УДК 339.926: 334.722.8

DOI: <https://doi.org/10.32782/2413-9971/2021-36-6>

Бичкова Н. В.

*кандидат економічних наук,
доцент кафедри світового господарства
і міжнародних економічних відносин*

Одеського національного університету імені І. І. Мечникова

Нанейшвілі М. Р.

студентка

Одеського національного університету імені І. І. Мечникова

Bychkova Natalia

*PhD, Associate Professor of the Department
of World Economy and International Economic Relations
Odesa I. I. Mechnikov National University*

Naneishvili Meri

Student

Odesa I. I. Mechnikov National University

ВПЛИВ КОРПОРАТИВНОЇ СОЦІАЛЬНОЇ ВІДПОВІДАЛЬНОСТІ НА ВАРТІСТЬ КОМПАНІЇ: МІЖНАРОДНИЙ ДОСВІД

Анотація. У сучасних умовах корпоративна соціальна відповідальність є невід'ємним складником іміджу компанії та сприяє підвищенню ефективності діяльності. Компанії, які функціонують на засадах корпоративної соціальної відповідальності, використовують власні ресурси на користь суспільства, надають моральну та фінансову підтримку тим, хто цього найбільше потребує, допомагають у вирішенні проблем, які не в змозі вирішити державні інституції. Особливого поширення практики соціально відповідального бізнесу набули в розвинених країнах, оскільки вони підтримуються міжнародними організаціями та інституційними інвесторами, які зацікавлені у вартісно-орієнтованому зростанні компаній. У статті досліджено вплив складників рейтингу ESG Refinitiv на ринкову капіталізацію провідних міжнародних компаній та визначено, що найбільш суттєвий вплив мають дії компаній у сфері соціальних практик. Проаналізовано досвід упровадження соціальних практик провідними світовими компаніями.

Ключові слова: корпоративна соціальна відповідальність, ESG-практики, перспективний аналіз, Sustainalytics ESG Risk Rating, MSCI ESG Rating, Global RepTrak Rating, ESG Refinitiv Rating.

Вступ та постановка проблеми. У сучасному світі цінності суспільства трансформуються, що призводить до формування відповідального бізнесу, який орієнтується на сталий розвиток суспільства. Соціальний імідж із кожним роком стає все більше актуальним і важливим чинником, від якого залежить успішність бізнесу. Формування соціального іміджу бізнесу відбувається через використання механізмів корпоративної соціальної відповідальності, що являє собою концепцію залучення соціальних, екологічних та економічних аспектів у діяльність бізнесу на засадах добровільності та взаємодії між різними зацікавленими сторонами. Іншими словами, КСВ – це внесок бізнесу у досягнення цілей сталого розвитку, який передбачає збалансованість економічних, соціаль-

них та екологічних цілей суспільства, інтеграцію їх у взаємовигідні розпорядження і підходи, це спосіб поліпшити ефективність роботи компанії як у короткостроковому, так і довгостроковому періодах.

У сучасних умовах глобалізації пандемія, спричинена COVID-19, змінила життя кожної людини та економіки як розвинутих країн, так і країн, що розвиваються. Завдяки фінансовій підтримці соціально відповідальних компаній з усього світу більш уразливі країни та країни, що розвиваються, мають змогу боротися з COVID-19. Під час карантину найпоширеніший прояв піклування про своїх співробітників – це організація їх дистанційної роботи, надання фінансової та психологічної допомоги, що, своєю чергою, спонукає компанії переосмислювати

підходи до управління та використання дієвих практик соціальної відповідальності в контексті забезпечення довгострокового зростання, що актуалізує тематику даного дослідження.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Сутність соціальної відповідальності бізнесу обґрунтовано в працях П. Друкера, Ф. Котлера, М. Портера, Г. Прингла, М. Томпсона, М. Фрідмана. Серед вітчизняних науковців корпоративну соціальну відповідальність досліджували В. Стеценко, Ю. Березова, О. Даниленко, В. Євтушенко, О. Охрименко, Т. Іванова, які досліджували теорію, методологію та практику соціальної відповідальності людини, держави та корпорації, а також конкретні механізми формування соціальної відповідальності на рівні відносин між роботодавцями та працівниками, контрагентами, корпораціями та владними структурами.

Метою даної роботи є аналіз впливу соціально відповідальної активності міжнародних компаній на їх вартість та розгляд міжнародного досвіду реалізації практики корпоративної соціальної відповідальності на прикладі відомих світових компаній.

