

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

**Влияние экологической, социальной и корпоративной ответственности  
компании на стоимость собственного капитала на развивающихся рынках**

**Научный руководитель – Студников Сергей Сергеевич**

***Макаров Евгений Евгеньевич ф621***

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический  
факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

*E-mail: evev.makarov@gmail.com*

Вызовы современности делают тему экологической, социальной и корпоративной (далее - ESG) ответственности компании все более актуальной. Это связано с обострением экологической повестки, появлением во многих странах более жесткого правового регулирования, сдвигами в предпочтениях потребителей, все более широкими возможностями использования новых технологий. В результате, инвесторы и компании стали обращать повышенное внимание на ESG факторы при принятии решений: инвесторы - при оценке активов и формировании портфеля, компании - при принятии любых операционных, финансовых и инвестиционных решений.

Очевидно, что данные изменения могут оказывать влияние на финансовые параметры компании. В связи с этим начался поиск решений, позволяющих инкорпорировать показатели устойчивости в оценку стоимости компаний. В свою очередь, одной из ключевых детерминант оценки стоимости компании является стоимость собственного капитала компании.

Теоретические аспекты влияния ESG факторов на стоимость собственного капитала были впервые обоснованы в работе [2]. Авторы заметили следующее: феномен ответственного инвестирования приводит к тому, что компаниями-загрязнителями владеет меньшее количество инвесторов, так как «зеленые» инвесторы избегают их приобретения. Образуется недостаточное распределение рисков между инвесторами в компанию-загрязнитель. Это, в свою очередь, приводит к более низким ценам на акции компании-загрязнителя, тем самым повышая ее стоимость капитала.

В дальнейшем последовал целый ряд работ, которые, практически исключительно на примере развитых рынков, искали эмпирические доказательства данного факта. Ключевой работой в данном ряду стала статья [4], результаты которой указывают на статистически значимое отрицательное влияние на стоимость собственного капитала на американском рынке. [1] на выборке из 2809 американских фирм также подтвердили данную гипотезу и выяснили, что наиболее важными в этой связи выступают такие показатели, как ответственное взаимодействие между компанией и ее сотрудниками, стратегии повышения экологической эффективности и продуктивные стратегии. Факторами, усиливающими данную взаимосвязь, также выступают увеличение публикаций в СМИ [3] и увеличение доли институциональных инвесторов [5].

Проведенное эмпирическое исследование продемонстрировало, что на развивающихся рынках имеет место аналогичное влияние ESG факторов на стоимость собственного капитала компании: компании с более высоким уровнем ESG ответственности обладают более низкой стоимостью собственного капитала.

**Источники и литература**

- 1) Ghoul S. El и др. Does corporate social responsibility affect the cost of capital? // J. Bank. Financ. 2011.

- 2) Heinkel R., Kraus A., Zechner J. The Effect of Green Investment on Corporate Behavior // J. Financ. Quant. Anal. 2001.
- 3) Li L. и др. Media reporting, carbon information disclosure, and the cost of equity financing: evidence from China // Environ. Sci. Pollut. Res. 2017.
- 4) Sharfman M. P., Fernando C. S. Environmental risk management and the cost of capital // Strateg. Manag. J. 2008. T. 29. № 6. С. 569–592.
- 5) Suto M., Takehara H. CSR and cost of capital: Evidence from Japan // Soc. Responsib. J. 2017.