

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ESG-ПОКАЗАТЕЛЕЙ НА ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Солоницына А. С.¹

Научный руководитель – преподаватель Канунникова К. И.¹

¹Университет ИТМО

solonitsynaaleks@yandex.ru

Введение

Постановка Тема влияния ESG-повестки на финансовые результаты компаний устойчиво востребована как в российской, так и в зарубежной литературе. Согласно данным базы «ScienceDirect», количество публикаций по ключевым словам «ESG» и «financial performance» увеличилось с 24 в 2020 год до 379 в 2025 год. Несмотря на то, что доля исследований, посвященных данной теме, в общем количестве публикаций по ESG-тематике от этого же издательства немного снизилась: с 27,6% в 2020 до 24,6% в 2025 году, направление востребовано. Ввиду неоднородности результатов исследований данной тематики при оценке взаимосвязи крайне важно использование модулирующих переменных для раскрытия условий выявленной зависимости. Большинство существующих исследований при выборе таких переменных предпочитают показатели, связанные с рыночными характеристиками, структурой собственности и руководством компании [1]. Однако основываясь на теории заинтересованных сторон, значимости репутационных рисков для предприятий и подтвержденном положительном влиянии уровня освещения в СМИ на прозрачность в области ESG, автором исследования была выдвинута гипотеза о значимой роли медийного освещения в качестве модулирующей переменной [2, 3]. В российской научной литературе данное направление исследования взаимосвязи представлено слабо. Целью настоящего исследования является проведение эмпирического анализа влияния ESG-показателей на финансовые результаты российских коммерческих компаний.

Основная часть

Финансовые показатели, рассматриваемые в исследовании: рентабельность активов (ROA), рентабельность капитала (ROE), финансовый леверидж. Источниками данных показателей являются финансовые отчеты компаний по МСФО и сервис «Smart-Lab». Источником значений ESG-показателей выступает ESG-рэнкинг от рейтингового агентства «RAEX». Показателем уровня медийного освещения является индекс заметности, разработанный экспертами системы мониторинга СМИ и соцсетей «СКАН-Интерфакс». Для достижения цели исследования планируется применение следующих методов:

- анализ и синтез с целью формирования целостного представления о роли ESG-факторов в финансовой деятельности компаний;
- сравнительный анализ на основе метода кейс-стади компаний до и после внедрения ESG-принципов для выявления финансовых последствий;
- контент-анализ нормативно-правовых документов и отчетов компаний в области ESG;
- статистический метод на основе регрессионного анализа с применением модулирующих переменных [4]. В качестве дополнительных переменных-модераторов, помимо индекса заметности, выступают размер компании, выручка, чистая прибыль. Для учета качественных различий по годам наблюдений и отраслям также введены фиктивные переменные. На основе анализа существующих исследований и особенностей развития ESG-повестки в России были выдвинуты следующие гипотезы:

- ESG-факторы положительно влияют на показатель финансового рычага компаний [5];
- ESG-факторы оказывают негативное влияние на рентабельность капитала компаний [6];
- ESG-факторы положительно влияют на рентабельность активов компаний [7];
- наибольшее влияние на финансовые показатели компаний оказывает социальный компонент [8];
- увеличение уровня медийного освещения усиливает влияние ESG-показателей на финансовые результаты компаний [9].

Выводы

Результаты исследования позволят подтвердить или опровергнуть выдвинутые автором гипотезы о характере влияния ESG-показателей на финансовые результаты российских компаний, а также о роли медийного освещения в этой взаимосвязи.

Литература

1. Gillan S. L., Koch A., Starks L. T. Firms and social responsibility: A review of ESG and CSR research in corporate finance // *Journal of Corporate Finance*. 2021. Vol. 66. P. 101889.
2. Hammami A., Hendijani Zadeh M. Audit quality, media coverage, environmental, social, and governance disclosure and firm investment efficiency: Evidence from Canada // *International Journal of Accounting & Information Management*. 2020. Vol. 28, no. 1. С. 45–72.
3. He F., Guo X., Yue P. Media coverage and corporate ESG performance: Evidence from China // *International Review of Financial Analysis*. 2024. Т. 91. P. 103003.
4. Igartua J. J., Hayes A. F. Mediation, moderation, and conditional process analysis: Concepts, computations, and some common confusions // *The Spanish journal of psychology*. 2021. Vol. 24. P. 3.
5. Белик И. С., Дуцинин А. С., Никулина Н. Л. Влияние ESG-факторов на финансовое состояние и инвестиционную привлекательность российских публичных компаний // *Управленец*. 2022. Vol. 13, no. 6. С. 48.
6. Zhou G., Liu L., Luo S. Sustainable development, ESG performance and company market value: Mediating effect of financial performance // *Business Strategy and the Environment*. 2022. Vol. 31. no. 7. P. 3381.
7. Aydoğmuş M., Gülay G., Ergun K. Impact of ESG performance on firm value and profitability // *Borsa Istanbul Review*. 2022. Т. 22. С. S125.
8. Пять ключевых ESG-трендов в России: ИИ-анализ от Школы Сколково [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.skolkovo.ru/expert-opinions/pyat-klyuchevyh-esg-trendov-v-rossii-ii-analiz-ot-shkoly-skolkovo/> (дата обращения 18.01.2026)
9. Rong X., Kim M. I. ESG and the cost of debt: Role of media coverage // *Sustainability*. 2024. Vol. 16, no. 12. P. 4993.