to test the hypotheses of the software stata was used.

Results: The results of the research show that managers' short-term attitude has a negative effect on environmental investment. However, managers' short-term attitude has a positive effect on weak internal controls. However, weak internal controls have a negative effect on environmental investment. Managers' short-term attitude has an effect on environmental investment with the mediating role of weak internal controls.

¹ 10.30466/JFCS.2026.56903.1046

² Assistant Prof., Department of Accounting, Va.C., Islamic Azad University, Varzaghan, Iran. (Corresponding author). (mr.abbasi58@iau.ac.ir)

³ MSc., Faculty of Accounting, Seraj Institute of Higher Education, Tabriz, Iran.

Conclusion: Companies whose managers have a short-term perspective choose a lower level of environmental investment. That is, the short-term perspective of CEOs inhibits environmental investment. Also, the short-term perspective of managers increases the quality of internal controls. Weak internal controls have an impact on environmental investment, and this relationship is negative. There is an indirect effect of managers' short-term perspective on environmental investment through weak internal controls, and weak internal controls can mediate the relationship between managers' short-term perspective and the company's environmental investment.

Innovation: This study examines the effect of managers' short-term perspective on environmental investment of listed companies, focusing on the mediating role of weak internal controls. Given the research gap in this field, this innovative study seeks to fill the knowledge gap and develop new theoretical foundations in this area. With the aim of providing a more comprehensive explanation of the drivers of environmental investment, it will contribute to a deeper understanding of managers' short-term attitudes and their effects on the environment and the need for managers to be educated.

Keywords: Managers' Short-Term Attitude, Environmental Investment, Weak Internal Control.





تأثیر نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل‌های داخلی^۱

محمدرضا عباسی استمال^۲، نیما سیابانی^۳

تاریخ دریافت: ۱۴۰۴/۱۰/۰۸

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۴/۱۱/۲۱

مقاله پژوهشی

چکیده

هدف: یکی از چالش‌های اصلی در حوزه پایداری و کسب‌وکار این است که چگونه دیدگاه‌های کوتاه‌مدت مدیران بر تصمیمات سرمایه‌گذاری بلندمدت در زمینه محیط زیست تأثیر می‌گذارد. نگرش کوتاه‌مدت، که اغلب ریشه در فشار بازار سرمایه برای سودآوری سریع و نگرانی از قیمت سهام دارد، می‌تواند به روش‌های مختلفی بر سرمایه‌گذاری‌های زیست‌محیطی تأثیر منفی بگذارد. در سال‌های گذشته انتشار گازهای گلخانه‌ای و افزایش آلودگی‌های مربوط به آب، خاک، هوا و افزایش بی‌رویه پسماندهای شرکت‌ها نگرانی‌های افراد جامعه و فعالان اقتصادی را در پی داشته است. یکی از عوامل موثر بر عدم توجه شرکت‌ها به مسائل زیست محیطی، نگرش کوتاه‌مدت مدیران است. پژوهش حاضر به بررسی تأثیر نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل‌های داخلی می‌پردازد.

روش: این پژوهش از لحاظ هدف، کاربردی بوده و از بعد روش شناسی همبستگی از نوع علی (پس‌رویدادی) می‌باشد. جامعه آماری پژوهش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده و با استفاده از روش نمونه‌گیری حذف سیستماتیک، ۱۵۲ شرکت به عنوان نمونه پژوهش انتخاب شده در دوره‌ی زمانی ۷ ساله بین سال‌های ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۲ مورد بررسی قرار گرفتند. روش مورد استفاده جهت جمع‌آوری اطلاعات، کتابخانه‌ای بوده و داده‌های مربوط برای اندازه‌گیری متغیرها از سایت کدال و صورتهای مالی شرکت‌ها جمع‌آوری شده و در اکسل محاسبات اولیه صورت گرفته سپس برای آزمون فرضیه‌های پژوهش از نرم افزار استاتا استفاده شده است.

یافته‌ها: نتایج حاصل از پژوهش نشان می‌دهد که نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی تأثیر منفی دارد. ولی، نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر ضعف کنترل‌های داخلی تأثیر مثبت دارد. اما، ضعف کنترل‌های داخلی بر سرمایه‌گذاری

^۱ 10.30466/JFCS.2026.56903.1046

^۲ استادیار، گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد ورزقان، ورزقان، ایران. (نویسنده مسئول). (mr.abbasi58@iau.ac.ir).

^۳ کارشناسی ارشد، گروه حسابداری، موسسه آموزش عالی سراج، تبریز، ایران.

زیست محیطی تاثیر منفی دارد. نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل‌های داخلی تاثیر دارد.

نتیجه‌گیری: شرکت‌هایی که مدیران آنها نگرش کوتاه‌مدت دارند سطح پایین‌تری از سرمایه‌گذاری زیست محیطی را انتخاب می‌کنند. یعنی نگرش کوتاه‌مدت مدیران عامل بازدارنده سرمایه‌گذاری زیست محیطی هستند. همچنین، نگرش کوتاه‌مدت مدیران موجب افزایش کیفیت کنترل‌های داخلی می‌شود. ضعف کنترل‌های داخلی بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی تاثیر دارد و این رابطه به صورت منفی است اثر غیرمستقیم نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی از طریق ضعف کنترل‌های داخلی وجود دارد و ضعف کنترل‌های داخلی می‌تواند واسطه ارتباط بین نگرش کوتاه‌مدت مدیران و سرمایه‌گذاری زیست محیطی شرکت باشد.

نوآوری: این پژوهش تاثیر نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را با تمرکز بر نقش میانجی ضعف کنترل‌های داخلی بررسی می‌کند. با توجه به خلا پژوهشی موجود در این زمینه، این تحقیق نوآورانه درصدد پر کردن شکاف دانشی و بسط مبانی نظری جدید در این حوزه است و با هدف ارائه تبیین جامع‌تر از محرک‌های سرمایه‌گذاری زیست محیطی، به درک عمیق‌تر نگرش کوتاه‌مدت مدیران و اثرات آن در زمینه زیست محیط و لزوم دانش افزائی مدیران کمک خواهد کرد.

واژه‌های کلیدی: نگرش کوتاه‌مدت مدیران، سرمایه‌گذاری زیست محیطی، ضعف کنترل‌های داخلی.



مقدمه

شرکت‌ها در چند دهه گذشته بازیگران اصلی تخریب محیط زیست بوده‌اند. نقض محیط زیست شرکتی به رویدادهای زیست محیطی اشاره دارد که قوانین و مقررات زیست محیطی موجود را در فعالیت‌های تولیدی و عملیاتی نقض می‌کند و توسط دولت مجازات می‌شود (Jin et al., 2024). آلودگی آب، آلودگی هوا، آلودگی صوتی و مدیریت پسماند جامد در چنین رفتارهای نادرستی دخیل است و اثرات منفی قابل توجهی بر سلامت انسان و اکوسیستم دارند (Karplus et al., 2021) و شناخت رفتار هزینه‌ها، از بحث‌های مهم حسابداری صنعتی و حسابداری مدیریت است (Horngren et al., 2015). فرض اساسی در ادبیات سنتی حسابداری هزینه‌ها این است که برای هرگونه افزایش و کاهش در سطح فعالیت، رابطه‌ی متقارنی بین هزینه‌ها و سطح فعالیت وجود دارد (Lee & Li, 2024). طی مطالعاتی که در چین صورت گرفته دولت چین به شدت تخریب محیط زیست پی برده و با وضع قوانین و مقررات زیست محیطی جامع‌تر، اجرای محیط زیست را تقویت کرده است (Lee & Li, 2024). مطالعات گونگ و یانگ (۲۰۲۴) روند افزایش کلی در تعداد تخلفات زیست محیطی افشا شده توسط شرکت‌های فهرست شده و نسبت شرکت‌های فهرست شده که در طول دوره نمونه مرتکب تخلفات زیست محیطی شده‌اند را نشان می‌دهد. بیشتر مطالعات در مورد نقض‌های زیست محیطی شرکت‌ها بر اساس کشورهای توسعه‌یافته است و از تأثیر نقض‌های زیست محیطی شرکت‌ها در بازارهای نوظهور غفلت می‌کند (Gong & Yang, 2024).

از طرفی، کنترل داخلی یک سازمان شامل سیاست‌ها و روش‌هایی است که برای تامین اطمینان نسبی از دستیابی به هدف‌های سازمانی به وجود می‌آید. در یک ساختار پیشرفته از کنترل‌های داخلی، احتمال خطا و رفتار متقلبانه و غیرقانونی می‌تواند به حداقل برسد. مدل‌های موجود جهت ارزیابی کنترل‌های داخلی عبارت‌اند از: چارچوب کمیته کوزو، مدل کوبیت و چارچوب گزارش انجمن بنیاد پژوهش‌های حسابرسان داخلی (خداداد و رضایی، ۱۴۰۲). کنترل‌های داخلی قوی در شرکت‌ها، از جمله مهمترین ابزار جلوگیری از فساد محسوب می‌شود طبق مطالعات صورت گرفته، با ضعف کنترلی، فساد مالی افزایش و به دنبال آن سرمایه‌گذاری مستقیم داخلی و خارجی تنزل، مخارج شرکت افزایش و رشد اقتصادی کاهش می‌یابد (Parker et al., 2022). مکانیسم‌های کنترل‌های داخلی اطمینان حاصل می‌کنند که کسب و کار به صورت منظم و کارآمد اداره شود، از جمله رعایت خط‌مشی‌های داخلی، حافظت از دارایی‌ها، پیشگیری و کشف تقلب و خطا، صحت و کامل بودن سوابق حسابداری (Tetteh et al., 2022). کنترل‌های داخلی کارآمد، اطمینان یک سازمان را نسبت به توانایی آن در انجام یا بر عهده گرفتن یک وظیفه خاص و جلوگیری از خطاها و زیان‌ها از طریق نظارت و بهبود فرآیندهای گزارشگری سازمانی و مالی، ایجاد می‌کند

(Simon, 2021). اهمیت سیستم‌های کنترل داخلی در بهبود عملکرد مالی سازمان‌ها به طور گسترده‌ای شناخته شده است اما تأثیرات آن می‌تواند پیچیده و متنوع باشد سیستم‌های کنترل داخلی به عنوان مجموعه‌ای از سیاست‌ها و رویه‌ها طراحی شده‌اند تا از دقت گزارش‌های مالی، کاهش تقلب و خطا، و بهبود کارایی سازمان‌ها اطمینان حاصل کنند (Eniola & Akinselure, 2016). این سیستم‌ها به مدیریت بهتر منابع، رعایت قوانین و مقررات، و افزایش شفافیت کمک می‌کنند و در نتیجه می‌توانند منجر به عملکرد مالی مثبت و پایداری در سازمان‌ها شوند. اهمیت حفظ سیستم‌های کنترل داخلی موثر در سازمان‌ها همواره به دلیل تأثیرات مثبت بر عملکرد مالی تأکید شده (Ibrahim et al., 2017). براساس نظریه نمایندگی، کنترل‌های داخلی نقش مهمی در کاهش تضاد منافع بین مدیران و مالکان دارند استفاده از کنترل‌های داخلی باعث افزایش دقت و صحت گزارش‌های مالی و اطمینان از صحت اطلاعات مالی می‌شود. از منظر نظریه سیستم‌ها، کنترل داخلی به عنوان بخشی از سیستم کل نگر سازمان، نقش مهمی در هماهنگی و همگامی اجزای مختلف سازمان ایفا می‌کنند. این کنترل‌ها می‌توانند از طریق رویه‌ها و فرآیندهای منسجم، عملکرد کلی سازمان را بهبود بخشد (Musah et al., 2022).