Результати дослідження. У сучасному конкурентному ринку впровадження корпоративної соціальної відповідальності є невід'ємною частиною ефективного функціонування будь-якої компанії. КСВ сприяє підвищенню конкурентних позицій на ринку, закріпленню позитивного іміджу компанії, підвищенню лояльності споживачів і, як наслідок, економічному росту та збільшенню прибутку.

Бізнесу тепер недостатньо бути просто прибутковим і щедрим на дивіденди. Усе більшу роль під час оцінки інвестиційної привабливості грає його соціальна та екологічна відповідальність. Цей підхід отримав назву «відповідальне фінансування». Воно будується на трьох критеріях: екології, соціальному розвитку, корпоративному управлінні (англ. Environmental, social, governance, звідси й абревіатура – ESG).

У табл. 1 визначено деякі з основних ESG-питань, із якими зазвичай стикаються під час пошуку способів довгострокової вартості.

Позитивний вплив практик ESG на діяльність компанії та економіку в цілому можна дослідити, виокремивши такі драйвери зростання вартості [2]:

1. Випереджаюче зростання. Активна імплементація ESG у діяльність компанії допомагає їм отримувати доступ на нові ринки та розширювати свою присутність на вже існуючих. Зазвичай державні інституції довіряють компаніям, що інвестують у соціально відповідальні практики, тому вони, скоріше за все, надають їм доступ до ринків, схвалення та ліцензії, що створює нові можливості для зростання. ESG-практики також сприяють збільшенню вигід для споживачів. Дослідження McKinsey доводить, що споживачі готові платити, щоб «економити». Так, наприклад, коли Unilever розробив Sunlight, бренд для миття посуду – рідини, яка використовувала

набагато менше води, ніж інші марки, продажі Sunlight та інших продуктів, що заощаджують воду, перевищили зростання категорії більше ніж на 20% серед ринків з обмеженими водними ресурсами.

2. ESG-практики також можуть значно зменшувати витрати компаній у довгостроковій перспективі. Серед інших переваг ефективне виконання ESG практик допомагає у боротьбі зі зростаючими експлуатаційними витратами (такими як витрати на сировину, очищення води або викидами вуглецю), які можуть вплинути на операційний прибуток майже на 60%.

3. Зменшення кількості регуляторних та правових утручань. Стратегія розвитку компаній, що базується на вартісно-орієнтованому зростанні, дає змогу компаніям досягти певної стратегічної незалежності, послабивши регуляторний тиск держави. Вочевидь, що імплементація ESG практик допомагає зменшити ризик компаній щодо негативних дій уряду. Іноді компанії навіть отримують державну підтримку. На практиці доведено, що в середньому одна третина прибутку корпорації може бути втрачена внаслідок утручання державних органів.

4. Підвищення продуктивності праці працівників. Активні соціальні практики ESG допомагають компаніям залучити та утримати кваліфікованих співробітників, підвищити мотивацію та залученість працівників, прищеплюючи їм відчуття єдності з компанією заради досягнення корпоративних цілей на основі спільних цінностей. Задоволеність співробітників позитивно корелює з прибутковістю акціонерів. Останні дослідження доводять, що позитивний соціальний вплив корелює з вищим рівнем задоволеності роботою, оскільки коли компанії інвестують у працівників, то вони реагують з ентузіазмом.

5. Оптимізація інвестицій та активів. Практики ESG підвищують віддачу від інвестицій, розподіляючи капітал на більш перспективні та більш сталі можливості (наприклад, відновлювані джерела енергії, зменшення відходів та впровадження систем скрубера (очищення повітря)). Це також допомагає компаніям уникнути нерентабельних інвестицій, які можуть не окупитися через довгострокові екологічні проблеми (наприклад, суттєве зменшення вартості нафтових танкерів).

Таким чином, можна підсумувати, що наявними перевагами від упровадження КСВ є створення стабільного та сприятливого ринкового середовища, зниження операційних ризиків, зростання фінансових показників та продажів, підвищення продуктивності праці, зниження рекрутингових витрат, розширення присутності на ринку і, як наслідок, збільшення ринкової вартості компанії у перспективі [3].

Зростання ролі КСВ компаній актуалізувало проблеми її оцінювання. Поступово КСВ трансформується в ESG-показники, які піддаються оцінюванню й відображаються в нефінансовій звітності.

