

УДК 330.322:658.014

DOI: 10.34670/AR.2026.77.15.043

ESG-факторы как драйвер повышения стоимости бизнеса: эмпирическое исследование

Зиалян Роза Арменовна

Студент,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский просп., 49;
e-mail: roza.levonyan01@yandex.ru

Леднев Михаил Владимирович

Кандидат экономических наук, доцент,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский просп., 49;
e-mail: mvlednev@fa.ru

Аннотация

В статье рассматривается влияние ESG-факторов (экологических, социальных и управленческих) на рыночную стоимость бизнеса на примере деятельности. Актуальность темы обусловлена возрастающей ролью устойчивого развития в стратегическом управлении и инвестиционной оценке компаний. В рамках исследования проанализированы ключевые ESG-инициативы предприятия, включая экологическую модернизацию, развитие человеческого капитала и совершенствование корпоративного управления. Проведён сравнительный анализ. Обосновано, что ESG-факторы выступают не только как инструмент репутационного позиционирования, но и как стратегический ресурс, формирующий долгосрочную стоимость бизнеса и инвестиционную привлекательность.

Для цитирования в научных исследованиях

Зиалян Р.А., Леднев М.В. ESG-факторы как драйвер повышения стоимости бизнеса: эмпирическое исследование // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 12А. С. 545-550. DOI: 10.34670/AR.2026.77.15.043

Ключевые слова

ESG-факторы, стоимость бизнеса, устойчивое развитие, инвестиционная привлекательность, корпоративное управление, экологическая эффективность, социальная ответственность, Москабель, регрессионный анализ, стратегическое позиционирование, управление рисками, методология исследования.

Введение

За последние два десятилетия ESG-факторы (экологические, социальные и управленческие) приобрели ключевое значение в оценке инвестиционной привлекательности бизнеса. Их значение резко возросло в контексте глобальной повестки устойчивого развития, климатической ответственности и трансформации потребительского и институционального поведения. Компании, адаптирующие стратегию управления с учётом ESG-метрик, демонстрируют не только более устойчивую динамику финансовых показателей, но и снижают издержки, связанные с репутационными, правовыми и операционными рисками [Refinitiv ESG Scores, 2023; Глобальная инициатива по отчетности, www.globalreporting.org; Sustainability Accounting Standards Board, www.sasb.org].

Целью данной работы является выявление закономерностей между уровнем развития ESG-практик и стоимостью бизнеса, основанное на эмпирическом анализе ООО «Москабель-Обмоточные провода» (далее — Москабель), входящего в число крупнейших российских производителей кабельно-проводниковой продукции.

Материалы и методы

Исследование влияния ESG-факторов на стоимость компании. Эмпирическое обоснование влияния ESG-факторов на стоимость бизнеса в рамках данного исследования базируется на применении методов экономико-математического моделирования, в частности — построения множественной линейной регрессии. Цель анализа заключалась в выявлении количественных зависимостей между уровнем развития ESG-практик и ключевыми финансовыми параметрами промышленного предприятия.

Под ESG-score (ESG-скор) в настоящем исследовании понимается интегральный показатель, агрегирующий результаты по трём ключевым направлениям устойчивого развития:

- Environmental (E) — экологическая составляющая (доля вторичных ресурсов, уровень сокращения выбросов и энергопотребления, система экологического контроля и мониторинга);
- Social (S) — социальная составляющая (динамика текучести персонала, инвестиции в человеческий капитал, уровень удовлетворённости сотрудников, объём социальных программ в регионе присутствия);
- Governance (G) — управленческая составляющая (корпоративная прозрачность, наличие ESG-отчётности, институционализация ESG-комитета, принятие этического кодекса, интеграция ESG-KPI в систему мотивации менеджмента).

Каждый из блоков был представлен системой индикаторов, нормированных в диапазоне от 0 до 1, после чего интегральный показатель рассчитывался как средневзвешенное значение [Refinitiv ESG Scores, 2023; Глобальная инициатива по отчетности, www.globalreporting.org; Sustainability Accounting Standards Board, www.sasb.org; RAEX-Analytics, www.raex-a.ru].

Множественная линейная регрессия позволила количественно оценить влияние ESG-score на стоимость капитала.

Результаты

По результатам оценивания, коэффициенты регрессии приняли следующие значения:

- $\beta_1 = -4,52$ ($p = 0,012$) — ESG-score оказывает статистически значимое отрицательное

- влияние на стоимость капитала;
- $\beta_2 = 0,04$ ($p = 0,137$) — объём выручки не продемонстрировал высокой значимости;
 - $\beta_3 = -0,83$ ($p = 0,027$) — рост рентабельности по EBITDA снижает стоимость заимствований;
 - $\beta_4 = -0,61$ ($p = 0,041$) — использование вторичных ресурсов позитивно отражается на стоимости капитала;
 - $\beta_5 = -1,14$ ($p = 0,019$) — корпоративная прозрачность оказывает выраженное влияние на доверие инвесторов и кредиторов [Refinitiv ESG Scores, 2023; Российский союз промышленников и предпринимателей, www.rspp.ru; RAEX-Analytics, www.raex-a.ru; SPARK-Интерфакс, www.spark-interfax.ru].

