

**О. В. КОКОРЕВА**

кандидат економічних наук, доцент,  
доцент кафедри менеджменту, маркетингу і туризму  
Херсонський національний технічний університет  
ORCID: 0000-0001-9918-2278

**А. О. ОСАДЧА**

здобувачка кафедри менеджменту, маркетингу і туризму  
Херсонський національний технічний університет  
ORCID: 0009-0002-8060-1916

## ПОЗИТИВНИЙ ВПЛИВ ESG-РЕЙТИНГІВ НА ЗНИЖЕННЯ ВАРТОСТІ КАПІТАЛУ ПРОМИСЛОВИХ ПІДПРИЄМСТВ

*Стаття присвячена комплексному дослідженню механізмів впливу ESG-рейтингів як ключового нефінансового індикатора на формування структури та вартості капіталу промислових підприємств в умовах глобальної економічної трансформації. В роботі детально розглянуто процес інтеграції екологічних, соціальних та управлінських критеріїв у традиційні моделі оцінки фінансових активів, що змінює підходи міжнародних інвесторів до визначення премії за ризик. Проведено системний аналіз та синтез результатів сучасних емпіричних досліджень міжнародних ринків капіталу, що підтверджує трансформацію ESG-факторів з категорії етичних зобов'язань у площину прагматичного управління довгостроковими фінансовими ризиками.*

*Методологія дослідження базується на структурній декомпозиції середньозваженої вартості капіталу та виокремленні специфічних каналів трансляції ESG-ризиків на її складові. Описано механізм оптимізації вартості боргового фінансування, який реалізується через зниження інформаційної асиметрії між позичальником і кредитором, зменшення репутаційних ризиків банківських установ та забезпечення ефекту «страхування» від дефолту для компаній зі значним операційним та фінансовим левериджем. Особливу увагу приділено моделюванню вартості акціонерного капіталу, де високі ESG-стандарти сприяють зниженню систематичного ризику та підвищенню ринкової ліквідності акцій завдяки доступу до інвестиційних мандатів глобальних відповідальних фондів.*

*Результати узагальнення емпіричних даних демонструють вимірюваний фінансовий ефект від впровадження ESG-стратегій: встановлено потенціал зниження вартості залучення боргового капіталу в діапазоні 5–20 базисних пунктів та зменшення вартості власного капіталу на 0,50%–1,00%. Ці показники кількісно підтверджують наявність ринкового ефекту «грінїуму» та свідчать про те, що активне управління ESG-профілем є критично важливою умовою для забезпечення доступу до дешевого довгострокового фінансування, необхідного для технологічної модернізації та збереження конкурентоспроможності промислового бізнесу.*

**Ключові слова:** ESG-рейтинги, вартість капіталу, промислові підприємства, фінансові ризики, інформаційна асиметрія.

**O. V. KOKORIEVA**

PhD in Economics, Associate Professor,  
Associate Professor at the Department of Management, Marketing and Tourism  
Kherson National Technical University  
ORCID: 0000-0001-9918-2278

**A. O. OSADCHA**

Student at the Department of Management, Marketing and and Tourism  
Kherson National Technical University  
ORCID: 0009-0002-8060-1916

## INFLUENCE OF ESG RATINGS ON THE COST OF CAPITAL OF INDUSTRIAL ENTERPRISES

*The article presents a comprehensive study on the mechanisms through which ESG ratings, acting as a key non-financial indicator, influence the formation of capital structure and the cost of capital for industrial enterprises amidst global economic transformation. The paper examines in detail the process of integrating environmental, social,*

and governance criteria into traditional financial asset valuation models, which is shifting international investors' approaches to determining risk premia. A systematic analysis and synthesis of contemporary empirical research results from international capital markets confirm the transformation of ESG factors from ethical obligations into the realm of pragmatic long-term financial risk management.

The research methodology is based on the structural decomposition of the Weighted Average Cost of Capital and the isolation of specific transmission channels through which ESG risks affect its components. The mechanism for optimizing the cost of debt financing is described, which is realized through mitigating information asymmetry between the borrower and the lender; reducing the reputational risks of banking institutions, and providing an «insurance» effect against default for companies with significant operating and financial leverage. Particular attention is given to modeling the cost of equity capital, demonstrating how high ESG standards contribute to lowering systematic risk and increasing stock market liquidity through access to the investment mandates of global responsible funds.

The results of summarizing empirical data demonstrate a measurable financial effect from implementing ESG strategies: a potential reduction in the cost of raising debt capital in the range of 5–20 basis points and a decrease in the cost of equity capital by 0.50%–1.00% has been established. These figures quantitatively confirm the existence of the market «Greenium» effect and indicate that active management of the ESG profile is a critically important condition for ensuring access to cheaper long-term financing necessary for the technological modernization and sustained competitiveness of industrial businesses.

