

تأثیر ناکارایی سرمایه گذاری در منابع انسانی بر مدیریت اجتناب مالیاتی با نقش تعدیلگر چرخه عمر شرکت

محدثه حمزوی^۱، فرزین رضایی^۲ و مهدی خلیلی^۳

^۱ کارشناسی ارشد، گروه حسابداری، دانشکده علوم انسانی، موسسه آموزش عالی کار قزوین، الوند، ایران

Email : M135810@yahoo.com

^۲ دانشیار گروه حسابداری، دانشکده مدیریت، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد قزوین، قزوین، ایران.

Email : Farzin.rezaei@qiau.ac.ir

^۳ استادیار گروه حسابداری، دانشکده مدیریت، موسسه آموزش عالی کار قزوین، واحد قزوین، قزوین، ایران

Email : Khalilimehdi@yahoo.com

چکیده

در این تحقیق تأثیر ناکارایی سرمایه گذاری در منابع انسانی بر مدیریت اجتناب مالیاتی با نقش تعدیلگر چرخه عمر شرکت مورد ارزیابی قرار می‌گیرد. پژوهش حاضر به دنبال یافتن شواهدی تأثیر ناکارایی سرمایه گذاری در منابع انسانی بر مدیریت اجتناب مالیاتی با نقش تعدیلگر چرخه عمر شرکت است. این پژوهش، از نوع مطالعه توصیفی است. دوره زمانی پژوهش از سال ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۸ در نظر گرفته شد. جهت مرتب سازی داده‌ها و آماده نمودن آن‌ها از نرم‌افزار Excel استفاده شده و در مرحله بعد با استفاده از نرم‌افزار Eviews آزمون‌های مورد نظر بر روی داده‌ها صورت گرفتند. نتایج بررسی فرضیه‌ها با استفاده از روش رگرسیون پنل دیتا حاکی از آن بوده که ناکارایی سرمایه گذاری در منابع انسانی بر مدیریت اجتناب مالیاتی تأثیر دارد.

واژه‌های کلیدی: ناکارایی سرمایه گذاری، مدیریت اجتناب مالیاتی، چرخه عمر شرکت

مقدمه

یک محیط مرتبط با حساسیت بازار و ناکارآمدی در سرمایه‌گذاری منابع انسانی می‌تواند استخدام‌های مدیریتی را تسهیل کند، زیرا رهبران شرکت اجازه دارند به منافع شخصی خود در انجام فعالیت‌های شرکت توجه کنند. ناکارآمدی منابع انسانی می‌تواند رفتارهای فرصت‌طلبانه را توجیه کند که حریص، استخدام مدیریتی و احتکار اخبار بد را تسهیل می‌کند. برای دوره‌های طولانی پنهان کردن اطلاعات نادرست در مورد تخلفات احتمالی منابع انسانی، از جمله قراردادهای غرامت و نگرانی‌های شغلی، ممکن است به فرصت طلبی مدیریتی کمک کند و انگیزه لازم را برای اجتناب از مالیات ایجاد کند. پنهان کردن اطلاعات بد در مورد منابع انسانی می‌تواند مدیریت بلندمدت را مختل کند و استراتژی‌های مدیریت را برای بهبود کارایی عملیاتی پیچیده کند (تیلور، ۲۰۱۹).

ناکارآمدی سرمایه‌گذاری سرمایه انسانی می‌تواند منجر به بودجه ریزی سرمایه شرکت شود زیرا سرمایه‌گذاران خارجی (که اطلاعات کمتری نسبت به مدیران شرکت دارند) سرمایه بیشتری را تخصیص می‌دهند (Jang et al., 2014). این به دلیل این واقعیت است که کارایی منابع انسانی بر درک سرمایه‌گذاران از موقعیت مالی شرکت، تلاش‌های مدیریت منابع و پایداری سود، جریان نقدی و ریسک تأثیر می‌گذارد. افزایش هزینه سرمایه‌گذاری خارجی باعث می‌شود شرکت‌ها به طور فزاینده‌ای برای تامین مالی و سرمایه‌گذاری خود به بودجه داخلی متکی باشند. ناکارآمدی منابع انسانی ممکن است بر جریان نقدی عملیاتی و در نتیجه اجتناب مالیاتی تأثیر بگذارد (تیلور و همکاران، ۲۰۱۹).

مطالعات حسابداری و اقتصاد بیانگر افزایش شدید درآمد شرکت است و در نتیجه نتوانسته است تامین منابع مالی و هزینه عملیات را بهبود بخشد. در واقع، ناکارآمدی نیروی کار منعکس‌کننده هزینه‌های آژانس، هزینه‌های نظارت، شفافیت و لایه‌های اطلاعاتی است. بر اساس نظریه نئوکلاسیک، ناکارآمدی منابع انسانی منجر به کاهش سودآوری می‌شود که می‌تواند بر عملکرد شرکت‌ها تأثیر بگذارد. این به این دلیل است که برخلاف سرمایه، نیروی انسانی در واقع برای جریان نقدی عملیاتی شرکت استفاده می‌شود و نه از طریق بدهی یا تامین مالی. اگر ناکارآمدی نیروی انسانی، سود شرکت‌ها و منابع مالی داخلی را کاهش دهد به طوری که شرکت‌ها نتوانند نیازها و هزینه‌های جاری (یعنی پرداخت دستمزد، سود و مالیات) را برآورده کنند، انگیزه آنها برای پس انداز پول که ممکن است شامل اجتناب مالیاتی باشد افزایش می‌یابد. یک محیط مرتبط با حساسیت بازار و ناکارآمدی در سرمایه‌گذاری منابع انسانی می‌تواند استخدام‌های مدیریتی را تسهیل کند، زیرا رهبران شرکت اجازه دارند به منافع شخصی خود در انجام فعالیت‌های شرکت توجه کنند. ناکارآمدی منابع انسانی می‌تواند رفتارهای فرصت‌طلبانه را توجیه کند که حریص، استخدام مدیریتی و احتکار اخبار بد را تسهیل می‌کند. برای دوره‌های طولانی پنهان کردن اطلاعات نادرست در مورد تخلفات احتمالی منابع انسانی، از جمله قراردادهای غرامت و نگرانی‌های شغلی، ممکن است به فرصت طلبی مدیریتی کمک کند و انگیزه لازم را برای اجتناب از مالیات ایجاد کند. پنهان کردن اطلاعات بد در مورد منابع انسانی می‌تواند مدیریت بلندمدت را مختل کند و استراتژی‌های مدیریت را برای بهبود کارایی عملیاتی پیچیده کند (تیلور، ۲۰۱۹).