از سوی دیگر، ویژگی‌های شخصیتی از موضوعات مورد بحث در مالی رفتاری است. شخصیت را شاید بتوان اساسی‌ترین موضوع علم روانشناسی دانست زیرا مورد بحث در زمینه‌هایی مانند انگیزه، ادراک، تفکر، عواطف، احساسات و غیره است (حیدرپور و رجب دری، ۱۳۹۶). یکی از ویژگی‌های شخصیتی، کوتاه‌بینی مدیریت عبارت است از تمایل مدیران به سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و تغییر مسیر منابع از پروژه‌های باارزش‌آفرینی در بلندمدت به پروژه‌های کوتاه‌مدت افزاینده قیمت سهام که معمولاً این افزایش ارزش، موقتی است (Srinivasan & Ramani, 2019).

مدیران کوتاه‌بین تمایل به حمایت از مالی‌سازی دارند که منجر به اثر جایگزینی می‌شود. تحقیقات نشان می‌دهد که کوتاه‌بینی مدیریتی، مالی‌سازی را تشدید می‌کند و تمرکز را از فعالیت‌های اقتصادی واقعی به اقتصادهای مجازی تغییر می‌دهد (Leng et al., 2023). مدیران کوتاه‌بین به طور طبیعی پروژه‌های سرمایه‌گذاری را ترجیح می‌دهند که بازده سریع و ملموسی ارائه می‌دهند (Stein et al., 1989) و دارایی‌های مالی را به طور خاص جذاب می‌کنند. علاوه بر این، ارزش منصفانه دارایی‌های مالی، مدیریت سود را تسهیل می‌کند که با اهداف مدیران کوتاه‌بین همسو است (Chen et al., 2023).

مدیران کوتاه‌بین، زمانی که شرکت‌هایشان از کیفیت کنترل داخلی ضعیفی رنج می‌برند، بیشتر احتمال دارد سرمایه‌گذاری زیست محیطی را کاهش دهند. کوتاه‌بینی مدیریتی، اثربخشی کنترل‌های داخلی را به خطر می‌اندازد، زیرا مدیران کوتاه‌بین تمایل دارند صرفاً بر ریسک‌های فوری تمرکز کنند. این کوتاه‌بینی

منجر به فقدان اقدامات جامع پیشگیرانه و شناسایی ریسک می‌شود و شرکت‌ها را برای پیشگیری یا کاهش ریسک‌های زیست‌محیطی به اندازه کافی مجهز نمی‌کند (Zhu et al., 2025).

علاوه بر این، انگیزه‌های خودخواهانه مدیران کوتاه‌بین ممکن است آنها را به پنهان کردن نقص‌های قابل توجه کنترل داخلی سوق دهد (بروچت و همکاران، ۲۰۱۵)، که اخلاق سطح بالاتر را تضعیف کرده و کیفیت کنترل‌ها را بیشتر کاهش می‌دهد. کنترل‌های داخلی ضعیف، شرکت‌ها را از پیشگیری و کاهش کافی خطرات زیست‌محیطی باز می‌دارد و آنها را مستعد اتخاذ اقدامات منفعلانه (مثلاً پرداخت جریمه یا هزینه‌های آلودگی) برای رعایت ساده مقررات می‌کند (Zhu et al., 2025).

بر اساس نظریه نمایندگی، مدیران به صورت طبیعی تمایل دارند اهدافی را دنبال کنند که منفعت شخصی کوتاه‌مدت آن‌ها را حداکثر کند. در حالی که سرمایه‌گذاری‌های زیست‌محیطی معمولاً بازده بلندمدت و غیرمالی دارند. در چنین شرایطی، مدیران با نگرش کوتاه‌مدت تلاش می‌کنند هزینه‌های قابل مشاهده فعلی مانند هزینه‌های زیست‌محیطی را کاهش دهند تا عملکرد مالی کوتاه‌مدت بهتر به نظر برسد و با توجه به اینکه کنترل‌های داخلی یکی از سازوکارهای کلیدی نظارت و هم‌سویی منافع سهامداران و مدیران است. اما وقتی این کنترل‌ها ضعیف یا ناکارآمد باشند، مدیران می‌توانند تصمیمات سرمایه‌گذاری را بدون ارزیابی واقعی ریسک‌های زیست‌محیطی اتخاذ کنند. در نتیجه، ضعف کنترل‌های داخلی موجب می‌شود که رفتار کوتاه‌مدت مدیران تشدید شده و بدون بازدارندگی مؤثر باقی بماند. با توجه به اهمیت این موضوع و شکاف موجود در این زمینه انجام پژوهش حاضر بسیار مهم بوده و این پژوهش درصدد پاسخگویی به این سوال است که تاثیر نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست‌محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل‌های داخلی چگونه است؟

مبانی نظری و پیشینه پژوهش

تخریب منابع طبیعی و تهدید فزاینده گرمایش جهانی، تلاش‌های جدی برای کاهش تأثیرات انسان‌ساخت بر محیط زیست را ضروری می‌سازد. شرکت‌ها، به عنوان بازیگران کلیدی در اقتصادهای بازار، از بزرگترین عوامل ایجاد آلودگی هستند (Bansal & Song, 2017). در نتیجه، رفتار زیست‌محیطی شرکت‌ها به طور فزاینده‌ای توجه محققان، دولت‌ها و رسانه‌ها را به خود جلب کرده است (Delmas & Pekovic, 2018; Huang & Lei, 2021). استراتژی‌های سرمایه‌گذاری زیست‌محیطی تصمیمات حیاتی برای شرکت‌هایی هستند که با فشار حاکمیت زیست‌محیطی مواجه هستند. این سرمایه‌گذاری‌ها شامل هزینه‌هایی است که با هدف کنترل و پیشگیری از آلودگی و سایر اثرات مضر بر محیط طبیعی انجام می‌شود

(Lundgren & Zhou, 2017). اقدامات پیشگیرانه برای حفاظت از محیط زیست هستند، در حالی که اقدامات پیشگیرانه برای آلودگی‌های موجود، پاسخ‌های واکنشی به آلودگی‌های موجود هستند. دانشگاهیان و متخصصان عموماً موافقت می‌کنند که رسیدگی به آلودگی پس از وقوع آن یک راه حل موقت است، در حالی که پیشگیری یک رویکرد اساسی برای حل مسائل زیست محیطی است. با این حال، اقدامات پیشگیرانه برای آلودگی‌های پس از وقوع معمولاً به افق‌های زمانی طولانی‌تری نیاز دارند (Orsato, 2006)، که چالش‌هایی را برای مشاغل تحت فشار کوتاه مدت برای کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای ایجاد می‌کند. در نتیجه، بسیاری از شرکت‌ها برای رعایت مقررات زیست محیطی وضع شده توسط دولت‌های خود، اقدامات پیشگیرانه سریع‌تر را انتخاب می‌کنند (Zhu et al., 2025). مدیران نقش مهمی در تدوین استراتژی شرکت‌ها و تضمین رشد بلندمدت مشاغل دارند، همانطور که در نظریه رده بالا تأکید شده است (Hambrick & Mason, 1984).

مطالعات اخیر ویژگی‌های درونی کمتر قابل مشاهده، مانند سطح اعتماد به نفس مدیران و آگاهی از محیط زیست را بررسی کرده‌اند (Zhou & Jin, 2023). با این حال، به دلیل شیوع مسائل مربوط به رابطه مدیر-عامل، مدیران تمایل دارند منافع شخصی خود را بر ارزش بلندمدت شرکت خود اولویت دهند - به ویژه هنگام ایجاد تعادل بین اهداف کوتاه مدت و بلندمدت. یکی از مظاهر رایج این امر، کوتاه‌بینی مدیریتی است که با تمرکز بیش از حد محدود بر عملکرد کوتاه مدت مشخص می‌شود. علیرغم ارتباط آن با تصمیم‌گیری شرکتی، شواهد محدودی در مورد چگونگی تأثیر کوتاه‌بینی مدیریتی، به عنوان یک ویژگی زمان‌گرا، بر هوش هیجانی شرکت‌ها وجود دارد.

کوتاه‌بینی مدیریتی یا کوتاه‌مدت‌گرایی، یک ویژگی مدیریتی قابل توجه است که با اولویت دادن به مزایای فوری و ملموس به قیمت توسعه بلندمدت یک شرکت مشخص می‌شود (Stein, 1989; Laverty, 1996). جهت‌گیری زمانی معمولاً به عنوان یک جنبه ذاتی و پایدار از شخصیت یک فرد، همراه با فرآیندهای ناخودآگاه در نظر گرفته می‌شود (Zimbardo & Boyd, 1999; Keough et al., 1999). مدیران کوتاه‌بین، که با تمایل به دستیابی به معیارهای عملکرد فوری و افزایش قیمت سهام هدایت می‌شوند، اغلب بر به حداکثر رساندن نتایج مالی کوتاه‌مدت نسبت به اهداف بلندمدت سازمان تمرکز می‌کنند (Miller, 2002; Marginson & McAulay, 2008).

