



The Impact of ESG Indices on the Investment Attractiveness of Companies in Sustainable Business Environments

Halyna Mieniyailova ¹, Maryna Kharchenko ², Victoria Krush ³

¹Candidate of Economic Sciences (PhD in Economics), Associate Professor, Associate Professor of the Department of Management Classic Private University, Zaporizhzhia, Ukraine

²Candidate of Economic Sciences (PhD in Economics), Associate Professor of the Department of Management, Classic Private University, Zaporizhzhia, Ukraine, Kremenchuk, Ukraine

³Senior Lecturer, Department of Corporate Finance and Controlling, Faculty of Finance, Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman, Kyiv, Ukraine



Corresponding author:

victoria.krush@kneu.edu.ua

ABSTRACT: This study aims to identify the impact of ESG indices on the investment attractiveness of companies operating in sustainable business environments. The methodology employs a systematic analysis of empirical studies based on global samples of over 1,500 companies, utilizing panel data models and comparative quintile analysis by ESG ratings. The findings demonstrate that companies with high ESG scores exhibit a 15–20 % reduction in weighted average cost of capital compared to lower-rated counterparts. Three key influence channels were identified: reduction in risk premium, shifts in institutional investor behavior, and regulatory changes in corporate reporting. The results confirm that ESG indices serve as indicators of not only reputational appeal but also financial resilience of companies during crisis periods.

KEYWORDS: ESG indices, investment attractiveness, cost of capital, sustainable development, institutional investors, corporate reporting, financial resilience.



This work is licensed under CC BY-NC-ND 4.0.
To view a copy of this license, visit
<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0>

How to cite: Mieniyailova, H., Kharchenko, M., & Krush, V. (2025). The Impact of ESG Indices on the Investment Attractiveness of Companies in Sustainable Business Environments. *International Conference on Economic Sciences and Management in the Changing World 2025*, (pp. 318-324). Futurity Research Publishing. <https://doi.org/10.5281/zenodo.17975125>