ناکارآمدی سرمایه‌گذاری سرمایه انسانی می‌تواند منجر به بودجه ریزی سرمایه شرکت شود زیرا سرمایه‌گذاران خارجی (که اطلاعات کمتری نسبت به مدیران شرکت دارند) سرمایه بیشتری را تخصیص می‌دهند (Jang et al., 2014). این به دلیل این واقعیت است که کارایی منابع انسانی بر درک سرمایه‌گذاران از موقعیت مالی شرکت، تلاش‌های مدیریت منابع و پایداری سود، جریان نقدی و ریسک تأثیر می‌گذارد. افزایش هزینه سرمایه‌گذاری خارجی باعث می‌شود شرکت‌ها به طور فزاینده‌ای برای تامین مالی و سرمایه‌گذاری خود به بودجه داخلی متکی باشند. ناکارآمدی منابع انسانی ممکن است بر جریان نقدی عملیاتی و در نتیجه اجتناب مالیاتی تأثیر بگذارد (تیلور و همکاران، ۲۰۱۹).

مطالعات حسابداری و اقتصاد بیانگر افزایش شدید درآمد شرکت است و در نتیجه نتوانسته است تامین منابع مالی و هزینه عملیات را بهبود بخشد. در واقع، ناکارآمدی نیروی کار منعکس‌کننده هزینه‌های آژانس، هزینه‌های نظارت، شفافیت و لایه‌های اطلاعاتی است. بر اساس نظریه نئوکلاسیک، ناکارآمدی منابع انسانی منجر به کاهش سودآوری می‌شود که می‌تواند بر

عملکرد شرکت‌ها تأثیر بگذارد. این به این دلیل است که برخلاف سرمایه، نیروی انسانی در واقع برای جریان نقدی عملیاتی شرکت استفاده می‌شود و نه از طریق بدهی یا تامین مالی. اگر ناکارآمدی نیروی انسانی، سود شرکت‌ها و منابع مالی داخلی را کاهش دهد به طوری که شرکت‌ها نتوانند نیازها و هزینه‌های جاری (یعنی پرداخت دستمزد، سود و مالیات) را برآورده کنند، انگیزه آنها برای پس انداز پول که ممکن است شامل اجتناب مالیاتی باشد افزایش می‌یابد.

شرکت باید هزینه منابع انسانی را برای جذب، حفظ، ارتقا و اخراج بپردازد. این امر باعث می‌شود که بخشی از منابع مادی شرکت که در واقع برای نیروی انسانی مورد نیاز برای تولید و اداره شرکت مصرف می‌شود، از سوی دیگر در مواد ۱۴۷ و ۱۴۸ قانون مالیات از مخارج مالیاتی صحبت شده و از حقوق و مالیات صحبت شده است. از طرفی آموزش و مأموریت نیروی انسانی و ... مربوط به انتخاب مدیریت است، بنابراین ممکن است یک مدیر بر اساس نمایندگی از یک فرد ذیصلاح بر اساس سلیقه شخصی و غیره انتخاب کند که نتیجه آن این باشد. منابع انسانی ناکارآمد، یکی از نظر، به عنوان هزینه در اسناد ثبت می‌شود. حساب‌رسان مالی به ترتیب در موارد ۱۴۷ و ۱۴۸ هزینه‌های انجام شده را بلافاصله دریافت کردند. دلیل مغایرت در این واقعیت نهفته است که این هزینه‌های اضافی منابع انسانی توسط کاربر متحمل شده و توسط قانون مالیات تحمیل شده است. که محقق را بر آن داشت که در مراحل چرخه عمر ناکارآمدی در سرمایه‌گذاری منابع انسانی با مدیریت اجتناب مالیاتی چیست؟

هدف اصلی

تعیین تأثیر ناکارایی سرمایه‌گذاری در منابع انسانی بر مدیریت اجتناب مالیاتی با نقش تعدیلگر چرخه عمر شرکت

اهداف فرعی

تعیین تأثیر ناکارایی سرمایه‌گذاری بر مدیریت اجتناب مالیاتی

تعیین نقش تعدیلگر چرخه عمر شرکت بر رابطه بین ناکارایی سرمایه‌گذاری و مدیریت اجتناب مالیاتی

فرضیه‌های تحقیق

ناکارایی سرمایه‌گذاری بر مدیریت اجتناب مالیاتی تأثیر دارد.

چرخه عمر شرکت رابطه بین ناکارایی سرمایه‌گذاری و مدیریت اجتناب مالیاتی را تعدیل می‌کند.

پیشینه پژوهش

خلیلی (۱۳۹۶) به بررسی رابطه بین چرخه عمر شرکت و فعالیت‌های مالیاتی و غیر مالیاتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخت. نتایج حاکی از آن است که چرخه عمر شرکت توضیح می‌دهد که شرکت به فعالیت‌های معاف از مالیات تمایل دارد، یعنی اجتناب مالیاتی با مراحل چرخه عمر شرکت رابطه معناداری دارد.

نقابی و همکاران (۲۰۱۷) به تحلیل چرخه عمر شرکت و اجتناب مالیاتی پرداختند و مطالعه وی نشان داد که اجتناب مالیاتی از مراحل مختلف چرخه عمر شرکت‌ها قابل تحلیل است و به طور خاص تئوری چرخه عمر شرکت‌ها توضیح می‌دهد که شرکت‌ها در مشکلات شرکت می‌کنند. مالیات قوی است اجتناب از مالیات در مراحل اضطراری و کاهش نسبت به مرحله رکود بیشتر و در مراحل رشد و بلوغ کمتر از مرحله رکود است.

ژنگ (۲۰۱۹) به مطالعه ای به نام اجتناب از مالیات و کارایی سرمایه‌گذاری پرداخت. نتایج تحقیق نشان می‌دهد که معافیت مالیاتی رابطه معکوس با کارایی سرمایه‌گذاری دارد و هر چه بار مالیاتی بنگاه‌ها بیشتر باشد، کارایی سرمایه‌گذاری کمتر می‌شود.

کورمن و همکاران (۲۰۱۹) فرار مالیاتی را در بین شرکت‌های خانوادگی مورد مطالعه قرار دادند و نتایج نشان داد که درآمد معاف از مالیات در شرکت‌های خانوادگی خصوصی بسیار بالا است. علاوه بر این، تعداد سهامداران خانوادگی در مشاغل خانوادگی که از پرداخت مالیات اجتناب می‌کنند افزایش می‌یابد و تقاضا برای سود سهام افزایش می‌یابد.

مک کلور و همکاران (۲۰۱۸) تأثیر کاهش سود سهام بر بازده مالیاتی و غیر مالیاتی در بورس اوراق بهادار استرالیا را بررسی کردند و نشان دادند که کاهش سود سهام بار مالیاتی شرکت را کاهش می دهد. نتایج همچنین نشان دهنده رابطه مثبت و معنادار بین مدیران مستقل و معافیت مالیاتی شرکت ها می باشد.