سرمایه‌گذاری‌های نوآورانه شرکتی، به ویژه سرمایه‌گذاری‌های پیشگیرانه، معمولاً شامل توسعه پروژه‌های سبز، بهبود فرآیندهای تولید و نوآوری‌های فناوری می‌شوند. اگرچه این سرمایه‌گذاری‌ها به حفاظت از محیط زیست کمک می‌کنند و انتقال‌های سبز را تشویق می‌کنند، اما به هزینه‌های اولیه قابل

توجهی نیاز دارند که می‌توانند عملکرد مالی و زیست‌محیطی را در کوتاه‌مدت مختل کنند. از آنجا که سرمایه‌گذاری‌های نوآورانه مستلزم تخصیص بین‌زمانی منابع در دوره‌های زمانی طولانی هستند، جهت‌گیری زمانی یک مدیر به طور قابل توجهی بر فرآیندهای تصمیم‌گیری مرتبط با PEI ها تأثیر می‌گذارد. کوتاه‌بینی مدیریتی می‌تواند ممکن است مالی‌گرایی شرکت‌ها را تشدید و کیفیت کنترل داخلی را تضعیف کند و شرکت‌ها را برای رسیدگی و کاهش ریسک‌های زیست‌محیطی به طور فعال مجهز نکند. در عوض، شرکت‌ها ممکن است به اقدامات واکنشی مانند پرداخت جریمه، هزینه‌های فاضلاب یا مالیات برای رعایت الزامات نظارتی متوسل شوند (Zhu et al., 2025).

علی‌پور (۱۴۰۴) در پژوهشی نشان دادند که گزارشگری زیست‌محیطی باید شامل عناصر کلیدی نظیر انتشار گازهای گلخانه‌ای، مصرف انرژی، مدیریت فاضلاب و پسماند، تنوع زیستی، هزینه‌ها و سرمایه‌گذاری‌های حفاظت از محیط زیست، منابع آب و محصولات و خدمات باشد. پژوهش بهاری و قادری (۱۴۰۴) حاکی از وجود اثر منفی متغیرهای مستقل بازدهی مالی، بازدهی اقتصادی و نسبت بدهی بر هزینه‌های زیست‌محیطی است. داشی‌دغیم و همکاران (۱۴۰۴) نشان دادند که افشای ابعاد گزارشگری پایداری بر عملکرد مالی و غیرمالی شرکت‌های تولیدی و غیرتولیدی تأثیر مثبت و معناداری دارد. صداقت و کمالی‌راد (۱۴۰۳) دریافتند که مدرک تحصیلی مدیرعامل تأثیر مثبت و معناداری بر کیفیت کنترل داخلی دارد. اسکندری و عباسی (۱۴۰۳) نشان دادند که سیستم‌های کنترل داخلی، محیط کنترل داخلی، ارزیابی ریسک، فعالیت‌های کنترلی، اطلاعات و ارتباطات، نظارت داخلی بر پایداری عملکرد مالی تأثیر دارد. نتایج پژوهش احمدی و همکاران (۱۴۰۲) به بررسی این موضوع کارایی هیئت مدیره بر ضعف کنترل داخلی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. که نتایج آزمون فرضیه‌ها نشان داد که پتانسیل و پویایی هیئت مدیره (کارایی هیئت مدیره) تأثیر معناداری بر ضعف کنترل داخلی دارد یعنی به عبارتی هرچه قدر هیئت مدیره‌ها از پویایی و پتانسیل بالایی برخوردار باشند شرکت‌ها کمتر دچار ضعف کنترل داخلی می‌گردند. صادق‌پور و همکاران (۱۴۰۱) در پژوهشی نشان دادند که بین عملکرد زیست‌محیطی و سود هر سهم در سال جاری رابطه معناداری وجود ندارد اما بین عملکرد زیست‌محیطی و سود هر سهم در سال آتی رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. همچنین، هزینه تحقیق و توسعه بر رابطه بین عملکرد زیست‌محیطی و سود هر سهم در سال جاری و سود هر سهم در سال آتی اثر تعدیلی دارد و این اثر منفی و معنادار است. شهابی و همکاران (۱۴۰۰) در پژوهشی نشان دادند که شدت هزینه‌های زیست‌محیطی اجباری و اختیاری بر ارزش افزوده بازار و ارزش افزوده اقتصادی و ارزش افزوده نقدی در شرکت‌های پتروشیمی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری ندارد. ژو و همکاران (۲۰۲۵) در پژوهشی نشان دادند که

کوتاه‌بینی مدیریتی با افزایش مالی و کاهش کیفیت کنترل‌های داخلی بر سرمایه‌گذاری‌های زیست محیطی تأثیر می‌گذارد (Zhu et al., 2025). یو و همکاران (۲۰۲۵) در مطالعه‌ای یک همبستگی منفی بین کیفیت افشای زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیتی و هزینه تامین مالی بدهی در بین شرکت‌های فهرست شده چینی از سال ۲۰۱۱ تا ۲۰۲۰ را نشان دادند (You et al., 2025). لی و همکاران (۲۰۲۴) دریافتند که قدرت رسمی مدیر عامل، قدرت یکپارچه مدیرعامل و کیفیت کنترل داخلی به طور مثبت و قابل توجهی با روحیه نوآوری کارآفرینانه مشاغل خانوادگی مرتبط است (Li et al., 2024). باخاموسا و جلال (۲۰۲۴) دریافتند که افزایش محدودیت‌های زیست محیطی باعث کاهش نقدینگی و افزایش محدودیت‌های مالی می‌شود (Baxamusa & Jalal, 2024). نتایج پژوهش تیان و همکاران (۲۰۲۴) نشان داد که افشای اجباری اطلاعات زیست محیطی هزینه سرمایه بدهی را افزایش می‌دهد، اما تأثیر قابل توجهی بر هزینه سرمایه سهام ندارد (Tian et al., 2024). لی (۲۰۲۲) نشان داد که تحلیلگران انگیزه دارند تا از فرصت افشای ICMW توسط شرکت‌ها برای افزایش سوگیری پیش‌بینی‌های خود به نفع شخصی استفاده کنند. (Li, 2022). او تومو و همکاران (۲۰۲۰) نشان دادند که افشای محیطی تأثیری معنادار بر ارزش شرکت ندارد. افشای محیطی رابطه بین عملکرد زیست محیطی و ارزش شرکت را میانجی‌گری نمی‌کند (Utomo et al., 2020). بن لاهول و همکاران (۲۰۲۰) در پژوهشی دریافتند که رابطه منحنی بین عملکرد زیست محیطی و عملکرد مالی وجود دارد (Lahouel et al., 2020).

فرضیه‌های پژوهش

- فرضیه ۱: نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی تأثیر دارد.
- فرضیه ۲: نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر ضعف کنترل‌های داخلی تأثیر دارد.
- فرضیه ۳: ضعف کنترل‌های داخلی بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی تأثیر دارد.
- فرضیه ۴: نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل‌های داخلی تأثیر دارد.

روش‌شناسی پژوهش

تحقیق حاضر از لحاظ طبقه‌بندی بر مبنای هدف، از نوع تحقیقات کاربردی و به لحاظ طبقه‌بندی بر حسب روش، از نوع تحقیقات توصیفی می‌باشد. از لحاظ ماهیت تحقیق از نوع مروری و میدانی و از لحاظ ماهیت داده‌ها پژوهش کمی است. از لحاظ روش شناخت، از نوع روش با استفاده از رویکرد پس رویدادی است.

از لحاظ ماهیت و روش از نوع توصیفی است. جامعه آماری این پژوهش شامل کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است و برای انتخاب نمونه آماری از روش حذف سیستماتیک استفاده شده است. نمونه آماری شامل شرکت‌هایی است که مجموعه ویژگی‌های زیر را دارا بودند.

۱. شرکتها قبل از سال ۱۳۹۶ در بورس پذیرفته شده و تا پایان سال ۱۴۰۲ نماد آنها متوقف نشده باشد.

۲. برای رعایت قابلیت مقایسه پذیری، دوره مالی آنها منتهی به پایان اسفند باشد.

۳. در طی دوره مورد بررسی توقف فعالیت یا تغییر سال مالی نداشته باشند.

۴. اطلاعات مورد نیاز شرکت‌ها، در طی دوره مورد بررسی موجود باشد.

۵. جزء بانک‌ها، بیمه‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و موسسات اعتباری نباشند.

نگاره ۱. نحوه انتخاب نمونه آماری

Table 1. How to select a statistical sample

۵۶۲	جامعه آماری در سال ۱۴۰۲	
	۱۱۷	کسر می‌شود: شرکتهای لغو پذیرش شده
	۵۹	کسر می‌شود: شرکتهای دارای توقف معاملاتی سهام
	۷۴	کسر می‌شود: شرکتهایی که سال مالی آن‌ها منتهی به ۲۹ اسفند نیست
	۲۳	کسر می‌شود: شرکتهایی که بعد از بازه زمانی پژوهش وارد بورس شده‌اند
	۳۵	کسر می‌شود: عدم دسترسی به داده‌ها
	۱۰۲	کسر می‌شود: شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بانکها و بیمه‌ها
۱۵۲	نمونه نهایی پژوهش	

با توجه به نگاره ۱ تعداد شرکت‌های نمونه این مطالعه ۱۵۲ در بازه زمانی ۷ ساله تعداد مشاهدات ۱۰۶۴ سال - شرکت می‌باشد. داده‌های مربوط به شرکتها از سایت کدال و صورت‌های مالی شرکت‌ها و گزارش فعالیت هیئت مدیره استخراج و با ورود اطلاعات به نرم افزار اکسل از توابع این نرم افزار برای محاسبه متغیرهای پژوهش استفاده شده است. از روش رگرسیون چند متغیره خطی و لجستیک استفاده شده و آزمونهای آماری با استفاده از نرم افزار استاتا نسخه ۱۷ انجام شده است.