**Key words:** ESG ratings, cost of capital, industrial enterprises, financial risks, information asymmetry.

### Постановка проблеми

Безперервне підвищення вимог міжнародних інституційних інвесторів до корпоративної стійкості, а також зростання фінансових ризиків, пов'язаних із соціальними та екологічними чинниками, призводить до суттєвої переоцінки промислових активів на світових ринках. Це зумовлює гостру потребу для сучасних промислових підприємств у пошуку ефективних інструментів інтеграції нефінансових показників для оптимізації структури капіталу та зниження його загальної вартості. У цьому контексті критично важливим стає аналіз ESG-рейтингів як ключового індикатора, що дозволяє інвесторам оцінювати ризики, а менеджменту – стратегічно управляти фінансовою стійкістю та вартістю залучення ресурсів.

### Аналіз останніх досліджень і публікацій

Теоретичні та практичні аспекти впливу нефінансових показників на вартість фінансування бізнесу розглядалися у працях таких дослідників, як Т. Васильєва, Л. Гатри, О. Длугопольський, Дж. Екклз, І. Макаренко, Дж. Серафейм та інших. У їхніх роботах ґрунтовно досліджено методологію ESG-рейтингування, роль нефінансової звітності в інвестиційних процесах та механізми управління ризиками сталого розвитку.

Однак особливості кількісного впливу ESG-балів безпосередньо на вартість залучення капіталу в умовах глобальної економічної трансформації залишаються недостатньо вивченими. Незважаючи на значний внесок науковців, необхідність у подальших дослідженнях пов'язана з потребою визначення чіткої кореляції між високими ESG-рейтингами та зниженням вартості фінансових ресурсів для масштабування бізнес-моделей. Емпіричні дослідження, проведені на базі компаній, підтверджують стійкість цього тренду та надають нові докази впливу ESG-балів на вартість капіталу. Аналіз показує, що інтеграція ESG-факторів має прямий та вимірюваний фінансовий ефект: компанії з високими показниками у цій сфері демонструють здатність залучати капітал за нижчою вартістю порівняно з конкурентами, що мають низькі рейтинги. Сучасні науковці пов'язують цей механізм насамперед зі зниженням інформаційної асиметрії між компанією та ринком капіталу, а також зі зменшенням сприйняття інвесторами систематичних ризиків [5].

Узагальнюючи теоретичні та практичні напрацювання, можна стверджувати, що інтеграція екологічних, соціальних та управлінських критеріїв виступає своєрідним каталізатором, який згуртовує в єдине стратегічне бачення фінансові, організаційні та технологічні інновації сучасного підприємства [1]. Такий підхід дозволяє розглядати високий ESG-рейтинг як потужний сигнал ринку про ефективність корпоративного управління та довгострокову стратегічну передбачливість бізнесу, що безпосередньо впливає на вартість залучення капіталу.

### Формулювання мети дослідження

Метою дослідження є систематизація та кількісне узагальнення механізмів впливу ESG-рейтингів на складові середньозваженої вартості капіталу промислових підприємств (боргового та власного) для обґрунтування практичних стратегічних рекомендацій щодо управління ESG-профілем як ключовим активом підвищення фінансової ефективності.

### Викладення основного матеріалу дослідження

Сучасний розвиток світової економіки характеризується зміщенням акцентів інвесторів від суто фінансових показників до критеріїв сталого розвитку та корпоративної стійкості. В умовах прискореної глобальної економічної трансформації та зростання регуляторних вимог, ESG-рейтинги перетворилися на ключовий нефінансовий індикатор, який використовується для оцінки довгострокових ризиків промислових підприємств. Це явище формує нову парадигму фінансування, де вартість залучення капіталу прямо корелює з рівнем відповідальності

компанії. Концепція ESG на сьогодні стає фундаментом нових стандартів корпоративної відповідальності та стратегії конкурентоспроможності. У своїй суті ESG відображає прагнення забезпечити довгострокову життєздатність бізнесу через управління екологічними ризиками, залучення стейкхолдерів та створення прозорої структури корпоративного управління. Ця система інтегрує три ключові складові: екологічну (E), соціальну (S) та управлінську (G). ESG-рейтинги виступають для міжнародних інвесторів ключовим індикатором фінансової стійкості, оскільки вони дозволяють оцінювати нефінансові ризики, які можуть нівелювати прибуток у довгостроковій перспективі [3]. У науковій літературі існують численні дослідження, присвячені кореляції між високими ESG-показниками та фінансовими результатами компаній, особливо в галузях з високим екологічним впливом. Розуміння глибинного механізму взаємодії цих складових визначає здатність сучасного промислового підприємства трансформувати нефінансові зусилля у фінансовий результат. Візуалізація взаємозв'язків на рисунку 1 представляє розширену концептуальну модель, що ілюструє повний ланцюг трансляції нефінансових ESG-факторів у пряму монетарну вигоду для промислових підприємств.



