

Rezumat

Cuvinte cheie: ESG, dezvoltare durabilă, finanțare verde, costul capitalului, guvernare corporativă; performanță financiară, piețe de capital.

Prezenta teză de doctorat își propune să analizeze modul în care integrarea criteriilor ESG în strategiile companiilor contribuie simultan la creșterea performanței financiare, consolidarea sustenabilității și îmbunătățirea rezilienței economice, evidențiind mecanismele prin care divulgarea ESG influențează costul capitalului, accesul la finanțare și percepția pieței. În acest context, prezenta cercetare doctorală investighează relația dintre sustenabilitate și performanța financiară, prin analiza modului în care criteriile ESG influențează dezvoltarea durabilă, costul capitalului și valoarea de piață a firmelor.

Demersul științific este structurat pe o abordare integrată, care combină fundamente teoretice, analiză bibliometrică și cercetare empirică. Primele două capitole intitulate astfel: „Capitolul 1. Fundamente teoretice și conceptuale ale dezvoltării durabile și finanțării verzi în contextul creșterii economice sustenabile” și „Capitolul 2. Integrarea criteriilor ESG în deciziile financiare, cu implicații teoretice asupra costului capitalului și performanței financiare” - conturează cadrul conceptual al cercetării, pornind de la evoluția dezvoltării durabile și a economiei verzi, continuând cu teoriile creșterii economice sustenabile și rolul finanțării verzi în susținerea tranziției către modele economice cu impact redus asupra mediului. În paralel, este analizată evoluția conceptului ESG, integrarea acestuia în deciziile financiare ale companiilor și în cadrul de reglementare, precum și rolul informațiilor de sustenabilitate în evaluarea riscului și a performanței corporative. Analiza bibliometrică realizată pe baza literaturii indexate în Web of Science evidențiază creșterea accelerată a interesului academic pentru ESG și consolidarea acestuia ca domeniu central al cercetării financiare contemporane.

Capitolul 3, intitulat „Analiza comparativă a performanței ESG la nivel de regiune și sector”, analizează performanța ESG la nivel regional și sectorial, evidențiind existența unor diferențe semnificative determinate de factori instituționali, economici și structurali. Rezultatele indică o poziționare constant superioară a Europei, ceea ce reflectă rolul cadrului de reglementare și al maturității instituționale în adoptarea practicilor de sustenabilitate. La nivel sectorial, se observă o sensibilitate diferită a componentelor ESG, dimensiunea de mediu fiind cea mai influențată de specificul industriei, în timp ce guvernarea este preponderent determinată de caracteristicile individuale ale companiilor. În ansamblu, performanța ESG este explicată atât de factori externi, cât și de decizii strategice la nivel de firmă, evidențiind caracterul său multidimensional.

Capitolul 4, intitulat „Relația dintre ESG și costul capitalului utilizând analiza de regresie cu date panel”, investighează relația dintre performanța ESG și costul capitalului prin modele de regresie cu date panel, utilizând un eșantion global de companii. Această analiză are scopul de a contribui la înțelegerea mecanismelor prin care riscurile și performanța ESG sunt reflectate în percepția investitorilor și, implicit, în costul capitalului. Rezultatele confirmă

existența unei relații inverse între performanța ESG și costul capitalului, indicând faptul că firmele cu performanță ESG superioară beneficiază de condiții mai avantajoase de finanțare. Efectele sunt însă heterogene la nivelul componentelor ESG: dimensiunea socială are impactul cel mai puternic asupra reducerii costului mediu ponderat al capitalului (eng. *Weighted Average Cost of Capital* - WACC), dimensiunea de mediu influențează costul datoriei, iar guvernanta prezintă efecte mai puțin stabile. De asemenea, investitorii în capital propriu sunt mai sensibili la informațiile ESG decât creditorii, ceea ce sugerează că percepția riscului joacă un rol important în deciziile de finanțare.

Capitolul 5, intitulat „Cercetare empirică privind impactul controverselor ESG asupra performanței financiare”, analizează impactul controverselor ESG asupra performanței financiare, evidențiind caracterul condiționat și asimetric al acestei relații. Rezultatele arată că efectele controverselor ESG depind de tipul performanței financiare: contabilă și de piață, de contextul instituțional și de nivelul de transparență al piețelor. În acest sens, Europa se distinge printr-o legătură mai clară între gestionarea controverselor și performanța financiară, sugerând rolul determinant al reglementării în consolidarea relevanței economice a sustenabilității.