متغیر وابسته: سرمایه‌گذاری زیست محیطی^۷

ستون محیط زیست تمام جنبه‌های ردپای یک شرکت بر محیط زیست را پوشش می‌دهد. در این ستون سه دسته اصلی از شاخص‌ها، یعنی انتشار، استفاده از منابع و نوآوری محیطی در نظر گرفته شده است. انتشار

^۷ EI (Environmental investment)

مربوط به تمایل و توانایی یک شرکت برای اجرای اقدامات مؤثر برای کاهش انتشار آن است. بعد منبع عملکرد شرکت را در کاهش مصرف مواد، انرژی و آب ارزیابی می کند. در نهایت، بعد سوم رکن محیط زیست، به ظرفیت یک شرکت برای توسعه فناوریها، فرایندها و محصولات محیطی نوآورانه اشاره دارد (همتی و دادبه، ۱۴۰۲). براسی اندازه گیری این متغیر از چک لیست زیر استفاده شده است. بدین صورتیکه هر یک از موارد زیر اگر افشا شده باشد عدد یک در غیر این صورت عدد صفر تعلق گرفته است:

الف) انتشار

• بازیافت زباله

• انتشار CO2

• گازهای پوشش دهنده مانند: دی اکسید کربن، متان، اکسید نیتروژن، هیدروفلوئوروکربنها و غیره

• کل ضایعات به درآمد

• وجود سیستم های مدیریت زیست محیطی (به عنوان مثال، ISO 14000)

• جریمه های زیست محیطی در مورد تخلف از مقررات زیست محیطی

• تأثیر تنوع زیستی و فعالیت هایی برای کاهش تأثیر فعالیتهای شرکت بر اکوسیستم ها و گونه های زیستی.

ب) استفاده از منابع

مصرف آب برای درآمدها

• آب بازیافت شده (یعنی مقادیر آب بازیافت شده یا استفاده مجدد)

• استفاده از زمین، به عنوان مثال، ابتکاراتی که یک شرکت برای کاهش اثرات زیست محیطی خود بر

زمینه ای تحت مالکیت، اجاره یا مدیریت فعالیتهای تولیدی انجام می دهد.

• کل مصرف انرژی به درآمدها

• نسبت مصرف انرژی های تجدیدپذیر

• اجرای سیاست های مربوط به: (۱) تأثیر زنجیره تأمین بر محیط زیست، (۲) کاهش مواد شیمیایی یا مواد

سمی، (۳) بسته بندی پایدار.

پ) نوآوری

• هزینه های تحقیق و توسعه زیست محیطی

متغیر مستقل: نگرش کوتاه مدت مدیران^۸

در این پژوهش مطابق پژوهش حسینی و همکاران (۱۴۰۴)، کوتاه بینی مدیریت براساس روش اندرسون و هسیانو^۹ (۱۹۸۲) اندازه گیری شده است. به منظور شناسایی و تعیین شرکت های کوتاه بین ابتدا لازم است سطح مورد انتظار بازده دارایی^{۱۰}، هزینه بازاریابی^{۱۱} و هزینه تحقیق و توسعه^{۱۲} برای هر شرکت در هر دوره زمانی تعیین شود که از روابط زیر استفاده خواهد شد:

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 ROA_{i,t-1} + \varepsilon_{i,t} \quad \text{رابطه (۱)}$$

$$Mkt_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Mkt_{i,t-1} + \varepsilon_{i,t} \quad \text{رابطه (۲)}$$

$$R\&D_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 R\&D_{i,t-1} + \varepsilon_{i,t} \quad \text{رابطه (۳)}$$

باتوجه به خطای پیش بینی این سه مدل، شرکت ها در چهار دسته اصلی به شرح مندرج در نگاره زیر قرار می گیرند. در بین این گروه ها، علی رغم مثبت بودن عملکرد شرکت و افزایش بازده دارایی ها، مخارج و تحقیق و توسعه کاهش یافته است (مرادی و باقری، ۱۳۹۳).

نگاره ۲. گروه بندی شرکت ها

Table 2. Grouping of companies

اختلاف مقادیر واقعی و مورد انتظار			گروه
مخارج تحقیق و توسعه	مخارج بازاریابی	بازده دارایی ها	
منفی	منفی	مثبت	گروه ۱ (شرکت های کوتاه بین با بازده مثبت)
منفی	منفی	منفی	گروه ۲ (شرکت های کوتاه بین با بازده منفی)
مثبت	مثبت	مثبت	گروه ۳ (شرکت های غیر کوتاه بین با بازده مثبت)
فقط تغییرات یکی از مخارج بازاریابی یا تحقیق و توسعه مثبت		مثبت	گروه ۴ (شرکت های غیر کوتاه بین با بازده منفی)
مثبت	مثبت	منفی	
فقط تغییرات یکی از مخارج بازاریابی یا تحقیق و توسعه مثبت		منفی	

متغیر میانجی: ضعف کنترل داخلی^{۱۳}

نقاط ضعف بااهمیت کنترل داخلی از گزارش حسابرسان مستقل بدست آمده است. با توجه به اینکه در گزارش حسابرسی تنها نقاط ضعف بااهمیت کنترل های داخلی شرکت به عنوان بند شرط ارائه می گردد و از ارائه همه نقاط ضعف که حسابرس قبلا در نامه مدیریت به آنها پرداخته است پرهیز می گردد، در این

^۹ Anderson & Hsiao

^{۱۰} ROA

^{۱۱} Mkt

^{۱۲} R&D

^{۱۳} Weak

پژوهش در صورت وجود بندهای شرط مربوط به ضعف های کنترل های داخلی، به عنوان نقاط ضعف با اهمیت کنترل های داخلی در نظر گرفته شده است. به عنوان مثال ضعف های موجود در حساب های دریافتی، موجودی کالا، دارایی ها، مالیات یا به عنوان مثال مواردی که مربوط به تصمیمات هیئت مدیره است و این ضعف ها در سطح حساب های شرکت و در سطح خود شرکت وجود دارند.

متغیرهای کنترلی:

- (۱) اهرم مالی (LEV): اهرم مالی میزان استفاده از بدهی برای تأمین مالی دارایی ها را نشان می دهد. اهرم مالی از تقسیم جمع بدهی های شرکت بر جمع دارایی های آن محاسبه شده است. (Li et al., 2025).
- تئوری ساختار سرمایه دو مدل رقیب را برای تصمیم گیری های تأمین مالی شرکت های سهامی ارائه می دهد؛ مدل توازی و مدل ترجیحی. در مدل توازی، شرکت ها اهرم بهینه را با برقراری توازن میان منافع و هزینه های بدهی ها شناسایی می کنند. اما در مدل ترجیحی، شرکت ها تأمین مالی را ابتدا با سود انباشته، سپس با بدهی ها و در نهایت با اوراق سهام انجام می دهند (نمازی و حشمتی، ۱۳۸۶).
- (۲) اندازه شرکت (SIZE): در این پژوهش جهت اندازه گیری اندازه شرکت از لگاریتم طبیعی ارزش دفتری دارایی ها استفاده می شود (Li et al., 2025).
- (۳) بازده دارایی ها (ROA): از طریق نسبت سود خالص قبل از بهره و مالیات بر کل دارایی ها اندازه گیری می شود. (خواجوی و ویسی حصار، ۱۴۰۲).
- (۴) سن شرکت (LnAge): از لگاریتم طبیعی فاصله زمانی بین سال مورد نظر و تاریخ تاسیس شرکت اندازه گیری می شود. (فتاحی نافچی و خواجه وند کاجی، ۱۳۹۷).
- (۵) جریان نقد عملیاتی (CFO): از نسبت جریان نقد عملیاتی بر کل دارایی ها اندازه گیری می شود.
- (۶) رشد فروش (Growth): برابر با درصد افزایش فروش می باشد. از طریق تغییرات فروش بر فروش سال قبل اندازه گیری شده است.

مدل رگرسیونی فرضیه اول پژوهش:

$$EI_{it} = \alpha_0 + \beta_1 Myopia_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 LnAge_{it} + \beta_6 CFO_{it} + \beta_7 Growth_{it} + \varepsilon_{it}$$

مدل رگرسیونی فرضیه دوم پژوهش:

$$Weak_{it} = \alpha_0 + \beta_1 Myopia_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 LnAge_{it} + \beta_6 CFO_{it} + \beta_7 Growth_{it} + \varepsilon_{it}$$

مدل رگرسیونی فرضیه سوم پژوهش:

$$EI_{it} = \alpha_0 + \beta_1 Weak_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 LnAge_{it} + \beta_6 CFO_{it} + \beta_7 Growth_{it} + \varepsilon_{it}$$

مدل رگرسیونی فرضیه چهارم پژوهش:

$$El_{it} = \alpha_0 + \beta_1 Myopia_{it} + \beta_2 Weak_{it} + \beta_3 SIZE_{it} + \beta_4 LEV_{it} + \beta_5 ROA_{it} + \beta_6 LnAge_{it} + \beta_7 CFO_{it} + \beta_8 Growth_{it} + \varepsilon_{it}$$

در مدل فوق، اگر متغیر ضعف کنترل داخلی (متغیر میانجی) معنادار بوده و متغیر نگرش کوتاه مدت مدیران (متغیر مستقل) دارای ضریب تأثیر کمتر نسبت به مدل اول باشد (میانجی گری جزئی) و یا معنادار نباشد (میانجی گری کامل) خواهد بود.

یافته‌های پژوهش

یافته‌های توصیفی

نگاره (۳) آمار توصیفی مربوط به متغیرهای این مدل را نشان می‌دهد که بیانگر پارامترهای توصیفی برای هر متغیر به صورت مجزا می‌باشد. این پارامترها عمدتاً شامل اطلاعات مربوط به شاخص‌های مرکزی، نظیر بیشینه، کمینه، میانگین و همچنین اطلاعات مربوط به شاخص‌های پراکندگی نظیر واریانس است. در این نگاره تعداد مشاهدات برای هر متغیر برابر ۱۰۶۴ مشاهده است.