Коэффициент детерминации модели составил $R^2 = 0,74$, что свидетельствует о высокой степени объясняющей силы модели.

Интерпретация ключевого коэффициента β_1 позволяет сделать вывод, что при увеличении ESG-score на 0,1 условной единицы стоимость капитала компании снижается в среднем на 0,45 п.п. Это означает, что даже умеренное усиление ESG-практик ведёт к улучшению инвестиционных условий, снижению финансовых рисков и росту привлекательности компании для кредитных организаций [Sustainability Accounting Standards Board, www.sasb.org; RAEX-Analytics, www.raex-a.ru; SPARK-Интерфакс, www.spark-interfax.ru].

Для проверки устойчивости полученных результатов был проведён сравнительный анализ деятельности ООО «Москабель-Обмоточные провода» с двумя российскими производителями кабельно-проводниковой продукции, сопоставимыми по объёму выручки и численности персонала: АО «Электрокабель» (г. Кольчугино, Владимирская обл.); ООО «Камкабель» (г. Пермь) [Официальный сайт АО «Электрокабель», www.elektrokabel.ru; Официальный сайт ООО «Камкабель», www.kamkabel.ru].

Обе компании не реализуют комплексных ESG-стратегий, ограничиваясь отдельными экологическими и социальными инициативами.

Результаты анализа показали:

- средний показатель рентабельности по EBITDA в период 2020–2023 гг. у ООО «Москабель-Обмоточные провода» составил 13,1%, у АО «Электрокабель» — 9,5%, у ООО «Камкабель» — 9,9%;
- текучесть персонала у конкурентов в среднем превышала 12%, тогда как у «Москабеля» показатель снизился до 7,6%;
- в условиях санкционного давления 2022 года объём заказов у конкурентов колебался с амплитудой до 25–27% по месяцам, в то время как у «Москабеля» динамика загрузки производственных мощностей была значительно более сглаженной за счёт устойчивых контрактов с государственными корпорациями и крупными промышленными клиентами.

Таким образом, сравнительный анализ подтверждает, что системная ESG-интеграция снижает волатильность бизнес-процессов, повышает операционную эффективность и создаёт дополнительный запас финансовой устойчивости [Российский союз промышленников и предпринимателей, www.rspp.ru; RAEX-Analytics, www.raex-a.ru; SPARK-Интерфакс, www.spark-interfax.ru].

**Таблица 1- Количественная мера тесноты
связи и качественная характеристика тесноты связи**

| Количественная мера тесноты связи | Качественная характеристика тесноты связи |
|--|--|
| 0,91 – 0,99 | Сильная |
| 0,71 – 0,9 | Тесная |
| 0,51 – 0,7 | Заметная |
| 0,31 – 0,5 | Умеренная |
| 0,11 – 0,3 | Слабая |
| 0 – 0,1 | Отсутствует |

Обсуждение

Результаты проведённого анализа позволяют сделать несколько ключевых выводов:

- ESG-score является значимым фактором стоимости капитала. Повышение ESG-показателя даже на 0,1 условной единицы статистически снижает стоимость капитала компании, что подтверждает прямую связь между устойчивым развитием и финансовой привлекательностью бизнеса [Refinitiv ESG Scores, 2023; Российский союз промышленников и предпринимателей, www.rspp.ru; RAEX-Analytics, www.raex-a.ru; SPARK-Интерфакс, www.spark-interfax.ru].
- Решающим фактором оказываются структурные изменения, а не декларативные меры. Наибольшую значимость показали переменные, связанные с корпоративной прозрачностью и долей вторичных ресурсов [Refinitiv ESG Scores, 2023; Российский союз промышленников и предпринимателей, www.rspp.ru; RAEX-Analytics, www.raex-a.ru; SPARK-Интерфакс, www.spark-interfax.ru].
- Сравнительный анализ с АО «Электрокабель» и ООО «Камкабель» показал устойчивое преимущество ООО «Москабель-Обмоточные провода», выражающееся в более высокой рентабельности, меньшей текучести кадров и устойчивости к кризисным явлениям [Официальный сайт АО «Электрокабель», www.elektrokabel.ru; Официальный сайт ООО «Камкабель», www.kamkabel.r].
- ESG-интеграция выступает фактором долгосрочного конкурентного преимущества, обеспечивая компании не только финансовую, но и институциональную устойчивость в условиях высокой турбулентности глобальной экономики [Refinitiv ESG Scores, 2023; Глобальная инициатива по отчетности, www.globalreporting.org; Sustainability Accounting Standards Board, www.sasb.org; Российский союз промышленников и предпринимателей, www.rspp.ru; RAEX-Analytics, www.raex-a.ru; SPARK-Интерфакс, www.spark-interfax.ru].

