

УДК 330.342.24:658.153

<https://doi.org/10.31713/ve2202520>

JEL: G32

**Скаковська С. С.** [1; ORCID ID: 0000-0002-3415-9613],

к.е.н., доцент,

**Шило Ж. С.** [1; ORCID ID: 0000-0002-2669-6734],

к.е.н., доцент,

**Котик О. В.** [1; ORCID ID: 0000-0002-2749-4472],

старший викладач

<sup>1</sup>Національний університет водного господарства та природокористування, м. Рівне

## ESG: ІНСТРУМЕНТ СТАЛОГО РОЗВИТКУ ЯК ВПЛИВ НА ВАРТІСТЬ КАПІТАЛУ КОМПАНІЙ

В статті досліджено визначення впливу ESG (Environmental, Social, Governance) практик на вартість капіталу компаній. Це дослідження спрямоване на обґрунтування специфіки впровадження ESG-стратегій, поглиблення теоретичних засад їх оцінки та аналізу, а також розробку практичних рекомендацій щодо підвищення конкурентоспроможності та інвестиційної привабливості компаній через інтеграцію стійких практик. Очікуваними результатами є виявлення ключових факторів впливу ESG на фінансову ефективність компаній та розробка методичних підходів до їх оптимізації.

**Ключові слова:** концепція ESG; стратегії; фактори впливу; вартість; капітал компаній; екологічна сфера; соціальна сфера; управлінська сфера; фінансова ефективність; вартість капіталу компаній.

**Актуальність теми.** У сучасному діловому просторі сталий розвиток та корпоративна соціальна відповідальність перестали бути просто модними термінами. Вони перетворилися на фундаментальні принципи сталого розвитку, які визначають довгостроковий успіх та конкурентоспроможність компаній. У цьому контексті ESG-фактори (Environmental, Social, Governance) відіграють ключову роль, стаючи не лише етичним орієнтиром, але й потужним інструментом, що впливає на вартість капіталу компаній. Актуальність вивчення впливу ESG-практик на вартість капіталу компаній зумовлена кількома взаємопов'язаними факторами:

Зростання глобальної свідомості: суспільство, інвестори та регулятори все більше усвідомлюють важливість вирішення екологічних, соціальних та управлінських проблем. Зміна клімату,

соціальна нерівність та питання корпоративної етики стають центральними в обговоренні, що змушує компанії переглядати свої підходи до ведення бізнесу.

Зміна інвестиційних пріоритетів: інвестори, особливо міленіали та покоління Z, активно шукають можливості для інвестування в компанії, які демонструють високі показники ESG. Зростає популярність відповідального інвестування (SRI) та імпаکت-інвестування, що створює новий попит на компанії з сильними ESG-профілями.

Регуляторний тиск: уряди та міжнародні організації по всьому світу впроваджують нові нормативи та вимоги щодо розкриття ESG-інформації, сприяючи прозорості та підзвітності компаній. Це стимулює бізнес до інтеграції ESG-практик у свою стратегію.

Конкурентні переваги: компанії, що впроваджують ESG-практики, часто отримують конкурентні переваги, такі як покращена репутація, залучення та утримання талановитих співробітників, зниження операційних ризиків та доступ до нових ринків.

Вплив на фінансові показники: численні дослідження підтверджують позитивний зв'язок між високими показниками ESG та покращеною фінансовою ефективністю, включаючи вищу прибутковість, нижчу волатильність та, найважливіше, зниження вартості капіталу.

**Аналіз останніх досліджень та публікацій.** Тема ESG та її вплив на вартість капіталу компаній, а також роль у досягненні сталого розвитку, є порівняно новою для української наукової спільноти порівняно з західними країнами, але вона набуває все більшої актуальності та інтенсивно досліджується. Це зумовлено євроінтеграційними прагненнями України, необхідністю залучення іноземних інвестицій та відбудови країни після війни на засадах сталого розвитку. Сьогодні існує потреба у вирішенні таких глобальних проблем як бідність, голод, зміна клімату, боротьба з гендерною нерівністю та інші. З цією метою ООН було ухвалено Цілі сталого розвитку (ЦСР), відомі як Глобальні цілі. Формулювання ЦСР передбачають розробку нових інструментів їх дослідження та впровадження. Питанню дослідження цілей сталого розвитку присвячено праці таких вітчизняних вчених, як Сокіл О., Чабанюк О. М., Макаренко І. О., Гуцаленко Л. В., Марчук У. О.,

Акімова Л. М., Левицька С. О., Павлов К. В., Купчак В. Р., Карпа М. І., Будицько О. В., Пластун А., та зарубіжних: Л. Кедді, С. Матіс, К. Стейдман.

