

Влияние следования принципам экологического, социального и корпоративного управления на рыночную стоимость капиталоемких компаний

Заявка № 1305029

Важность и срочность глобального перехода к устойчивому развитию делает ESG-повестку невероятно актуальной для компаний. Приверженность экологическим, социальным, и принципам хорошего корпоративного управления становится детерминантом инвестиционной привлекательности компаний и ключевым элементом для обеспечения доступа к финансированию проектов. Реализация ESG-стратегий позволяет компаниям создавать добавленную стоимость, одновременно реагируя на возрастающие требования всех участников рынка. На фоне высокого интереса к аспектам ESG и обогащения информационной среды данными, открываются широкие перспективы для анализа воздействия ESG-инициатив на экономические результаты бизнеса. Тем не менее, несмотря на явную важность данной темы, в академическом и профессиональном сообществах до сих пор нет консенсуса относительно того, как ESG влияет на рыночную стоимость компаний.

Преобладающее число исследований акцентируют внимание на том, как степень раскрытия информации об устойчивом развитии (ESG) в отчетности влияет на финансовые показатели компаний [1]. В большом количестве исследований разделяют рейтинги ESG на отдельные компоненты, включая экологические, социальные и управленческие, чтобы получить более подробные результаты. Таким образом, Kweh [6] выявил, что корпоративное управление является наиболее важным в повышении эффективности компании, за которым следует социальный, а затем экологический. В другом исследовании Nollet [8] также обнаружили U-образную взаимосвязь между оценкой эффективности управления и финансовыми показателями. В то время как результаты Fuente [4] показали, что зависимость становится сильнее для экологических и социальных компонентов.

Доминирующим выводом является положительный эффект ESG, однако результаты не являются убедительными [3], так как каждый из компонентов в отдельности оказывает разный эффект. Некоторые инвесторы все еще сомневаются в том, что рассмотрение вопросов ESG может повысить ценность принятия инвестиционных решений, несмотря на широкое распространение исследований [2], которые демонстрируют, что интеграция ESG может помочь ограничить волатильность и повысить доходность. В то время как для компаний увеличение стоимости акций, связанное с эффективностью ESG, является рыночной мотивацией. В исследовании компании McKinsey [5] отмечается, что аргументы в пользу положительной корреляции между высоким рейтингом ESG и рыночной капитализации компании становятся все более убедительными, однако, единого понимания того, почему эти критерии связаны с созданием стоимости, нет.

Целью данного исследования выступает выявление влияния принципов экологического, социального факторов и корпоративного управления на рыночную стоимость капиталоемких компаний. Выборка компаний для исследования характеризовалась следующими свойствами:

- Рассматриваемый горизонт времени: 2012-2021 гг. (период стабильности, а также с этого момента компаниям начали присваивать ESG-рейтинг)
- Компании из S&P 500, отсортированные по GICS – исключены компании финансового сектора, IT-сектора и сектора услуг (медиа и здравоохранения)
- Коэффициент капиталоемкости CIR (Capital Intensity Ratio) больше 2. Стоит отметить, что по проведенной кластеризации k-means CIR и ROCE находятся в обратной зависимости формируя два противоположных кластера: высокий CIR и низкий ROCE, а также низкий CIR и высокий ROCE.

По итогам исследования были построены модели со случайными, фиксированными эффектами, а также регрессия пула и получены следующие результаты:

- 1) Существует статистически значимое положительное влияние следования формальным принципам ESG на рыночную стоимость капиталоемких компаний. Так, увеличение ESG рейтинга на 1 балл увеличит капитализацию компании на 1,4%.
- 2) Реальное следование ESG влияет на рыночную капитализацию компаний количественно ниже, чем формальное следование ESG
- 3) Увеличение E и S рейтинга на 1 балл увеличивает капитализацию компании на 1%. При этом, увеличение G рейтинга на 1 балл приведет к уменьшению стоимости компании на 0,4%.

На фондовом рынке США инвесторы, ориентированные на компании с высокой капиталоемкостью, придают особое значение инициативам в сфере экологии, социальной ответственности и корпоративного управления. На рынке сформировались механизмы, благодаря которым компании, реализующие ESG-принципы не только в словах, но и на практике, получают заметные экономические бонусы. Продуманная и эффективная интеграция ESG-повестки является ключом к повышению капитализации и общей ценности компании на долгосрочную перспективу.

Выявленные в ходе исследования закономерности могут служить ценным ресурсом для инвесторов в процессе обдумывания стратегий вложений капитала, а также для управляющих компаний при разработке их инвестиционного портфеля. В контексте предоставления долгосрочного финансирования, включение ESG-премии представляет собой полезный инструмент, учитывающий стратегическое соблюдение стандартов устойчивого развития.

Источники и литература

- 1) Bataeva B., Kokurina A., Karpov N. The impact of ESG reporting on the financial performance of Russian public companies // *Upravlenets*. 2022. № 6 (12).
- 2) Efimova O. V. Integrating the aspects of sustainable development into the investment decision validation process // *Economic Analysis: Theory and Practice*. 2018. № 1 (17). С. 48–65.
- 3) Friede G., Busch T., Bassen A. ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies // *Journal of Sustainable Finance Investments*. 2015. № 4 (5). С. 210–233.
- 4) Fuente G. de la, Ortiz M., Velasco P. The value of a firm's engagement in ESG practices: Are we looking at the right side? // *Long Range Planning*. 2022. № 4 (55). С. 102143.
- 5) Henisz W., Koller T., Nuttall R. Five ways that ESG creates value Getting your environmental, social, and governance (ESG) proposition right links to higher value creation. Here's why // *McKinsey Quarterly*. 2019. С. 1–12.
- 6) Kweh Q. L. [и др.]. The Effects of Environmental, Social and Governance on the Corporate Performance of Malaysian Government-Linked Companies // *SHS Web of Conferences*. 2017. (36). С. 00022.
- 7) Nagarkar J. [и др.]. Education and Innovations in the context of modern problems. 2022.
- 8) Nollet J., Filis G., Mitrokostas E. Corporate social responsibility and financial performance: A non-linear and disaggregated approach // *Economic Modelling*. 2016. (52). С. 400–407.