За визначенням SustainAbility ESG-рейтинги – це оцінки компаній, які ґрунтуються на порівняльному ана-

Таблиця 1

Основні ESG-питання

Екологічні	Соціальні	Управлінські
- кліматичні зміни та вуглецеві викиди; - використання природних ресурсів та управління енергетичними та водними ресурсами; - забруднення та відходи; - екодизайн та інновації	- здоров'я працівників та безпека, різноманітність та розвиток працівників; - відповідальність перед клієнтами за якість товарів; - відносини з громадою та благодійність	- права акціонерів; - склад правління (незалежність та різноманітність); - політика щодо винагород менеджменту; - шахрайство та хабарництво

Джерело: складено за [1]

лізі якості, стандарту чи результативності діяльності в екологічній, соціальній та управлінській сферах [4, с. 11]. Такі рейтинги фактично являють собою оцінку організацій, що їх формують, щодо ефективності сталого розвитку компанії та дають змогу оцінити її ESG-ризик та потенційні можливості. Оцінка позиції в ESG-рейтингу поряд з оцінкою кредитного рейтингу є важливою характеристикою діяльності суб'єкта господарювання та показує, якою мірою процес прийняття ключових бізнес-рішень у компанії орієнтований на імплементацію принципів сталого розвитку.

Сьогодні у світі понад 100 організацій складають, підтримують та оприлюднюють понад 600 різноманітних ESG-рейтингів, що зумовлює необхідність виокремлення їхніх типів та особливостей формування [4]. За рівнем охоплення компаній, які оцінюються, розрізняють міжнародні, регіональні та галузеві ESG-рейтинги. Також розрізняють рейтинги залежно від типу інформації, яку використовують для їх розрахунку. Існують рейтинги, що базуються виключно на нефінансовій інформації, та рейтинги, для визначення яких використовуються як фінансові, так і нефінансові дані з метою оцінювання ефективності сталого розвитку компанії та її здатності створювати вартість у довгостроковій перспективі.

Дослідження, яке було проведене авторитетною британською консалтинговою компанією SustainAbility шляхом опитування інвесторів та експертів, показало, що найавторитетнішими та найкращими з погляду якості та інформативності є такі рейтинги, як: рейтинг корпоративної сталості Robeco SAM, рейтинги у сфері клімату, лісів і водних ресурсів CDP, рейтинги ESG ризиків Sustainalytics, MSCI ESG-рейтинг, рейтинг якості ISS, корпоративний рейтинг ISS-Oekom, рейтинг розкриття ESG інформації Bloomberg, FTSE Russell ESG-рейтинг та ESG-рейтинг Thomson Reuter's [4; 5].

Sustainalytics ESG Risk Rating, який розроблено компанією Sustainalytics (філія Morningstar company (Нідерланди)), охоплює понад 12 тис компаній. Даний рейтинг допомагає інвесторам ідентифікувати та краще зрозуміти ESG-ризик, що мають суттєвий вплив на фінансові показники. Ризик розподіляється на п'ять рівнів: незначний, низький, середній, високий та серйозний. Шкала рейтингу становить від 0 до 100, при цьому оцінка 100 відповідає найвищому рівню ризику. В основі рейтингу покладено аналіз 20 найсуттєвіших для відповідного виду діяльності компанії ESG-факторів та розрахунків близько 250 показників [6].

MSCI ESG Rating, який проводить MSCI ESG Research (США), охоплює понад 8 500 компаній. Оцінюють стійкість компанії до довгострокових фінансово суттєвих ESG-ризиків із використанням штучного інтелекту і альтернативних даних за шкалою від AAA (лідери) до CCC (відстаючі) [6].

Global RepTrak-рейтинг, який розраховує Reputation Institute, є найбільшим дослідженням корпоративної соціальної активності, заснованим на думках більше ніж

230 тис споживачів у всьому світі. Опитування дає кількісну оцінку сприйняття громадськістю корпоративної відповідальності на основі емоційних зв'язків зацікавлених сторін із компаніями. Дослідження також демонструє, як ці зв'язки можуть стимулювати поведінку: намір купити, бажання рекомендувати продукцію і прагнення працювати в компанії [7].

