

Az ESG és a nagyvállalatok tőkepiaci értékelése közötti kapcsolat vizsgálata

Boda Zsófia

Pénzügy mesterképzés, nappali munkarend

Vidékfejlesztés és Fenntartható Gazdaság Intézet

Belső témavezető: Dr. Varga József, egyetemi tanár, Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem, Kaposvári Campus

Külső témavezető: Dr. Lázár Ede, egyetemi docens, Sapientia Erdélyi Magyar Tudományegyetem

KIVONAT

A dolgozat során empirikusan vizsgálom, hogy a vállalatok ESG-pontszámai milyen kapcsolatban állnak pénzügyi teljesítményükkel, különösen a részvénytőkepiaci hozamok és kockázat-korrigált mutatók tükrében. A kutatás egy 100 vállalatból álló minta adataira épül, melyeket az Investor's Business Daily 2022-es és 2023-as ESG-rangsorai alapján választottam ki. A vizsgálat célja nem csupán a hozam és ESG-score közötti közvetlen összefüggések feltérképezése, hanem az is, hogy a befektetői döntések szempontjából releváns mutatókat – így a CAPM-modellt és a Jensen-alfát – is bevonjam az értelmezésbe.

A kvantitatív elemzés során korrelációs vizsgálatok, lineáris regresszió, valamint varianciaanalízis segítségével értékelem az ESG-pontszám és különféle teljesítménymutatók kapcsolatát. A napi logaritmikus hozamok alapján évesített valós hozamot, továbbá a CAPM-modell szerint elvárt hozamot is kiszámítom minden vállalat esetén, figyelembe véve a saját bétájukat és a kockázatmentes T-bill hozamokat. Ez teszi lehetővé a Jensen-alfa meghatározását is, amely a többlethozamot értelmezi a vállalt kockázathoz viszonyítva.

Az eredmények alapján a vizsgált időszakban sem 2022-ben, sem 2023-ban nem mutatkozik statisztikailag szignifikáns kapcsolat az ESG-pontszámok és sem a valós hozam, sem a Jensen-alfa között. A regressziókban az ESG-score nem bizonyul érdemi magyarázó tényezőnek, a modellek gyenge illeszkedést mutatnak. Az ANOVA sem az ESG-értékek, sem a Jensen-alfa szektoronkénti különbségeit tekintve nem hoz szignifikáns eredményt. Hasonlóképpen, a fundamentális mutatók (EPS Rtg, ROE) és az ESG-score között sincs érzékelhető összefüggés. Bár a közvetlen kapcsolatokat nem sikerült igazolni, a dolgozat rámutat arra, hogy a befektetői döntések értelmezéséhez továbbra is fontos a kockázat

figyelembevétele. A CAPM és Jensen-alfa mint viszonyítási alap lehetőséget teremt szektoronkénti összevetésekre is. A vizualizált eredmények alapján néhány ágazat – különösen az energiaipar és technológia – többlethozamot mutat a várakozásokhoz képest, míg más szektorok, például az ingatlanpiac, elmaradnak az elvárásoktól. A vizsgálat korlátai ellenére a dolgozat átfogó képet nyújt arról, hogy az ESG-teljesítmény önmagában nem elegendő indikátor a pénzügyi eredményesség előrejelzésére, ugyanakkor a hozam és kockázat összefüggéseinek értelmezésében fontos szerepet kaphat a jövőbeni kutatásokban, különösen hosszabb távon vagy más ESG-módszertanokat alkalmazva.