



राष्ट्रीय शेयर विनिमय बाजार में सूचीबद्ध कंपनियों के वित्तीय प्रदर्शन पर निगमीय (कॉर्पोरेट)  
सामाजिक उत्तरदायित्व का प्रभाव

रानी तम्बोली

शोध विद्यार्थी, व्यवसाय प्रबंधन विभाग, संगम विश्वविद्यालय, भीलवाड़ा,

Email: ranimodi37@gmail.com

हिमालय सिंह

शोध विद्वान, लेखा एवं व्यवसाय सांख्यिकी विभाग, यूनिवर्सिटी कॉलेज ऑफ कॉमर्स एंड मैनेजमेंट स्टडीज, मोहनलाल  
सुखाड़िया विश्वविद्यालय, उदयपुर, राजस्थान,

Email: himalayasingh2377@gmail.com, Orcid ID: 0009-0009-7920-659X

डॉ. मनोज कुमावत

सहायक आचार्य, व्यवसाय प्रबंधन विभाग संगम विश्वविद्यालय, भीलवाड़ा

manoj.kumawat@sangamuniversity.ac.in

DOI : <https://doi.org/10.5281/zenodo.16907990>

**ARTICLE DETAILS**

**Research Paper**

**Accepted:** 31-07-2025

**Published:** 10-08-2025

**Keywords:**

*Media Framing, Public Trust, Skepticism, Digital Health Technologies, Media Literacy*

**ABSTRACT**

निगम सामाजिक उत्तरदायित्व (सीएसआर) एक महत्वपूर्ण धारणा है जिस पर धीरे-धीरे दुनिया भर में विचार-विमर्श किया जा रहा है और अपनाया जा रहा है। विभिन्न हितधारक संगठन की दैनिक प्रथाओं में सामाजिक गतिविधियों को शामिल करने की मांग कर रहे हैं। कंपनियों द्वारा सीएसआर अपनाने के कुछ कारण हैं कानून का अनुपालन, प्रति स्पर्धात्मक लाभ बढ़ाने के लिए अन्य लोग ऐसा करते हैं क्योंकि यह समाज के लिए सही काम है। अध्ययन में राष्ट्रीय शेयर विनिमय बाजार में सूचीबद्ध फर्मों के वित्तीय प्रदर्शन पर सीएसआर के प्रभाव को स्थापित करने की मांग की गई। परिसंपत्तियों की वापसी का उपयोग करके वित्तीय प्रदर्शन को मापा गया था। सीएसआर में निवेश को सामाजिक गतिविधि पर मौद्रिक व्यय का उपयोग करके मापा गया था। डेटा लेखा परीक्षित वित्तीय विवरण, वेबसाइट प्रकाशनों और वार्षिक रिपोर्ट से प्राप्त किया गया था। द्वितीयक डेटा वर्ष 2019 से 2024 तक प्राप्त किया गया था।

एसपीएसएस, पियर्सन सहसंबंध और एनोवा का उपयोग करके डेटा को साफ, पूर्व परीक्षण, मान्य, कोडित और वि श्लेषण किया गया था। वित्तीय प्रदर्शन और सीएसआर के बीच रैखिक संबंध का परीक्षण करने के लिए अध्ययन ने एक वर्णनात्मक अनुसंधान डिजाइन को अपनाया। अध्ययन ने वित्तीय प्रदर्शन पर सीएसआर के प्रभाव का आकलन करने के लिए एकाधिक प्रतिगमन विश्लेषण मॉडल लागू किया। वित्तीय प्रदर्शन आश्रित चर था जबकि कॉर्पोरेट सामाजिक जिम्मेदारी, पंजी की तीव्रता और दक्षता का उपयोग अध्ययन में व्याख्यात्मक चर के रूप में किया गया था। लक्षित जनसंख्या में 50 सार्वजनिक रूप से सूचीबद्ध कंपनियाँ शामिल थीं, जिनमें से कंपनियों के लिए पूर्ण और आवश्यक डेटा उपलब्ध था। यह डेटा 50 अवलोकन देने वाली प्रत्येक फर्म के लिए 5 वर्षों के लिए एकत्र किया गया था। अधिकांश कंपनियों का विश्लेषण, सीएसआर में लगा हुआ है लेकिन सीएसआर गति विधियों पर होनेवाली वास्तविक लागत का खुलासा करने में विफल रहा है। 5 प्रतिशत महत्व स्तर के आधार पर निष्कर्ष निकाले गए। अध्ययन से पता चला कि सीएसआर का वित्तीय प्रदर्शन पर सकारात्मक लेकिन नगण्य प्रभाव पड़ा। अध्ययन के निष्कर्ष यह थे कि कोई भी चर दृढ़ता से सहसंबद्ध नहीं था। अध्ययन ने आगे निष्कर्ष निकाला कि सीएसआर और वित्तीय प्रदर्शन के बीच एक सकारात्मक लेकिन महत्वहीन संबंध मौजूद है। अध्ययन में सिफारिश की गई है कि कंपनियों को सामाजिक रूप से जिम्मेदार होना चाहिए ताकि शेयरधारकों के लिए कंपनी का मूल्य बढ़ाया जा सके। अध्ययन यह भी सुझाव देता है कि सीएसआर को एक स्वैच्छिक उपक्रम के रूप में नहीं देखा जाना चाहिए बल्कि कंपनियों के लिए एक अनिवार्य अभ्यास के रूप में देखा जाना चाहिए। अंत में, यह सुनिश्चित करने के लिए कि फर्म सभी हितधारकों के प्रति नैतिक और सामाजिक रूप से जिम्मेदार तरीके से कार्य करती है, कंपनियों के बीच नीति यां बनाई और लागू की जानी चाहिए।

## परिचय

आज के संगठन एक गतिशील वातावरण में काम कर रहे हैं, और जिस तरह से वे पहले काम कर रहे थे उसमें कई संरचनात्मक परिवर्तन हुए हैं। समाज में संगठनों की स्थिरता की भूमिका पर पिछले कई दशकों में बहुत सारी बहसों और चर्चाएँ हुई हैं। अब पूरी दुनिया स्थिरता की ओर बढ़ रही है विभिन्न कारण, जैसे पर्यावरणीय गिरावट, औद्योगिक



आपदाएँ, हितधारक समूह का दबाव, आदि। इन मुद्दों को हल करने के लिए संगठन एक रणनीतिक उपकरण (कुमार, 2014) के रूप में कॉर्पोरेट सामाजिक उत्तरदायित्व का अभ्यास करते हैं। संगठन धीरे-धीरे समाज पर अपने कार्यों के प्रभाव के लिए दायित्वों को स्वीकार कर रहे हैं। यह नहीं माना जाता है कि एक संगठन विशेष रूप से इसके लिए लाभ कमाता है, इसके अलावा, इसे स्थानीय समुदाय की उन्नति के लिए कुछ लाभ वापस देने पड़ते हैं। (डेविस, 1976)। ऐसे सामाजिक रूप से जिम्मेदार संगठन समुदायों के साथ अपने संबंधों में सकारात्मक और नैतिक होने का प्रयास करते हैं। एक सामाजिक रूप से जिम्मेदार संगठन अपने सभी हितधारकों के सर्वोत्तम हितों को पूरा करता है और लंबे समय में समृद्ध होता है। (फ्रीमैन 1984)।