Компанія Refinitiv збирає та обчислює понад 500 показників ESG на рівні компаній, з яких 186 є найбільш порівняними та значимими для окремих галузей. Вони згруповані в 10 категорій, які структурують бали за трьома рівнями та остаточний бал ESG, що є відображенням результативності та імплементації ESG-практик компанії на основі публічної інформації. Оцінки за категоріями об'єднані у три шкали: екологічне, соціальне та корпоративне управління. Оцінка загального рейтингу ESG – це відносна сума ваг категорій, які варіюються залежно від галузі, до якої належить компанія.

Рейтинг ESG Refinitiv має три складники: екологічний (використання ресурсів, викиди, інновації), соціальний (робоча сила, права людини, суспільство, відповідальність перед клієнтами), управління (менеджмент, акціонери, ESG-стратегія).

Таким чином, урахувавши наявні дослідження щодо впливу соціально відповідальних практик компаній на їхні фінансові показники, доцільним є емпіричний аналіз такої залежності. Зокрема, з метою оцінки впливу окремих складників ESG Refinitiv рейтингу на ринкову капіталізацію провідних міжнародних компаній були систематизовані дані 272 компаній за 2020 р. Вибірка була сформована з компаній із ринковою капіталізацією від 1 до 99 млрд дол. США, фінансові показники та показники ESG яких були у публічному доступі. Описову статистику наведено в табл. 2.

Мінімальне значення ринкової капіталізації у сумі 1,005 млрд дол. США належить австралійській компанії Blackmores Ltd, що виробляє медичні добавки. А максимальне – американській компанії з надання фінансових послуг та цифрових платежів Square Inc.

Таким чином, було сформовано перехресну структуру даних загальним обсягом 272 спостереження. На основі вищенаведених припущень щодо впливу ESG на ефективність діяльності компаній була проаналізована регресійна модель залежності ринкової капіталізації компаній від окремих складників оцінки діяльності компаній у сфері ESG. На основі аналізу кореляційної матриці були вибрані статистично значущі змінні та формалізована таким чином модель:

$$MarketCap_i = \beta_0 + \beta_1 Score_i + \beta_2 Sscore_i + \beta_3 Gscore_i + u$$

$$i=1, \dots, n,$$

де i – номер компанії, $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ – вільний невідомий компонент моделі, u – похибка моделі, $MarketCap$ – ринкова капіталізація компаній, млрд дол. США, $Score$, $Sscore$, $Gscore$ – рейтингова оцінка ESG компанії (пункти). Оскільки складники ESG досить сильно корелюють між

Таблиця 2

Описова статистика змінних

Змінна	Мінімум	Максимум	Середнє значення	Стандартне відхилення
E-score (Environmental), пункти	6,6667	83,139	52,028	18,190
S-score (Social), пункти	22,689	85,228	64,512	14,626
G-score (Governance), пункти	4,6704	81,282	61,403	14,072
MarketCap (Market Capitalization) станом на кінець звітного періоду, млрд дол. США	1,0049	98,141	13,273	19,795

Джерело: розраховано авторами на основі [8]

Коефіцієнти специфікацій моделі та їх статистична оцінка

Параметри моделі	Модель 1	Модель 2	Модель 3
	E score	S score	G score
Коефіцієнт (t-статистика)	0,285 (4,464)***	0,406 (5,169)***	0,314 (3,763)***
Константа	-1,571 (-0,4460)	-12,925 (-2,487) **	-6,009 (-1,143)
R ²	0,169	0,190	0,149
F _{стал.} (1,270) (p-value)	19,93 (0,000)***	26,71 (0,000)***	14,16(0,000)***

*** – статистична значущість за рівня 0,01

Джерело: розраховано авторами на основі [8]

собою, для отримання статистично коректних оцінок були зроблені три специфікації формалізованої моделі (табл. 3).

Скоригований R² становить 15–19%, що свідчить про слабку залежність варіації ринкової капіталізації від показників соціальної відповідальності компаній. Це може бути цілком виправданим фактом, оскільки на суто фінансовий показник мають суттєвий вплив інші фінансові показники, які не були включені до моделі та до яких не відносяться рейтингові оцінки ESG. Проте наявність статистично значущих оцінок свідчить про наявність позитивного впливу окремих складників ESG на ринкову капіталізацію компаній. Найбільший вплив має соціальний складник практик ESG, який пов'язаний із розвитком людського капіталу, захистом прав людини на робочому місці, відповідальністю перед клієнтами за якісний продукт та громадою.

Отже, узагальнюючи міжнародний досвід реалізації практик ESG, можна навести такі приклади суттєвого впливу соціальної відповідальності компаній на їх вартість та ефективність діяльності.