هه و همکاران (۲۰۲۲) آیا آلودگی هوا کارایی سرمایه گذاری را مختل می کند؟ پرداختند، با استفاده از نمونه ای از ۲۱۷۴ شرکت چینی فهرست شده برای دوره ۲۰۱۴-۲۰۱۹، بررسی می کنیم که آیا آلودگی هوا کارایی سرمایه گذاری شرکت ها را مختل می کند یا خیر. ما شواهد محکمی پیدا کردیم که نشان می دهد آلودگی هوا به طور منفی با کارایی سرمایه گذاری شرکت ها مرتبط است، و این ارتباط برای شرکت های کوچک، شرکت های غیردولتی، شرکت های دارای محدودیت مالی، و شرکت هایی که با ریسک تجاری بالا یا رقابت شدید بازار محصولات صنعتی مواجه هستند، آشکارتر است.

ویو و همکاران (۲۰۲۲) به بررسی نزدیکی جغرافیایی و کارایی سرمایه گذاری شرکتی: شواهدی از ساخت و ساز راه آهن پرسرعت در چین پرداختند، با استفاده از روش تفاوت در تفاوت ها، نشان می دهیم که ساخت و ساز ریل پرسرعت (HSR) کارایی سرمایه گذاری در چین را بهبود می بخشد. این اثر برای شرکت هایی با شفافیت اطلاعات پایین و پوشش رسانه ای کم آشکارتر است، که نشان می دهد HSR می تواند عدم تقارن اطلاعات را کاهش دهد و در عین حال هزینه های نظارتی خارجی را کاهش دهد. تحلیل ما همچنین نشان می دهد که این اثر برای شرکت های غیردولتی، شرکت های با رشد بالا و آن دسته از شرکت هایی که در شهرهای اصلی واقع شده اند قوی تر است. به طور کلی، یافته های ما نشان می دهد که HSR می تواند کارایی سرمایه گذاری را با کوتاه کردن زمان سفر بین شرکت ها و سرمایه گذاران آنها بهبود بخشد.

لیپوس (۲۰۲۱) به بررسی سیاست های زیست محیطی و سرمایه گذاری های بهره وری انرژی. تجزیه و تحلیل در سطح صنعت پرداختند، بهره وری انرژی یک راه بسیار مقرون به صرفه برای کاهش انتشار گازهای گلخانه ای در هوا و بهبود عملکرد اقتصادی صنایع تولیدی در نظر گرفته می شود. بسیاری از کشورها اقداماتی را برای افزایش بهره وری انرژی در صنعت اجرا کرده اند. این اقدامات شامل مداخلات فرماندهی و کنترل و مبتنی بر بازار است و ممکن است مختص یک شرکت یا بخش خاص باشد. اگرچه این سیاست ها ممکن است مزایایی داشته باشند، نتایج تحلیل های تجربی اثرات این مداخلات بر پذیرش فناوری های صرفه جویی در انرژی قطعی نیست. هدف اصلی این مقاله بررسی نقش اقدامات مختلف سیاست زیست محیطی بر سرمایه گذاری بهره وری انرژی است. ما یک پایگاه داده از چندین منبع برای صنایع اسپانیایی برای دوره ۲۰۱۰-۲۰۱۷ ایجاد کردیم. این اطلاعات در مورد طیف وسیعی از عوامل و ابزارهای سیاستی که ممکن است سرمایه گذاری در بهره وری انرژی را هدایت کنند، به ما می دهد. ما چهار ابزار مختلف را در نظر می گیریم: مقررات، مالیات، یارانه و اعتبار مالیاتی.

عبداللهی و همکاران (۲۰۲۱) به بررسی آیا فهرست بندی متقابل در ایالات متحده کارایی سرمایه گذاری را بهبود می بخشد؟ شواهدی از شرکت های بریتانیایی پرداختند، ما بررسی می کنیم که آیا مدیران شرکت های بورسی، کارایی سرمایه گذاری شرکتی را از طریق یادگیری از بازار سهام پس از عرضه متقابل بهبود می بخشد. با استفاده از نمونه ای از شرکت های بریتانیایی که در فهرست های متقابل در بازارهای سهام تنظیم شده و غیرقانونی ایالات متحده قرار گرفته اند، متوجه می شویم که شرکت های دارای فهرست متقابل در بازارهای غیرقانونی نسبت به شرکت های غیر بورسی پس از فهرست بندی متقابل سرمایه گذاری مؤثرتری دارند. علاوه بر این، متوجه می شویم که شرکت های دارای فهرست متقابل، کارایی سرمایه گذاری خود را پس از فهرست بندی متقابل بهبود می بخشد. علاوه بر این، شرکت هایی را می یابیم که سطوح پایینی از اطلاعات خصوصی در قیمت های سهامشان تعبیه شده است، و شرکت هایی با استقلال هیئت مدیره بالاتر، سرمایه گذاری خود را پس از فهرست بندی متقابل بهبود می بخشد. یافته های ما نشان می دهد که مدیران شرکت های فهرست شده متقاطع هنگام شروع پروژه های سرمایه گذاری جدید، بیشتر با ویژگی های خاص شرکت هدایت می شوند تا سیگنال های بازار سهام. ما همچنین شواهدی پیدا کردیم که نشان می دهد شرکت های دارای فهرست متقابل در بورس های تنظیم شده، پس از فهرست بندی متقابل، عملکرد ضعیفی دارند، در حالی که شرکت هایی که در بورس های غیرقانونی فهرست شده اند، پس از فهرست بندی متقابل، عملکرد بالایی دارند.

ژنگ و همکاران (۲۰۲۰) به بررسی کارایی سرمایه‌گذاری صنعت انرژی جدید در چین پرداختند، این مقاله کارایی سرمایه‌گذاری صنعت انرژی جدید در چین را ارزیابی می‌کند و عواملی را بررسی می‌کند که تغییرات کارایی سرمایه‌گذاری را در بین شرکت‌ها و در طول زمان توضیح می‌دهد. با اعمال یک چارچوب تجزیه و تحلیل نیمه پارامتریک DEA چهار مرحله‌ای برای نمونه‌ای از شرکت‌های انرژی جدید فهرست شده در دوره ۲۰۱۲-۲۰۱۵، متوجه می‌شویم که راندمان سرمایه‌گذاری کلی صنعت انرژی‌های جدید نسبتاً پایین است، بازده فنی خالص ۴۸٪ است. و بازده مقیاس ۹۰٪. ما همچنین دریافتیم که کارایی سرمایه‌گذاری شرکت‌های انرژی جدید تحت تأثیر شرایط کلان اقتصادی و ویژگی‌های خاص شرکت است. نتایج ما قوی است و پیامدهای مهمی برای سیاست‌گذاران و مدیران شرکت دارد.