पिछले कुछ वर्षों में इस बात पर अभी भी बहुत बहस चल रही है कि सीएसआर कंपनियों के वित्तीय प्रदर्शन को कैसे प्रभावित करता है। अनुभवजन्य अध्ययन कभी भी अनुरूप नहीं रहे हैं। कुछ को सकारात्मक सहसंबंध मिलाय दूसरों ने नकारात्मक निष्कर्ष निकाला, दूसरों को कोई सहसंबंध नहीं मिला, जबकि अन्य ने पाया कि, यह कंपनियों को अलग तरह से प्रभावित करता है। बार्नेट (2007) का तर्क है कि सीएसआर का प्रभाव एक कंपनी से दूसरी कंपनी में भिन्न होता है। ओकवोमा (2012) समर्थन प्रदान करता प्रतीत होता है क्योंकि उसने केन्या में वाणिज्यिक बैंकों के एफपी पर सीएसआर के प्रभाव का परीक्षण किया था। परिणामों ने संकेत दिया कि सीएसआर बड़े और मध्यम आकार के बैंकों के वित्तीय स्वास्थ्य के लिए अच्छा है, लेकिन छोटे बैंकों के लिए नहीं। फलेमर (2013) ने परीक्षण किया कि क्या सीएसआर के कारण बेहतर प्रदर्शन हुआ। परिणामों ने सकारात्मक संबंध का संकेत दिया लेकिन जब कंपनियां उच्च सीएसआर स्तरों में संलग्न होती हैं तो प्रभाव कम मजबूत होता है। इसने इस धारणा की वकालत की कि सीएसआर का स्तर बढ़ने पर सीएसआर का सकारात्मक प्रभाव कम हो जाता है।

अनुभवजन्य विश्लेषण के अलावा, सीएसआर और एफपी के बीच संबंधों को समझने की कोशिश करने वाले विभिन्न सैद्धांतिक अध्ययन हैं। फ्रीमैन (1984) और टेप्पो (2007) संगठन के भीतर शेयरधारकों के अलावा अन्य पार्टियों के महत्व को पहचानते हैं। कंपनियां अपने हितधारकों के साथ संबंध बनाए रखने से जुड़ी लागत को कम करके प्रदर्शन में सुधार कर सकती हैं। यह तब हासिल होता है जब कंपनियां अपने विविध हितधारकों (हिरिगोयेन और रेहम, 2015) की अपेक्षाओं और मांग को पूरा करती हैं। एक अच्छा रिश्ता कंपनी की कॉर्पोरेट छवि पर भी सकारात्मक प्रभाव डालता है। वार्डॉक और ग्रेव (1997) द्वारा प्रस्तुत सुस्त संसाधन परिकल्पना यह भी बताती है कि बेहतर वित्तीय प्रदर्शन से सुस्त संसाधनों की उपलब्धता बढ़ जाती है, जिससे कंपनियों को सीएसआर गतिविधियों में निवेश करने में मदद मिलती है।

विभिन्न शिक्षाविद सीएसआर में भागीदारी को लेकर मतभेद रखते हैं और तर्क देते हैं कि प्रबंधकों का केवल शेयरधारकों के मूल्य और धन को अधिकतम करने के मालिकों के प्रति कर्तव्य है। फ्रीडमैन (1962, 1970) ने कहा कि लाभ अधिकतमकरण और सामाजिक रूप से उत्तरदायी उद्देश्य के बीच एक समझौता मौजूद है। यह स्थिति इस तथ्य पर आधारित थी कि, सीएसआर कोई धन अधिकतम करने वाला व्यवहार नहीं है। मार्गोलिस और वॉल्श (2003) ने



सीएसआर गतिविधियों के संचालन के लिए संगठन के संसाधनों के उपयोग को धन का दुरुपयोग और गलत आवंटन बताया। ये सैद्धांतिक अध्ययन सीएसआर-सीएफपी संबंध के अस्तित्व या कमी के खिलाफ तर्कसंगत आधार प्रदान करते हैं। यह एक आधार भी प्रदान करता है जिसके माध्यम से विश्लेषण किया जा सकता है।

पर्यावरण और समाज पर हानिकारक परिणाम के लिए विभिन्न आलोचनाओं के बावजूद, निष्कर्षण उद्योगों को आर्थिक विकास, रोजगार सृजन, और सामुदायिक भलाई के लिए अलग-अलग नींव में उनके योगदान के लिए व्यापक मान्यता प्राप्त है। खनन खंड में, सीएसआर एक संगठन की स्वैच्छिक गतिविधियों को या तो नकारात्मक बाहरीताओं को कम करने या स्थानीय समुदायों के रहने की स्थिति का निर्माण करने के लिए दर्शाता है, जहां वे काम करते हैं। सीएसआर हितधारकों (व्हीलर एट अल।, 2002) के प्रति संगठनों के कॉर्पोरेट दृष्टिकोण की खोज के लिए वैचारिक ढांचे के निर्माण में सहायक है। समुदाय के लिए संगठनों द्वारा की गई सीएसआर पहल सतत विकास में सकारात्मक योगदान दे रही है और यह आवश्यक है कि संगठनों के हित को समुदाय के हित के साथ जोड़ा जाना चाहिए (शर्मा और भटनागर 2015)। तेल, गैस और खनन क्षेत्रों में सीएसआर गतिविधियों की व्यवहार्यता पर उत्तरोत्तर सवाल उठाए गए हैं (फ्रायनास, 2005)। जबकि दुनिया भर में खनन संगठनों ने खुद को महान कॉर्पोरेट नागरिकों के रूप में फिर से डिजाइन किया है, इस बात के बहुत कम सबूत हैं कि यह स्थिरता के मुद्दों को संबोधित करने की आवश्यकता को स्वीकार करता है। जिसने स्थानीय समुदायों को प्रभावित किया है। समाज के दृष्टिकोण से, खनन संगठनों द्वारा स्थानीय समुदाय के सुधार के लिए की जा सकने वाली प्रतिबद्धता का सर्वेक्षण करना महत्वपूर्ण है। इसे दूसरे तरीके से रखने के लिए: क्या संगठन सीएसआर पहल के माध्यम से स्थानीय समुदाय को अपने विकास के बारे में बता सकते हैं?