Так, за рейтингом Global RepTrak компанія LEGO Group очолила рейтинг найбільш шанованих компаній світу 2020 р. Друге місце належить компанії Disney. Обидві корпорації потрапляють у топ-10 щорічно з 2011 р. [7].

«LEGO Group – відмінний приклад компанії, яка прагне реалізовувати корпоративну відповідальність і досягати кращих результатів у бізнесі, вчиняючи правильно», – уважає директор зі стратегії в Інституті репутації Reputation Institute Каспер Нільсен [9]. Із 2021 р. бренд планує використовувати паперові пакети, придатні для вторинної переробки і сертифіковані Лісовою опікунською радою (FSC). Це рішення є частиною ініціативи компанії перейти на екологічно чисту упаковку до кінця 2025 р. [10]. У 2020 р. компанії LEGO Group і LEGO Foundation об'єднали зусилля, щоб пожертвувати 50 млн дол. США на підтримку дітей, які постраждали після пандемії COVID-19. Також компанія LEGO Group додатково пожертвувала 4 млн дол. США організаціям, які допомагають темношкірим дітям і навчають підростаюче покоління расової рівності [10].

The Walt Disney Company щорічно створює можливості для незабутніх розваг та підтримує сотні соціальних ініціатив, надаючи можливість своїм співробітникам і шанувальникам безпосередньо брати участь у збереженні

навколишнього середовища і підтримки нужденних людей [11]. Одним зі стратегічних напрямів соціальної активності The Walt Disney Company є безпосередня фінансова допомога неприбутковим організаціям у вигляді фінансових коштів і виробленої продукції, які в подальшому спрямовуються на підтримку малозабезпечених сімей у різних країнах. Окрема увага приділяється пропаганді здорового способу життя серед молоді. Також, наприклад, соціальна програма «Місія MARVEL. Доступні кінотеатри» має за мету змінити уявлення про те, що відвідування кінотеатру та доступ до якісного контенту людям з інвалідністю не є можливим. Проєкт передбачає розширення числа кінотеатрів для людей з ураженнями опорно-рухового апарату, а також з інвалідністю зі слуху і зору [12].

Окремо слід зазначити: якщо до всесвітньої пандемії ESG-практики були частиною загальної комунікації компаній та брендів, то сьогодні вони стали ледь не єдиним доступним і можливим інструментом для того, щоб лишатися в інформаційному полі та просто вижити [13].

Висновки. Узагальнюючи вищевикладене, зазначимо, що впровадження ESG-практик є потребою не лише суспільства, а й компаній, які прагнуть займати лідируючі позиції на ринку, мати конкурентні переваги та залучати більшу частину споживачів. Соціально відповідальні практики передусім мають приносити користь громадянам і суспільству загалом. Корпоративна соціальна відповідальність передбачає відповідальне ставлення виробника до якості продукту, врахування інтересів суспільства та відповідальність за вплив діяльності на навколишнє середовище, працівників, партнерів, споживачів. У цілому впровадження практик ESG приносить компаніям суто фінансові переваги, зокрема збільшення виручки та ринкової частки (за рахунок поліпшення іміджу і посилення впливу компанії), зменшення операційних витрат (застосування гнучких графіків роботи та дистанційних форм зайнятості дає змогу зменшити витрати на оренду офісних площ, зменшити екологічні ризики тощо). Бізнес, який мислить стратегічно, розуміє, що без підтримки, яку потрібно надавати партнерам та суспільству загалом, майбутнього не буде. Однак кожна компанія самостійно і добровільно вибирає свої пріоритети реалізації ESG-практик, та на основі міжнародного досвіду національним компаніям України потрібно вдосконалювати власні дії у сфері соціальної відповідальності, що сприятиме зростанню їхньої ринкової вартості в довгостроковій перспективі.

Список використаних джерел:

1. Матос П. ESG-принципи та відповідальне інституційне інвестування у світі: критичний огляд досліджень / пер. з англ. Львів : Львівська політехніка, 2020. С. 14.
2. Five ways that ESG creates value. Getting your environmental, social, and governance (ESG) proposition right links to higher value creation. Here's why / Witold Henisz, Tim Koller, and Robin Nuttall 2019 McKinsey & Company. 12 p.

