

УДК 336.6

DOI 10.51691/2500-3666_2021_8_5

ВЛИЯНИЕ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ РИСКОВ НА ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Сиротина К.В.

студентка,

Самарский государственный экономический университет,

Самара, Россия

Наумова О.А.

к.э.н., доцент,

Самарский государственный экономический университет,

Самара, Россия

Аннотация

Статья посвящена анализу влияния экологических рисков на изменение стоимости компании. Проведенный анализ показал, что распространение ответственного подхода к инвестированию склоняет публичные акционерные общества формировать политику экологической ответственности, направленную на снижение экологических рисков. Такая политика способствует не только формированию гудвилла компании, но и повышению ее инвестиционной привлекательности.

Ключевые слова: экологические риски, устойчивое развитие, окружающая среда, инвестиции, ответственные инвесторы

INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL RISKS ON CHANGE IN THE VALUE OF THE COMPANY

Sirotnina K.V.

student,

Samara State University of economics,

Samara, Russia

Naumova O.A.

PhD, Associate Professor,

Samara State University of economics,

Samara, Russia

Abstract

The article is devoted to the analysis of the impact of environmental risks on the change in the value of the company. The analysis showed that the spread of a responsible approach to investing inclines public joint stock companies to form a policy of environmental responsibility aimed at reducing environmental risks. This policy contributes not only to the formation of goodwill for the company, but also to increase its investment attractiveness.

Keywords: environmental risks, sustainable development, environment, investments, responsible investors.

Проблема устойчивого развития и борьбы с изменениями климата все больше волнуют мировое сообщество. На повестке дня стоит вопрос оценки экологических рисков, связанных с отношением к окружающей среде и изменением климата, который в ближайшем будущем будет определять ESG-политику предприятий.

В последнее время увеличивается доля ответственных инвесторов, которые заинтересованы в том, чтобы инвестировать свои средства в компании с минимальными ESG-рисками (рисунок 1).

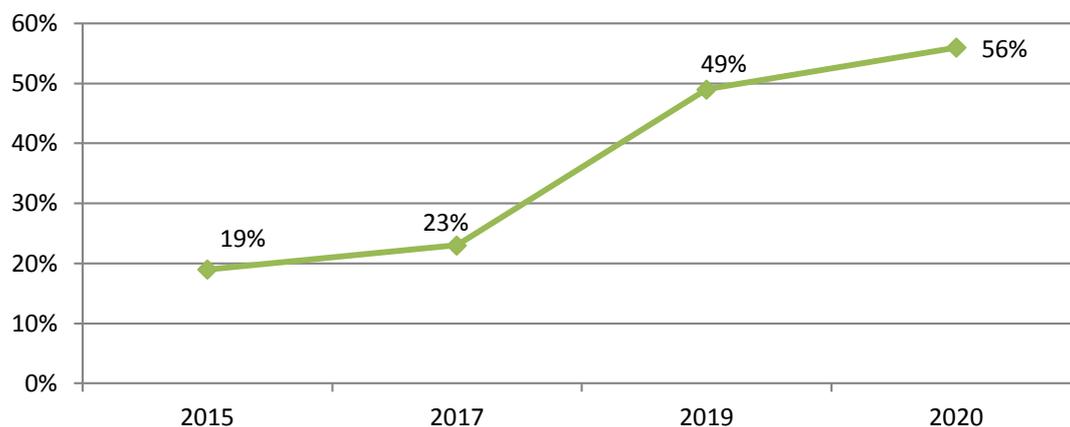


Рис. 1 - Процент населения, заинтересованного в ответственном инвестировании [12]

Ответственное инвестирование помогает формировать оптимальный инвестиционный портфель с приемлемым соотношением риска и доходности, так как риски, связанные с экологическими факторами, могут обернуться в финансовые риски и привести к большим потерям. Поэтому при анализе своих рисков инвесторы изучают не только финансовую составляющую компании, но и информацию нефинансового характера, в частности отчетность об

устойчивом развитии, в которой раскрываются данные об экологических рисках, а также о том, что предпринимают компании для их минимизации.