În ansamblu, cercetarea demonstrează că ESG reprezintă un determinant relevant al deciziilor de investiții și al costului capitalului, dar cu efecte diferențiate în funcție de dimensiune, context și mecanisme de piață. Concluziile evidențiază faptul că relația dintre sustenabilitate și performanță financiară este complexă și non-uniformă, fiind influențată de interacțiunea dintre factori instituționali, structurali și comportamentali. Prin abordarea integrată teoretică, bibliometrică și empirică, teza contribuie la aprofundarea înțelegerii modului în care integrarea criteriilor ESG influențează performanța corporativă și susține tranziția către o economie sustenabilă.

Abstract

Keywords: ESG; sustainable development; green finance; cost of capital; corporate governance; financial performance; capital markets.

This doctoral thesis aims to analyze how the integration of ESG criteria into corporate strategies simultaneously contributes to enhancing financial performance, strengthening sustainability, and improving economic resilience, by highlighting the mechanisms through which ESG disclosure influences the cost of capital, access to financing, and market perception. In this context, the study investigates the relationship between sustainability and financial performance, focusing on how ESG factors affect sustainable development outcomes, firms' cost of capital, and market value.

The research adopts an integrated approach combining theoretical foundations, bibliometric analysis, and empirical investigation. The first two chapters, entitled: „Chapter 1. Theoretical and conceptual foundations of sustainable development and green finance in the context of sustainable economic growth” and “Chapter 2. Integration of ESG criteria into financial decision-making: theoretical implications for the cost of capital and financial performance”, establish the conceptual framework of the research by examining the evolution of sustainable development and the green economy, the theories of sustainable economic growth, and the role of green finance in supporting the transition towards low-environmental-impact economic models. In parallel, the ESG concept is analyzed in terms of its evolution, integration into corporate financial decision-making, regulatory frameworks, and the role of sustainability information in assessing risk and corporate performance. The bibliometric analysis, based on Web of Science-indexed literature, highlights the rapid growth of academic interest in ESG between 2005 and 2025, confirming its consolidation as a central field in contemporary financial research.

Chapter 3, entitled „Comparative analysis of ESG performance across regions and sectors”, examines ESG performance across different regions and economic sectors, identifying significant differences driven by institutional, economic, and structural factors. The results show a consistently superior ESG performance in Europe, reflecting the importance of regulatory frameworks and institutional maturity in promoting sustainability practices. At the sectoral level, ESG components exhibit different sensitivities, with the environmental dimension being most influenced by industry characteristics, while governance is mainly driven by firm-specific factors. Overall, ESG performance is shaped by both external conditions and firm-level strategic decisions, highlighting its multidimensional nature.

Chapter 4, entitled „The relationship between ESG and the cost of capital: evidence from panel data regression analysis”, investigates the relationship between ESG performance and the cost of capital using panel data regression models based on a global sample of companies. This analysis aims to contribute to a better understanding of the mechanisms through which ESG risks and performance are reflected in investors' perceptions and, consequently, in the cost of capital. The findings confirm the existence of an inverse

relationship between ESG performance and the cost of capital, indicating that firms with superior ESG performance benefit from more favourable financing conditions. However, the effects are heterogeneous across the ESG dimensions: the social dimension has the strongest impact on reducing the Weighted Average Cost of Capital (WACC), the environmental dimension primarily affects the cost of debt, while the governance dimension exhibits less stable effects. Furthermore, equity investors appear to be more sensitive to ESG information than creditors, highlighting the role of risk perception in corporate financing mechanisms.

Chapter 5, entitled „Empirical analysis of the impact of ESG controversies on financial performance“, examines the impact of ESG controversies on financial performance, highlighting the conditional and asymmetric nature of this relationship. The findings show that the effects of ESG controversies depend on the type of financial performance: accounting and market-based, the institutional context, and the level of market transparency. In this regard, Europe stands out due to a clearer link between controversy management and financial performance, suggesting the key role of regulation in strengthening the economic relevance of sustainability.

Overall, the research demonstrates that ESG is a relevant determinant of investment decisions and cost of capital, albeit with heterogeneous effects depending on dimension, context, and market mechanisms. The findings emphasize that the relationship between sustainability and financial performance is complex and non-linear, shaped by the interaction of institutional, structural, and behavioural factors. By combining theoretical, bibliometric, and empirical approaches, this thesis contributes to a deeper understanding of how ESG integration influences corporate performance and supports the transition toward a sustainable economy.