3. Бержанірі А.Л. Корпоративна соціальна відповідальність як чинник підвищення ефективності сучасного бізнесу. *Економіка і організація управління*. 2014. № 1–2. С. 43–47. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/eiou_2014_1-2_7 (дата звернення: 21.04.2021).
4. Rate the Raters 2020: Investor Survey and Interview Results. *SustainAbility, an ERM Group company*. 2020. 54 p. URL: <https://sustainability.com/wp-content/uploads/2020/03/sustainability-ratetheraters2020-report.pdf> (дата звернення: 21.04.2021).
5. Rate the Raters 2019: Expert Views on ESG Ratings. *SustainAbility*. 2019. 39 p. URL: <https://sustainability.com/wp-content/uploads/2019/02/SA-RateTheRaters-2019-1.pdf> (дата звернення: 21.04.2021).
6. Тивончук О. ESG-рейтинги компаній – сутність та особливості формування. *Галицький економічний вісник*. 2020. Т. 6. № 67. С. 104–113. URL: http://elartu.tntu.edu.ua/bitstream/lib/34203/2/TNTUSJ_2020v6n67_Tyvonchuk_O-Esg_company_ratings-104-113.pdf (дата звернення: 21.04.2021).
7. Компанії з найкращою репутацією у світі – 2020. URL: <http://www.management.com.ua/news/?id=1600> (дата звернення: 21.04.2021).
8. Фінансові дані та аналітика Refinitive Eikon. URL: <https://solutions.refinitiv.com/> (дата звернення: 21.04.2021).
9. Названы глобальные лидеры в области КСО. URL: <https://repeconomy.info/bez-kategorii/nazvany-globalnye-lidery-v-oblasti-kso/> (дата звернення: 21.04.2021).
10. Эко-приоритеты для строителей будущего: компания LEGO Group откажется от одноразовых пластиковых пакетов к 2025 году. URL: <https://soc-otvet.ru/news/eko-prioritety-dlya-stroitelej-budushhego-kompaniya-lego-group-otkazhetsya-ot-odnorazovyh-plastikovyh-paketov-k-2025-godu/> (дата звернення: 21.04.2021).
11. Сказочная благотворительность. URL: <https://reputationcapital.blog/2018/02/skazochnaja-blagotvoritelnost/> (дата звернення: 21.04.2021).
12. Миссия MARVEL. URL: <https://about.disney.ru/social/marvel/> (дата звернення: 21.04.2021).
13. Відповідальний бізнес: як компанії підтримували одна одну та суспільство. URL: <https://eba.com.ua/vidpovidalnyj-biznes-yak-kompaniyi-pidtrymuvaly-odna-odnu-ta-suspilstvo/> (дата звернення: 21.04.2021).

References:

1. Matos P. (2020) ESG And Responsible Institutional Investing Around the World: A Critical Review. *CFA Research Foundation*. 88 p.
2. Henisz W., Koller T., Nuttall R. (2019) Five ways that ESG creates value. Getting your environmental, social, and governance (ESG) proposition right links to higher value creation. Here's why / Witold Henisz, Tim Koller, Robin Nuttall. McKinsey & Company, p 2.
3. Berzhanir A. (2014) Corporate social responsibility as a factor in improving the efficiency of modern business. *Economics and organization of management*, no. 1–2, pp. 43–47. Available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/eiou_2014_1-2_7 (accessed 21 April 2021).
4. Rate the Raters 2020: Investor Survey and Interview Results. *SustainAbility, an ERM Group company*. 2020. 54 p. Available at: <https://sustainability.com/wp-content/uploads/2020/03/sustainability-ratetheraters2020-report.pdf> (accessed 21 April 2021).
5. Rate the Raters 2019: Expert Views on ESG Ratings. *SustainAbility*. 2019. 39 p. Available at: <https://sustainability.com/wp-content/uploads/2019/02/SA-RateTheRaters-2019-1.pdf> (accessed 21 April 2021).
6. Tyvonchuk O. (2020) ESG companies' ratings: the essence and features of formation. *Galician Economic Bulletin*. T.: TNTU, vol. 6, no. 67, p. 104–113. (Accounting and taxation). Available at: http://elartu.tntu.edu.ua/bitstream/lib/34203/2/TNTUSJ_2020v6n67_Tyvonchuk_O-Esg_company_ratings-104-113.pdf (accessed 21 April 2021).
7. Companies with the best reputation in the world 2020. Companies with the best reputation in the world 2020. Available at: <http://www.management.com.ua/news/?id=1600> (accessed 21 April 2021).
8. Financial Data and Analytics. Refinitive Eikon. Available at: <https://solutions.refinitiv.com/> (accessed 21 April 2021).
9. Named global leaders in CSR. Available at: <https://repeconomy.info/bez-kategorii/nazvany-globalnye-lidery-v-oblasti-kso/> (accessed 21 April 2021).
10. Eco-friendly priorities for future builders: The LEGO Group will phase out single-use plastic bags by 2025. Available at: <https://soc-otvet.ru/news/eko-prioritety-dlya-stroitelej-budushhego-kompaniya-lego-group-otkazhetsya-ot-odnorazovyh-plastikovyh-paketov-k-2025-godu/> (accessed 21 April 2021).
11. Fabulous charity. Available at: <https://reputationcapital.blog/2018/02/skazochnaja-blagotvoritelnost/> (accessed 21 April 2021).
12. Mission MARVEL. Available at: <https://about.disney.ru/social/marvel/> (accessed 21 April 2021).
13. Responsible business: how companies support each other and society. Available at: <https://eba.com.ua/vidpovidalnyj-biznes-yak-kompaniyi-pidtrymuvaly-odna-odnu-ta-suspilstvo/> (accessed 21 April 2021).