У своїх роботах науковці роблять акцент на екологічній, соціальній та управлінській сфері життя. Разом з тим, поза увагою вчених, залишаються питання системного підходу до вивчення взаємозв'язків між складовими сталого розвитку – Глобальними цілями та Принципами ESG у контексті практик на вартість капіталу компаній.

**Постановка завдання.** Ця стаття має на меті визначити, як практики ESG (Environmental, Social, Governance) впливають на вартість капіталу міжнародних корпорацій. У дослідженні ми обґрунтуємо особливості впровадження ESG-стратегій, поглибимо теоретичні основи їх оцінки та аналізу, а також розробимо практичні рекомендації. Ці рекомендації допоможуть компаніям підвищити конкурентоспроможність та інвестиційну привабливість шляхом інтеграції сталих практик. Ми очікуємо виявити ключові ESG-фактори, що впливають на фінансову ефективність компаній, і запропонувати методичні підходи для їх оптимізації.

**Виклад основного матеріалу.** Сьогодні економічна діяльність компаній все більше поєднується з ідеями сталого розвитку через підхід ESG (Environmental, Social, and Governance). Ця концепція охоплює три основні напрямки: відповідальність перед навколишнім середовищем, соціальну справедливість та ефективне управління. Разом вони створюють фундамент для стійкого та відповідального ведення бізнесу.

Ми намагаємось розглянути концептуальні засади та складові ESG, а також визначити значення цих принципів для міжнародних компаній в контексті їхнього стратегічного розвитку та конкурентоспроможності. Головна мета – дослідити теоретичні підходи до ESG, проаналізувати його елементи та визначити, як вони впливають на довгострокову стійкість компаній.

Отже, ця стаття має на меті відповісти на ключове запитання: «Наскільки показники ESG впливають на вартість капіталу компанії?». В статті розглянемо основні питання ESG-практик, а саме:

- екологічно-кліматичні зміни та вуглецеві викиди; використання природних ресурсів та управління енергетичними та водними ресурсами; забруднення та відходи; екодизайн та інновації;

- соціальні – здоров'я працівників та безпека, різноманітність та розвиток працівників; відповідальність перед клієнтами та за якість товарів; відносини із громадою та благодійність;
- управлінські – права акціонерів; склад правління (незалежність та різноманітність); політика щодо винагород менеджменту; політика щодо винагород менеджменту.

Розглянемо більш детально, що містить в собі поняття ESG.

Екологічний (E) індекс оцінює, як діяльність компанії впливає на довкілля. Він охоплює аналіз викидів, зокрема парникових газів, а також раціональне використання природних ресурсів у виробництві (енергії, води, інших матеріалів). Крім того, враховуються проблеми забруднення та відходів, наприклад, витоки енергії, та інноваційні рішення в екологічному дизайні продукції.

Соціальний (S) індекс оцінює, як компанія взаємодіє зі своїми працівниками, клієнтами та суспільством. Він охоплює аналіз лояльності та задоволення персоналу, включаючи умови праці, здоров'я, безпеку, а також можливості для навчання та розвитку. Оцінюється також якість та безпека продукції/послуг для клієнтів, а також те, наскільки компанія є відповідальним членом громади, де вона працює.

Індекс управління (G) оцінює, наскільки ефективно корпоративне управління компанії захищає довгострокові інтереси акціонерів. Він перевіряє, як системи управління оберігають права акціонерів, включаючи механізми захисту від поглинань. Також індекс аналізує ефективність правління, яке має складатися з досвідчених, різноманітних та незалежних членів. Важливими елементами оцінки є також політики винагород для топменеджменту та заходи, спрямовані на запобігання шахрайству та корупції.

Останнім часом проактивний підхід до ESG став ще важливішим. У серпні 2019 року «Круглий стіл з питань бізнесу США» оприлюднив нову заяву, де чітко підтвердив відповідальність бізнесу перед широким колом зацікавлених сторін: клієнтами, співробітниками, постачальниками, громадами та, звісно, акціонерами.

Водночас змінилися й інвестиційні пріоритети. Глобальні інвестиції у сталий розвиток стрімко зросли, перевищивши 30 трильйонів доларів. Це на 68% більше, ніж у 2014 році, і у десять разів більше, ніж у 2004 році. Таке прискорення інвестицій у ESG

посилило контроль з боку суспільства, уряду та споживачів щодо ширшого впливу діяльності компаній.