बोवेन (1953) सीएसआर की अवधारणा के महत्वपूर्ण कार्य का परिणाम है, जहां उन्होंने कॉर्पोरेट कार्यकारी की सामाजिक जिम्मेदारियों को "उन नीतियों को आगे बढ़ाने, उन निर्णयों को लेने, या कार्रवाई की उन पंक्तियों का पालन करने के लिए व्यवसायियों के दायित्वों" के रूप में परिभाषित किया है। हमारे समाज के उद्देश्यों और मूल्यों के संदर्भ में वांछनीय है।" को परिभाषित करने के लिए, कई लेखक विभिन्न परिभाषाएँ प्रदान करते हैं, लेकिन कई अवधारणाओं के कारण बहुत जटिलता है। फ्रीमैन द्वारा एक प्रमुख सिद्धांत का योगदान दिया गया था, जो बताता है कि एक सामाजिक रूप से जिम्मेदार फर्म प्रत्येक हितधारक के वास्तविक हित के तालमेल की आवश्यकता है और अपनी गतिविधियों को इस तरह के विभिन्न लाभों के लिए समायोजित करने की आवश्यकता है, न कि केवल फर्म के निवेशकों के हितों के लिए। विभिन्न शोध कार्य बताते हैं कि हितधारक समूहों (सरकार, व्यापार प्रतिस्पर्धियों, समाज, हितधारक, निवेशक और ग्राहक आदि) से दबाव बढ़ रहा है। व्यवसायों को उनकी व्यावसायिक प्रथाओं का प्रदर्शन करते हुए सामाजिक रूप से सक्षम तरीके से कार्य करने के लिए प्रोत्साहित करता है।

विश्वव्यापी खनन उद्योग ने अपने सामाजिक और प्राकृतिक दायित्वों का पालन किया है इसमें विभिन्न घटकों को जोड़ा गया है, और निकालने वाले उद्योग हमेशा सामाजिक और पर्यावरणीय स्थिरता (कॉवेल एट अल।, 1999) के



आसपास घूमने वाली बहसों में बहुत महत्वपूर्ण हैं। खनन संगठनों की कॉर्पोरेट सामाजिक उत्तरदायित्व (सीएसआर) पहल आम तौर पर सामुदायिक पहलों पर ध्यान केंद्रित करती है क्योंकि उनका आर्थिक, सामाजिक और पर्यावरणीय प्रभाव स्थानीय समुदाय स्तर (जेनकिंस और ओबरा, 2008) पर सबसे प्रमुख माना जाता है।

इस विषय के निष्कर्ष प्रबंधन को वित्तीय प्रदर्शन पर सीएसआर के प्रभाव को अधिक गहराई तक खींचने में सक्षम बनाएंगे। शेयरधारक यह निर्णय ले सकेंगे कि सीएसआर पर निवेश करना है या नहीं। जो संगठन सीएसआर में शामिल होने से झिझक रहे हैं, उन्हें अब इस भागीदारी के अमूर्त प्रभाव के बारे में अधिक और गहरी जानकारी होगी। इसके अतिरिक्त, शोध के निष्कर्ष प्रबंधन, कंपनियों के निदेशकों और अन्य इच्छुक हितधारकों के लिए मूल्यवान होंगे जो सीएसआर और कंपनियों द्वारा सामाजिक रूप से जिम्मेदार व्यवहार में रुचि रखते हैं।

### साहित्य की समीक्षा

किसी भी शोध कार्य को सम्पादित करने के लिए साहित्य समीक्षा आवश्यक है। यह जांच के क्षेत्र में पहले किए गए शोध कार्य से परिचित कराता है। यह किसी विषय और उसके प्रमुख मुद्दों की समझ हासिल करने में भी मदद करता है। इस साहित्य सर्वेक्षण के आधार पर, कुछ प्रस्तावों का निर्माण किया जाता है और उन प्रस्तावों के आधार पर अगले अध्याय में एक वैचारिक मॉडल और परिकल्पना विकसित की जाती है। विभिन्न साहित्य विभिन्न प्रकाशित पुस्तकों से एकत्र किए गए थे संपादित पुस्तकें और अध्याय पत्रिकाएँ, कार्यवाहीय सम्मेलन, प्रस्तुत लेख्य शोध, प्रबंध अकादमिक और वित्तीय रिपोर्ट और सर्वेक्षणय इंटरनेट से प्राप्त जानकारी आदि। बहुत सारे शोध पत्रों को विभिन्न डेटाबेसों से एक्सेस किया गया है, जैसे कि वेब ऑफ साइंस, गूगल स्कॉलर और साइंस डायरेक्ट।

**सिंह और मित्तल (2019)** यह मॉडल व्यक्त करता है कि प्राथमिक हितधारकों के दबाव का आर्थिक सामाजिक और पर्यावरणीय सीएसआर प्रथाओं के निष्पादन के साथ सकारात्मक संबंध है। और सीएसआर उन्मुख नेतृत्व विश्वास का आर्थिक, सामाजिक सीएसआर प्रथाओं के निष्पादन के साथ सकारात्मक संबंध है। हालाँकि, द्वितीयक हितधारक दबाव का आर्थिक, सामाजिक और पर्यावरणीय सीएसआर प्रथाओं के निष्पादन के साथ कोई सकारात्मक संबंध नहीं है। सीएसआर-उन्मुख नेतृत्व का एक संगठन में सीएसआर पहल की शुरुआत के साथ प्राथमिक हितधारक प्रभावों की बातचीत में मध्यस्थता प्रभाव पड़ता है। हालाँकि, संगठन के भीतर द्वितीयक हितधारक दबाव और सीएसआर पहल के बीच संबंध निगम के सीएसआर-उन्मुख नेतृत्व विश्वास द्वारा कम नहीं किया गया है।

**सन एट अल।, (2019)** यह मॉडल "रोजगार, शिक्षा, स्वास्थ्य देखभाल और पर्यावरण" के संदर्भ में सीएसआर के माध्यम से स्थानीय समुदाय की स्थिरता की पड़ताल करता है। यह मॉडल यह भी दर्शाता है कि दीर्घकालिक सीएसआर पहल "सक्रिय प्रेरणा" और "लोग -उन्मुख दृष्टि, "अल्पकालिक लक्ष्यों के बजाय और पहल स्थानीय समुदाय की स्थिरता में काफी सुधार करती है।



**फोर्डहैम, एट अल। (2018)** यह मॉडल चार प्रमुख पहचान किए गए सीएसआर शीर्षकों, यानी सीएसआर मूल्यों, सीएसआर दृष्टिकोण, सीएसआर प्रक्रियाओं और सीएसआर परिणामों के तहत 15 प्रमुख सीएसआर विषयों के साथ गठित किया गया है। सीएसआर मूल्यों की पहचान उनके समुदायों के लिए एक उचित भविष्य सुनिश्चित करने के साथ की जाती है, फिर भी एक ऐसी संरचना में जो मौद्रिक, प्राकृतिक और सामाजिक हितों को बदलती है। सीएसआर को इस बात से स्पष्ट रूप से परिभाषित किया गया था कि कैसे संघर्षरकार समुदाय के साथ भागीदारी करती है। इसने दो-तरफा पत्राचार और कर्तव्य को सशक्त बनाने वाली सहायक कार्रवाई के लिए एक शर्त को समेकित किया, जिसमें समुदायों के दृष्टिकोण और चिंताओं को शामिल किया गया। चारों ओर, सीएसआर ने भविष्य के लिए दीर्घकालिक सम्मान, घटनाओं के वित्तीय मोड़ और खनन के विपरीत समर्थन विकल्पों को प्राप्त करने के लिए आवश्यक से पर्याप्त कार्रवाई करने की भी अपेक्षा की। भले ही, इसमें निहित खतरों और संपत्ति में सुधार और जिम्मेदारी की संभावना को संबोधित करने के लिए एक परिभाषित पद्धति की आवश्यकता थी।