نگاره ۳. آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

Table 3. Descriptive statistics of research variables

نام متغیر	نماد	تعداد	میانگین	انحراف معیار	کمترین	بیشترین	آزمون شاپیرو-فرانسیس	احتمال
سرمایه گذاری زیست محیطی	IS	۱۰۶۴	۰/۴۲۸	۰/۲۰۴	۰/۰۷۶	۰/۹۲۳	۶/۳۸۹	۰/۰۰۰۰۱
اهرم مالی	Lev	۱۰۶۴	۰/۵۰۸	۰/۲۳۰	۰/۰۳۱	۱/۹۶۴	۸/۰۴۵	۰/۰۰۰۰۱
اندازه شرکت	Size	۱۰۶۴	۱۵/۶۴۹	۱/۷۰۳	۱۱/۳۷۹	۲۱/۸۹۹	۶/۵۲۹	۰/۰۰۰۰۱
بازده دارایی‌ها	ROA	۱۰۶۴	۰/۱۸۳	۰/۱۶۵	-۰/۶۲۳	۰/۶۹۹	۶/۵۵۴	۰/۰۰۰۰۱
سن شرکت	LnAge	۱۰۶۴	۳/۶۹۷	۰/۳۳۱	۲/۸۳۳	۴/۲۷۶	۷/۹۹۸	۰/۰۰۰۰۱
جریان نقد عملیاتی	CFO	۱۰۶۴	۰/۱۲۶	۰/۱۴۷	-۰/۳۹۹	۰/۶۸۷	۷/۲۵۵	۰/۰۰۰۰۱
رشد فروش	Growth	۱۰۶۴	۰/۵۳۶	۰/۵۸۸	-۰/۹۰۹	۶/۵۹۴	۱۱/۸۸۷	۰/۰۰۰۰۱
متغیرهای کیفی پژوهش								
نام متغیر	کد	شرح	درصد فراوانی	درصد فراوانی تجمعی				
نگرش کوتاه مدت مدیران	۰	شرکت‌ها نگرش کوتاه مدت مدیران محیطی نداشته‌اند	۶۶۸	۶۲/۷۸				
	۱	شرکت‌ها نگرش کوتاه مدت مدیران محیطی داشته‌اند	۳۹۶	۳۷/۲۲				

۶۳/۶۳	۶۷۷	شرکت ها ضعف کنترل داخلی نداشته اند	۰	ضعف کنترل داخلی
۳۶/۳۷	۳۸۷	شرکت ها ضعف کنترل داخلی داشته اند	۱	

میانگین متغیر اهرم مالی برابر با ۰/۵۰۸ می باشد که نشان می دهد حدود ۵۰ درصد داریی شرکتها از بدهی تشکیل شده است. مقدار انحراف معیار برای متغیر اندازه شرکت برابر ۱/۷۰۳ و برای متغیر جریان نقد عملیاتی برابر با ۰/۱۴۷ است که نشان می دهد در بین متغیرهای پژوهش، اندازه شرکت و جریان نقد عملیاتی به ترتیب دارای بیشترین و کمترین میزان پراکندگی می باشند.

همانطور که در نگاره ۳ قابل مشاهده است، جمع کل شرکت - سال های مورد بررسی برابر با ۱۰۶۴ می باشد که از بین آنها تعداد ۳۹۶ شرکت-سال یعنی ۳۷/۲۲ درصد شرکت ها نگرش کوتاه مدت مدیران محیطی داشته اند. تعداد ۳۸۷ شرکت-سال یعنی ۳۶/۳۷ درصد شرکت ها ضعف کنترل داخلی داشته اند. نتایج آزمون نرمال بودن شاپیروفرانسیا نشان می دهد که متغیرها از توزیع نرمال برخوردار نیستند که با استفاده از روش حذف داده های پرت اقدام به نرمال سازی متغیرها شده است.

نتیجه آزمون فرضیه اول

فرضیه اول بیان می دارد: نگرش کوتاه مدت مدیران بر سرمایه گذاری زیست محیطی تاثیر دارد.

نگاره ۴. نتیجه تخمین نهایی مدل اول

Table 4. Final estimation result of the first model

متغیرها	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره z	احتمال	هم خطی
نگرش کوتاه مدت مدیران	Myopia	-۰/۰۴۲	۰/۰۰۹	-۴/۵۱	۰/۰۰۰	۱/۷۸
اهرم مالی	Lev	-۰/۰۰۴	۰/۰۲۴	-۰/۱۵	۰/۸۵۵	۱/۵۴
اندازه شرکت	Size	-۰/۰۰۸	۰/۰۰۶	-۱/۲۳	۰/۲۱۹	۱/۰۵
بازده دارایی ها	ROA	۰/۰۳۲	۰/۰۴۹	۰/۶۴	۰/۵۲۰	۲/۸۶
سن شرکت	LnAge	۰/۰۳۹	۰/۰۱۸	۲/۱۶	۰/۰۳۱	۱/۰۱
جریان نقد عملیاتی	CFO	۰/۰۱۰	۰/۰۳۰	۰/۳۳	۰/۷۴۴	۱/۴۵
رشد فروش	Growth	۰/۰۰۸	۰/۰۰۸	۰/۹۹	۰/۳۲۱	۱/۰۸
عرض از مبدا		۰/۴۲۲	۰/۱۷۹	۲/۳۶	۰/۰۱۸	---
آزمون اف لیمر		۲۳/۳۸	۰/۰۰۰۰	روش تابلویی		

آزمون هاسمن	۱۵/۶۹	۰/۰۲۸۱	اثرات ثابت
آزمون ناهمسانی واریانس	۴/۱۸	۰/۰۴۰۹	وجود ناهمسانی واریانس
آزمون براش گادفری	۵۹۵/۴۷۲	۰/۰۰۰۰	وجود خودهمبستگی سریالی
ضریب تعیین	۰/۵۱۴۴		
آماره والد	۳۸/۵۹		
سطح معناداری	۰/۰۰۰۰		

به منظور آزمون این فرضیه از نتایج تخمین مدل ارائه شده در نگاره (۴) بهره گرفته شده است. نتایج نشان می دهد که مقدار احتمال (یا سطح معنی داری) والد برابر ۰/۰۰۰۰ بوده و چون این مقدار کمتر از ۰/۰۵ است، فرض صفر در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد می شود، یعنی مدل معنی دار است. نتایج مربوط به ضریب تعیین کلی نشان می دهد، ۵۱٪ تغییرات متغیر وابسته به وسیله متغیرهای مستقل و کنترلی مدل، توضیح داده می شوند. آزمون هم خطی نشان می دهد عامل تورم واریانس در متغیرهای مدل وجود ندارد. احتمال آزمون براش گادفری کمتر از ۵ درصد است که بیانگر وجود خودهمبستگی سریالی در این مدل می باشد که این مشکل در تخمین نهایی مدل با اجرای دستور Auto Correlation رفع شده است. سطح معنی داری آزمون ناهمسانی واریانس در این مدل کمتر از ۵ درصد است که بیانگر وجود ناهمسانی واریانس در جملات اخلاص می باشد که این مشکل در تخمین نهایی مدل ها با اجرای دستور gls رفع شده است. در حالت کلی نتایج نشان می دهد که سطح خطای مورد پذیرش متغیر نگرش کوتاه مدت مدیران برابر با ۰/۰۰۰ که کمتر از ۵٪ است، معنی دار بوده و نشان می دهد نگرش کوتاه مدت مدیران بر سرمایه گذاری زیست محیطی تاثیر منفی دارد. با توجه به موارد فوق می توان در سطح اطمینان ۹۵٪ فرضیه اول پژوهش را تأیید شده تلقی نمود. چون ضریب آن برابر ۰/۰۴۲- است. بیانگر این است که به ازای ۰.۰۴ درصد تغییر در کوتاه بینی مدیران منجر به یک واحد تغییر در سرمایه گذاری زیست محیطی می شود.

نتیجه آزمون فرضیه دوم

فرضیه دوم بیان می دارد: نگرش کوتاه مدت مدیران بر ضعف کنترل های داخلی تاثیر دارد.

نگاره ۵. نتیجه تخمین نهایی مدل دوم

Table 5. Final estimation result of the second model

متغیر	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره z	احتمال	هم خطی
نگرش کوتاه مدت مدیران	Myopia	۰/۶۸۰	۰/۱۸۴	۳/۶۹	۰/۰۰۰	۱/۷۸
اهرم مالی	Lev	-۰/۴۷۵	۰/۳۶۸	-۱/۲۹	۰/۱۹۷	۱/۵۴

۱/۰۵	۰/۰۰۰	۸/۲۶	۰/۰۴۳	۰/۳۵۸	Size	اندازه شرکت
۲/۸۶	۰/۰۰۰	-۵/۰۳	۰/۷۴۴	-۳/۷۴۳	ROA	بازده دارایی ها
۱/۰۱	۰/۰۰۰	۳/۹۶	۰/۲۱۱	۰/۸۳۶	LnAge	سن شرکت
۱/۴۵	۰/۰۰۰	۴/۹۹	۰/۵۹۵	۲/۹۶۹	CFO	جریان نقد عملیاتی
۱/۰۸	۰/۰۱۵	۲/۴۳	۰/۱۴۵	۰/۳۵۲	Growth	رشد فروش
----	۰/۰۰۰	-۸/۲۷	۱/۱۱۵	-۹/۲۲۶	عرض از مبدا	
مدل رگرسیونی از برازش مطلوب برخوردار است			۶۶/۶۴٪		درصد صحت پیش بینی مدل	
			۰/۲۶۹۱	۹/۹۴	آزمون هاسمر لمشو	
۱۳۲/۵۷					آماره LR	
۰/۰۰۰۰					سطح معنی داری (LR (Prob.)	
۰/۰۹۵۰					ضریب مک فادن	

به منظور آزمون این فرضیه از نتایج تخمین مدل ارائه شده در نگاره (۵) بهره گرفته شده است. نتایج نشان می دهد که مقدار احتمال (یا سطح معنی داری) LR برابر ۰/۰۰۰۰ بوده و چون این مقدار کمتر از ۰/۰۵ است، فرض صفر در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد می شود، یعنی مدل معنی دار است. مقدار آماره نتایج مربوط به ضریب مک فادن نشان می دهد، ۹٪ تغییرات متغیر وابسته به وسیله متغیرهای مستقل و کنترلی مدل، توضیح داده می شوند. آزمون هم خطی نشان می دهد عامل تورم واریانس در متغیرهای مدل وجود ندارد. احتمال آزمون براش گادفری کمتر از ۵ درصد است که بیانگر وجود خودهمبستگی سریالی در این مدل می باشد که این مشکل در تخمین نهایی مدل با اجرای دستور Auto Correlation رفع شده است. سطح معنی داری آزمون ناهمسانی واریانس در این مدل کمتر از ۵ درصد است که بیانگر وجود ناهمسانی واریانس در جملات اخلاص می باشد که این مشکل در تخمین نهایی مدل ها با اجرای دستور gls رفع شده است. در حالت کلی نتایج نشان می دهد که ضریب متغیر نگرش کوتاه مدت مدیران برابر ۰/۶۸۰ و با توجه به سطح خطای مورد پذیرش ۰/۰۰۰ که کمتر از ۵٪ است، معنی دار بوده و نشان می دهد نگرش کوتاه مدت مدیران بر ضعف کنترل های داخلی تاثیر مستقیم دارد. با توجه به موارد فوق می توان در سطح اطمینان ۹۵٪ فرضیه دوم پژوهش را تأیید شده تلقی نمود.