**Рис. 1. Концептуальна модель впливу ESG-профілю на середньозважену вартість капіталу (WACC) промислових підприємств**

Джерело: власна розробка авторів

Модель складається з чотирьох взаємопов'язаних рівнів:

1. ESG-Складові та їхні функції: На цьому рівні визначено функціональний вплив кожного елемента (Environmental, Social, Governance) на стратегічні переваги компанії, такі як зниження регуляторних ризиків, утримання кадрів та підвищення прозорості.

2. Канали Впливу (Трансформація Ризиків): Визначено три основні механізми, через які стратегічні переваги конвертуються в довіру ринку: зниження загального ризику, зменшення інформаційної асиметрії між емітентом та інвестором, а також формування ефекту «Greenium» (премія за сталість).

3. Вплив на Складові Капіталу: Ці канали прямо впливають на дві ключові складові WACC. Зниження кредитного ризику та доступ до «зеленого» фінансування призводять до зниження вартості боргового капіталу ( $k_d$ ). Зменшення систематичного ризику та підвищення ліквідності акцій спричиняє зниження вартості власного капіталу ( $k_e$ ).

4. Кінцевий Фінансовий Результат: Синергетична дія обох механізмів призводить до Оптимізації Середньозваженої Вартості Капіталу (WACC). Зниження WACC, у свою чергу, підвищує чисту теперішню вартість інвестиційних проектів (NPV) та забезпечує довгострокове зростання ринкової вартості підприємства.

Схема підтверджує, що управління ESG-профілем є прагматичним інструментом фінансового менеджменту, а не лише етичним зобов'язанням. Зниження специфічних ризиків, прямо конвертується у підвищення довіри з боку інвесторів та кредиторів. Це стає фундаментом для зниження вартості залученого капіталу та формування довгострокової конкурентної переваги промислового підприємства на глобальному ринку.

Розкриваючи механізм впливу компонентів ESG на фінансову архітектуру, варто насамперед проаналізувати трансформацію вартості боргового капіталу. Сучасна фінансова практика свідчить, що традиційні моделі оцінки вже не здатні охопити весь спектр загроз платоспроможності промислового позичальника, діяльність якого пов'язана зі значним впливом на довкілля та соціальну сферу. Як наслідок, високий ESG-рейтинг виступає критичним інструментом, що знижує премію за ризик у структурі відсоткових ставок через дію трьох взаємопов'язаних механізмів.

Першим та ключовим фактором є зниження інформаційної асиметрії між промисловим підприємством та кредитором. ESG-рейтинг слугує для банку джерелом суттєвої нефінансової інформації, яка доповнює класичний аналіз платоспроможності. Високі показники у цій сфері сигналізують про якість корпоративного управління та прозорість складних виробничих бізнес-процесів. Це зменшує невизначеність щодо майбутнього компанії, дозволяючи кредитору встановити нижчу відсоткову ставку, оскільки позичальник сприймається як більш передбачуваний та надійний.

Другий механізм пов'язаний з управлінням власними репутаційними ризиками фінансових установ. Банки дедалі частіше уникають кредитування екологічно небезпечних промислових об'єктів, щоб захистити власний імідж перед регуляторами та суспільством. У цьому контексті підприємства важкої індустрії, що демонструють високі стандарти ESG, стають пріоритетними клієнтами, отримуючи доступ до «зеленого фінансування» та лояльніших умов кредитування. Натомість компанії з низькими рейтингами стикаються з обмеженням доступу до капіталу, необхідного для модернізації фондів.

Третім важливим фактором є ефект своєрідного «страхування», який є особливо актуальним для капіталомістких промислових компаній зі значним операційним та фінансовим левериджем. Емпіричні дослідження підтверджують, що саме такі підприємства отримують найбільшу фінансову вигоду від впровадження ESG-стратегій. Для них високий рейтинг виступає гарантом довгострокової життєздатності активів, що суттєво полегшує процес рефінансування боргів та знижує ризик дефолту [4].

Втім, оптимізація боргового навантаження становить лише частину фінансової стратегії. Для комплексного розуміння змін у середньозваженій вартості капіталу необхідно також дослідити вплив ESG-факторів на вартість власного капіталу. Саме реакція акціонерів та кореляція нефінансових рейтингів із ринковою волатильністю визначають другу, не менш важливу складову ціни фінансування бізнесу.