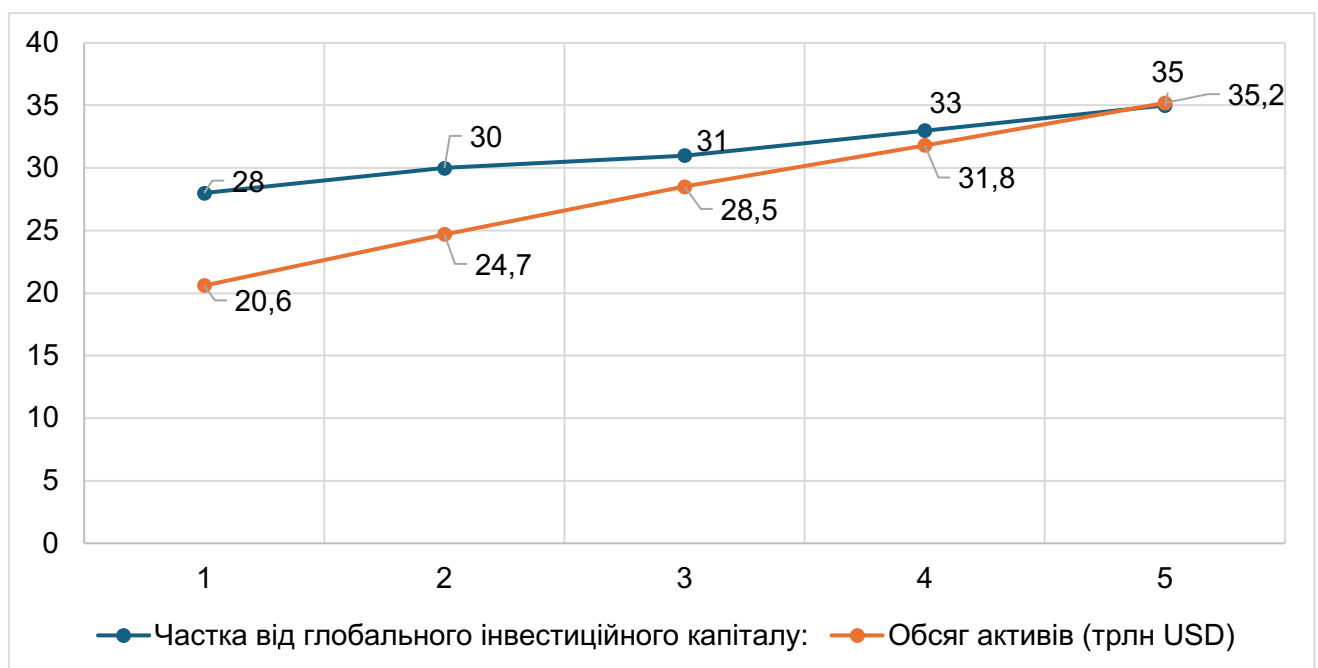
Вступ

Трансформація глобальних інвестиційних ринків упродовж останнього десятиліття характеризується зростанням уваги до нефінансових чинників оцінювання корпоративної діяльності. Традиційні моделі ціноутворення активів ґрунтувалися лише на показниках прибутковості, ліквідності та фінансової стійкості. Натомість інвестиційна парадигма останніх років інтегрує критерії екологічної відповідальності, соціального впливу та якості корпоративного управління. Згідно з оцінками провідних дослідницьких центрів, активи під управлінням із застосуванням ESG-стратегій перевищили 35 трлн. дол. США, що становить понад третину глобального інвестиційного капіталу (рис. 1). У цьому контексті актуальним є питання щодо реального впливу ESG-рейтингів на фінансові параметри підприємств і механізми формування їхньої інвестиційної привабливості.

Попередні дослідження демонструють неоднозначні результати щодо зв'язку між ESG-показниками й вартістю капіталу. Частина емпіричних робіт підтверджує гіпотезу про зниження премії за ризик для компаній із високими ESG-рейтингами. Автори пояснюють це ефектом репутації, поліпшеним доступом до фінансування та зменшенням регуляторних ризиків. Водночас окремі дослідження вказують на відсутність статистично значущого впливу чи навіть негативну кореляцію в короткостроковому періоді. Дослідники пов'язують такі результати з додатковими витратами на впровадження ESG-практик. Методологічні обмеження наявних робіт охоплюють недостатній контроль за галузевими особливостями, обмежені часові горизонти спостережень і відсутність урахування кризових періодів. З огляду на наведене, це знижує можливість узагальнення висновків.

Рисунок 1

Динаміка зростання активів під управлінням із застосуванням ESG-стратегій (2020–2025 рр.)



Джерело: розраховано на основі Global Sustainable Investment Alliance (2021, 2023), Bloomberg Intelligence (2024)

Важливого значення набуває дослідження ролі ESG-критеріїв у контексті макроекономічної нестабільності та геополітичних шоків. Фінансові кризи й воєнні конфлікти радикально змінюють пріоритети інвесторів і підвищують значення факторів стійкості, прозорості управління та здатності компаній адаптуватися до екстремальних умов. Проте наукова література недостатньо висвітлює питання взаємодії між показниками сталого розвитку й вартістю капіталу в умовах системних криз. Зазначене створює пробіл у розумінні механізмів формування інвестиційної привабливості компаній зі сталими практиками.

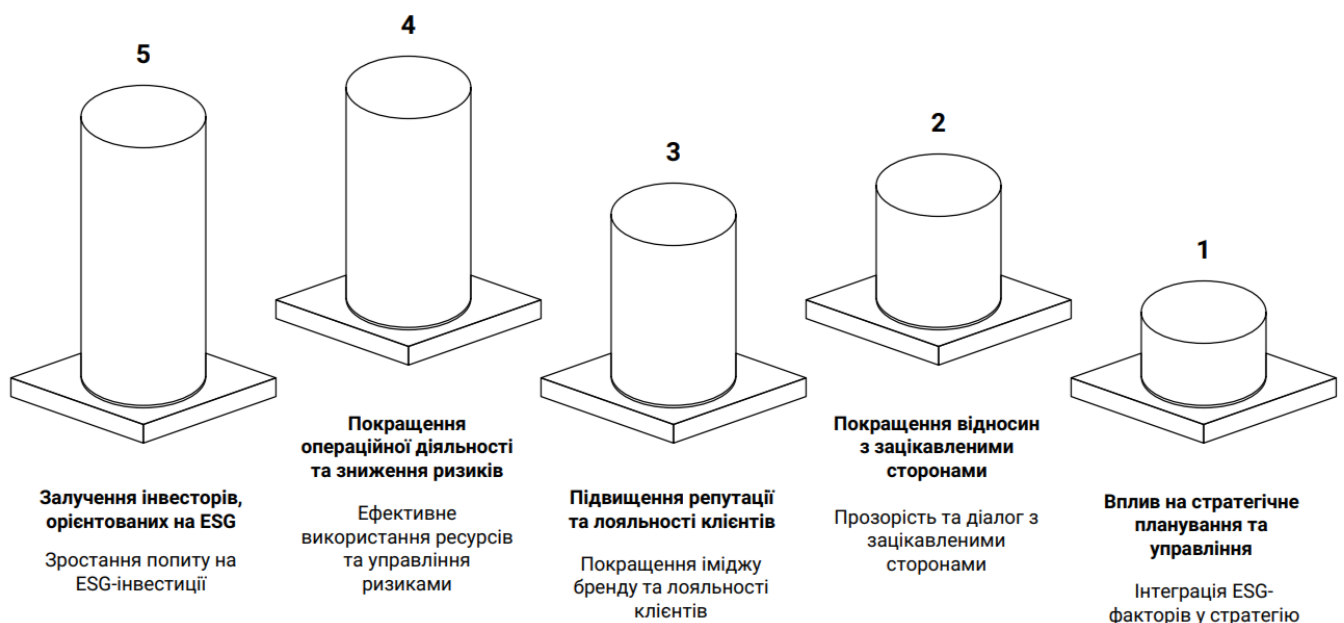
Метою дослідження є комплексний аналіз впливу ESG-індексів на інвестиційну привабливість підприємств крізь призму середньозваженої вартості капіталу (WACC), поведінки інституційних інвесторів і регуляторних змін у сталому інвестиційному середовищі. Дослідження охоплює аналіз даних понад 1500 глобальних компаній, включених до провідних ESG-індексів (MSCI ESG Leaders, S&P 500 ESG) за період 2020-2025 рр., із географічним фокусом на корпораціях Північної Америки, Європи та Азійсько-Тихоокеанського регіону. Окрім того, дослідження спрямоване на виявлення емпіричних закономірностей, що пов'язують ESG-рейтинги з фінансовими параметрами компаній, а також на з'ясування каналів, через які показники сталого розвитку впливають на доступ підприємств до капіталу та їхню ринкову оцінку в умовах підвищеної невизначеності.