نتیجه آزمون فرضیه سوم

فرضیه سوم بیان می دارد: ضعف کنترل های داخلی بر سرمایه گذاری زیست محیطی تاثیر دارد.

نگاره ۶. نتیجه تخمین نهایی مدل سوم

Table 6. Final estimation result of the third model

متغیرها	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره z	احتمال	هم خطی
ضعف کنترل‌های داخلی	Weak	-۰/۰۶۷	۰/۰۱۰	-۶/۲۴	۰/۰۰۰	۱/۱۲
اهرم مالی	Lev	-۰/۰۰۸	۰/۰۲۹	-۰/۲۹	۰/۷۷۰	۱/۵۶
اندازه شرکت	Size	-۰/۰۰۲	۰/۰۰۴	-۰/۴۹	۰/۶۲۷	۱/۱۳
بازده دارایی‌ها	ROA	-۰/۰۵۹	۰/۰۴۰	-۱/۴۷	۰/۱۴۱	۲/۲۲
سن شرکت	LnAge	۰/۰۵۶	۰/۰۲۲	۲/۴۵	۰/۰۱۴	۱/۰۳
جریان نقد عملیاتی	CFO	۰/۰۶۲	۰/۰۳۱	۱/۹۹	۰/۰۴۷	۱/۴۹
رشد فروش	Growth	۰/۰۰۹	۰/۰۰۷	۰/۹۲	۰/۳۵۷	۱/۰۷
عرض از مبدا		۰/۲۷۶	۰/۱۰۳	۲/۶۶	۰/۰۰۸	---
آزمون اف لیمر		۱۰/۶۶	۰/۰۰۰۰	روش تابلویی		
آزمون هاسمن		۲۸/۵۴	۰/۰۰۰۲	اثرات ثابت		
آزمون ناهمسانی واریانس		۳/۷۴	۰/۰۵۳۲	عدم وجود ناهمسانی واریانس		
آزمون خودهمبستگی سریالی		۳۲۰/۷۶۹	۰/۰۰۰۰	وجود خودهمبستگی		
ضریب تعیین		۰/۶۱۱۴				
آماره والد		۴۲/۶۲				
سطح معناداری		۰/۰۰۰۰				

به منظور آزمون این فرضیه از نتایج تخمین مدل ارائه شده در نگاره (۶) بهره گرفته شده است. نتایج نشان می‌دهد که مقدار احتمال (یا سطح معنی داری) والد برابر ۰/۰۰۰۰ بوده و چون این مقدار کمتر از ۰/۰۵ است، فرض صفر در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد می‌شود، یعنی مدل معنی دار است. نتایج مربوط به ضریب تعیین نشان می‌دهد، تقریباً ۶۱٪ تغییرات متغیر وابسته به وسیله متغیرهای مستقل و کنترلی مدل، توضیح داده می‌شوند. آزمون هم خطی نشان می‌دهد عامل تورم واریانس در متغیرهای مدل وجود ندارد. احتمال آزمون براش گادفری کمتر از ۵ درصد است که بیانگر وجود خودهمبستگی سریالی در این مدل می‌باشد که این مشکل در تخمین نهایی مدل با اجرای دستور Auto Correlation رفع شده است. سطح معنی داری آزمون ناهمسانی واریانس در این مدل بیشتر از ۵ درصد است که بیانگر عدم وجود ناهمسانی واریانس در جملات اخلاص است.

در حالت کلی نتایج نشان می‌دهد که ضریب متغیر ضعف کنترل‌های داخلی برابر ۰/۰۶۷- و با توجه به سطح خطای مورد پذیرش ۰/۰۰۰ که کمتر از ۵٪ است، معنی دار بوده و نشان می‌دهد ضعف کنترل‌های داخلی بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی تاثیر منفی دارد. با توجه به موارد فوق می‌توان در سطح اطمینان ۹۵٪ فرضیه سوم پژوهش را تائید شده تلقی نمود.

نتیجه آزمون فرضیه چهارم

فرضیه چهارم: نگرش کوتاه مدت مدیران بر سرمایه گذاری زیست محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل های داخلی تاثیر دارد.

نگاره ۷. نتیجه تخمین نهایی مدل چهارم

Table 7. Final estimation result of the third model

متغیرها	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره z	احتمال	هم خطی
نگرش کوتاه مدت مدیران	Myopia	-۰.۰۳۴	۰.۰۱۰۲	-۳.۳۵	۰.۰۰۱	۱.۷۲
ضعف کنترل های داخلی	Weak	-۰.۰۶۴	۰.۰۱۰۷	-۵.۹۷	۰.۰۰۰	۱/۱۴
اهرم مالی	Lev	-۰.۰۰۸	۰.۰۲۹۴	-۰.۳۰	۰.۷۶۵	۱/۵۶
اندازه شرکت	Size	-۰.۰۰۲	۰.۰۰۴۱	-۰.۵۶	۰.۵۷۴	۱/۱۳
بازده دارایی ها	ROA	-۰.۰۰۱	۰.۰۴۳۲	-۰.۰۳	۰.۹۷۸	۲/۸۶
سن شرکت	LnAge	۰.۰۵۵	۰.۰۲۳۴	۲.۳۸	۰.۰۱۷	۱/۰۳
جریان نقد عملیاتی	CFO	۰.۰۶۴	۰.۰۳۱۶	۲.۰۴	۰.۰۴۲	۱/۴۹
رشد فروش	Growth	۰.۰۰۸	۰.۰۰۷۱	۱.۲۵	۰.۲۱۲	۱/۰۸
عرض از مبدا		۰.۲۸۳	۰.۱۰۵۱	۲.۷۰	۰.۰۰۷	---
آزمون اف لیمر		۱۰/۹۲	۰/۰۰۰۰			روش تابلویی
آزمون هاسمن		۴۰/۹۰	۰/۰۰۰۰			اثرات ثابت
آزمون ناهمسانی واریانس		۱/۹۳	۰/۱۶۴۳			عدم وجود ناهمسانی واریانس
آزمون خودهمبستگی سریالی		۳۲۶/۳۶۰	۰/۰۰۰۰			وجود خودهمبستگی
ضریب تعیین				۰/۶۰۸۱		
آماره والد				۵۱/۲۴		
سطح معناداری				۰/۰۰۰۰		

به منظور آزمون این فرضیه از نتایج تخمین مدل ارائه شده در نگاره (۷) بهره گرفته شده است. نتایج نشان می دهد که مقدار احتمال (یا سطح معنی داری) والد برابر ۰/۰۰۰۰ بوده و چون این مقدار کمتر از ۰/۰۵ است، فرض صفر در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد می شود، یعنی مدل معنی دار است. نتایج مربوط به ضریب تعیین نشان می دهد، تقریباً ۶۰٪ تغییرات متغیر وابسته به وسیله متغیرهای مستقل و کنترلی مدل، توضیح داده می شوند. آزمون هم خطی نشان می دهد عامل تورم واریانس در متغیرهای مدل وجود ندارد. احتمال آزمون براش گادفری کمتر از ۵ درصد است که بیانگر وجود خودهمبستگی سریالی در این مدل می باشد که این مشکل در تخمین نهایی مدل با اجرای دستور Auto Correlation رفع شده است. سطح

معنی داری آزمون ناهمسانی واریانس در این مدل بیشتر از ۵ درصد است که بیانگر عدم وجود ناهمسانی واریانس در جملات اخلاقی است.

در مدل فوق، چون متغیر ضعف کنترل داخلی (متغیر میانجی) معنادار بوده و متغیر نگرش کوتاه مدت مدیران (متغیر مستقل) نیز معنی دار بوده و دارای ضریب تأثیر کمتر نسبت به مدل اول است. بنابراین، میانجی گری جزئی بوده است.

نتیجه گیری و پیشنهادات

هدف از انجام پژوهش حاضر تعیین تأثیر نگرش کوتاه مدت مدیران بر سرمایه گذاری زیست محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل های داخلی بوده است که برای انجام این پژوهش، کلیه شرکت های بورس اوراق بهادار تهران به عنوان جامعه آماری پژوهش در نظر گرفته شده و نمونه آماری پژوهش با اعمال محدودیت مشخص شده و برای سال های ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۲ مورد بررسی قرار گرفته است. به طور خاص نگرش کوتاه مدت مدیران، سرمایه گذاری زیست محیطی و ضعف کنترل های داخلی متغیرهای اصلی پژوهش بودند. طبق نتایج حاصل از فرضیه اول این پژوهش می توان گفت که نگرش کوتاه مدت مدیران بر سرمایه گذاری زیست محیطی تأثیر دارد و این رابطه به صورت منفی است. یعنی، شرکت هایی که مدیران آنها نگرش کوتاه مدت دارند سطح پایین تری از سرمایه گذاری زیست محیطی را انتخاب می کنند. یعنی تجزیه و تحلیل نشان داد که نگرش کوتاه مدت مدیران عامل بازدارنده سرمایه گذاری زیست محیطی هستند. نتایج حاصل از پژوهش مرتبط با پژوهش ژو و همکاران (۲۰۲۵) است. طبق نتایج حاصل از فرضیه دوم می توان گفت که نگرش کوتاه مدت مدیران بر ضعف کنترل های داخلی تأثیر مستقیم دارد و این فرضیه در سطح اطمینان ۹۵ درصد مورد پذیرش قرار می گیرد. بدین معنی که نگرش کوتاه مدت مدیران و افزایش آن موجب کاهش کیفیت کنترل های داخلی می شود. نتایج حاصل از پژوهش مرتبط با پژوهش ژو و همکاران (۲۰۲۵) و احمدی و همکاران (۱۴۰۲) است. طبق نتایج حاصل از فرضیه سوم می توان گفت ضعف کنترل های داخلی بر سرمایه گذاری زیست محیطی تأثیر دارد و این رابطه به صورت منفی است. یعنی، شرکت هایی که دچار ضعف کنترل های داخلی هستند دارند سطح پایین تری از سرمایه گذاری زیست محیطی را انتخاب می کنند. نتایج حاصل از پژوهش مرتبط با پژوهش ژو و همکاران (۲۰۲۵) و اسکندری و عباسی (۱۴۰۳) است. طبق نتایج حاصل از فرضیه چهارم می توان گفت که اثر غیرمستقیم نگرش کوتاه مدت مدیران بر سرمایه گذاری زیست محیطی از طریق ضعف کنترل های داخلی وجود دارد و ضعف کنترل های داخلی

می‌تواند واسطه ارتباط بین نگرش کوتاه‌مدت مدیران و سرمایه‌گذاری زیست محیطی شرکت باشد. نتایج حاصل از پژوهش مرتبط با پژوهش ژو و همکاران (۲۰۲۵) است.