Інвестори та керівники компаній тепер розуміють, що надійна ESG-структура є критично важливою для забезпечення стійкості та довгострокового успіху компанії. Значний обсяг капіталу, виділеного на ESG-ініціативи, свідчить про те, що ці міркування – це не просто тимчасові тенденції чи поверхневі зусилля, а невід'ємна частина сучасної бізнес-стратегії та управління ризиками.

Ми зосереджуємося на вивченні зв'язку між ESG-показниками та вартістю капіталу, припускаючи, що цей зв'язок є негативним, тобто вищі показники ESG мають асоціюватися з нижчим рівнем ризику та, відповідно, меншою вартістю капіталу для компаній. Очікується, що наші результати підтвердять наявні емпіричні дослідження, які вже показали негативний зв'язок між показниками ESG та вартістю як власного, так і боргового капіталу.

Численні дослідження підтверджують прямий зв'язок між успішністю бізнесу та увагою до ESG-факторів (екологія, соціальна сфера, управління). Емпіричні дані показують, що компанії, які зосереджуються на ESG, не тільки не втрачають у вартості, а й часто збільшують її. Сильні ESG-показники асоціюються з вищою прибутковістю капіталу, що зумовлено впливом таких факторів, як зростання та позитивна динаміка. Крім того, відмінна ESG-ефективність свідчить про знижені ризики для компанії, що підтверджується меншими спредами за кредитно-дефолтними свопами та вищими кредитними рейтингами.

Ми можемо виокремити п'ять складових та їх вплив на створення вартості компанії:

1. Зріст – це вплине на ініціативи ESG, що можуть сприяти зростанню доходів, звертаючись до споживчих переваг і відкриваючи нові ринкові можливості.

2. Зменшення витрат – це вплине на покращення операційної ефективності та екологічні практики, що можуть призвести до значної економії коштів.

3. Регуляторні та правові інтервенції – це вплине на компанії з сильною практикою ESG, які мають меншу ймовірність зіткнутися зі штрафами, санкціями чи іншими регулятивними втручаннями.

4. Підвищення продуктивності – це вплине на відданість ESG, може підвищити моральний дух і продуктивність співробітників, а також залучити найкращі таланти.

5. Оптимізація інвестицій та активів – це вплине на впровадження ESG стратегій, призведе до більш розумного та ефективного розподілу капіталу.

Керівництву варто інтегрувати п'ять ключових ESG-важелів впливу на грошові потоки у своє стратегічне планування. Для досягнення максимальної ефективності ESG-ініціатив, також важливо розуміти більш «м'які», людські аспекти, що дозволяють цим важелям працювати найефективніше.

Багаторічні дослідження незмінно показують, що компанії з високими ESG-показниками мають нижчі витрати на капітал порівняно з тими, що мають низькі показники, як на розвинених, так і на ринках, що розвиваються. Ця закономірність спостерігається як для власного капіталу, так і для боргових зобов'язань.

Цікаво, що зв'язок між ESG-оцінками та вартістю капіталу був сильнішим для компаній з низькими показниками ESG. Зокрема, на розвинених ринках, коли компанії з низькими ESG-рейтингами покращували свій показник у рейтингу MSCI ESG, вони відчували помітне зниження витрат на капітал.

За останні роки інтеграція ESG-критеріїв у інвестиційні портфелі перетворилася з нішевої практики на ключовий напрям для значної кількості інвесторів. Чимало досліджень припускають, що ESG-ризиків можуть спричинити істотний перерозподіл капіталу з часом.

Ці нижчі витрати на капітал можуть пояснюватися меншою чутливістю до систематичних ринкових ризиків. Окрім вигіднішого фінансування, компанії з високими ESG-показниками також отримують конкурентні переваги завдяки кращому управлінню ресурсами, людським капіталом та специфічними для компанії операційними ризиками.

Аналіз емпіричних досліджень щодо впливу ESG на вартість капіталу ми можемо проаналізувати таким чином.

У сучасній ринковій економіці дедалі більше уваги приділяється тому, як екологічні, соціальні та управлінські (ESG) фактори впливають на фінансову стійкість і конкурентоспроможність компаній. Вивчення наявних емпіричних досліджень цього впливу є вкрай важливим. Це дозволяє зрозуміти, через які механізми ESG-фактори можуть впливати на вартість капіталу міжнародних компаній. Аналізуючи ці дослідження, ми можемо виявити закономірності та тенденції, що показують, як інтеграція ESG-

принципів у стратегію компанії здатна знижувати фінансові ризики та підвищувати інвестиційну привабливість.