В качестве дефиниции, определяющей подход к определению возможности наступления неблагоприятного последствия для экологии, используют термин «экологический риск». В соответствии с Федеральным законом «Об охране окружающей среды» [1], экологический риск - это «вероятность наступления события, имеющего неблагоприятные последствия для природной среды и вызванного негативным воздействием хозяйственной и иной деятельности, чрезвычайными ситуациями природного и техногенного характера».

Мероприятия по минимизации экологических рисков требуют несения определенных затрат. Важно разобраться в понятии экологических затрат и их оценке. Определение экологических затрат было предложено британским экономистом Энтони Аткинсоном. Он определял их как современное направление учета, охватывающее затраты, которые связаны с воздействием организации на окружающую среду.

Анализ трудов современных ученых показал отсутствие единого подхода к определению понятия «экологические затраты». Так, например, по мнению А. К. Васильева [2], «экологические затраты представляют собой выраженную в стоимостной форме совокупность всех видов ресурсов, необходимых для осуществления природоохранной деятельности предприятия». Т.А. Демина [3] определяет экологические затраты как выраженную в стоимостной форме совокупность всех видов ресурсов, необходимых для осуществления природоохранной деятельности.

Трактовкой данного понятия занимались и иностранные ученые. Среди них можно выделить труды Боба Мартина [10] и Аманды Белл [11], исследовавших вопросы учета экологических затрат.

Однако, несмотря на разнообразие интерпретаций данного термина различными авторами, все они сходятся на том, что необходимо совершенствовать данные затрат с целью поддержания эколого-экономического баланса.

Для определения влияния экологических рисков как фактора повышения стоимости компании, выявим взаимосвязь между успешно проводимой экологической политикой и стоимостью акций. Чтобы установить взаимосвязь, проанализируем динамику цены акций [4] и затрат, направляемых на природоохранные мероприятия (в периоде за 2016-2020гг) [5;6;7;8;9], ведущего

предприятия российской химической промышленности ПАО «КуйбышевАзот». Результаты представим в таблице 1.

Таблица 1 - Динамика стоимости акций и затрат, направляемых на природоохранные мероприятия ПАО «КуйбышевАзот»

Год	Стоимость акций, руб.	Затраты на экологию, руб.
2016	82	106 500 000
2017	87,7	351 400 000
2018	87,4	212 500 000
2019	119,8	1 387 900 000
2020	150	3 058 300 000

По таблице 1 видно, что стоимость акций и объем капитальных затрат, направляемых предприятием ПАО «КуйбышевАзот» на природоохранные мероприятия находятся в прямой линейной зависимости.

Для проведения более детального математического исследования, проведем корреляционно-регрессионный анализ, в котором в качестве зависимой переменной возьмем стоимость акций, а в качестве регрессора – объем экологических затрат ПАО «КуйбышевАзот». Результаты приведем в таблице 2.

Таблица 2 – Результаты корреляционно-регрессионного анализа

	const	X
Коэффициент	81,7104	2,31302e-08
Ст. ошибка	2,5203	1,66476e-09
t-статистика	32,42	13,89
P-значение	6,45e-05	0,0008
R ²	0,984697	
Ст. ошибка модели	4,153074	
P-значение (F)	0,000807	

Полученная регрессионная модель в целом статистически значима. Эмпирическое уравнение регрессии имеет вид: $y^{\wedge}=81,71+2,31^{-8}X$. Таким образом, увеличение затрат на природоохранные мероприятия на 1 руб., приведет к росту цен акций предприятия ПАО «КуйбышевАзот» в среднем на $2,31^{-8}$ руб. при неизменных остальных факторах.

Построим поле корреляции (рисунок 2) и сделаем вывод о форме взаимосвязи между анализируемыми признаками.

