

Влияние ESG-показателей на финансовую эффективность компаний

Научный руководитель – Бобылев Сергей Николаевич

Чжан Юйши

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра экономики природопользования, Москва, Россия

E-mail: jessica.zldy@outlook.com

В условиях усиливающегося влияния глобального изменения климата на экономику, общество и природную среду «пик выбросов углерода» и «углеродная нейтральность» стали ключевыми темами глобального внимания. В процессе достижения цели «двойного углерода» компаниям необходимо изменять традиционные модели ведения бизнеса и переходить к более экологичным и устойчивым стратегиям[1]. Поэтому очень важно изучить, как компании могут повышать свою эффективность с помощью практики ESG в контексте «двойного углерода», чтобы направить их на осуществление «зеленой» трансформации и способствовать гармоничному развитию экономики и окружающей среды.

На основе этого выдвигается следующая гипотеза:

Гипотеза: При прочих равных условиях, чем лучше показатели ESG компании, тем выше ее эффективность.

В исследовании в качестве исходной выборки рассматриваются компании, зарегистрированные на китайских фондовых биржах Шанхая и Шэньчжэня (А-акции), за период с 2013 по 2022 год. Для повышения качества данных и обеспечения точности исследования была проведена обработка данных с использованием программы Stata. После обработки были получены окончательные несбалансированные панельные данные за 10-летний период 2013-2022 годов, содержащие в общей сложности 20878 наблюдений. Данные для исследования были получены из базы данных CSMAR.

В исследовании в качестве зависимой переменной выбрана рентабельность активов (ROA). Ключевой объясняющей переменной является ESG-показатель компании (ESG). Контрольные переменные включают размер компании (Size), уровень финансового левериджа (Lev), денежный поток от операционной деятельности (Cashflow), совмещение двух должностей (генерального директора и председателя совета директоров, Dual), доля акций, принадлежащих крупнейшему акционеру (Top1), возраст компании (Age) и другие факторы[2]. Для проверки гипотезы была построена следующая регрессионная модель:

В данной модели: i означает «Индивидуальная компания», t — год, $\sum Company$ представляет собой индивидуальный фиксированный эффект компании, $\sum Year$ — фиксированный эффект года, β_0 обозначает константный член, β — коэффициент переменной, $\epsilon_{i,t}$ — случайный возмущающий член.

Для изучения взаимосвязи между ESG-показателями и финансовой эффективностью компаний в исследовании проведён регрессионный анализ на основе предложенной модели. Результаты показывают, что коэффициент при переменной ESG составляет 0,001 и является положительным и статистически значимым на уровне 1%. Это подтверждает наличие значимой положительной корреляции между ESG-показателями и финансовой эффективностью. Таким образом, гипотеза подтверждается.

Для углубления исследования показатели ESG компаний были детализированы по трём основным измерениям: экологическая ответственность (Escore), социальная ответственность (Sscore) и структура корпоративного управления (Gscore). Результаты показывают,

что влияние оценки экологической ответственности компании на её финансовую эффективность статистически незначимо. Это связано с тем, что меры по обеспечению экологической устойчивости требуют значительных первоначальных затрат, которые в краткосрочной перспективе могут оказывать негативное влияние на финансовые результаты. В то же время, показатели социальной ответственности (Sscore) и структуры корпоративного управления (Gscore) оказывают значительное положительное влияние на финансовую эффективность компании на уровне значимости в 1%.

На основе вышеизложенного анализа можно сделать вывод. Показатели ESG компании значительно и положительно коррелируют с её эффективностью — чем выше ESG-показатели, тем лучше финансовые результаты компании. Таким образом, в условиях реализации целей по «двойному углероду» внимание к вопросам экологии, социальной ответственности и корпоративного управления играет важную роль в улучшении эффективности компаний. Компании могут повысить свою конкурентоспособность и рентабельность, реализуя стратегии устойчивого развития и улучшая показатели ESG.

Источники и литература

- 1) Ли Хуэй, Вэнь Субинь, Цзяо Жань. Экологическая культура предприятия, экологический менеджмент и финансовая эффективность: порождают ли слова действия, а действия — результаты // Обзор бизнеса. 2022. № 34 (9). С. 297-312.
- 2) Ли Цзянь, Цзя Цзюаньцзюань. Влияние социальной ответственности предприятий на финансовую эффективность в контексте дифференцированной стратегии: уроки из точной борьбы с бедностью // Социальные науки Пекина. 2024. № 5. С. 70-84.

Иллюстрации

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 ESG_{i,t} + \beta_2 Size_{i,t} + \beta_3 Lev_{i,t} + \beta_4 Cashflow_{i,t} + \beta_5 Dual_{i,t} + \beta_6 Top1_{i,t} + \beta_7 Age_{i,t} + \sum Company + \sum Year + \varepsilon_{i,t}$$

Рис. : Регрессионная модель