هه و همکاران (۲۰۲۰) به بررسی اعتماد بیش از حد مدیریتی، تامین مالی داخلی و کارایی سرمایه‌گذاری: شواهدی از چین پرداختند، با استفاده از شرکت‌های فهرست‌شده در بورس شانگهای چین و بورس سنژن در سال‌های ۲۰۱۰-۲۰۱۵، ما تأثیر اعتماد بیش از حد مدیریتی را بر انتخاب تامین مالی داخلی و کارایی سرمایه‌گذاری (مقیاس سرمایه‌گذاری؛ سرمایه‌گذاری بیش از حد و سرمایه‌گذاری کم) آزمایش می‌کنیم. ما نشان می‌دهیم که تامین مالی داخلی می‌تواند فرصت‌های تجاری را تامین مالی کند و کمبود سرمایه را کاهش دهد، اما ممکن است باعث سرمایه‌گذاری بیش از حد، به‌ویژه در شرکت‌هایی با اعتماد بیش از حد مدیریتی شود. این مشکل سرمایه‌گذاری بیش از حد به طور قابل توجهی با اعتماد بیش از حد مدیریتی به شرکت‌های دولتی مرتبط است تا غیردولتی. علاوه بر این، برای بررسی استحکام نتایج اصلی، این مقاله به بررسی روابط علی بین کارایی سرمایه‌گذاری، تخصص حسابرس و کیفیت اطلاعات حسابداری از مدل‌های معادله همزمان پویا می‌پردازد.

کیم و همکاران (۲۰۲۰) به بررسی سرمایه‌گذاری در بهره‌وری منابع و عملکرد شرکت: شواهدی از شرکت‌های کوچک و متوسط اروپایی پرداختند، هدف اصلی این مقاله آزمایش این فرضیه است که سرمایه‌گذاری‌هایی که کارایی منابع را افزایش می‌دهند، عملکرد رشد شرکت‌های کوچک و متوسط (SMEs) را افزایش می‌دهند. برای آزمایش این فرضیه، ما بر SMEهایی که در بخش‌های انرژی بر کشورهای اروپایی فعالیت می‌کنند تمرکز می‌کنیم. با اجرای تخمین‌های تطبیق امتیاز تمایل (PSM)، تأثیر مثبت و معنی‌دار آماری (در سطح ۱ درصد) سرمایه‌گذاری‌های بهره‌وری منابع بر عملکرد رشد SMEها را می‌یابیم. این یافته‌ها پیامدهای سیاستی قابل توجهی برای اقدامات و اقداماتی که باید توسط سیاست‌گذاران داخلی و بین‌المللی در خصوص سرمایه‌گذاری‌های تولید پاک‌تر توسط شرکت‌ها انجام شود، دارد. نتایج حاکی از آن است که اگر دولت‌ها بخواهند رشد سبز را تقویت کنند، یک سیاست کلیدی که می‌توانند اتخاذ کنند، ارائه یارانه برای سرمایه‌گذاری‌های کارآمد منابع برای شرکت‌های کوچک و متوسط فعال در بخش‌های انرژی بر است.

چن و همکاران (۲۰۲۱) به بررسی طرفداری سیاسی و کارایی سرمایه‌گذاری پرداختند، با استفاده از داده‌های جمع‌آوری شده دستی در مورد زادگاه و تجربیات کاری بالاترین رتبه‌بندی سیاستمداران در استان‌های چین، شهرهای مورد علاقه سیاستمداران را شناسایی می‌کنیم و تأثیر طرفداری منطقه‌ای سیاسی را بر کارایی سرمایه‌گذاری شرکت‌های مستقر در شهرهای مورد علاقه بررسی می‌کنیم. ما متوجه شدیم که چنین طرفداری با سرمایه‌گذاری شرکتی بسیار کم کارآمد همراه است و انحراف از سرمایه‌گذاری بهینه عمدتاً از سرمایه‌گذاری بیش از حد شدید ناشی می‌شود. ما بررسی می‌کنیم که چگونه تأثیر طرفداری منطقه‌ای بر کارایی سرمایه‌گذاری شرکتی با پیشرفت منطقه در بازسازی متفاوت است، و متوجه می‌شویم که درجه بالاتری از بازاری‌سازی، قدرت رابطه بین طرفداری سیاسی و کارایی سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد. ما بیشتر یک کانال احتمالی را شناسایی می‌کنیم که از طریق آن طرفداری منجر به سرمایه‌گذاری بیش از حد می‌شود و متوجه می‌شویم که شرکت‌های مورد علاقه دسترسی بهتری به تامین مالی بدهی دارند و یارانه‌های دولتی بیشتری دریافت می‌کنند.

کاراکوستا و همکاران (۲۰۲۱) به بررسی مقابله با بحران کووید-۱۹ از طریق سرمایه‌گذاری در بهره‌وری انرژی: ابزارهای پشتیبانی تصمیم برای بهبود اقتصادی پرداختند، همه‌گیری کووید-۱۹ شوک‌های بی‌سابقه‌ای را در تمام جنبه‌های جامعه ایجاد کرده است. به طور خاص، بخش انرژی نیز از این قاعده مستثنی نیست و نگرانی‌هایی در مورد اینکه چگونه دولت‌ها و

بخش خصوصی از رکود اقتصادی بهبود می یابند اما همچنان به کار در جهت انتقال انرژی پاک ادامه می دهند، مطرح شده است. تعهدات محکم و سرمایه گذاری های هدفمند بهره وری انرژی (EE) مورد نیاز است. هدف این پژوهش دو جنبه است. در مرحله اول، مروری بر بحران بخش انرژی با نقش حیاتی سرمایه گذاری های EE و بررسی ابزارهای پشتیبانی تصمیم (DS) موجود برای تقویت چنین بازایی. این روش با مروری بر کشورهای انتخاب شده استراتژیک دنبال شد تا نیازها و استراتژی های بازایی انرژی آنها را مشخص کند. نتایج نشان داد که سرمایه گذاری های EE در مقابله با رکود همه گیر کمک خواهد کرد، بنابراین، ابزارهای نوآورانه DS و روش های استانداردسازی مورد نیاز است. با این حال، به ندرت ابزاری برای شناسایی سرمایه گذاری های پایدار با پتانسیل قوی برای انجام تعهداتشان وجود ندارد. ابزارهای استاندارد Triple-A Horizon 2020 نقش مهمی را ایفا می کنند که پروژه های EE را قادر می سازد تا برای ارزیابی ریسک های سرمایه گذاری EE تأمین مالی کنند.