به طور قابل توجهی، سرمایه‌گذاری‌های پیشگیرانه زیست محیطی می‌تواند «جبران نوآوری» را به همراه داشته باشد که در نهایت عملکرد مالی را بهبود می‌بخشد. اما نگرش کوتاه مدت مدیران عامل بازدارنده آن محسوب می‌شود. به شرکتها پیشنهاد می‌شود برای اطمینان بیشتر از فعالیتها و ارزیابی آنها، به سرمایه‌گذاری‌های پیشگیرانه زیست محیطی بیشتر توجه کرده و در جهت گسترش آن اقدامات لازم انجام دهند. با توجه به تأثیر نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل‌های داخلی، به تحلیلگران توصیه می‌شود در تحلیل‌های خود به سرمایه‌گذاری زیست محیطی و اثرپذیری معکوس آن از نگرش کوتاه‌مدت مدیران و ضعف کنترل‌های داخلی توجه داشته باشند و در تحلیل‌های خود این موارد را مدنظر داشته باشند.

به شرکت‌ها پیشنهاد می‌شود اقدامات لازم در جهت کاهش رفتارهای کوتاه‌مدت مدیران از طریق اصلاح نظارت انجام دهند. لذا، پیشنهاد می‌شود مدیران را الزام به ارائه گزارش‌های دوره‌ای از سرمایه‌گذاری‌های زیست محیطی و میزان تحقق اهداف پایداری کرده و از طریق پاداش‌های مربوط به سرمایه‌گذاری‌های زیست محیطی منافع مدیران و سهامداران بلندمدت را سویی کنند.

برای کاهش اثر منفی نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی از کانال ضعف کنترل‌های داخلی، باید ترکیبی از اصلاح نظام انگیزشی، بهبود شفافیت گزارشگری و نظارت چندلایه در سطح درون‌سازمانی و بیرونی اعمال شود. لذا، به نهادهای قانون‌گذار پیشنهاد می‌شود قوانین لازم برای افزایش نظارت بیرونی و درونی اتخاذ کنند.

به پژوهشگران برای انجام تحقیقات آتی پیشنهاد می‌شود تأثیر نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل‌های داخلی؛ رویکرد گشتاورهای تعمیم یافته انجام دهند. تأثیر نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی با نقش میانجی ضعف کنترل‌های داخلی و نقش تعدیلی مختلف چرخه عمر شرکت. تأثیر نگرش کوتاه‌مدت مدیران بر سرمایه‌گذاری زیست محیطی با تأکید بر نقش تعدیلی انحراف استراتژیک مدیران. در رابطه با محدودیت‌های پژوهش با توجه به اینکه جامعه آماری این تحقیق، شرکت‌های حاضر در بورس اوراق بهادار تهران بوده است، لازم است در تعمیم نتایج به شرکت‌های خارج از بورس احتیاط لازم به عمل آید.

منابع

- احمدی، محسن، کیانی قلعه سردی، مرجان و عباسی نیا، میثم. (۱۴۰۲). تاثیر کارایی هیئت مدیره بر ضعف کنترل داخلی. نشریه چشم انداز حسابداری و مدیریت، ۶(۸۳)، ۱۵-۲۸.
- اسکندری، علیرضا، و عباسی، لیلا. (۱۴۰۳). نقش سیستم های کنترل داخلی بر اطمینان پایداری عملکرد مالی. نشریه چشم انداز حسابداری و مدیریت، ۷(۹۴)، ۲۳۴-۲۵۳.
- بهراری، مجتبی، و قادری، سیمین. (۱۴۰۴). تاثیر بازدهی مالی و بازدهی اقتصادی بر هزینه های زیست محیطی. نشریه پایداری، توسعه و محیط زیست، ۶(۲۱)، ۱۳-۲۹.
- حسینی، سیدمجتبی، مطیع، پروانه، و کارگر، حامد. (۱۴۰۴). بررسی تاثیر کوتاه بینی و بیش اعتمادی مدیران بر سرعت دستیابی به سرمایه در گردش بهینه، دو فصلنامه حسابداری ارزشی و رفتاری، ۹(۱۸)، ۴۶۵-۵۰۳.
- خداداد، سعید، و رضایی، نادر. (۱۴۰۲). تبیین واولویت بندی عوامل موثر بر ارزیابی اثربخش کنترل های داخلی. چشم انداز حسابداری و مدیریت، ۶(۸۳)، ۲۴۳-۲۵۶.
- خواجهی، شکراله، و ویسی حصار، ثریا. (۱۴۰۲). تأثیر قدرت مدیرعامل بر احتمال پرداخت سود سهام: نقش سودآوری و نوسان جریان وجه نقد. مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۲۰(۷۹)، ۱-۴۴.
- داشی دغیم، علاء، آقایی چادگانی، آرزو، دهیرب الربیعی، محمد سمیر، و علیمزادی، محمد. (۱۴۰۴). تاثیر ابعاد گزارشگری پایداری بر عملکرد مالی و غیرمالی شرکت های تولیدی و غیرتولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار. نشریه مدیریت پویا و تحلیل کسب و کار، ۴(۶)، ۲۹۶-۳۱۰.
- شهابی، صالح، جمشیدی نوید، بابک، قنبری، مهرداد، و هاشمی، سید رضا. (۱۴۰۰). بررسی تاثیر شدت هزینه های زیست محیطی اجباری و اختیاری بر عملکرد مالی در شرکت های پتروشیمی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. فصلنامه دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، ۱۱(۴۴)، ۴۵-۶۰.
- صادق پور، فرشته، حسینی معصوم، محمدرضا، و سعیدی، هادی. (۱۴۰۱). اثر تعاملی هزینه های تحقیق و توسعه بر رابطه بین عملکرد زیست محیطی و عملکرد مالی شرکت های بورس اوراق بهادار تهران. نشریه پیشرفت های مالی و سرمایه گذاری، ۷(۳)، ۱-۲۲.
- صداقت، مهدی، و کمالی راد، اسمعیل. (۱۴۰۳). بررسی تاثیر مدرک تحصیلی مدیرعامل بر کیفیت کنترل داخلی (شواهدی از بورس اوراق بهادار تهران). نشریه چشم انداز حسابداری و مدیریت، ۷(۹۳)، ۲۱۰-۲۳۰.
- علی پور، محمد. (۱۴۰۴). ارایه الگوی گزارشگری زیست محیطی: براساس استاندارد جهانی گزارشگری زیست محیطی GRI. نشریه مالی و پایداری شرکتی، ۱(۱)، ۱۲۹-۱۵۲.
- فتاحی نافچی، حسن، و خواجه وند کاجی، میلاد. (۱۳۹۷). تاثیر سن شرکت بر ارتباط بین حاکمیت شرکتی و ساختار سرمایه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. چشم انداز حسابداری و مدیریت، ۱(۴)، ۷۲-۸۵.
- مرادی، جواد، و باقری، هادی. (۱۳۹۳). بررسی مقایسه ای تأثیر کوتاه بینی مدیریت و مدیریت سود بر بازده سهام. بررسی های حسابداری و حسابرسی، ۲۱(۲)، ۲۲۹-۲۵۰.
- مرادی، جواد، و کشاورز، فاطمه. (۱۳۹۵). بررسی پیامدهای کوتاه بینی مدیران از دیدگاه تئوری نمایندگی و فرضیه جریان های نقد آزاد. بررسی های حسابداری و حسابرسی، ۲۳(۴)، ۵۴۶-۵۲۷.

نمازی، محمد، و حشمتی، مرتضی. (۱۳۸۶). بررسی تأثیر سازه‌ها و متغیرهای تأخیری بر ساختار سرمایه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار. *بررسی‌های حسابداری و حسابرسی*، ۱۴(۳)، -.

همتی، سمیه، و دادبه، فاطمه. (۱۴۰۲). سرمایه‌گذاری‌های مسئولیت اجتماعی و زیست‌محیطی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک. *نشریه حسابداری*، ۳۴۸، ۲-۱۳.