Результати досліджень

Систематизований аналіз емпіричних досліджень підтверджує, що інтеграція ESG-показників у моделі оцінки ризику супроводжується стійким зниженням вартості капіталу та зростанням ринкової оцінки підприємств, включених до провідних ESG-індексів (рис. 2). Це узгоджується з результатами, поданими в дослідженнях (MSCI, 2025; Malich & Husi, 2025).

Рисунок 2

Канали впливу ESG-індексів на інвестиційну привабливість підприємств



Джерело: авторська розробка.

Порівняння квінтилів компаній за рівнем ESG-рейтингу демонструє, що емітенти з найвищими показниками мають нижчу середньозважену вартість капіталу на 15-20 % у порівнянні з підприємствами з найнижчими оцінками (табл. 1), що відображає скорочення премії за ризик і поліпшення умов боргового й акціонерного фінансування (Malich & Husi, 2025; Rohara, 2025).

Таблиця 1

Порівняльний аналіз середньозваженої вартості капіталу (WACC) за ESG-квінтілями

ESG-квінтіль	Середній ESG-рейтинг	WACC (%)	Відхилення від 1-го квінтіля	Премія за ризик (%)
1-й (найвищий)	85-100	6.2	-	2,8
2-й	70-84	6.8	+0,6 п.п.	3,2
3-й	55-69	7.3	+1,1 п.п.	3,7
4-й	40-54	7.8	+1,6 п.п.	4,3
5-й (найнижчий)	0-39	8.5	+2,3 п.п.	5,1

Примітка: п.п. – процентні пункти. Різниця між 1-м та 5-м квінтілем становить 2.3 п.п., що еквівалентно зниженню WACC на 27 % для компаній із найвищими ESG-рейтингами.

Джерело: розраховано на основі даних Malich & Husi (2025), Rohara (2025); вибірка 1500+ глобальних компаній

Панельні моделі, що побудовані для вибірок понад 1500 глобальних компаній, підтверджують статистично значущу негативну залежність між інтегральними ESG-рейтингами та WACC навіть після контролю за розміром, галуззю та показниками прибутковості (Eccles et al., 2023).

Окрім того, вплив ESG-індексів на інвестиційну привабливість підсилюється операційною якістю бізнес-процесів, зокрема управління запасами та виробничими ресурсами. Практика впровадження систем планування потреб у матеріалах у компаніях FMCG показує, що послідовне скорочення нестачі та надлишків запасів, підвищення прогнозованості грошових потоків і зменшення операційних ризиків створює базу для кращого сприйняття таких підприємств інвесторами та кредиторами, посилюючи ефект від високих ESG-показників (Hasenko, 2025). Таким чином, сучасні підходи до управління ресурсами, поєднані з індексною присутністю в ESG-бенчмарках, формують комплексний профіль надійності, що безпосередньо відображається в показниках вартості капіталу та ринкових мультиплікаторів.