ВЛИЯНИЕ КОРПОРАТИВНОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ: МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ

Аннотация. В современных условиях корпоративная социальная ответственность является неотъемлемой составляющей имиджа компании и способствует повышению эффективности деятельности. Компании, которые работают на основе корпоративной социальной ответственности, используют собственные ресурсы в пользу общества, оказывают моральную и финансовую поддержку тем, кто больше всего нуждается, помогают в решении проблем, которые не в состоянии решить государственные институты. Особое распространение практики социально ответственного бизнеса получили в развитых странах, поскольку они поддерживаются международными организациями и институциональными инвесторами, которые заинтересованы в ценностно-ориентированном росте компаний. В статье исследовано влияние составляющих рейтинга ESG Refinitiv на рыночную капитализацию ведущих международных компаний и определено, что наиболее существенное влияние оказывают действия компаний в сфере социальных практик. Проанализирован опыт внедрения социальных практик ведущими мировыми компаниями.

Ключевые слова: корпоративная социальная ответственность, ESG-практики, регрессионный анализ, Sustainalytics ESG Risk Rating, MSCI ESG Rating, Global RepTrak Rating, ESG Refinitiv Rating.

THE IMPACT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON THE COMPANY VALUE: INTERNATIONAL EXPERIENCE

Summary. In modern conditions corporate social responsibility is an integral part of the company's image and helps to increase its performance. Companies that operate on the basis of corporate social responsibility, use their own resources for the benefit of society, provide mental and financial support to those who need it the most, help solve problems that government institutions are unable to solve. The ESG practice has become especially widespread in developed countries, as it is supported by international organizations and institutional investors who are interested in the value-based growth of the companies. According to the research, it is determined that the implementation of corporate social responsibility practices contributes to the top-line growth of the companies, reducing operating costs, decreasing the number of regulatory and legal interventions by the state, increasing the productivity and employee involvement, optimizing investment and assets allocation. The key aspects of computation ratings of the ESG practices implementation of the companies are described, in particular, such as Sustainability ESG Rating, Sustainalytics ESG Risk Rating, MSCI ESG Rating, Global RepTrak Rating, ESG Refinitive Rating.

Based on public data of international public 272 companies with a market value from 1 to 99 billion US dollars as of the end of 2020, a regression analysis of the impact of the ESG Refinitiv components on the companies' market capitalization was made. The ESG Refinitiv captures and calculates over 500 company-level ESG measures, of which a subset of 186 of the most comparable and material per industry, power the overall company assessment and scoring process. It was proved that despite the rather weak correlation between rating components and the variation of companies' market capitalization, all components have a statistically significant impact on the companies' value. The companies' actions in the field of human capital development, protection of human rights in the workplace, and responsibility to customers for a quality product have the most significant positive impact on value growth. The experience of implementing social practices by the world's leading companies in the field of ESG (LEGO Group, The Walt Disney Company) was analyzed.

Key words: corporate social responsibility, ESG, market capitalization, regression analysis, Sustainability ESG Rating, Sustainalytics ESG Risk Rating, MSCI ESG Rating, Global RepTrak Rating, ESG Refinitive Rating.