Останні наукові публікації глибоко аналізують зв'язок між ESG-показниками та вартістю капіталу компаній, виявляючи як спільні тенденції, так і певні відмінності залежно від ринку чи галузі.

Дослідження Карло Беллавіт Пеллегріні, Рауля Карузо та Нікети Мехметі «Вплив показників ESG на вартість власного капіталу та прибутковість фірми» (2002–2018 роки, 182 нафтогазові компанії) виявило, що:

Компанії з вищими ESG-оцінками користуються дешевшим акціонерним фінансуванням: збільшення загальної ESG-оцінки на 10% призводить до зниження вартості капіталу на 134 базисні пункти.

Існує негативний зв'язок між ESG-ефективністю та прибутковістю: 10% зростання загальної ESG-оцінки корелює зі зниженням рентабельності активів (ROA) на 0,45% [11].

Наступна праця, «Вплив оцінки ESG на вартість капіталу: дані зі шведського ринку» Ніколаса Хосраві та Олександра Вадмана (2015–2020 роки, 157 шведських компаній), дослідила вплив ESG на середньозважену вартість капіталу (WACC), вартість власного капіталу (COE) та вартість боргу (COD). Їхні висновки:

Виявлено значний негативний зв'язок між ESG-оцінками та WACC: компанії з високими ESG-показниками мають нижчий WACC, що підтверджує вигоду від сталого ведення бізнесу через менші витрати на фінансування.

Також встановлено істотний негативний зв'язок між ESG-показниками та COD: вищі ESG-оцінки призводять до нижчої вартості боргу, оскільки кредитори сприймають такі фірми, як менш ризиковані.

Проте, на відміну від інших досліджень, суттєвого зв'язку між показниками ESG та COE не виявлено. Це може свідчити про те, що інвестори в акціонерний капітал на шведському ринку не завжди повністю враховують ESG-показники при оцінці вартості акціонерного капіталу [5].

Дослідження Агнешки Пехоцької-Калужної, Агнешки Тлучак і Павли Лопатки під назвою «Вплив KCB/ESG на вартість капіталу: приклад американських компаній» (з використанням даних Thomson Reuters Eikon) вивчало взаємозв'язок між корпоративною соціальною відповідальністю (CSR), ESG-оцінками та вартістю капіталу в США.

Результати показали:

Значні негативні кореляції між ESG-показниками та WACC, а також вартістю власного капіталу (COE). Це вказує на те, що вища ефективність ESG пов'язана зі зниженням капітальних витрат, передусім за рахунок зменшення вартості власного капіталу.

З іншого боку, дослідження припускає, що ESG-показники не впливають на інвесторів у борг (COD) так само, як на інвесторів у акціонерний капітал.

Аналіз окремих компонентів ESG виявив, що індекси управління (G) та соціальні (S) показники мають найбільший вплив на зниження WACC і COE. Вплив екологічного (E) показника був менш вираженим, хоча все ще значущим у певні роки [12].

Співпраця України з соціально відповідальними компаніями є критично важливою для її успішного відновлення після тривалих криз. Такі компанії, що дотримуються принципів корпоративної соціальної відповідальності (КСВ), можуть зробити значний внесок у сталий розвиток економіки, суспільства та довкілля. Ключовими напрямками цієї співпраці є інвестиції в інфраструктуру, створення робочих місць, підвищення соціальних стандартів та впровадження інноваційних технологій. Аналіз перспектив та існуючих перешкод допоможе визначити найкращі шляхи для ефективної взаємодії та розвитку партнерських відносин.

Початок війни в Україні у 2022 році мав значний вплив на країну та її населення, викликавши численні гуманітарні, економічні та екологічні проблеми. З точки зору ESG (Environmental, Social, Governance), війна створила серйозні виклики для стійкого розвитку. Екологічні наслідки включають пошкодження інфраструктури та забруднення довкілля. Соціальні наслідки охоплюють переміщення населення, втрату житла та робочих місць, погіршення якості життя. З точки зору управління, виникають питання щодо прозорості, підзвітності та відповідального ведення бізнесу під час і після конфлікту. Розуміння цих аспектів є критично важливим для планування відновлення країни та співпраці з міжнародною спільнотою та соціально відповідальними компаніями.

Існує ряд послідовних і важливих кроків з впровадженням ESG для повоєнної відбудови України.