Зміна поведінки інституційних інвесторів є ще одним важливим каналом впливу ESG-індексів на інвестиційну привабливість підприємств. Глобальні опитування показують, що більшість професійних інвесторів інтегрує критерії сталого розвитку в інвестиційні мандати, причому зростає частка стратегій, які поєднують інтегрований підхід до ESG і тематичні інвестиції в енергетичний перехід, декарбонізацію та соціальну стійкість (BNP Paribas Securities Services, 2025; Cambridge Associates, 2025). Унаслідок цього включення компаній до ESG-індексів запускає механічний додатковий попит із боку пасивних фондів і бенчмарк-орієнтованих

портфелів, що виявляється у вищих обсягах торгів, нижчих спредах і стійкішому інтересі інвесторів навіть у періоди підвищеної ринкової волатильності (SoFi Learn, 2025; MSCI, 2025).

Регуляторні зміни в ЄС та на глобальному рівні посилюють роль ESG-індексів як інструменту селекції підприємств для доступу до капіталу. Запровадження вимог до корпоративної звітності про сталий розвиток, стандартів розкриття інформації, зорієнтованих на інвесторів, а також гармонізація нефінансових показників підвищують порівнюваність і надійність ESG-даних, що прямо враховується в методологіях рейтингових агентств та індексних провайдерів (European Commission, 2023; International Sustainability Standards Board, 2023). У воєнних і кризових умовах значення прозорості, якості управління та здатності компаній витримувати екстремальні шоки додатково зростає, оскільки макрофінансові рішення урядів і центральних банків щодо підтримки ліквідності та боргової стійкості роблять такі характеристики ключовими орієнтирами для інвесторів (Kalinina et al., 2023).

З огляду на наведене, розвиток практик стрес-тестування банківської системи в умовах війни демонструє, що інвестиційні рішення дедалі частіше спираються на сценарну оцінку стійкості фінансових посередників і корпоративних позичальників до шоків, що пов'язані з кредитним, процентним і макроекономічним ризиками (Bakalo, 2025). Результати таких моделей показують, що найбільш стійкими є профілі, у яких поєднуються диверсифікована структура активів, прозоре розкриття інформації, ефективне управління ризиками та відповідність сучасним ESG-стандартам, що узгоджується зі спостереженнями щодо нижчої вартості капіталу та вищої ринкової оцінки для підприємств із високими ESG-рейтингами (Zhou et al., 2025; MSCI, 2025). У комплексі це підтверджує, що включення до ESG-індексів постає не лише маркером репутаційної привабливості, а й індикатором фінансової стійкості та здатності компаній залучати капітал на вигідніших умовах у сталому інвестиційному середовищі.

Висновки

Проведене дослідження підтверджує визначальну роль ESG-індексів у формуванні інвестиційної привабливості підприємств. Емпіричний аналіз демонструє, що компанії з високими ESG-рейтингами мають на 15–20 % нижчу середньозважену вартість капіталу в порівнянні з підприємствами низького рейтингового сегмента, що свідчить про системне скорочення премії за ризик і поліпшення умов фінансування. Для забезпечення статистично значущого ефекту на WACC підприємствам рекомендовано досягти мінімального рівня ESG-рейтингу не нижче 70 балів (2-й квінтіль), що забезпечує зниження вартості капіталу щонайменше на 0.6 процентного пункту в порівнянні з компаніями найвищого квінтілю.

Встановлено, що ефект від ESG-інтеграції підсилюється операційною досконалістю бізнес-процесів, зокрема ефективним управлінням запасами та ресурсами. Синергія високих ESG-показників та якісного менеджменту формує комплексний профіль надійності, що безпосередньо відображається в ринкових оцінках підприємств. Пріоритетними компонентами ESG-профілю для виробничих підприємств є управлінські практики (G-компонент) та екологічні показники (E-компонент), тоді як для компаній сфери послуг критичного значення набуває соціальна відповідальність (S-компонент) та корпоративне управління.

Трансформація поведінки інституційних інвесторів виступає важливим каналом впливу ESG-індексів. Масова інтеграція критеріїв сталого розвитку в інвестиційні стратегії генерує додатковий попит із боку пасивних фондів, що проявляється в підвищених обсягах торгівлі та стабільнішому інвесторському інтересі навіть у періоди ринкової волатильності. Компаніям рекомендовано активно працювати над включенням до провідних ESG-індексів (MSCI ESG Leaders, S&P 500 ESG, FTSE4Good) для отримання автоматичного доступу до капіталу інституційних інвесторів.

