

Title	企業のESG評価と市場評価の関係の定量分析
Sub Title	Quantitative analysis of the relationship between a firm's ESG performance and firm value
Author	沖本, 竜義(Okimoto, Tatsuyoshi)
Publisher	慶應義塾大学
Publication year	2024
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2023.)
JaLC DOI	
Abstract	本年度は、昨年度からの継続のプロジェクトとして、企業のESG評価がどのように市場で評価されているかを明らかにするために、1. 企業のESG評価と企業価値、2. 企業のESG評価と信用スプレッドという、2つのプロジェクトに従事した。1では、ESGスコアとトービンのQで測った企業価値の関係に関して、多くのセクターでESG総合スコアが企業価値を統計的に有意に高める傾向にあることが明らかとなった。また、ESG投資への認知の拡大を考慮に入れた分析の結果、ESGスコアと企業価値の間の有意な正の関係は、2010年から2015年の間に、強くなっていることが判明した。一方、企業のESGスコアは企業の超過投資に影響を与えている証拠は見つからなかった。2では、まず、企業のESGスコアと信用スプレッドの間には、統計的に有意な負の関係があること、ESGスコアが低格付け企業の信用スプレッドを低下させる効果は、高格付け企業に対するものと比較して20倍以上になることが確認された。それに加えて、ESG投資の発展とともに、これらの効果が顕著に大きくなっていることが明らかとなり、これはESGのピラーに依存せず、E, S, Gの各スコアに関して共通の傾向であることが明らかとなった。2の結果は、オーストラリア国立大学のWorking paperとして刊行されたとともに、海外の一流雑誌であるInternational Review of Financial Analysisに掲載された。 また、本研究から得られた成果は、神戸大学、大和証券、みずほ証券、早稲田大学、日本証券経済研究所などのセミナーで報告が行われた。 In this academic year, following the previous year, we engaged in the following two projects to determine how corporate ESG ratings are valued in the financial markets: 1) Firm's ESG score and firm values and 2) Sustainability and Credit Spreads in Japan. From 1, we found that overall ESG scores tended to significantly increase firm values in many sectors. The analysis also took into account the growing awareness of ESG investments and found that the significant positive relationship between ESG scores and firm values became stronger between 2010 and 2015. On the other hand, we found no evidence that corporate ESG scores influence corporate overinvestment. From 2, we found that there is a statistically significant negative relationship between corporate ESG scores and credit spreads, that the credit spread lowering effect of ESG scores on low-rated firms is 20 times stronger than that on high-rated firms, and that these effects have become significantly larger with the development of ESG investment. The results of 2 were published as a working paper of the Australian National University and in the International Review of Financial Analysis, a leading international journal. Finally, the results and implications from the projects were presented in several seminars, including in various academic seminars, including those hosted by Waseda University, Kobe University, and Daiwa Securities.
Notes	
Genre	Research Paper
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2023000010-20230127

慶應義塾大学学術情報リポジトリ(KOARA)に掲載されているコンテンツの著作権は、それぞれの著作者、学会または出版社/発行者に帰属し、その権利は著作権法によって保護されています。引用にあたっては、著作権法を遵守してご利用ください。

The copyrights of content available on the Keio Associated Repository of Academic resources (KOARA) belong to the respective authors, academic societies, or publishers/issuers, and these rights are protected by the Japanese Copyright Act. When quoting the content, please follow the Japanese copyright act.

2023年度 学事振興資金（個人研究）研究成果実績報告書

研究代表者	所属	経済学部	職名	教授	補助額	300千円 (A)
	氏名	沖本 竜義	氏名(英語)	Okimoto, Tatsuyoshi		
研究課題(日本語)						
企業のESG評価と市場評価の関係の定量分析						
研究課題(英訳)						
Quantitative analysis of the relationship between a firm's ESG performance and firm value						
1. 研究成果実績の概要						
本年度は、昨年度からの継続のプロジェクトとして、企業のESG 評価がどのように市場で評価されているかを明らかにするために、1. 企業のESG 評価と企業価値、2. 企業のESG 評価と信用スプレッドという、2つのプロジェクトに従事した。1では、ESGスコアとトービンのQで測った企業価値の関係に関して、多くのセクターでESG総合スコアが企業価値を統計的に有意に高める傾向にあることが明らかとなった。また、ESG 投資への認知の拡大を考慮に入れた分析の結果、ESGスコアと企業価値の間の有意な正の関係は、2010年から2015年の間に、強くなっていることが判明した。一方、企業のESG スコアは企業の超過投資に影響を与えている証拠は見つからなかった。2では、まず、企業のESGスコアと信用スプレッドの間には、統計的に有意な負の関係があること、ESGスコアが低格付け企業の信用スプレッドを低下させる効果は、高格付け企業に対するものと比較して20倍以上になることが確認された。それに加えて、ESG投資の発展とともに、これらの効果が顕著に大きくなっていることが明らかとなり、これはESGのピラーに依存せず、E, S, Gの各スコアに関して共通の傾向であることが明らかとなった。2の結果は、オーストラリア国立大学のWorking paperとして刊行されたとともに、海外の一流雑誌であるInternational Review of Financial Analysisに掲載された。 また、本研究から得られた成果は、神戸大学、大和証券、みずほ証券、早稲田大学、日本証券経済研究所などのセミナーで報告が行われた。						
2. 研究成果実績の概要(英訳)						
In this academic year, following the previous year, we engaged in the following two projects to determine how corporate ESG ratings are valued in the financial markets: 1) Firm's ESG score and firm values and 2) Sustainability and Credit Spreads in Japan. From 1, we found that overall ESG scores tended to significantly increase firm values in many sectors. The analysis also took into account the growing awareness of ESG investments and found that the significant positive relationship between ESG scores and firm values became stronger between 2010 and 2015. On the other hand, we found no evidence that corporate ESG scores influence corporate overinvestment. From 2, we found that there is a statistically significant negative relationship between corporate ESG scores and credit spreads, that the credit spread lowering effect of ESG scores on low-rated firms is 20 times stronger than that on high-rated firms, and that these effects have become significantly larger with the development of ESG investment. The results of 2 were published as a working paper of the Australian National University and in the International Review of Financial Analysis, a leading international journal. Finally, the results and implications from the projects were presented in several seminars, including in various academic seminars, including those hosted by Waseda University, Kobe University, and Daiwa Securities.						
3. 本研究課題に関する発表						
発表者氏名 (著者・講演者)		発表課題名 (著書名・演題)		発表学術誌名 (著書発行所・講演学会)		学術誌発行 年月 (著書発行 年月・講演 年月)
Kohei Aono and Tatsuyoshi Okimoto		When Does the Japan Empowering Women Index Outperform Its Parent and the ESG Select Leaders Indexes?		International Review of Financial Analysis		2023年1月
Tatsuyoshi Okimoto and Sumiko Takaoka		Sustainability and Credit Spreads in Japan		International Review of Financial Analysis		2024年1月