Підсумовуючи події останніх п'яти років та їхні наслідки, Україні необхідно глибше зануритися у питання соціальної відповідальності компаній.



Повоєнна відбудова України потребуватиме значних міжнародних інвестицій. Глобальний бізнес готовий інвестувати в країни, де правила є зрозумілими, передбачуваними та чесними. Як майбутній член ЄС, Україна повинна слідувати європейським трендам, щоб залишатися конкурентоспроможною на міжнародному ринку. Впровадження ESG-принципів (екологічних, соціальних, управлінських) не лише підвищить інвестиційну привабливість, а й покращить загальний стан бізнесу.

Компанії, які інтегрують ESG-цінності у свою діяльність і прозоро звітують про досягнення, матимуть перевагу в залученні інвестицій. Відкрито заявляти про ESG-стратегію та регулярно публікувати результати є найкращим підходом. Звітування у форматі «до/після», наприклад, як впровадження ESG-проектів зменшило шкідливий вплив на довкілля, скоротило використання природних ресурсів допоможе підвищити довіру інвесторів та суспільства.

Загалом, повоєнна Україна має можливість стати зразковим прикладом для інших країн у впровадженні ESG-принципів, що сприятиме не тільки економічному зростанню, але й стійкому розвитку в цілому.

**Висновки.** За результатами дослідження впливу ESG на вартість капіталу компаній, можна зробити такі висновки:

Ми дослідили теоретичні аспекти того, як ESG-рейтинг впливає на вартість капіталу компаній. Встановлено, що інтеграція ESG-факторів у стратегію компанії може знижувати фінансові ризики та підвищувати інвестиційну привабливість.

Це підтверджується численними дослідженнями. Зокрема, було виявлено, що підвищення загальної оцінки ESG на 10% призводить до зниження вартості капіталу на 134 базисні пункти. Крім того, науковці встановили значний негативний зв'язок між оцінками ESG та середньозваженою вартістю капіталу (WACC) для фірм. Це означає, що сталі практики винагороджуються меншими загальними витратами на фінансування.

Аналізуючи ключові фактори, що сприяють зниженню вартості капіталу через інтеграцію ESG-стратегій, слід зазначити:

Компанії з високими ESG-рейтингами знижують екологічні ризики, впроваджуючи екологічно чисті технології та практики. Це призводить до зниження операційних витрат та підвищення ефективності. Наприклад, інвестиції в технології уловлювання та зберігання вуглецю (CCS) допомагають зменшити викиди та

покращити репутацію компаній у сфері охорони навколишнього середовища. Оптимізація використання ресурсів, таких як вода та енергія, також сприяє зниженню операційних витрат.

Крім того, інвестування в соціальні ініціативи, такі як розвиток робочої сили, різноманітність та інклюзія, сприяє підвищенню залучення співробітників, покращенню продуктивності та зменшенню плинності кадрів. Це веде до зниження витрат на найм та навчання нових співробітників, а також покращує корпоративну репутацію. Ще існує проблема, що стосується впровадження ESG-принципів в Україні, пов'язана з наслідками війни, які створили значні перешкоди. Війна завдала серйозної шкоди довкіллю, включаючи забруднення ґрунтів, води та повітря, руйнування інфраструктури та втрати в сільськогосподарському секторі.

Також однією з перешкод є людський капітал. Війна спричинила значний відтік населення, особливо висококваліфікованих спеціалістів. Повернення цього людського капіталу буде важливим завданням для України. Важливо створити умови для повернення спеціалістів, зокрема шляхом запровадження фіскальних стимулів та розвитку віддаленої роботи.

Серйозною проблемою в Україні також залишається корупція. Для боротьби з корупцією необхідно посилити незалежність антикорупційних органів, впровадити цифрові технології для підвищення прозорості державних процесів, залучити громадянське суспільство до моніторингу використання коштів та співпрацювати з міжнародними організаціями.

Незважаючи на ці виклики, результати регресійної моделі, яка досліджувала вплив різних факторів на середньозважену вартість капіталу (WACC) компаній, можуть бути дуже корисними для України в контексті її відбудови та сталого розвитку. Як показує модель, ESG-фактори мають значний вплив на зниження вартості капіталу. Це означає, що українські компанії, які активно впроваджують екологічні, соціальні та управлінські стратегії, можуть отримати доступ до дешевшого капіталу, що особливо актуально для відновлення інфраструктури та промисловості.