**नरूला एट अल।, (2017)** यह त्रि-स्तरीय मॉडल सीएसआर व्यय की सहायता से क्षमता निर्माण द्वारा संपन्न आजीविका के सृजन को दर्शाता है।

पहला चरण स्थानीय समुदाय की आवश्यकता कौशल और संसाधन मूल्यांकन अभ्यास का सुझाव देता है। इससे आजीविका गतिविधियों की बेहतर व्यवस्था होती है।

दूसरा चरण सीएसआर निवेश के माध्यम से आजीविका, सामुदायिक सशक्तिकरण और उद्यमिता विकास में सुधार के लिए विभिन्न प्रशिक्षण प्रदान करने का सुझाव देता है।

और अंत में, तीसरे चरण में पिछले चरण में रिपोर्ट किए गए विभिन्न कौशलों के आधार पर और स्थानीय समुदायों पर प्रभाव का आकलन करने के लिए एक नए व्यापार संगठन के गठन का सुझाव दिया गया है।

**चाफी (2017)** सीएसआर की अवधारणा नई नहीं है इसे पुराने रोमन कानूनों से रेखांकित किया जा सकता है और तत्वों में स्वीकार किया जा सकता है, उदाहरण के लिए, अस्पताल, अनाथालय और पुराने घर। कॉर्पोरेट व्यवहार में सामाजिक रूप से जिम्मेदार होने की धारणा को विभिन्न संस्थानों द्वारा आगे बढ़ाया गया और सोलहवीं और सत्रहवीं शताब्दी में निगमों को सामाजिक विकास का एक उपकरण माना जाता है।

**असगरी और ली (2016)** सीएसआर को अर्थव्यवस्था के सहायक सुधार को प्रचारित करने और क्षेत्र के लोगों और समाज की मदद करने के लिए वैश्विक संघों की प्रक्रियाओं में महत्वपूर्ण हिस्सेदारी के रूप में प्रस्तुत करते हैं, जो उभरते और उन्नत दोनों देशों में एक उल्लेखनीय विचार के रूप में उभरा है



**इस्माइल (2015)** यह मॉडल सीएसआर कार्यक्रमों के माध्यम से सामुदायिक विकास के विभिन्न आयामों (यानी जीवन स्तर, स्वास्थ्य और शिक्षा) को दर्शाता है। इस्माइल (2015) का नतीजा इन तीन आयामों में से पता चलता है, मलेशियाई संगठनों में तीन श्रेणियों में शिक्षा से संबंधित पहल सबसे अधिक प्रचलित हैं।

**शर्मा और भटनागर (2015)** ने बड़े पैमाने पर खनन कंपनियों के लिए सामुदायिक विकास के तरीकों की जांच की और इस अध्ययन से पता चला कि जो कंपनियां अपने संसाधनों की रिपोर्ट करती हैं उनका कुशलता से उपयोग किया जा रहा है और निगमों द्वारा सीएसआर कार्यक्रम पर्यावरण के लिए सतत विकास में सकारात्मक योगदान देते हैं। और, यह आवश्यक है कि कंपनियों के हित को समुदाय के हित के साथ जोड़ा जाना चाहिए।

**स्लैक, (2012)** निष्कर्षण क्षेत्र में सीएसआर के साथ विकास को बढ़ावा देने में सीएसआर की भूमिका पर खनन क्षेत्र बहस के केंद्र में है। प्राकृतिक संसाधनों का निष्कर्षण किसी देश के विकास में महत्वपूर्ण योगदान देता है। निष्कर्षण निकालने वाले उद्योग भारत की अर्थव्यवस्था में एक महत्वपूर्ण हिस्से का योगदान करते हैं। इसके बावजूद, निष्कर्षण उद्योग को सबसे विनाशकारी उद्योग बताया गया है, और यह पर्यावरण और समाज को नकारात्मक रूप से प्रभावित करता है। बहुत सारे अध्ययनों में कहा गया है कि सीएसआर एक ऐसे साधन के रूप में है जिसके माध्यम से निगम रोजगार पैदा करके, स्थानीय समुदायों का समर्थन करके साझा मूल्य बना सकते हैं, अवसंरचनात्मक उन्नति, और स्थानीय समुदायों को प्रशिक्षण और शिक्षा के अवसर प्रदान करना और संचालित करने के लिए सामाजिक लाइसेंस प्राप्त करना।

**डैशवुड और पुप्लाम्पु (2010)** कनाडा की खनन कंपनियों के सामाजिक और पर्यावरणीय प्रदर्शन को बढ़ाने वाले प्रभाव और प्रक्रियाओं का विश्लेषण करते हैं। यह अध्ययन उन विभिन्न विशेषताओं का भी विश्लेषण करता है जो एक संगठन के लिए आंतरिक हैं और एक खनन कंपनी को कॉर्पोरेट सामाजिक उत्तरदायित्व (सीएसआर) के लिए प्रतिबद्ध बनाती है। इस अध्ययन के परिणाम से पता चलता है कि नेतृत्व, सामुदायिक जुड़ाव उनकी चिंताओं और प्राथमिकताओं को जानने के लिए, और सर्वोत्तम प्रथाओं के बारे में सीखने की प्रतिबद्धता एक संगठन को सीएसआर प्रथाओं को समर्पित करने में मदद करती है।

## अनुसंधान समस्या

साहित्य की समीक्षा से यह शोध राष्ट्रीय शेयर विनिमय बाजार में सूचीबद्ध कंपनियों के वित्तीय प्रदर्शन पर व सीएसआर के क्षेत्र में मौजूदा शोध अंतराल की पहचान करने की कोशिश करता है। इस तरह के अध्ययन के निष्कर्षों को अन्य क्षेत्रों के लिए सामान्यीकृत नहीं किया जा सकता है। भारत में सीएसआर और कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन पर इसके प्रभाव पर कुछ अध्ययन हुए हैं। इसलिए, यह उस अंतर को भरने के लिए एक उचित अवसर बनाता है जो अन्य शोधकर्ताओं ने छोड़ दिया है। अध्ययन में एनएसई में कंपनियों के वित्तीय प्रदर्शन पर सीएसआर



के प्रभाव पर ध्यान केंद्रित करने का प्रयास किया गया है जो फिर सवाल की ओर ले जाता है सीएसआर गतिविधियों का वित्तीय प्रदर्शन पर क्या प्रभाव पड़ता है?