چیو و همکاران (۲۰۲۱) به بررسی تامین کنندگان چگونه از افزایش داوطلبانه مشتریان سود می برند؟ تأثیر هدایت سود مشتریان بر کارایی سرمایه گذاری شرکت های بالادستی پرداختند، ما بررسی می کنیم که آیا و چگونه انتشار اطلاعات آینده نگر مالی مشتریان بر کارایی سرمایه گذاری شرکت های بالادستی آنها تأثیر می گذارد یا خیر. با استفاده از راهنمایی سود به عنوان نماینده ای برای اطلاعات آینده نگر، متوجه شدیم که شرکت هایی که مشتریان در آن پیش بینی های سود خود را افشا می کنند نسبت به شرکت هایی که مشتریان از اطلاعات آینده نگر خودداری می کنند، کارآمدتر سرمایه گذاری می کنند. یافته های ما پس از کنترل مجموعه ای از ویژگی های شرکت، استفاده از مشخصات و اندازه گیری های مدل جایگزین، و استفاده از سیل ۲۰۱۱ تا بلند به عنوان یک شبه آزمایش باقی می ماند. تحلیل های بیشتر نشان می دهد که تأثیر مثبت راهنمایی های سود مشتریان بر کارایی سرمایه گذاری شرکت های بالادستی برای مشتریانی که پیش بینی های آموزنده تر، تفکیک شده تر و دقیق تر را منتشر می کنند و تامین کنندگانی با قدرت چانه زنی ضعیف تر قوی تر است. ما همچنین واکنش نامتقارن سرمایه گذاری های تامین کنندگان را نسبت به پیش بینی اخبار خوب مشتریان در مقابل اخبار بد مشاهده می کنیم. علاوه بر این، با انجام یک تحلیل مبتنی بر متن، متوجه می شویم که کارایی سرمایه گذاری تامین کنندگان با اطلاعات مرتبط زنجیره تامین جاسازی شده تر در گزارش های راهنمای سود مشتریان افزایش می یابد. به طور کلی، یافته های ما نشان می دهد که تامین کنندگان از راهنمایی های سود مشتریان برای ارزیابی بهتر تصمیم های سرمایه گذاری خود بهره می برند و در نتیجه به کارایی سرمایه گذاری بیشتری دست می یابند.

زائو و همکاران (۲۰۲۲) به بررسی شبکه هیئت مدیره، کارایی سرمایه گذاری و نقش واسطه ای CSR. شواهدی از چین پرداختند، این مقاله با اقتباس از چارچوب نظری شبکه اجتماعی، تأثیر موقعیت یک شرکت در شبکه هیئت مدیره را بر کارایی سرمایه گذاری آن و نقش میانجی مسئولیت اجتماعی شرکت (CSR) بر این تأثیر را بررسی می کند. یافته ها نشان می دهند که وقتی یک شرکت در مرکز یا در موقعیت های حفره ساختاری در شبکه هیئت مدیره قرار دارد، کارایی سرمایه گذاری آن بهبود می یابد. موقعیت سوراخ مرکزی و ساختاری CSR شرکت را افزایش می دهد، که بیشتر منجر به کارایی سرمایه گذاری بهتر می شود. تحلیل های اضافی نشان می دهد که تأثیر موقعیت شبکه یک شرکت بر کارایی سرمایه گذاری برای شرکت های غیردولتی برجسته تر است و شبکه هیئت مدیره می تواند کارایی سرمایه گذاری شرکت را با بهبود محیط های اطلاعاتی و کاهش محدودیت های تامین مالی سازوکار خاص CSR این شرکت ها بهبود بخشد. به عنوان یک واسطه عمل می کند.

روش شناسی پژوهش

داده ها بر اساس اطلاعات گذشته است که رابطه بین متغیرهای مختلف را با استفاده از اطلاعات تاریخی اندازه گیری می کند. و در مورد روش گردآوری داده ها، این تحقیق از نوع توصیفی-همبستگی بوده و هدف اصلی آن تعیین وجود، میزان و نوع رابطه بین متغیرهای مورد آزمون می باشد.

هر منبع داده را می توان به سه روش موضوعی، مکانی و زمانی مورد مطالعه قرار داد تا داده ها در این حوزه ها جمع آوری و تجزیه و تحلیل شوند، یعنی به شرح زیر.

تمرکز این مطالعه بر روی مسائل اقتصادی و مالی است.

محدوده جغرافیایی مطالعات اخیر مورد قبول شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است.

این مطالعه از اوایل دهه ۱۳۹۰ تا پایان سال ۲۰۱۸ را پوشش می دهد

جدول ۱، جدول جامعه آماری تحقیق

ردیف	محدودیت ها	تعداد
۱	تعداد شرکت های که از سال ۹۰ تا ۹۸ عضو بورس هستند.	۶۵۸
۲	تعداد شرکت هایی که جزء شرکت های سرمایه گذاری، بانک و بیمه هستند.	۱۳۱
۳	تعداد شرکت هایی که سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ندارند.	۱۲۵
۴	تعداد شرکت هایی که در طول مطالعه تغییر سال مالی داده اند و شرکت هایی که نماد معاملاتی آنها بیش از سه ماه متوقف بوده است.	۲۱۶
۵	نمونه غربالگری شده	۱۸۶

برای جمع آوری داده های لازم برای این پژوهش از روش کتابخانه ای استفاده خواهد شد. بدین ترتیب، مبانی نظری تحقیق و نتایج نهایی پژوهش با مطالعه کتب، مقالات و سایر متون موجود به دست آمد. داده های مورد نیاز برای آزمون فرضیه های تحقیق از نرم افزار، صورت های مالی سالانه شرکت ها، گزارش حسابرسی، گزارش هیئت مدیره مجمع عمومی صاحبان سهام و اطلاعیه به سردبیران (CODAL) به دست آمده است.

مدل پژوهش

$$\text{Tax} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{OVERNH} + \alpha_2 \text{CYCLEGROW} * \text{OVERNH} + \alpha_3 \text{SIZE} + \alpha_4 \text{LEV} + \alpha_5 \text{ROA} + e$$

متغیرهای پژوهش و اندازه گیری آنها

ناکارآمدی سرمایه انسانی: در بخش اول از مدل مک پینوک و لیلیز (۲۰۰۷) برای توضیح تأثیر سرمایه انسانی استفاده شده است. در واقع، این مدل توانایی و محدودیت مدیریت کسب و کار را برای سرمایه گذاری در منابع انسانی در زمان های اقتصادی برجسته می کند. بنابراین خروجی حاصل از بقایای مدل یک سرمایه گذاری غیرعادی در منابع انسانی است. مدل مک پینوک و لیلیز (۲۰۰۷) به شرح زیر است:

$$\begin{aligned} \text{nethire}_{i,t} = & \beta_0 + \beta_1 \text{gsale}_{i,t} + \beta_2 \text{gsale}_{i,t-1} + \beta_3 \Delta \text{roa}_{i,t-1} \\ & + \beta_4 \Delta \text{roa}_{i,t} + \beta_5 \text{roa}_{i,t} + \beta_6 \text{ret}_{i,t} \\ & + \beta_7 \text{size}_{i,t-1} + \beta_8 \text{quick}_{i,t-1} + \beta_9 \Delta \text{quick}_{i,t-1} \\ & + \beta_{10} \Delta \text{quick}_{i,t} + \beta_{11} \text{lev}_{i,t} + \beta_{12} \text{loss1}_{i,t-1} \\ & + \beta_{13} \text{loss2}_{i,t-1} + \beta_{14} \text{loss3}_{i,t-1} + \beta_{15} \text{loss4}_{i,t-1} \\ & + \varepsilon_{i,t} \end{aligned}$$

اگر e بزرگتر از صفر باشد (بیش سرمایه گذاری و در غیر این صورت نشان دهنده کم سرمایه گذاری است).