1. Business Roundtable redefines the purpose of a corporation to promote an economy that serves all Americans. *Business Roundtable* : вебсайт. URL: <https://www.businessroundtable.org/business-roundtable-redefines-the-purpose-of-a-corporation-to-promote-an-economy-that-serves-all-americans> (дата звернення:

- 10.06.2025). **2.** Concepts and forms of greenwashing: a systematic review. *ResearchGate* : вебсайт. URL: [https://www.researchgate.net/publication/339184558\\_Concepts\\_and\\_forms\\_of\\_greenwashing\\_a\\_systematic\\_review](https://www.researchgate.net/publication/339184558_Concepts_and_forms_of_greenwashing_a_systematic_review) (дата звернення: 23.06.2025). **3.** Five ways that ESG creates value. *McKinsey* : вебсайт. URL: <https://www.mckinsey.com/capabilities/strategy-and-corporate-finance/ourinsights/five-ways-that-esg-creates-value/> (дата звернення: 10.06.2025). **4.** Greenwashing Examples. *The Sustainable Agency* : вебсайт. URL: <https://thesustainableagency.com/blog/greenwashing-examples/> (дата звернення: 10.06.2025). **5.** Impact of ESG Score on Cost of Capital – Evidence from the Swedish Market. *Gupea* : вебсайт. URL: <https://gupea.ub.gu.se/bitstream/handle/2077/72515/Impact%20of%20ESG%20Score%20on%20Cost%20of%20Capital%20-%20Evidence%20from%20the%20Swedish%20Market.pdf?sequence=1#page13> (дата звернення: 10.06.2025). **6.** MSCI Index Methodology. *MSCI* : вебсайт. URL: <https://www.msci.com/index-methodology> (дата звернення: 10.06.2025). **7.** Morningstar Sustainability Rating for Funds Methodology. *Morningstar* : вебсайт. URL: [https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/744156\\_Morningstar\\_Sustainability\\_Rating\\_for\\_Funds\\_Methodology.pdf](https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/744156_Morningstar_Sustainability_Rating_for_Funds_Methodology.pdf) (дата звернення: 10.06.2025). **8.** Refinitiv ESG Scores Methodology. *LSEG* : вебсайт. URL: [https://www.lseg.com/content/dam/marketing/en\\_us/documents/methodology/refinitiv-esg-scores-methodology.pdf](https://www.lseg.com/content/dam/marketing/en_us/documents/methodology/refinitiv-esg-scores-methodology.pdf) (дата звернення: 10.06.2025). **9.** Republican lawmakers turn up the heat on Wall Street's ESG drive. *Financial Times* : вебсайт. URL: <https://www.ft.com/content/a76c7feb-7fa5-43d6-8e20-b4e4967991e7> (дата звернення: 10.06.2025). **10.** Sustainalytics ESG ratings. *Sustainalytics* : вебсайт. URL: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings> (дата звернення: 10.06.2025). **11.** The impact of ESG scores on cost of equity and firm's profitability. *ResearchGate* : вебсайт. URL: [https://www.researchgate.net/publication/336434319\\_The\\_impact\\_of\\_ESG\\_scores\\_on\\_cost\\_of\\_equity\\_and\\_firm's\\_profitability](https://www.researchgate.net/publication/336434319_The_impact_of_ESG_scores_on_cost_of_equity_and_firm's_profitability) (дата звернення: 10.06.2025). **12.** The Impact of CSR/ESG on the Cost of Capital: A Case Study of US Companies. *ResearchGate* : вебсайт. URL: [https://www.researchgate.net/publication/355320737\\_The\\_Impact\\_of\\_CSR\\_ESG\\_on\\_the\\_Cost\\_of\\_Capital\\_A\\_Case\\_Study\\_of\\_US\\_Companies](https://www.researchgate.net/publication/355320737_The_Impact_of_CSR_ESG_on_the_Cost_of_Capital_A_Case_Study_of_US_Companies) (дата звернення: 10.06.2025). **13.** Ukraine situation: Flash update #69, 16 May 2024. *ReliefWeb* : вебсайт. URL: <https://reliefweb.int/report/ukraine/ukraine-situation-flash-update-69-16-may-2024> (дата звернення: 10.06.2025). **14.** Ukraine: Updated Recovery and Reconstruction Needs Assessment Released. *World Bank* : вебсайт. URL: <https://www.worldbank.org/en/news/pressrelease/2024/02/15/updated-ukraine-recovery-and-reconstruction-needsassessmentreleased#:~:text=In%202024%20alone%2C%20Ukrainian%20authorities,of%20housing%2C%20soft%20infrastructure%20and> (дата звернення: 10.06.2025). **15.** Environmental consequences of the war against Ukraine. *CEOBS* : вебсайт. URL: <https://ceobs.org/wp-content/uploads/2024/03/The-environmentalconsequences-of-the-war-against-Ukraine-Preliminary-twelve-monthassessment-summary-and-recommendations.pdf> (дата звернення: 10.06.2025). **16.** Сталий розвиток під час війни: ESG-цінності та відбудова України.