## अनुसंधान के उद्देश्य

अध्ययन का उद्देश्य राष्ट्रीय शेयर विनिमय बाजार में सूचीबद्ध कंपनियों के वित्तीय प्रदर्शन पर कॉर्पोरेट सामाजिक उत्तरदायित्व के प्रभाव को निर्धारित करना है।

## अनुसंधान डिजाइन

इस अध्ययन में एक वर्णनात्मक अध्ययन डिजाइन लागू किया गया। यह डिजाइन उपयुक्त था क्योंकि कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन और सीएसआर के बीच संबंधों का परीक्षण करने के लिए अध्ययन में द्वितीयक डेटा लागू किया गया था। अध्ययन का ध्यान एनएसई में कंपनियों पर था और अध्ययन में यह बताने की कोशिश की गई कि वित्तीय प्रदर्शन सीएसआर से कैसे जुड़ा है। एक वर्णनात्मक अध्ययन किसी घटना की विशेषताओं का वर्णन करता है इसलिए यह इस बात का स्पष्ट विवरण प्रदान करता है कि राय, तथ्य और दृष्टिकोण के संबंध में चीजें कैसी हैं। इस अध्ययन में सीएसआर और वित्तीय प्रदर्शन से संबंधित तथ्यों का आकलन किया गया। वर्णनात्मक आँकड़ों ने मानक विचलन और माध्य स्कोर (एनजिरू, 2013) का उपयोग करके मात्रात्मक जानकारी के बड़े सेट को संक्षेप में प्रस्तुत करने में मदद की।

अध्ययन में वर्ष 2019 से 2024 तक एनएसई में सार्वजनिक रूप से उद्धृत 50 कंपनियां शामिल थीं। सरल यादृच्छिक नमूनाकरण इस अध्ययन के लिए उपयुक्त था क्योंकि यह सुनिश्चित करता था कि एनएसई में सूचीबद्ध प्रत्येक कंपनी को नमूने में शामिल होने का समान अवसर मिले। इससे यह भी सुनिश्चित हुआ कि परिणामों की सटीकता बढ़ाने के लिए बड़ी संख्या में उत्तरदाताओं तक पहुंचा जा सके। चयनित कंपनियों के वित्तीय परिणाम निकालने के लिए द्वितीयक डेटा का उपयोग किया गया था। यह प्रकाशित वार्षिक रिपोर्ट, संबंधित कंपनियों की वेबसाइटों या डेटा के किसी अन्य प्रासंगिक विश्वसनीय स्रोत से प्राप्त किया गया था। उपयोग किए जाने वाले डेटा की प्रकृति में वित्तीय स्थिति का विवरण, व्यापक आय का विवरण और हितधारकों को वार्षिक रिपोर्ट शामिल है। अध्ययन में पांच साल की अवधि शामिल की गई। डेटा का विभिन्न तरीकों से विश्लेषण किया गया। डेटा विश्लेषण के लिए सामाजिक विज्ञान के लिए सांख्यिकीय पैकेज (एसपीएसएस) लागू किया गया था जहां सीएसआर, वित्तीय प्रदर्शन, दक्षता और पूंजी तीव्रता के संबंध में विभिन्न डेटा दर्ज किए गए थे। स्वतंत्र चर के लिए साधन और मानक विचलन निर्धारित किए गए थे। अध्ययन में चयनित कंपनियों के वित्त प्रदर्शन पर सीएसआर के प्रभाव का आकलन करने के लिए साधारण न्यूनतम वर्ग प्रतिगमन तकनीक लागू की गई। मॉडल के महत्व का आकलन करने के लिए विचरण का विश्लेषण (एनोवा) का उपयोग किया गया था, जबकि आश्रित चर को समझाने में स्वतंत्र चर के महत्व का आकलन करने के लिए टी-परीक्षण का उपयोग किया गया था। इसके अलावा, सीएसआर, दक्षता, पूंजी तीव्रता और कॉर्पोरेट वित्तीय

प्रदर्शन के बीच संबंध का आकलन करने के लिए सहसंबंध विश्लेषण आयोजित किया गया था। अध्ययन में, स्वतंत्र चर सीएसआर, पूंजी तीव्रता और दक्षता थे जबकि कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन आश्रित चर था। कुल राजस्व (बिक्री की लागत/कुल बिक्री) पर बिक्री की लागत के अनुपात का उपयोग करते हुए, जबकि पूंजी की तीव्रता को कुल राजस्व (कुल संपत्ति/कुल बिक्री) पर कुल बिक्री के अनुपात का उपयोग करके मापा गया था। इन्हें अध्ययन में नियंत्रण चर के रूप में उपयोग किया गया था। नीचे दर्शाए गए प्रतिगमन मॉडल ने अपेक्षित व्याख्या की

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$$

$\beta_0$  प्रतिगमन गुणांक है जबकि  $\beta_1$ ,  $\beta_2$ ,  $\beta_3$  प्रतिगमन समीकरण के ढलान का प्रतिनिधित्व करता है। जहाँ:

Y – वित्तीय प्रदर्शन (संपत्ति पर रिटर्न (आरओए)) (शुद्ध आय/कुल संपत्ति)

$\alpha_0$  – स्थिर

$X_1$  – सीएसआर स्कोर (सीएसआर गतिविधियों पर वित्तीय व्यय)

$X_2$  – दक्षता (बिक्री की लागत/कुल बिक्री)

$X_3$  – पूंजी तीव्रता (कुल संपत्ति/कुल बिक्री)

$\varepsilon$  – त्रुटि अवधि

## डेटा विश्लेषण, व्याख्या और प्रस्तुति

### वर्णनात्मक आँकड़े

आरओए, सीएसआर स्कोर, दक्षता और पूंजी तीव्रता के वर्णनात्मक आँकड़े प्रदान किए गए हैं। सीएसआर स्कोर पर डेटा था और डेटा के लिए लघुगणक की गणना की गई थी ताकि अन्य डेटा के साथ तुलनीय किया जा सके जो अनुपात रूप में था। नतीजे बताते हैं कि औसत आरओए 0.07 था जबकि सीएसआर का औसत लॉग 7.07 था। इसके अलावा, औसत दक्षता 0.768 थी जबकि औसत पूंजी तीव्रता 1.324 थी।

तालिका 1.1: वर्णनात्मक सांख्यिकी

UNITS		N	Minimum	Maximum	Mean	Std.
			न्यूनतम (%)	अधिकतम (%)	औसत	Deviation विचलन
	ROA	50	-.1922	.3318	.0773	0.086
	CSR	50	6.1186	8.3279	7.0777	0.48
	EFF	50	.3961	.9834	.7624	0.13



	CI	50	.1697	.2777	1.3236	0.82
	Valid N (List wise)	50	-	-	-	-

**संकेताक्षर :**

ROA (संपत्ति पर रिटर्न)

CSR निगमीय (कॉर्पोरेट) सामाजिक उत्तरदायित्व

EFF (दक्षता)