Регуляторні ініціативи щодо стандартизації корпоративної звітності значно підсилюють значення ESG-індексів як селективного інструменту доступу до капіталу. В умовах геополітичної нестабільності прозорість управління та стійкість до екстремальних ризиків набувають додаткової ваги, що робить включення до ESG-індексів не лише репутаційним маркером, а й індикатором фінансової стабільності.

Перспективи подальших досліджень полягають у поглибленому аналізі галузевої специфіки впливу ESG-факторів на вартість капіталу з урахуванням регіональних особливостей, зокрема порівняння ефективності ESG-стратегій у розвинених ринках Північної Америки та Європи порівняно з ринками, що розвиваються, Азійсько-Тихоокеанського регіону. Актуальним є вивчення динаміки взаємозв'язку між операційною ефективністю та рейтинговими оцінками в контексті цифрової трансформації, а також розроблення інтегрованих моделей оцінки, які поєднують фінансові індикатори з показниками екологічної та соціальної стійкості.

Література

- Bakalo, I. (2025). Stress testing of the banking system of Ukraine: Tools, scenarios and results in wartime conditions. *Scientific Notes of Ostroh Academy National University, "Economics" Series*, 1(37), 37-42. [https://doi.org/10.25264/2311-5149-2025-37\(65\)-37-42](https://doi.org/10.25264/2311-5149-2025-37(65)-37-42)
- Bloomberg Intelligence. (2024). *Global ESG assets predicted to hit \$40 trillion by 2030, despite challenging environment*. <https://www.bloomberg.com/company/press/global-esg-assets-predicted-to-hit-40-trillion-by-2030-despite-challenging-environment-forecasts-bloomberg-intelligence/>
- BNP Paribas Securities Services. (2025). *ESG global survey 2025: Institutional investors remain committed to sustainable investing despite growing complexities*. <https://securities.cib.bnpparibas/bnp-paribas-esg-survey-2025-press-release/>
- Cambridge Associates. (2025). *Sustainable and impact investing 2024: Insights and perspectives*. <https://www.cambridgeassociates.com/insight/sustainable-and-impact-investing-2024-insights-and-perspectives/>
- Eccles, J. K., Iñiguez de Onzoño, S., Maquieira, C. P., & Tayag, J. (2023). How do ESG ratings impact firms' profitability and cost of capital? Evidence from ASEAN+3. *Journal of Management for Global Sustainability*, 11(1), 77-107. <https://archium.ateneo.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1219&context=jmgs>

- European Commission. (2023). *Corporate sustainability reporting directive (CSRD)*. https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting_en
- Global Sustainable Investment Alliance. (2021). *Global sustainable investment review 2020*. <http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf>
- Global Sustainable Investment Alliance. (2023). *Global sustainable investment review 2022*. <http://www.gsi-alliance.org/>
- Hasenko, Y. (2025). Implementation of MRP systems as a tool for improving inventory management efficiency in FMCG companies. *Aktual'ni pytannia ekonomichnykh nauk*, 16. <https://doi.org/10.5281/zenodo.17551471>
- International Sustainability Standards Board. (2023). *IFRS sustainability disclosure standards*. <https://www.ifrs.org/issued-standards/ifrs-sustainability-standards-navigator/>
- Kalinina, I., Marena, T., & Oliinyk, V. (2023). Theoretical foundations and practice of the actions of governments and central banks in the conditions of war: Historical excursion and Ukrainian realities. *Technology Audit and Production Reserves*, 6(4), 24–31. <https://doi.org/10.15587/2706-5448.2023.278349>
- Malich, J., & Husi, A. (2025). *MSCI ESG ratings and cost of capital*. MSCI. <https://www.msci.com/documents/10199/6c2115f3-5fef-b883-278d-853de6ffc019>
- MSCI. (2025). *ESG and the cost of capital*. MSCI Research & Insights. <https://www.msci.com/research-and-insights/esg-and-the-cost-of-capital>
- Rohara, S. (2025). *The relationship between ESG performance and cost of capital* (SSRN Working Paper No. 5261740). <https://doi.org/10.2139/ssrn.5261740>
- SoFi. (2025). *What are ESG funds and how do they work?* <https://www.sofi.com/learn/content/what-are-esg-funds/>
- Zhou, S., Wang, P., & Li, Y. (2025). Does environmental, social, and governance news affect firms' risk and value? *Frontiers in Public Health*, 13, Article 1509167. <https://doi.org/10.3389/fpubh.2025.1509167>