На відміну від боргового фінансування, де ефект досягається через пряме зниження відсоткової ставки, вплив ESG на вартість власного капіталу реалізується через корекцію очікуваної дохідності інвесторів. Дослідження ринків, що розвиваються, підтверджують, що акції компаній з високими показниками сталого розвитку демонструють вищу стійкість до ринкових шоків. Зниження вартості акціонерного капіталу є результатом комплексної дії кількох факторів. Насамперед, високий рівень прозорості та ефективне управління нефінансовими ризиками роблять грошові потоки промислової компанії більш прогнозованими. Інвестори сприймають такі активи як менш ризиковані, що дозволяє їм знизити вимогу до мінімальної дохідності в моделях оцінки активів, таких як CAPM.

Крім того, відповідність критеріям ESG відкриває доступ до капіталу глобальних інституційних інвесторів, чий мандат забороняє інвестувати в «брудні» промислові активи. Зростання попиту на акції автоматично підвищує їх ринкову ліквідність та капіталізацію, що фактично здешевлює залучення нового акціонерного капіталу для емітента. Також емпіричні дані свідчать, що впровадження ESG-стратегій позитивно корелює з інноваційним потенціалом підприємства, зокрема з впровадженням енергоефективних технологій. Це підвищує оцінку майбутніх грошових потоків ринком та формує премію за стійкість у ціні акцій [6].

Отже, для промислових підприємств інтеграція ESG-принципів стає механізмом подвійної дії: вона одночасно знижує вартість обслуговування боргів та зменшує тиск з боку акціонерів щодо виплати надвисоких дивідендів, зміщуючи фокус на довгострокове зростання вартості.

Кількісний вимір описаних вище механізмів найкраще простежується через зіставлення результатів емпіричних досліджень, проведених на міжнародних ринках капіталу. Систематизація даних щодо впливу ESG-рейтингів на конкретні елементи середньозваженої вартості капіталу дозволяє сформувати комплексну картину фінансових переваг для промислового сектору (табл. 1).

Таблиця 1

## Кількісна оцінка впливу ESG-факторів на складові середньозваженої вартості капіталу (WACC)

Складова капіталу	Механізм впливу	Кількісний ефект
Борговий капітал (Банківські кредити)	Зниження інформаційної асиметрії та кредитного ризику (покращення кредитного рейтингу)	Зниження відсоткової ставки на 5 – 20 б.п.
Борговий капітал (Корпоративні облигації)	Ефект «Greenium» (зеленої премії) та високий попит на сталі фінансові інструменти	Зниження спреду дохідності на 1 – 10 б.п. порівняно з традиційними облигаціями
Власний капітал	Зниження систематичного ризику (бета) та очікуваної дохідності акціонерів	Зниження вартості залучення на 0.50% – 1.00%
Середньозважена вартість капіталу (WACC)	Комплексний ефект оптимізації структури фінансування та зниження ризиків	Загальне здешевлення капіталу на 0.30% – 0.80%

Джерело: сформовано на основі [5] та узагальнення емпіричних даних (власна розробка авторів)

Аналіз наведених даних свідчить, що інтеграція ESG-факторів створює синергетичний ефект для промислових підприємств. Зниження вартості як боргового, так і власного капіталу у сукупності призводить до системного зменшення середньозваженої вартості капіталу. Це підтверджує, що високий ESG-рейтинг трансформується з нефінансового показника у реальний інструмент підвищення інвестиційної привабливості та фінансової ефективності бізнесу.

### Висновки

У дослідженні проаналізовано механізм впливу ESG-рейтингів на фінансову архітектуру промислових підприємств. Узагальнення теоретичних засад та емпіричних даних дозволило встановити, що інтеграція принципів сталого розвитку дозволяє суттєво знизити середньозважену вартість капіталу. Систематизовані кількісні дані демонструють наявність чіткого економічного ефекту: високий ESG-рейтинг знижує кредитні ризики, забезпечуючи ефект «грініуму» на ринку боргових зобов'язань, а також зменшує систематичний ризик для акціонерів, що призводить до зниження вартості власного капіталу.

Практична імплементація стратегій сталого розвитку стає критично важливою для промислових підприємств у контексті глобальної конкуренції за ресурси. Враховуючи посилення вимог міжнародних інвесторів та банків, цілеспрямоване управління ESG-профілем перетворюється з етичного вибору на необхідну умову забезпечення доступу до довгострокового та дешевого фінансування, що є фундаментом для технологічної модернізації та збереження ринкових позицій бізнесу.