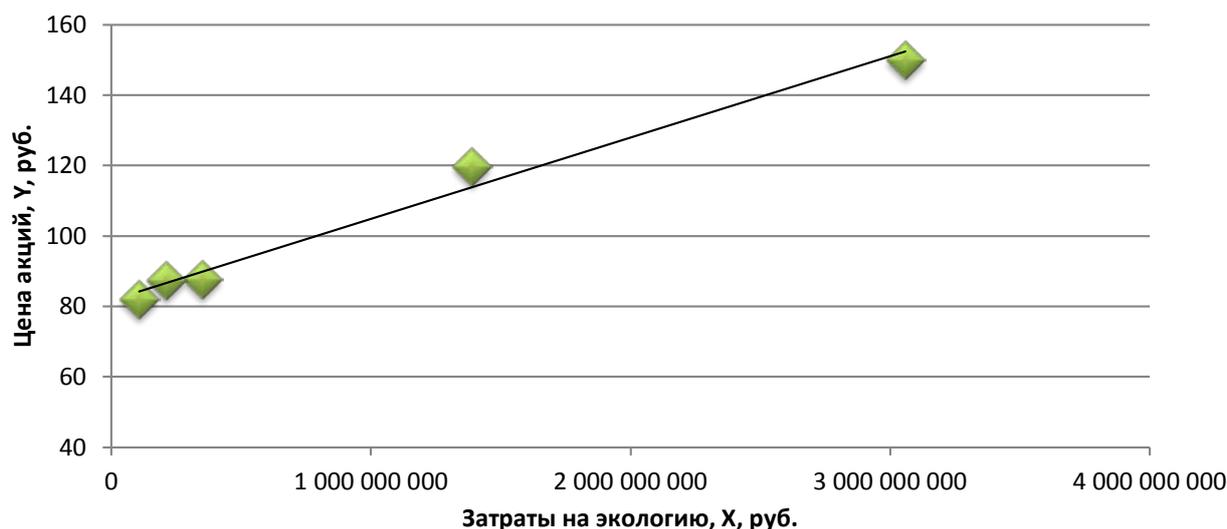


Рис. 2 - Поле корреляции

Анализ поля корреляции позволяет сделать вывод о наличии прямой практически линейной взаимосвязи между стоимостью акций и количеством экологических затрат предприятия ПАО «КуйбышевАзот».

Таким образом, предприятия, с четко сформулированными стратегиями ESG, находятся в более выгодном положении при привлечении капитала, ведь в последнее время все больше инвесторов готовы вкладывать в экологически ответственные компании, сводящие к минимуму экологические риски.

Библиографический список:

1. Федеральный закон от 10.01.2002 № 7-ФЗ «Об охране окружающей среды» - Режим доступа- URL: <http://www.consultant.ru/>, свободный - (Дата обращения :15.08.2021).
2. Васильев, А. К. Бухгалтерский учет экологических затрат предприятия / А. К. Васильев// Бухгалтерский учет. – 2007. – № 20.
3. Демина Т.А. Учет и анализ затрат предприятий на природоохранную деятельность. – М.: Финансы и статистика, 1990. – 112с.
4. Московская биржа: [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://www.moex.com/ru/>, свободный. – (Дата обращения : 20.08.2021).
5. Отчет об устойчивом развитии ПАО «КуйбышевАзот» 2016: [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://www.kuazot.ru/>, свободный. – (Дата обращения:20.08.2021).
6. Отчет об устойчивом развитии ПАО «КуйбышевАзот» 2017: [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://www.kuazot.ru/>, свободный. – (Дата обращения: 20.08.2021).
7. Отчет об устойчивом развитии ПАО «КуйбышевАзот» 2018: [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://www.kuazot.ru/>, свободный. – (Дата обращения: 20.08.2021).

8. Отчет об устойчивом развитии ПАО «КуйбышевАзот» 2019: [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://www.kuazot.ru/>, свободный. – (Дата обращения: 20.08.2021).
9. Отчет об устойчивом развитии ПАО «КуйбышевАзот» 2020: [Электронный ресурс] – Режим доступа- URL : <https://www.kuazot.ru/>, свободный. – (Дата обращения: 20.08.2021).
- 10.Environmental accounting Bob Martin Financial Management; 2007; ABI/INFORM Global pg. 36.
- 11.Environmental accounting and change in UK local government", Accounting, Auditing & Accountability Journal, Vol. 18 No. 3, pp. 346-373
- 12.Five Drivers Behind the Sustainable Investing Shift: [Электронный ресурс] – Режим доступа - URL: <https://www.visualcapitalist.com/five-drivers-behind-the-sustainable-investing-shift/>, свободный. – (Дата обращения: 16.08.2021).

Оригинальность 91%