متغیر وابسته

مدیریت اجتناب مالیاتی با شاخص اجتناب مالیاتی تعهدی اندازه گیری می شود.

ETR (اجتناب مالیاتی تعهدی): مالیات ابرازی به سود و زیان قبل از کسر مالیات

متغیر تعدیلگر

جریان نقدی مربوط به فعالیت عملیاتی (CFO)، سرمایه گذاری (CFI)، تأمین مالی (CFF)

۱. اگر $CFO < 0$ ، $CFI < 0$ و $CFF > 0$ باشد، نشانگر مرحله «معرفی» است.

۲. اگر $CFO > 0$ ، $CFI < 0$ و $CFF > 0$ باشد، نشانگر مرحله «رشد» است.

۳. اگر $CFO > 0$ ، $CFI < 0$ و $CFF < 0$ باشد، نشانگر مرحله «بلوغ» است.

۴. اگر $CFO < 0$ ، $CFI > 0$ و $CFF \leq 0$ یا $CFF \geq 0$ باشد، نشانگر مرحله «افول» است.

متغیر کنترل

SIZE (اندازه شرکت): لگاریتم دارایی کل

ROA (بازده داری): نسبت سود خالص به کل دارایی

LEV (اهرم مالی): نسبت بدهی به کل دارایی

برای انجام تحلیل های مناسب از آمار توصیفی و آمار استنباطی استفاده می شود. برای تجزیه و تحلیل داده ها از آمار توصیفی استفاده شد. تفاوت بین نرمال بودن توزیع متغیرها، پایایی متغیرها، همبستگی بین متغیرها و همخطی بودن بررسی شد. برای تحلیل های استنباطی و فرضیه های تحقیق، در صورت لزوم از مدل های رگرسیون داده های ترکیبی یا ترکیبی استفاده شد. این مطالعه ترکیبی از داده های شرکت های مختلف در سال های مختلف است و به صورت مشاهده ای شرکت-سال در نظر گرفته می شود. برای تحلیل فرضیه ها از نرم افزار Eviews استفاده شد. تست های مختلف انجام شده در هر یک از مدل های تنظیم شده در زیر توضیح داده شده است. بر اساس آمارهای مختلف ارائه شده در این آزمون ها، تصمیم گیری ها بر اساس مقایسه آمارهای به دست آمده با مقادیر بحرانی و احتمال آمار مورد نظر در سطح خطای ۵ درصد (سطح اطمینان ۹۵ درصد) انجام شده و غیره است.

یافته های پژوهش

آزمون پایایی

در اقتصادسنجی مهم ترین بحثی که در حال حاضر وجود دارد، بررسی روش هایی است که از عدم کاذب بودن رگرسیون برآوردی اطمینان حاصل شود. عدم کاذب بودن رگرسیون برآوردی را به روش های متفاوتی مورد بررسی قرار می دهند. عمدتاً نامانایی متغیرها یا به عبارتی تصادفی بودن سری زمانی متغیرها منجر به کاذب شدن رگرسیون برآوردی می شود. زمانی که از روش پنل دیتا استفاده می شود برای بررسی پایایی متغیرها می توان از آزمون های (هریس - تیزاولیس، لوین، لین و چاو، بریتونگ، آیم، پسران و شین، آزمون فیشر بر اساس فیلیپس پرون و دیکی فولر تعمیم یافته هدری) استفاده کرد. در این پژوهش از آزمون لوین، لین و چاو استفاده گردیده است.

فرضیات H_0 و H_1 در مورد این آزمون به شرح ذیل بیان می شوند:

H_0 : متغیر مورد نظر پایا نیست

H_1 : متغیر مورد نظر پایا است

1 Harris-Tzavalis

2 Levin, Lin and Chu

3 Breitung

4 Im, Pesaran and Shin

5 Fisher-type tests using ADF and PP tests

6 Hadri

جدول ۲- آزمون پایایی متغیرها

نتیجه	سطح معنی داری	آماره	متغیرها
پایا	۰/۰۰۰	-۳۴/۵۲۳۳	OVERNH
پایا	۰/۰۰۰	-۱۰/۳۲۳۹	Lev
پایا	۰/۰۰۰	-۲۱/۸۱۹۲	SIZE
پایا	۰/۰۰۰	-۱۵/۳۵۴۱۳	CYGLEROWTH
پایا	۰/۰۰۰	-۲۱/۰۵۰۲	TAX
پایا	۰/۰۰۰	-۲۶/۱۵۹۹	ROA

مطابق جدول فوق، سطح معنی داری برای همه متغیرها کمتر از ۰,۰۵ است، بنابراین متغیرهای فوق پایا هستند.

آزمون هاسمن برای انتخاب بین مدل اثرات ثابت و اثرات تصادفی

همانطور که در فصل قبل توضیح داده شد، آزمون هاسمن به شما امکان می دهد بین یک مدل اثرات تصادفی یا یک مدل اثرات ثابت یکی را انتخاب کنید. فرضیه های این آزمایش به شرح زیر است.

H0: روش اثرات تصادفی معنادار است.

H1: فرآیند اثرات تصادفی معنی دار نیست.

جدول ۳- نتایج آزمون هاسمن برای انتخاب بین مدل های اثرات ثابت و اثرات تصادفی

مدل	فرضیه ی صفر (H0)	آماره ی χ^2	p-value	نتیجه آزمون
مدل	روش اثرات تصادفی مناسب است	۲۱/۳۰۳۹	۰/۰۰۲۱	H0 رد می شود (روش اثرات ثابت مناسب است)

نتایج ۳ نشان می دهد که روش اثرات ثابت باید در همه مدل ها استفاده شود.

آزمایش لیمر و F

در روش داده های ترکیبی، ناهمگنی مقاطع کاهش می یابد، بایاس برآورد و همخطی کاهش می یابد و کارایی، درجات آزادی و تنوع افزایش می یابد. علاوه بر این، در روش داده های ترکیبی، می توان مدل های پیچیده تری را مطالعه کرد و اثرات آنها را بهتر توصیف و اندازه گیری کرد. برای انتخاب مسئله ناهمگونی واحدها می توان از F Limer کمک گرفت. اگر ناهمگونی واحدها تایید شود، مدل به جای استفاده از روش OLS معمولی از طریق داده های تابلویی تخمین زده می شود.

F Limer برای تشخیص ناهمگونی در بخش استفاده شد. فرضیه صفر آماره F و همگنی مقاطع مورد آزمون قرار گرفت. فرضیه صفر رد شد و فرضیه مخالف برای وجود ناهمگونی بین بخش ها مورد آزمایش قرار گرفت (داده های پانل داده های آماری هستند). نتایج آزمون F Limer در جداول زیر نشان داده شده است.