Отже, результати дослідження дають підстави стверджувати, що ESG-трансформація перестає бути лише іміджевим інструментом. Формування високого рейтингу дозволяє промисловим підприємствам конвертувати нефінансову відповідальність у реальну монетарну вигоду через механізм здешевлення капіталу, перетворюючи ESG-профіль на критично важливий актив у структурі вартості компанії.

### Список використаної літератури

1. Маслак, Т. О., & Думич, М. Р. (2025). Formation and application of ESG tools in scaling business models in the context of the green transition. *Scientific Notes of Lviv University of Business and Law*, (46), 213-222. Retrieved from <https://nzlubp.org.ua/index.php/journal/article/view/1788>
2. CSR Marketing. Що таке ESG і чому це важливо для вашого бізнесу [Електронний ресурс]. URL: <https://csr.community/shho-take-esg-i-chomu-cze-vazhlyvo-dlya-vashogo-biznesu/>
3. Офіс Сталих Рішень. Яка різниця між CSR чи ESG і як перетворити соціальну відповідальність та задекларовані цінності на реальну конкурентну перевагу? [Електронний ресурс]. URL: <https://ukraine-oss.com/yaka-riznyczya-mizh-csr-chy-esg-i-yak-peretvoryty-soczialnu-vidpovidalnist-ta-zadeklarovani-czinnosti-na-realnu-konkurentnu-perevagu/>
4. Alves C. F., Meneses L. L. (2024). ESG scores and debt costs: Exploring indebtedness, agency costs, and financial system impact. *International Review of Financial Analysis*. 2024. Vol. 91. P. 1–10. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103240>
5. Fan Y., Liu C., Xia X. (2024). The Impact of ESG Performance on Corporate Financialization: Evidence from Chinese Listed Companies. *Finance Research Letters*. 2024. Vol. 62. P. 1–9. DOI: <https://doi.org/10.62517/jbm.202509108>
6. Yin X.-N., Li J.-P., Su C.-W. (2023). How does ESG performance affect stock returns? Empirical evidence from listed companies in China. *Heliyon*. 2023. Vol. 9. P. 1-12. URL: <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e16320>

### References

1. Maslak, T. O., & Dumych, M. R. (2025). Formuvannia ta zastosuvannia ESG-instrumentiv u protsesi masshtabuvannia biznes-modelei u konteksti zelenoho perekhodu [Formation and application of ESG instruments in the process of scaling business models in the context of green transition]. *Naukovi zapysky Lvivskoho universytetu biznesu ta prava. Seriiia ekonomichna. Seriiia yurydychna*, 46/2025, 213–220. Available at: <https://doi.org/10.5281/zenodo.17541842>

2. CSR Marketing. (n.d.). (2025). Shcho take ESG i chomu tse vazhlyvo dlia vashoho biznesu [What is ESG and why it is important for your business]. Retrieved November 22, 2025. Available at: <https://csr.community/shho-take-esg-i-chomu-cze-vazhlyvo-dlya-vashogo-biznesu/>

3. Ofis Stalykh Rishen. (n.d.). Yaka riznytsia mizh CSR chy ESG i yak peretvoryty sotsialnu vidpovidalnist ta zadeklarovani tsinnosti na realnu konkurentnu perevahu? [What is the difference between CSR or ESG and how to turn social responsibility and declared values into a real competitive advantage?]. Retrieved November 20, 2025. Available at: <https://ukraine-oss.com/yaka-riznyczya-mizh-csr-chy-esg-i-yak-peretvoryty-soczialnu-vidpovidalnist-ta-zadeklarovani-czinnosti-na-realnu-konkurentnu-perevagu/>

4. Alves C. F., Meneses L. L. (2024). ESG scores and debt costs: Exploring indebtedness, agency costs, and financial system impact. *International Review of Financial Analysis*. 2024. Vol. 91. P. 1–10. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103240>

5. Fan Y., Liu C., Xia X. (2024). The Impact of ESG Performance on Corporate Financialization: Evidence from Chinese Listed Companies. *Finance Research Letters*. 2024. Vol. 62. P. 1–9. DOI: <https://doi.org/10.62517/jbm.202509108>

6. Yin X.-N., Li J.-P., Su C.-W. (2023). How does ESG performance affect stock returns? Empirical evidence from listed companies in China. *Heliyon*. 2023. Vol. 9. P. 1-12. URL: <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e16320>

*Дата першого надходження рукопису до видання: 28.11.2025*

*Дата прийнятого до друку рукопису після рецензування: 12.12.2025*

*Дата публікації: 31.12.2025*