Capital Intensity (पूंजी तीव्रता)

**सहसंबंध विश्लेषण**

सहसंबंध विश्लेषण अध्ययन के तहत चरों के बीच संबंध की मात्रा का आकलन प्रदान करता है। इस अध्ययन में, चरों के बीच बहुसंरेखता निर्धारित करने के लिए पियर्सन सहसंबंध विश्लेषण का उपयोग किया गया था। एसपीएसएस का उपयोग करते हुए, 5 % महत्व स्तर पर वित्तीय प्रदर्शन और सीएसआर के बीच सांख्यिकीय संबंध की मांग की गई थी। जब सहसंबंध गुणांक सकारात्मक या नकारात्मक के करीब होता है, तो चर के बीच एक मजबूत सहसंबंध मौजूद होता है, जिससे बहुसंरेखता का संकेत मिलता है। हालाँकि यदि भविष्यवक्ता चर का सहसंबंध गुणांक 1 या -1 के करीब है, तो एक को छोड़ना होगा। सहसंबंध से तालिका 1.2 में प्रस्तुत मैट्रिक्स में, इनमें से कोई भी चर एक-दूसरे के साथ दृढ़ता से सहसंबद्ध नहीं था।

**तालिका 1.2: सहसंबंध विश्लेषण**

Pearson Correlation पियर्सन सहसंबंध	EFF	CSR	CI	ROA
EFF	1			
CSR	-0.32	1		
CI	0.14	-0.29	1	
ROA	-0.477	0.190	-0.460	1

सहसंबंध 0.05 स्तर (2-पूछ) पर महत्वपूर्ण है।

**प्रतिगमन विश्लेषण और परिकल्पना परीक्षण**

अध्ययन की परिकल्पना का परीक्षण करने के लिए, प्रतिगमन विश्लेषण किया गया था। उपयोग किए गए स्वतंत्र चर पूंजी तीव्रता, दक्षता और सीएसआर स्कोर थे जबकि आश्रित चर कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन थे।

### प्रतिगमन मॉडल डायग्नोस्टिक्स

प्रतिगमन विश्लेषण से पहले, ओएलएस मान्यताओं के लिए नैदानिक परीक्षण आयोजित किए गए थे। किया गया पहला नैदानिक परीक्षण यह परीक्षण था कि क्या त्रुटि शर्तों के भिन्नताएं स्थिर (समरूपता) थीं। हेटेरोस्केडैस्टिसिटी के परीक्षण के लिए, ब्रूश-पेगन कुक-वीसबर्ग परीक्षण का उपयोग किया गया था। परीक्षण में शून्य परिकल्पना में त्रुटियों का एक निरंतर भिन्नता (होमोस्केडैस्टिसिटी) है, वैकल्पिक परिकल्पना यह है कि त्रुटियां स्थिर नहीं हैं (हेटेरोस्केडैस्टिसिटी)। परीक्षण के परिणाम तालिका 4.3 में प्रस्तुत किए गए हैं। इन परिणामों से पता चलता है कि चर के अवशेषों में कोई विषमलैंगिकता ( $\pi > 0.05$ ) नहीं थी।

तालिका 1.3: हेटेरोस्केडैस्टिसिटी (विषमलैंगिकता) के लिए ब्रूश-पैगन/कुक-वीसबर्ग परीक्षण

Model	Dependent variable	$\chi^2$ - value	p-value
नमूना	निर्भर चर	काई वर्ग परीक्षण	पी-मूल्य
1	Organizational संगठनात्मक	3.53	0.0603

दूसरा परीक्षण जो किया गया वह अवशेषों की सामान्यता का परीक्षण था। यह किसी भी रैखिक प्रतिगमन के लिए आवश्यक है क्योंकि सामान्य रूप से वितरित नहीं किए जाने वाले अवशेष ऐसे पूर्वानुमान उत्पन्न कर सकते हैं जो अक्षम या पक्षपाती हैं। अवशेषों की सामान्यता का परीक्षण करने के लिए शापिरो विल्क का उपयोग किया गया था क्योंकि नमूना आकार छोटा था (एन N) = 50)। परीक्षण में अवशेषों की सामान्यता की शून्य परिकल्पना है, वैकल्पिक परिकल्पना यह है कि अवशेष सामान्य रूप से वितरित नहीं होते हैं।

परिणाम तालिका 1.4 में प्रस्तुत किए गए हैं। निष्कर्षों से पता चलता है कि सभी पी मान 5% से ऊपर थे, यह दर्शाता है कि सभी चर के अवशेष सामान्य रूप से वितरित किए गए थे।

तालिका 1.4: सामान्यता का शापिरो विल्क परीक्षण

Variable चर	F-value	पी मान P value
CSR	1.803	0.192



EFF	1.761	0.218
CI	1.792	0.211

### प्रतिगमन परिणाम

यह स्थापित करने के बाद कि डेटा सभी ओएलएस मान्यताओं को संतुष्ट करता है, डेटा पर पूलित प्रतिगमन विश्लेषण किया गया था। प्रतिगमन मॉडल के लिए आर-वर्ग 0.46 था जैसा कि तालिका 1.5 में दर्शाया गया है। इसलिए मॉडल सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन में 45.5% बदलाव की व्याख्या कर रहा है। इन निष्कर्षों से पता चलता है कि चयनित तीन स्वतंत्र चर सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन का 45.5% स्पष्ट कर सकते हैं।

तालिका 1.5: निर्धारण का गुणांक – संयुक्त आर<sup>2</sup>

Mode तरीका	R आर	R Square आर वर्ग	Adjusted R Square समायोजित आर	Std. Error of the Estimate प्रमाप की त्रुटि अनुमान लगाना
1	.675	.46	.44	1.0089

भविष्यवक्ता: (स्थिर), सीएसआर स्कोर, दक्षता, पूंजी तीव्रता

एफ परीक्षण का उपयोग समग्र मॉडल के सांख्यिकीय महत्व को स्थापित करने के लिए किया गया था (तालिका 1.6)। परिणाम दर्शाते हैं कि मॉडल सांख्यिकीय रूप से महत्वपूर्ण था और सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन की भविष्यवाणी करने के लिए चार स्वतंत्र चर का उपयोग करके पूर्वानुमानित मूल्य प्रदान कर सकता था ( $F = 18.395$ ;  $p < 0.05$ ).