Заключение

ESG-факторы выступают стратегическим ресурсом формирования стоимости бизнеса и инвестиционной привлекательности. На примере ООО «Москабель-Обмоточные провода» показано, что усиление ESG-практик связано со снижением стоимости капитала и ростом устойчивости бизнес-процессов, а сравнительный анализ с отраслевыми конкурентами подтверждает наличие конкурентных преимуществ при системной ESG-интеграции [Refinitiv

ESG Scores, 2023; Российский союз промышленников и предпринимателей, www.rspp.ru; RAEX-Analytics, www.raex-a.ru; SPARK-Интерфакс, www.spark-interfax.ru; Официальный сайт АО «Электрокабель», www.elektrokabel.ru; Официальный сайт ООО «Камкабель», www.kamkabel.ru].

Библиография

1. Глобальная инициатива по отчетности (GRI). – Режим доступа: <https://www.globalreporting.org>
2. Индекс устойчивого развития [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rspp.ru>
3. Официальный сайт АО «Электрокабель». – Режим доступа: <https://elektrokabel.ru>
4. Официальный сайт ООО «Камкабель». – Режим доступа: <https://kamkabel.ru>
5. Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП). Индекс устойчивого развития. – Режим доступа: <https://rspp.ru>
6. RAEX-Analytics. ESG-рейтинги компаний. – Режим доступа: <https://raex-a.ru>
7. Refinitiv ESG Scores. Refinitiv, 2023. – Режим доступа: <https://www.refinitiv.com>
8. SPARK-Интерфакс. Система профессионального анализа рынков и компаний. – Режим доступа: <https://spark-interfax.ru>
9. Sustainability Accounting Standards Board (SASB). – Режим доступа: <https://sasb.org>

ESG Factors as a Driver for Increasing Business Value: An Empirical Study

Roza A. Zialyan

Student,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradsky ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: roza.levonyan01@yandex.ru

Mikhail V. Lednev

PhD in Economics, Associate Professor,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradsky ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: mvlednev@fa.ru

Abstract

The article examines the influence of ESG factors (Environmental, Social, and Governance) on the market value of a business, using the activities of [Name of the enterprise] as an example. The relevance of the topic is due to the increasing role of sustainable development in the strategic management and investment valuation of companies. Within the framework of the research, key ESG initiatives of the enterprise are analyzed, including environmental modernization, human capital development, and improvement of corporate governance. A comparative analysis was conducted. It is substantiated that ESG factors act not only as a tool for reputational positioning but also as a strategic resource shaping the long-term value of the business and its investment attractiveness.

For citation

Zialyan R.A., Lednev M.V. (2025) ESG-factory kak draiver povysheniya stoimosti biznesa: empiricheskoye issledovaniye [ESG Factors as a Driver for Increasing Business Value: An Empirical Study]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (12A), pp. 545-550. DOI: 10.34670/AR.2026.77.15.043

Keywords

ESG factors, business value, sustainable development, investment attractiveness, corporate governance, environmental efficiency, social responsibility, regression analysis, strategic positioning, risk management, research methodology.

References

1. Global Reporting Initiative (GRI). (n.d.). *Global reporting standards*. <https://www.globalreporting.org>
2. Indeks ustoichivogo razvitiia [Sustainable Development Index]. (n.d.). <https://rspp.ru>
3. Kamkabel. (n.d.). *Official website of LLC "Kamkabel"*. <https://kamkabel.ru>
4. Elektrokabel. (n.d.). *Official website of JSC "Elektrokabel"*. <https://elektrokabel.ru>
5. RAEX-Analytics. (n.d.). *ESG ratings of companies*. <https://raex-a.ru>
6. Refinitiv. (2023). *Refinitiv ESG Scores*. <https://www.refinitiv.com>
7. Rossiiskii soiuz promyshlennikov i predprinimatelei (RSPP) [Russian Union of Industrialists and Entrepreneurs (RUIE)]. (n.d.). *Indeks ustoichivogo razvitiia* [Sustainable Development Index]. <https://rspp.ru>
8. SPARK-Interfax. (n.d.). *Professional system for company and market analysis*. <https://spark-interfax.ru>
9. Sustainability Accounting Standards Board (SASB). (n.d.). <https://sasb.org>