مبنای این آزمون فرضیه های H0 و H1 به شرح زیر است:

جدول ۴- نتایج آزمون F لیمر

مدل	آماره	سطح معنی داری	نتیجه
مدل	۱۰/۱۲۳۹	۰/۰۰۲۰	استفاده از روش پانل

آزمون F (آزمون لیمر) فوق نشان می دهد که مقدار آماری آزمون در مرحله اول ۱۰/۱۳۹ و سطح معنی داری ۰/۰۰۰۰ است که در واقع نشان دهنده رد فرضیه صفر است که مقدار روش تابویی را نشان می دهد. است. به این معنی که الگوی پژوهش از نوع ترکیبی (اثرات ثابت) است.

نتایج آزمون فرضیه‌ها

جدول ۵- خلاصه نتایج آماری آزمون فرضیه

متغیر	ضرایب	انحراف معیار	آماره t	سطح معناداری ضرایب (sig)	نتیجه
C	۰/۰۷۲۹۱	۰/۰۶۶۲۵	۱/۱۸۲۹۴	۰/۲۳۴۵	-
OVERNH	۰/۰۸۲۰	۰/۰۲۹۲	۲/۷۲۲۴	۰/۰۰۶۲	معنادار است.
CYCLEGROWTH	۰/۰۰۷۲۱	۰/۰۰۳۵۲	۲/۰۳۷۲۶	۰/۰۴۸۳۲	معنادار است.
OVERNH*CYCLEGROWTH	۰/۰۶۰۲۳۶	۰/۵۳۳۲۲	۱/۱۳۲۲۱	۰/۲۶۲۹۲	معنادار نیست.
SIZE	۰/۰۵۲۳۲	۰/۰۲۴۸۲	۲/۱۴۳۲۹	۰/۰۳۲۲۲	معنادار است.
LEV	۰/۱۳۶۲۴	۰/۰۶۰۴۲	۲/۲۵۶۲۵	۰/۰۲۴۲۲	معنادار است.
ROA	۰/۰۰۷۲	۰/۰۰۲۲	۲/۹۶۲۲	۰/۰۰۳۲	معنادار است.
آماره F فیشر (سطح معنی داری)	۱/۲۰۸ (۰,۰۰۰۰)	آماره دوربین واتسن	۲/۲۲۹۲		
ضریب تعیین	۰/۳۴۲	ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۲۳۶		

متغیر وابسته: ناکارایی سرمایه گذاری

$$Tax = \alpha_0 + \alpha_1 OVERNH + \alpha_2 CYCLEGROW * OVERNH + \alpha_3 SIZE + \alpha_4 LEV + \alpha_5 ROA + e$$

تحلیل جدول: برای تصمیم‌گیری در مورد معنادار بودن یا نبودن تأثیر هر کدام از متغیرهای مستقل و بر متغیر وابسته بر اساس سطح معنی داری آن‌ها قضاوت می‌شود. هرگاه سطح معنی داری کوچک‌تر از ۰,۰۵ باشد، می‌توان نتیجه گرفت که متغیر مورد نظر بر متغیر وابسته در سطح اطمینان ۹۵ درصد تأثیر معنی داری دارد.

فرضیه اول تحقیق عنوان می‌کند که؛ ناکارایی سرمایه گذاری بر مدیریت اجتناب مالیاتی تأثیر دارد.

ضریب برآوردی متغیر مستقل، ناکارایی سرمایه گذاری عامل جدول ۴-۵، نشان‌دهنده وجود رابطه ناکارایی و مدیریت اجتناب مالیاتی در سطح خطای ۰,۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه‌شده برای ضریب این متغیر تحقیق، کمتر از ۰,۰۵ به‌دست‌آمده است (۰,۰۰۶). بنابراین می‌توان گفت که در سطح اطمینان ۹۵٪ ناکارایی سرمایه گذاری بر مدیریت اجتناب مالیاتی تأثیر دارد.

فرضیه دوم تحقیق عنوان می‌کند که؛ چرخه عمر شرکت رابطه بین ناکارایی سرمایه گذاری و مدیریت اجتناب مالیاتی را تعدیل می‌کند.

ضریب برآوردی متغیر مستقل، چرخه عمر* ناکارایی سرمایه گذاری عامل جدول ۴-۵، نشان‌دهنده عدم وجود رابطه چرخه عمر* ناکارایی سرمایه گذاری و مدیریت اجتناب مالیاتی در سطح خطای ۰,۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه‌شده برای ضریب این متغیر تحقیق، کمتر از ۰,۰۵ به‌دست‌آمده است (۰,۶۲۲). بنابراین می‌توان گفت که در سطح اطمینان ۹۵٪ چرخه عمر شرکت رابطه بین ناکارایی سرمایه گذاری و مدیریت اجتناب مالیاتی را تعدیل نمی‌کند.

بررسی اعتبار و قدرت مدل

آماره F در این مدل ۱/۲۰۵ و سطح معناداری ۰/۰۰۰ می باشد که این نتیجه نشان دهنده معناداری مدل است و نشان می دهد که بین متغیرهای تحقیق رابطه معناداری وجود دارد و مدل تحقیق خوب است. (بالای مرحله دوم، نشان دهنده وجود یک مدل بزرگتر است). ضریب تعیین مدل (R²) نشان دهنده قدرت رابطه بین متغیر وابسته و متغیرهای مستقل است و نشان می دهد که چند درصد از تغییرات متغیر وابسته را می توان با تغییر در متغیرهای مستقل توضیح داد. در جدول ۴-۶، ضریب تعیین مدل ۰,۳۴ است، یعنی حدود ۳۴ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل توضیح داده شده است.

چندین پیش شرط رگرسیون از برآورد مدل تحقیق شناسایی و مورد مطالعه قرار گرفت که نتایج به شرح زیر است. آزمون خود همبستگی باقیمانده های مدل با استفاده از آماره اتافک واتسون انجام شد که نشان داد مقدار به دست آمده ۲/۰۲ بوده که نشان دهنده عدم همبستگی خودکار باقیمانده ها است، بنابراین سایر فرضیه رگرسیون تعدیل شد (مقادیر بین ۱,۵ تا ۲,۵ نشان دهنده عدم وجود خود همبستگی).

آزمون نرمال بودن باقیمانده ها در این مدل رگرسیونی نشان می دهد که توزیع باقیمانده ها نزدیک به نرمال است.