तालिका 1.6: प्रतिगमन मॉडल के भिन्नता का विश्लेषण

Model नमूना	Sum of Squares वर्गों	Df डी एफ	Mean Square औसत वर्ग	F एफ	Sig.
Regression वापसी	57.102	3	18.701	18.395	.000 <sup>b</sup>
1 Residual अवशेष मूल्य	66.098	66	1.017		
Total योग	123.200	69			

आश्रित चर: वित्तीय प्रदर्शन

भविष्यवक्ता: (स्थिर), सीएसआर स्कोर, दक्षता, पूंजी तीव्रता

मॉडल में स्वतंत्र चर के सांख्यिकीय महत्व का परीक्षण टी-परीक्षणों का उपयोग करके किया गया था। परिणाम तालिका 1.7 में प्रस्तुत किए गए हैं।

तालिका 1.7: स्वतंत्र चर के महत्व का परीक्षण

Model नमूना	Unstandardized Coefficients अमानकीकृत गुणांकों		Standardized Coefficients मानकीकृत गुणांकों	T टी	Sig.
	B बी	Std. Error प्रमाप की त्रुटि	Beta बीटा		
(Constant) (स्थिर)	6.950	1.936		3.591	.001
Capital Intensity पूंजी तीव्रता	-.820	.136	.666	-6.025	.000
Efficiency क्षमता	-1.055	.173	.641	-6.112	.000
CSR Score सीएसआर स्कोर	.790	.469	.179	1.686	.096

आश्रित चर: वित्तीय प्रदर्शन

परिकल्पना परीक्षण के लिए आधार प्रदान करने वाले आँकड़े प्रतिगमन विश्लेषण द्वारा प्रदान किए गए थे। शून्य परिकल्पना ने भविष्यवाणी की कि  $\beta_1=0$  यह दर्शाता है कि कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन और सीएसआर के बीच कोई महत्वपूर्ण संबंध नहीं था। तीन चर (सीएसआर, दक्षता) के महत्व का आकलन करने के लिए परिकल्पना का परीक्षण 5% महत्व स्तर पर किया गया था

और पूंजी तीव्रता)। 5% से नीचे के महत्व मूल्यों ने संकेत दिया कि स्वतंत्र चर और आश्रित चर के बीच एक सहसंबंध मौजूद है। जैसा कि तालिका 4.7 में दिखाया गया है, पूंजी की तीव्रता और दक्षता दोनों महत्वपूर्ण थीं ( $p <$

0.05) इसलिए यह दर्शाता है कि दोनों का कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन पर महत्वपूर्ण प्रभाव था। इस प्रकार शून्य परिकल्पना को अस्वीकार कर दिया गया और वैकल्पिक परिकल्पना को स्वीकार कर लिया गया। हालाँकि, निष्कर्षों से पता चला है कि कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन को प्रभावित करने में सीएसआर स्कोर एक महत्वपूर्ण कारक नहीं था ( $p > 0.05$ )। अतः इस मामले में शून्य परिकल्पना स्वीकार कर ली गई।

तालिका 1.6 के परिणाम यह भी दर्शाते हैं कि सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन को समझाने में पूंजी की तीव्रता एक महत्वपूर्ण कारक थी ( $\beta = -1.055$ ;  $p < 0.05$ )। यह इंगित करता है कि जब कंपनियों की पूंजी तीव्रता में सुधार होता है, तो उनका प्रदर्शन नकारात्मक रूप से प्रभावित होता है और इसके विपरीत।

अध्ययन ने यह भी स्थापित किया कि दक्षता का सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन पर महत्वपूर्ण नकारात्मक प्रभाव पड़ा ( $\beta = -1.055$ ;  $p < 0.05$ )। इन निष्कर्षों से संकेत मिलता है कि दक्षता में सुधार (बिक्री की लागत/कुल बिक्री अनुपात में कमी) से इस अध्ययन में शामिल सूचीबद्ध कंपनियों के कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन में सुधार होगा। अध्ययन से पता चला कि सीएसआर स्कोर का सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन पर कोई महत्वपूर्ण प्रभाव नहीं पड़ा ( $\beta = 0.790$ ;  $p > 0.05$ )। इसका तात्पर्य यह है कि सीएसआर परियोजनाओं पर खर्च की गई धनराशि कंपनी के वित्तीय प्रदर्शन को महत्वपूर्ण रूप से स्पष्ट नहीं करती है।

## शोध निष्कर्षों की चर्चा

शोध के निष्कर्षों से यह स्पष्ट है कि कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन और सीएसआर के बीच सकारात्मक संबंध मौजूद था। हालाँकि प्रभाव नगण्य था। इसे इस तथ्य से समझाया गया है कि सीएसआर स्कोर 0.790 ( $\beta = 0.790$ ;  $p > 0.05$ ) है।

तालिका 1.7 से, जो प्रतिगमन समीकरण फिट किया गया था वह वित्तीय प्रदर्शन =  $6.950 + 0.790X_1 - 0.820X_2 - 1.055X_3$

प्रतिगमन समीकरण (6.950) में प्रतिगमन स्थिरांक इंगित करता है कि जब सीएसआर स्कोर (एक्स1), पूंजी तीव्रता (एक्स2) और दक्षता (एक्स3) शून्य पर तय किया गया था, आरओए का उपयोग करके मापा गया एनएसई में सूचीबद्ध फर्मों का वित्तीय प्रदर्शन 6.950 प्रतिशत होगा। प्रतिगमन मॉडल यह भी दर्शाता है कि सीएसआर स्कोर (एक्स) में प्रत्येक इकाई की वृद्धि के लिए एक्स1), वित्तीय प्रदर्शन में 0.790 इकाइयों की वृद्धि होगी। दूसरी ओर, पूंजी तीव्रता में प्रत्येक इकाई वृद्धि (एक्स2), वित्तीय प्रदर्शन में 0.820 की कमी होगी। इसके अलावा, प्रत्येक इकाई की दक्षता में वृद्धि होती है (एक्स3) यदि अन्य सभी कारकों को स्थिर रखा जाए तो वित्तीय प्रदर्शन में 1.055 की कमी आएगी। परिणाम यह भी इंगित करते हैं कि सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन को समझाने में पूंजी की तीव्रता एक महत्वपूर्ण कारक थी ( $\beta = -0.820$ ;  $p < 0.05$ )। यह इंगित करता है कि जब कंपनियों की पूंजी तीव्रता में सुधार होता है, तो उनका प्रदर्शन नकारात्मक रूप से प्रभावित होता है और इसके विपरीत। इन परिणामों का अर्थ है कि



उच्च पूंजी तीव्रता अनुपात यह संकेत दे सकता है कि फर्म अपनी संपत्ति का उचित उपयोग नहीं कर रही है। कम पूंजी तीव्रता होने से यह संकेत मिलेगा कि कंपनी राजस्व उत्पन्न करने के लिए अपनी परिसंपत्तियों का बेहतर उपयोग कर रही है और इसलिए उद्योग में अपने साथियों की तुलना में अधिक लाभदायक बन रही है।

इन निष्कर्षों से संकेत मिलता है कि दक्षता में सुधार (बिक्री की लागत/कुल बिक्री अनुपात में कमी) से सूचीबद्ध कंपनियों के वित्तीय प्रदर्शन में सुधार होगा। इन निष्कर्षों का निहितार्थ यह है कि उच्च दक्षता अनुपात यह संकेत देगा कि कंपनी अक्षम है जबकि कम अनुपात दक्षता का संकेत देगा। इसलिए यह अपेक्षा की जाती है कि कुशल कंपनियाँ अपने अकुशल समकक्षों की तुलना में अधिक लाभदायक हों। इसलिए अध्ययन के निष्कर्ष अपेक्षा के अनुरूप थे।