*NV Бізнес* : вебсайт. URL: <https://biz.nv.ua/ukr/markets/staliy-rozvitok-pidchas-viyni-esg-cinnosti-ta-vidbudova-ukrajini-50351068.html>. (дата звернення: 10.06.2025).

## REFERENCES:

1. Business Roundtable redefines the purpose of a corporation to promote an economy that serves all Americans. *Business Roundtable* : вебсайт. URL: <https://www.businessroundtable.org/business-roundtable-redefines-the-purpose-of-a-corporation-to-promote-an-economy-that-serves-all-americans> (data zvernennia: 10.06.2025).
2. Concepts and forms of greenwashing: a systematic review. *ResearchGate* : вебсайт. URL: [https://www.researchgate.net/publication/339184558\\_Concepts\\_and\\_forms\\_of\\_greenwashing\\_a\\_systematic\\_review](https://www.researchgate.net/publication/339184558_Concepts_and_forms_of_greenwashing_a_systematic_review) (data zvernennia: 10.06.2025).
3. Five ways that ESG creates value. *McKinsey* : вебсайт. URL: <https://www.mckinsey.com/capabilities/strategy-and-corporate-finance/ourinsights/five-ways-that-esg-creates-value#/> (data zvernennia: 10.06.2025).
4. Greenwashing Examples. *The Sustainable Agency* : вебсайт. URL: <https://thesustainableagency.com/blog/greenwashing-examples/> (data zvernennia: 10.06.2025).
5. Impact of ESG Score on Cost of Capital – Evidence from the Swedish Market. *Gupea* : вебсайт. URL: <https://gupea.ub.gu.se/bitstream/handle/2077/72515/Impact%20of%20ESG%20Score%20on%20Cost%20of%20Capital%20-%20Evidence%20from%20the%20Swedish%20Market.pdf?sequence=1#page13> (data zvernennia: 18.06.2025).
6. MSCI Index Methodology. *MSCI* : вебсайт. URL: <https://www.msci.com/index-methodology> (data zvernennia: 10.06.2025).
7. Morningstar Sustainability Rating for Funds Methodology. *Morningstar* : вебсайт. URL: [https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/744156\\_Morningstar\\_Sustainability\\_Rating\\_for\\_Funds\\_Methodology.pdf](https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/744156_Morningstar_Sustainability_Rating_for_Funds_Methodology.pdf) (data zvernennia: 10.06.2025).
8. Refinitiv ESG Scores Methodology. *LSEG* : вебсайт. URL: [https://www.lseg.com/content/dam/marketing/en\\_us/documents/methodology/refinitiv-esg-scores-methodology.pdf](https://www.lseg.com/content/dam/marketing/en_us/documents/methodology/refinitiv-esg-scores-methodology.pdf) (data zvernennia: 10.06.2025).
9. Republican lawmakers turn up the heat on Wall Street's ESG drive. *Financial Times* : вебсайт. URL: <https://www.ft.com/content/a76c7feb-7fa5-43d6-8e20-b4e4967991e7> (data zvernennia: 18.06.2025).
10. Sustainalytics ESG ratings. *Sustainalytics* : вебсайт. URL: <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings> (data zvernennia: 10.06.2025).
11. The impact of ESG scores on cost of equity and firm's profitability. *ResearchGate* : вебсайт. URL: [https://www.researchgate.net/publication/336434319\\_The\\_impact\\_of\\_ESG\\_scores\\_on\\_cost\\_of\\_equity\\_and\\_firm's\\_profitability](https://www.researchgate.net/publication/336434319_The_impact_of_ESG_scores_on_cost_of_equity_and_firm's_profitability) (data zvernennia: 10.06.2025).
12. The Impact of CSR/ESG on the Cost of Capital: A Case Study of US Companies. *ResearchGate* : вебсайт. URL: [https://www.researchgate.net/publication/355320737\\_The\\_Impact\\_of\\_CSR\\_ESG\\_on\\_the\\_Cost\\_of\\_Capital\\_A\\_Case\\_Study\\_of\\_US\\_Companies](https://www.researchgate.net/publication/355320737_The_Impact_of_CSR_ESG_on_the_Cost_of_Capital_A_Case_Study_of_US_Companies) (data zvernennia: 10.06.2025).
13. Ukraine situation: Flash update #69, 16 May 2024. *ReliefWeb* : вебсайт. URL: <https://reliefweb.int/report/ukraine/ukraine-situation-flash-update-69-16-may-2024> (data zvernennia: 10.06.2025).
14. Ukraine: Updated Recovery and Reconstruction Needs Assessment Released. *World Bank* : вебсайт. URL: <https://www.worldbank.org/en/news/pressrelease/2024/02/15/updated-ukraine->