جدول ۶- خلاصه نتایج فرضیه ها

ردیف	فرضیه ها	نتیجه آزمون فرضیه
۱	ناکارایی سرمایه گذاری بر مدیریت اجتناب مالیاتی تأثیر دارد.	تأیید
۲	چرخه عمر شرکت رابطه بین ناکارایی سرمایه گذاری و مدیریت اجتناب مالیاتی را تعدیل می کند.	رد

بحث و نتیجه گیری

فرضیه اول تحقیق عنوان می کند که؛ ناکارایی سرمایه گذاری بر مدیریت اجتناب مالیاتی تأثیر دارد. ضریب برآوردی متغیر مستقل، ناکارایی سرمایه گذاری عامل جدول ۴-۵، نشان دهنده وجود رابطه ناکارایی و مدیریت اجتناب مالیاتی در سطح خطای ۰,۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر تحقیق، کمتر از ۰,۰۵ به دست آمده است (۰,۰۰۶). بنابراین می توان گفت که در سطح اطمینان ۹۵٪ ناکارایی سرمایه گذاری بر مدیریت اجتناب مالیاتی تأثیر دارد. نتایج این پژوهش با نتایج مالمندیر و همکاران^۷، ۲۰۱۱؛ بن-دیوید و همکاران^۸، ۲۰۱۳ همسو است. بدان معنا که اگر اشتغال ناکارآمد نیروی انسانی باعث کاهش سود شرکتها و درآمد داخلی آنها شود به گونه ای که شرکت ها نتوانند نیازهای فعلی و هزینه های خود را تأمین کنند (یعنی پرداخت دستمزدها، سودها و مالیات)، انگیزه ی آنها برای پس انداز پول که ممکن است در برگیرنده اجتناب مالیاتی باشند افزایش خواهد یافت.

فرضیه دوم تحقیق عنوان می کند که؛ چرخه عمر شرکت رابطه بین ناکارایی سرمایه گذاری و مدیریت اجتناب مالیاتی را تعدیل می کند.

ضریب برآوردی متغیر مستقل، چرخه عمر* ناکارایی سرمایه گذاری عامل جدول ۴-۵، نشان دهنده عدم وجود رابطه چرخه عمر* ناکارایی سرمایه گذاری و مدیریت اجتناب مالیاتی در سطح خطای ۰,۰۵ است. زیرا میزان p-value محاسبه شده برای ضریب این متغیر تحقیق، کمتر از ۰,۰۵ به دست آمده است (۰,۶۲۲). بنابراین می توان گفت که در سطح اطمینان ۹۵٪ چرخه عمر شرکت رابطه بین ناکارایی سرمایه گذاری و مدیریت اجتناب مالیاتی را تعدیل نمی کند.

⁷ Malmendier et al.,

⁸ Ben-David et al.,

پیشنهادها

به مسئولین پیشنهاد می شود در راستای کارایی سرمایه گذاری منابع انسانی از طریق شایسته محوری، عدالت محوری، دستمزد و پرداخت متناسب با شایستگی کوشا باشند.

پیشنهاد می گردد سایر عوامل موثر بر ناکارایی سرمایه گذاری منابع انسانی بررسی گردد.

پیشنهاد می گردد تأثیر اعتماد بنفس مدیران بر اجتناب مالیاتی بررسی گردد.

منابع

خانی، عبدالله؛ ایمانی، کریم(۱۳۹۴)، اجتناب از مالیات، نحوه اندازه گیری و عوامل موثر بر آن، فصلنامه پژوهش حسابداری، شماره ۴، ۱۴۲-۱۲۱

خلیلی، مرضیه(۱۳۹۷)، بررسی رابطه بین چرخه عمر شرکت و اجتناب مالیاتی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایاننامه کارشناسی ارشد دانشگاه مازندران

دره کی، جواد(۱۳۹۳)، بررسی رابطه بین اجتناب مالیاتی آینده و ارزش شرکت، دانشکده علوم اداری و اقتصادی، دانشگاه فردوسی مشهد پایان نامه کارشناسی ارشد

ذهبی، غلامحسین؛ سلاطین، پروانه(۱۳۹۶)، بررسی رابطه بین اجتناب مالیاتی و تأخیر در گزارشگری مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس، مجله اقتصادی، شماره ۱۱ قدرت بازار با بازدهی و آگاهی دهندگی قیمت سهام، پژوهش های حسابداری

کردستانی، غلامرضا؛ علوی، مصطفی(۱۳۸۹)، بررسی شفافیت سود حسابداری بر هزینه سرمایه سهام عادی، فصلنامه بورس اوراق بهادار، ۱۲، ۶۱-۴۳

کردستانی، غلامرضا؛ جهانگیری، بهنام(۱۳۹۵)، تأثیر اجتناب مالیاتی بر رابطه ری مالی، شماره ۲۷، ۳۸-۱۹

محمودی، مرتضی، جبارزاده کنگرلویی، سعید،، ۱۳۹۰، هولدینگ بازرگانی

محمودی، مرتضی؛ جبارزاده، سعید(۱۳۹۳)، بررسی تأثیر سازوکارهای حاکمیت شرکتی بر اجتناب مالیاتی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران،

مشایخی، بیتا؛ صبری، علی پناه(۱۳۹۳)، تأثیر راهبری شرکت بر رابطه بین اجتناب از مالیات و ارزش شرکت، پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی، ۲۵، ۷۰-۵۵

نویدی، ابراهیم؛ لطیفی، نگار(۱۳۹۶)، تحلیل سرمایه گذاری کمتر از حد و بیشتر از حد با تمایلات سرمایه گذاری، اولین کنفرانس ملی نقش حسابداری، اقتصاد و مدیریت در توسعه پایدار

Abdoli, M., & Zohrabi, M (2013). The Study of Working Capital Strategies in Life Cycle of Companies, Academic Journal of Accounting and Economic Researches, Vol. 2, 77-88

Alkurdi, a(2020), The impact of ownership structure and the board of directors' composition on tax avoidance strategies: empirical evidence from Jordan, impact of ownership structure, 31, 223-234

Balakrishnan, K., Blouin, J. & Guay, W (2012), "Does Tax Aggressiveness Reduce Corporate Transparency?", Working Paper, University of Pennsylvania

Brad A. Badertscher, Sharon P. Katz, Sonja O. Rego (2013), "The Separation of Ownership and Control and Corporate Tax Avoidance", Journal of Accounting and Economics, Vol. 56, PP. 228-250

Chang, ling and Hsiao, Fujen and tsai, yann ching (2014), earnings, institutional investors, stock price volatility, tax avoidance and firm value: Evidence from Taiwan

Chung, R., Firth, M., Kim, J., 2002. Institutional monitoring and opportunistic earnings management. Journal of Corporate Finance, 8, 29-48.

- Chen, S., Chen, X., Cheng, Q. & Shevlin, T (2010), "Are Family Firms More Tax Aggressive than Nonfamily Firms?", *Journal of Financial Economics*, Vol. 95.
- Kovermann, J, and Wendt, M,. (2019). Tax Avoidance in Family Firms: Evidence from Large Private Firms. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*. Vol. 15 (2),: 145-157.
- McClure, R. Lanis, R . Wells. P. Govendir, B(2018). The impact of dividend imputation on corporate tax avoidance: The case of shareholder value. *Journal of Corporate Finance* 48,492–514
- Zheng. M,. 2019. Tax Avoidance Activities and Investment Efficiency Advances in Social Social, Education and Humanities Research. Vol. 334,: 330-335