## निष्कर्ष

अध्ययन का उद्देश्य कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन और सीएसआर के बीच संबंध का आकलन करना था। इस्तेमाल किया गया मॉडल व्यवहार्य साबित हुआ और सीएसआर और वित्तीय प्रदर्शन के बीच संबंध स्थापित करने के संबंध में किए गए पिछले अध्ययनों के अनुरूप था। अध्ययन का निष्कर्ष है कि एनएसई में सूचीबद्ध कंपनियों के कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन पर सीएसआर का सकारात्मक लेकिन नगण्य प्रभाव था।

दूसरे, अध्ययन ने निष्कर्ष निकाला कि सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन को समझाने में पूंजी की तीव्रता एक महत्वपूर्ण कारक थी। जब कंपनियों की पूंजी तीव्रता बढ़ती है, तो उनका प्रदर्शन नकारात्मक रूप से प्रभावित होता है और इसके विपरीत। सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन पर दक्षता का महत्वपूर्ण नकारात्मक प्रभाव पड़ा। इन निष्कर्षों से संकेत मिलता है कि दक्षता में सुधार (बिक्री की लागत/कुल बिक्री अनुपात में कमी) से सूचीबद्ध कंपनियों के वित्तीय प्रदर्शन में सुधार होगा। सीएसआर स्कोर का सूचीबद्ध कंपनियों के प्रदर्शन पर कोई महत्वपूर्ण प्रभाव नहीं पड़ा। इसका तात्पर्य यह है कि सीएसआर परियोजनाओं पर खर्च की गई धनराशि कंपनी के वित्तीय प्रदर्शन को महत्वपूर्ण रूप से स्पष्ट नहीं करती है। व्यवसायों को सीएसआर की आशा से अधिक व्यय नहीं करना चाहिए उनके कॉर्पोरेट वित्तीय प्रदर्शन और अन्य स्थिरता कारकों को बढ़ाना। कंपनियों को अपने वित्तीय प्रदर्शन को बेहतर बनाने के लिए अपनी प्रक्रियाओं और संचालन में दक्षता में सुधार करना चाहिए।

## संदर्भ

1. सिंह, एस., और मित्तल, एस. (2019)। भारत में पारिवारिक फर्मों के बीच सीएसआर प्रथाओं के कार्यान्वयन के चालकों का विश्लेषण। *संगठनात्मक विश्लेषण का अंतर्राष्ट्रीय जर्नल*। 38(4), 562–587
2. सुन, जेड., जय, के., और झाओ, एल. (2019)। कॉर्पोरेट सामाजिक जिम्मेदारी और स्थानीय समुदाय की स्थिरता: चीन-पाकिस्तान आर्थिक गलियारे में अंतर्राष्ट्रीय परियोजना का एक केस स्टडी। *स्थिरता*, 11(22), 6456।



3. फोर्डहैम, एई, रॉबिन्सन, जीएम, और वैन लीउवेन, जे(2018)। कॉर्पोरेट सामाजिक उत्तरदायित्व के समुदाय-आधारित मॉडल विकसित करना। *द एक्स्ट्रेक्टिव इंडस्ट्रीज एंड सोसाइटी*, 5(1), 131–143।
4. नरूला, एस.ए., माग्रे, एम.ए., और देसोर, ए. (2017)। कोयला खनन क्षेत्र में सीएसआर परियोजना को लागू करने के लिए एक स्थायी आजीविका ढांचा। *सस्टेनेबल माइनिंग जर्नल*, 16(3), 83–93।
5. शैफी, ई.सी. (2017)। कॉर्पोरेट सामाजिक जिम्मेदारी की उत्पत्ति। *यू. सिने. एल. रेव.*, 85, 353
6. असगरी, एन।, और ली, जी। (2016)। कॉर्पोरेट सामाजिक उत्तरदायित्व: इसका आर्थिक प्रभाव और बुल्विप प्रभाव से लिंक। *जर्नल ऑफ बिजनेस एथिक्स*, 135(4), 665–681।
7. इस्माइल, एम।, अलियास, एस.एन., और रास्दी, आर.एम. (2015)। मलेशिया में कॉर्पोरेट सामाजिक उत्तरदायित्व कार्यक्रम के हितधारक के रूप में समुदाय: सामुदायिक विकास में परिणाम। *सामाजिक उत्तरदायित्व जर्नल* / 5(1), 131–143।
8. शर्मा, डी., और भटनागर, पी. (2015)। खनन उद्योगों की कॉर्पोरेट सामाजिक जिम्मेदारी। कानून और प्रबंधन के अंतर्राष्ट्रीय जर्नल। 13(3), 456–473।
9. हिरिगोजेन, जी. और रेहम, टी. (2015)। सीएसआर और वित्तीय प्रदर्शन के बीच संबंध का कारण क्या है। *जर्नल ऑफ बिजनेस एंड मैनेजमेंट*, 4 (1), 18–43.
10. स्लैक, के. (2012)। असंभव लक्ष्य? विकासशील देशों में निष्कर्षण उद्योगों के लिए सीएसआर आधारित व्यवसाय मॉडल अपनाना। *संसाधन नीति*, 37(2), 179–184
11. डैशवुड, एच.एस., और पुपलम्पु, बी.बी. (2010)। विकासशील दुनिया में कॉर्पोरेट सामाजिक जिम्मेदारी और कनाडाई खनन कंपनियां: संगठनात्मक नेतृत्व और सीखने की भूमिका। *कैनेडियन जर्नल ऑफ डेवलपमेंट स्टडीज/रिच्यू कैनेडियन डी'एट्यूड्स डू डेवलपमेंट*, 30(1–2), 175–196।
12. बार्नेट, एम.एल. (2007)। हितधारक कॉर्पोरेट सामाजिक जिम्मेदारी के लिए वित्तीय रिटर्न की क्षमता और परिवर्तनशीलता को प्रभावित करते हैं। *प्रबंधन अकादमी की समीक्षा*, 32(1), 794–816।
13. टेप्पो, ए.एल. (2007)। कॉर्पोरेट सामाजिक उत्तरदायित्व रिपोर्टिंग और वित्तीय बाजार प्रदर्शन क्या निवेशक सीएसआर खुलासे की परवाह करते हैं? *लेखांकन और वित्त में थीसिस, टै।* फिनलैंड विश्वविद्यालय।
14. वैगनर, एम., वैन, पी.एन., अजोमाहोउ, टी. और वेहरमेयर, डब्ल्यू. (2002)। फर्मों के पर्यावरण और आर्थिक प्रदर्शन के बीच संबंध: यूरोपीय कागज उद्योग का एक अनुभवजन्य विश्लेषण। *कॉर्पोरेट सामाजिक उत्तरदायित्व और पर्यावरण प्रबंधन*, 9(3), 133–146।