References

- Ahmadi, M., Kiani Ghalesardi, M., & Abasi Nia, M. (2023). The Effect of Board Efficiency on Internal Control Weakness. *Journal of Accounting and Management Vision*, 6(83), 15-28. [In Persian]
- Alipour, M. (2025). Presentation of an Environmental Reporting Model: Based on the Global Reporting Initiative (GRI) Standards. *Journal of Finance and Corporate Sustainability*, 1(1), 129-152. [In Persian]
- Anderson, T. W., & Hsiao, C. (1982). Formulation and Estimation of Dynamic Models Using Panel Data. *Journal of Econometrics*, 18(1), 47-82.
- Banerjee, S., Breon-Drish, B., Kaniel, R., & Kremer, I. (2023). On the Voluntary Disclosure of Redundant Information. *Journal of Economic Theory*, 214, 105743.
- Bansal, P., & Song, H. C. (2017). Similar but not the Same: Differentiating Corporate Sustainability from Corporate Responsibility. *The Academy of Management Annals*, 11(1), 105-149.
- Baxamusa, M., & Jalal, A. (2024). Environmental Regulations, Agency Costs, and Firm Performance. *Research in International Business & Finance*, 70(A), 102307.
- Chen, C., Wang, T., Jia, X., (2023). Short-termism in financial decision-making: uncovering the influence of managerial myopia on corporate financial asset allocation through MD&A textual analysis. *Int. Rev. Financ. Anal.* 90, 102900.
- Dashee Dughaim, A., Aghaei Chadegani, A., Deherieb Alrobaaiy, M. S., & Alimoradi, M. (2022). The Impact of Sustainability Reporting Dimensions on Financial and Non-Financial Performance of Manufacturing and Non-Manufacturing Companies Listed on the Stock Exchange. *Dynamic Management and Business Analysis*, 4(1), 296-310. [In Persian]
- Delmas, M. A., & Pekovic, S. (2018). Corporate Sustainable Innovation and Employee Behavior. *Journal of Business Ethics*, 150, 1071-1088.
- Eniola, O. J., & Akinselure, O. (2016). Effect of Internal Control on Financial Performance of Firms in Nigeria. (A Study of Selected Manufacturing Firms). *Journal of Business and Management*, 18(10), 80-85.
- Eskandari, A., & Abasi, L. (2024). The Role of Internal Control Systems on Ensuring The Stability of Financial Performance. *Journal of Accounting and Management Vision*, 7(94), 234-253. [In Persian]
- Fatahi, H., & Khajevand, M. (2018). Age, Corporate Governance, And Capital Structure Choices In Companies Admitted To Tehran Stock Exchange. *Journal Of Accounting And Management Vision*, 1(4), 72-85. [In Persian]
- Ghaderi, S., & Bahari, M. (2024). The Effect of Financial Efficiency and Economic Efficiency on The Environmental Costs. *Sustainability, Development & Environment*, 6(1), 13-29. [In Persian]
- Gong, G., & Yang, N. (2024). Do Corporate Environmental Violations Affect Trade Credit? Evidence from China. *Emerging Markets Review*, 64, 101236.
- Hambrick, D. C., & Mason, P. A. (1984). Upper Echelons: the Organization as a Reflection of Its Top Managers. *The Academy of Management Review*, 9(2), 193-206.
- Hemmati, S., & Dadbeh, F. (2023). Social and Environmental Responsibility Investments and Mutual Funds. *Accountant Journal*, 348, 2-13. [In Persian]
- Horngren, C. T., Datar, S. M., Rajan, M. V. (2015). *Cost Accounting a Managerial Emphasis*. 15th ed., Pearson Education, Inc, USA.
- Hosseini S M, Motie P, Kargar H. Investigating the impact of managers' myopia and overconfidence on the speed of achieving optimal working capital. *aapc 2025*; 9 (18) :465-503. [In Persian]
- Huang, L., & Lei, Z. (2021). How environmental regulation affect corporate green investment: evidence from China. *Journal of Cleaner Production*, 279, 123560.

- Ibrahim, S., Diibuzie, G., & Abubakari, M. (2017). The Impact of Internal Control Systems on Financial Performance: The Case of Health Institutions in Upper West Region of Ghana. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 7(4), 684-696.
- Jin, C., Monfort, A., Chen, F., Xia, N., & Wu, B. (2024). Institutional investor ESG activism and corporate green innovation against climate change: Exploring differences between digital and non-digital firms. *Technological Forecasting and Social Change*, 200, 123129.
- Karplus, V. J., Zhang, J., & Zhao, J. (2021). Navigating & evaluating the labyrinth of environmental regulation in China. *Review of Environmental Economics and Policy*, 15(2), 300-301.
- Keough, K. A., Zimbardo, P. G., & Boyd, J. N. (1999). Who's smoking, drinking, and using drugs? Time perspective as a predictor of substance use. *Basic and Applied Social Psychology*, 21(2), 149-164.
- Khajavi, S., & Weysihasar, S. (2023). The CEO Authority Effect on Dividend Payout Probability: The Role of Profitability and Cash Flow Volatility. *Empirical Studies in Financial Accounting*, 20(79), 1-44. [In Persian]
- Khodadad, S., & Rezaee, N. (2023). Explanation and Prioritization of Factors Affecting The Effective Evaluation of Internal Controls. *Journal Of Accounting And Management Vision*, 6(83), 243-256. [In Persian]
- Lahouel, B. B., Bruna, M. G., & Zaid, B. Y. (2020). The Curvilinear Relationship Between Environmental Performance & Financial Performance: An Investigation of Listed French Firms Using Panel Smooth Transition Model. *Finance Research Letters*, 35(1), 101455.
- Laverty, K. J. (1996). Economic "short-termism": the debate, the unresolved issues, and the implications for management practice and research. *The Academy of Management Review*, 21(3), 825-860.
- Lee, C.-C., & Li, Y.-Y. (2024). Does environmental policy matter for renewable energy production and economic activity? Evidence from Granger causality in quantiles. *Economic Analysis and Policy*, 81, 225-237.
- Leng, T., Liu, Y., Xiao, Y., Hou, C., (2023). Does firm financialization affect optimal real investment decisions? Evidence from China. *Pac. Basin Finance J.* 79, 101970.
- Li, W. (2022). Disclosure of internal control material weaknesses and optimism in analyst earnings forecasts. *International Journal of Accounting Information Systems*, 44, 100545.
- Li, W., Huang, Y., Zhou, H., & Liu, X. (2024). CEO power, internal control quality, and entrepreneurial innovation spirit in family enterprises. *International Review of Financial Analysis*, 95(PA).
- Li, Z., Hyung, D. E., & Lee, D. Y. (2025). Financial flexibility and corporate financing efficiency. *International Review of Financial Analysis*, 98, 103892
- Liu, Z. (2020). Unraveling the complex relationship between environmental and financial performance – Amultilevel longitudinal analysis. *International Journal of Production Economics*, (219), 328-340.
- Lundgren, T., & Zhou, W. (2017). Firm performance and the role of environmental management. *Journal of Environmental Management*, 203, 330-341.
- Marginson, D., & McAulay, L. (2008). Exploring the debate on short-termism: a theoretical and empirical analysis. *Strategic Management Journal*, 29(3), 273-292.
- Miller, G. S. (2002). Earnings performance and discretionary disclosure. *Journal of Accounting Research*, 40(1), 173-204.
- Moradi, J., & Bagheri, H. (2014). A comparative investigation into the Effects of Management Myopia and Earnings Management on Stock Return. *Accounting and Auditing Review*, 21(2), 229-250. [In Persian]
- Moradi, J., & Keshavarz, F. (2017). Investigation of the Outcomes Resulting from Managers' Myopia Based on Agency Theory and Free Cash Flow Hypothesis. *Accounting and Auditing Review*, 23(4), 546-527. [In Persian]
- Musah, A., Padi, A., Okyere, B., E. Adenutsi, D., & Ayariga, C. (2022). Does corporate governance moderate the relationship between internal control system effectiveness and SMEs financial performance in Ghana?. *Cogent Business and Management*, 9(1), 2152159.
- Namazi, M., & Heshmati, M. (2008). Investigating the Effect of Lag Structures and Variables on the Capital Structure of Companies Listed on the Stock Exchange. *Accounting and Auditing Review*, 14(3), -. [In Persian]

- Orsato, R. J. (2006). Competitive environmental strategies: when does it pay to be green?. *California Management Review*, 48(2), 127–143.
- Parker, S., Peters, G. F., & Turetsky, H. F. (2022). Corporate Governance and corporate failure: a survival analysis. *The international journal of Business in society*, 2(2), 4-12.
- Sadegh Pour, F., Hosseini Masoom, M. R., & Saeidi, H. (2022). The Moderating Effect of Research and Development Costs on the Relationship Between Environmental Performance and Financial Performance Tehran Stock Exchange Companies. *Advances in Finance and Investment*, 3(7), 1-22. [In Persian]
- Sedaghat, M., & Kamali Rad, E. (2024). Investigating the Effect of The CEO's Degree on The Quality of Internal Control (Evidence from Tehran Stock Exchange). *Journal of Accounting And Management Vision*, 7(93), 210-230. [In Persian]
- Shahabi, S., Jamshidinavid, B., Ghanbary, M., & Hashemi, R. (2022). The Study of the Effect of The Intensity of Regulatory and Voluntary Environmental Expenses on Financial Performance of Petrochemical Companies Listed in The Tehran Stock Exchange. *Journal of Management Accounting and Auditing Knowledge*, 11(44), 45-60. [In Persian]
- Simon, E. (2021). The effect of internal control on organizational performance in the telecommunications industry in South South and South East Nigeria. *International Journal of Social Sciences*, 4(1), 78-97.
- Srinivasan, R., & Ramani. N. (2019). With Power Comes Responsibility: How Powerful Marketing Departments Can Help Prevent Myopic Management. *Journal of Marketing*, 83(3), 108–125.
- Stein, J. C. (1989). Efficient capital markets, inefficient firms: a model of myopic corporate behavior. *The Quarterly Journal of Economics*, 104(4), 655–669.
- Stein, J.C., 1989. Efficient capital markets, inefficient firms: a model of myopic corporate behavior. *Q. J. Econ.* 104 (4), 655–669.
- Tetteh, L. A., Kwarteng, A., Kwame Aveh, F., Ato Dadzie, S., & Asante-Darko, D. (2022). The Impact of Internal Control Systems on Corporate Performance among Listed Firms in Ghana: The Moderating Role of Information Technology. *Journal of African Business*, 23(1), 104-125.
- Tian, L., Shen, Y., & Du, M. (2024). Impact of mandatory environmental information disclosure on the capital cost: Evidence from listed companies in China. *Journal home page for Heliyon*, 10(22), e40045.
- Utomo, N. M., Rahayu, S., Kaujan, K., & Irw&i, S. A. (2020). Environmental performance, environmental disclosure, and firm value: empirical study of non-financial companies at Indonesia Stock Exchange. *Green Finance*, 2(1), 100–113.
- Wang, F., Cheng, Z., Keung, C., & Reisner, A. (2015). Impact of manager characteristics on corporate environmental behavior at heavy-polluting firms in Shaanxi, China. *Journal of Cleaner Production*, 108(A), 707–715.
- You, X., Chen, C. Peng, K., & Li, Y. (2025). ESG disclosure quality and cost of debt. *Emerging Markets Review*, 64, 101219.
- Zhou, J., & Jin, S. (2023). Corporate environmental protection behavior and sustainable development: the moderating role of green investors and green executive cognition. *International Journal of Environmental Research and Public Health (IJERPH)*, 20(5), 4179.
- Zhu, R., Zhang, Y., Zeng, H., & Guo, L. (2025). Solve the cause, not the symptom: Managerial myopia & environmental investment preferences. *Journal of Environmental Management*, 373, 123873.
- Zimbardo, P. G., & Boyd, J. N. (1999). Putting time in perspective: a valid, reliable individual-differences metric. *Journal of Personality and Social Psychology*, 77(6), 1271–1288.