recovery-and-reconstruction-needsassessmentreleased#:~:text=In%202024%20alone%2C%20Ukrainian%20authorities,of%20housing%2C%20soft%20infrastructure%20and (data zvernennia: 10.06.2025). **15.** Environmental consequences of the war against Ukraine. *CEOBS* : вебсайт. URL: <https://ceobs.org/wp-content/uploads/2024/03/The-environmentalconsequences-of-the-war-against-Ukraine-Preliminary-twelve-monthassessment-summary-and-recommendations.pdf> (data zvernennia: 10.06.2025). **16.** Stalyi rozvytok pid chas viiny: ESG-tsinnosti ta vidbudova Ukrainy. *NV Biznes* : vebsait. URL: <https://biz.nv.ua/ukr/markets/staliy-rozvitok-pidchas-viyni-esg-cinnosti-ta-vidbudova-ukrajini-50351068.html>. (data zvernennia: 10.06.2025).

---

**Skakovska S. S.** <sup>[1; ORCID ID: 0000-0002-3415-9613]</sup>,

Candidate of Economics (Ph.D.), Associate Professor,

**Shylo Zh. S.** <sup>[1; ORCID ID: 0000-0002-2669-6734]</sup>,

Candidate of Economics (Ph.D.), Associate Professor,

**Kotyk O. V.** <sup>[1; ORCID ID: 0000-0002-2749-4472]</sup>,

Senior Lecturer

<sup>1</sup>*National University of Water and Environmental Engineering, Rivne*

## **ESG: A TOOL FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT AND ITS IMPACT ON THE COST OF CAPITAL FOR COMPANIES**

**This article investigates the impact of ESG (Environmental, Social, Governance) practices on the cost of capital for companies. It substantiates the specifics of implementing ESG strategies, deepens the theoretical foundations of their assessment and analysis, and develops practical recommendations to enhance corporate competitiveness and investment attractiveness through the integration of sustainable practices. The topic's relevance stems from increasing global awareness, shifting investment priorities, regulatory pressure, and the positive influence of ESG on financial indicators, particularly the reduction in the cost of capital.**

**Analysis of recent research confirms that companies with higher ESG scores incur lower capital costs. Specifically, a 10% increase in the overall ESG score can lead to a 134 basis point reduction in the cost of capital. A significant negative correlation has been found between ESG indicators and the Weighted Average Cost of Capital (WACC) for Swedish and American firms, indicating that sustainable practices are rewarded with lower financing costs, primarily due to a reduction in the cost of equity.**

**The article examines the three core aspects of ESG: Environmental (assessing emissions, rational resource use, eco-design), Social (company**

**interaction with employees, clients, community, working conditions, safety, product quality), and Governance (corporate governance, shareholder rights, board composition, executive compensation, anti-corruption measures). It is emphasized that a proactive approach to ESG is becoming an integral part of modern business strategy and risk management, evidenced by the surge in global sustainable investments exceeding \$30 trillion. Companies with robust ESG frameworks gain competitive advantages, mitigate risks, and enhance their reputation.**

**For Ukraine, integrating ESG principles is crucial for post-war recovery. Despite challenges posed by the war (environmental damage, human capital outflow, corruption), ESG implementation will facilitate attracting international investments, optimizing financial expenditures, and fostering sustainable economic growth. Transparent reporting on ESG achievements is recommended to build investor and public trust. Ukraine has the potential to become a role model in implementing ESG principles for sustainable development.**

***Keywords:*** ESG concept; strategies; influencing factors; cost; company capital; environmental sphere; social sphere; governance sphere; financial efficiency; cost of capital for companies.

Отримано: 14 червня 2025 року  
Прорецензовано: 19 червня 2025 року  
Прийнято до друку: 04 липня 2025 року