датированные прогнозы и ограничения отбора корпуса. Вклад носит эмпирический и предварительный характер; новая архитектура GARCH–LSTM и валидированный финансовый языковой классификатор не предлагаются.

Результаты исследования — Количественный гибрид снижает RMSE дисперсии относительно GARCH на 0,087% (p после поправки Холма = 0,075). Добавление тональности к контролю количества новостей увеличивает RMSE дисперсии на 0,400% (двустороннее p = 0,716; после поправки p = 1,000). Вариант с тональностью имеет восемь превышений VaR 99% на 495 датах (p Купика = 0,206). Польза тональности по основной метрике, опережение рынка на 1–3 дня и экономия капитала не установлены.

Ключевые слова: рыночный риск, Value-at-Risk, GARCH, LSTM, NLP, новостная тональность, KASE, прогнозирование дисперсии, хронологическая оценка

ABOUT THE AUTHORS

Kabi D. – author for correspondence, Master of Finance, Senior Lecturer, Almaty Management University, Rozybakiyev Street, 227, 050060, Almaty, Kazakhstan*

Shakbutova A.Zh. - Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, School of Digital Technologies and Economics,Almaty Management University, Rozybakiyev Street, 227, 050060, Almaty, Kazakhstan

МРНТИ: 06.73.07
JEL Classification: G32
DOI:https://doi.org/10.52821/2789-4401-2026-4-151-162

ESG-ФАКТОРЫ И ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КОМПАНИЙ: БИБЛИОМЕТРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

А. А. Жакупова[1]* , С. С.Арыстанбаева[1], А. А. Исмагулова[1]
[1]Университет Нарзхоз, Алматы, Казахстан

АННОТАЦИЯ

Цель исследования заключается в выявлении основных направлений и тенденций развития научных исследований, посвященных влиянию ESG-факторов на финансовую устойчивость компаний.

Методология исследования основана на библиометрическом анализе публикаций, представленных в международной базе данных Scopus за 2016–2026 гг. Для обработки данных использовались программа VOSviewer и пакет Bibliometrix в среде R. В работе применены методы анализа публикационной активности, совместного цитирования, библиографического сопряжения, международного научного сотрудничества и совместной встречаемости ключевых слов.

Оригинальность исследования состоит в комплексном изучении структуры научного поля, связанного с ESG-факторами и финансовой устойчивостью компаний. В отличие от традиционных обзоров литературы, проведенный анализ позволил выявить ключевые тематические направления, научные связи между авторами и странами, а также определить перспективные области дальнейших исследований.

Результаты исследования показали устойчивый рост числа публикаций по тематике ESG после 2019 года. Установлено, что наибольшее внимание исследователей сосредоточено на вопросах устойчивого развития, корпоративного управления, раскрытия ESG-информации, управления рисками и финансовой устойчивости компаний. Анализ тематической структуры показал, что финансовое планирование остается сравнительно новым направлением исследований и обладает потенциалом для дальней-

шего развития. Полученные результаты могут быть использованы при формировании новых научных исследований в области ESG и корпоративных финансов.

Ключевые слова: ESG, финансовая устойчивость, финансовое планирование, устойчивое развитие, устойчивые финансы, библиометрический анализ, VOSviewer, Bibliometrix.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

ESG-факторы (экологические, социальные и управленческие) стали одним из ключевых элементов корпоративного управления и устойчивого развития бизнеса [5; 7; 10]. Современные исследования показывают, что учет ESG-показателей способствует повышению прозрачности деятельности компаний, укреплению доверия инвесторов и формированию долгосрочных конкурентных преимуществ [6; 9].

Одновременно возрастает интерес к проблеме финансовой устойчивости организаций. В условиях растущей рыночной неопределенности компании стремятся поддерживать стабильность денежных потоков, обеспечивать достаточный уровень ликвидности и сохранять способность финансировать долгосрочные инвестиционные проекты. В связи с этим возникает вопрос о том, способствует ли внедрение ESG-практик укреплению финансовой устойчивости бизнеса. Исследования показывают, что ESG-практики могут влиять на финансовую устойчивость компаний за счет снижения рисков, повышения инвестиционной привлекательности и улучшения качества корпоративного управления [1; 3; 8].

Несмотря на большое количество исследований, посвященных ESG, результаты остаются неоднозначными. Одни авторы указывают на положительное влияние ESG-показателей на финансовые результаты компаний, снижение инвестиционных рисков и рост рыночной стоимости. Другие исследования демонстрируют слабую или статистически незначимую связь между ESG-инициативами и финансовыми показателями. Кроме того, сравнительно мало внимания уделяется роли финансового планирования как механизма, с помощью которого ESG-факторы могут влиять на финансовую устойчивость организации. Существующие различия в результатах исследований часто объясняются отраслевой спецификой компаний, различиями в методах оценки ESG и качеством раскрытия нефинансовой информации [5; 8].

Быстрый рост публикационной активности привел к появлению большого количества научных работ, охватывающих различные аспекты ESG, устойчивого финансирования, корпоративного управления и финансовой устойчивости. В таких условиях возрастает необходимость систематизации существующих знаний и определения основных направлений развития исследований. Устойчивый рост числа публикаций по тематике ESG подтверждается современными библиометрическими исследованиями, посвященными устойчивому развитию, раскрытию ESG-информации и корпоративной эффективности [5].

В отличие от традиционных литературных обзоров, библиометрический анализ позволяет количественно оценить структуру исследовательского поля, определить наиболее влиятельные публикации, авторов, страны и тематические направления. Использование программных инструментов Bibliometrix и VOSviewer дает возможность визуализировать научные связи и выявить ключевые тенденции развития данной области знаний.

Целью настоящего исследования является выявление основных направлений развития научных исследований, посвященных влиянию ESG-факторов на финансовую устойчивость компаний и роли финансового планирования в данном процессе, на основе библиометрического анализа публикаций, индексируемых в базе данных Scopus.

Для достижения поставленной цели были решены следующие задачи: проведен анализ динамики публикационной активности по тематике ESG и финансовой устойчивости; выявлены наиболее влиятельные авторы, публикации и страны; исследована структура ключевых слов и тематических кластеров; выполнен анализ коцитирования и библиографического сопряжения публикаций; определены перспективные направления дальнейших исследований.

Научная новизна исследования заключается в выявлении структуры научного поля ESG и финансовой устойчивости, определении ключевых тематических кластеров и направлений их развития на основе данных Scopus за 2016–2026 годы.

Обзор литературы. В последние годы исследования в области ESG все чаще связываются с вопросами финансовой устойчивости компаний. Особое внимание уделяется изучению механизмов, с помощью которых экологические, социальные и управленческие факторы влияют на финансовые результаты бизнеса.

Ng A.W и соавторы (2023) [1] показали, что развитие финансовой системы способствует улучшению показателей ESG. На основе данных по странам Азии авторы пришли к выводу о существовании устойчивой положительной связи между уровнем финансового развития и результатами в области ESG.

Вопрос финансовой устойчивости получил дальнейшее развитие в работе Глейснера, Гюнтера и Валкштайнса (2022) [2]. Авторы рассматривают финансовую устойчивость как способность компании обеспечивать долгосрочное развитие, поддерживать приемлемый уровень риска и сохранять финансовую стабильность в условиях неопределенности.

В исследовании Коэна (2023) [3] показано, что ESG-риски напрямую связаны с финансовой устойчивостью компаний. На основе данных компаний из индекса S&P 500 автор установил, что экологические и социальные риски оказывают отрицательное влияние на показатель Z-счета Альтмана, отражающий вероятность финансовых затруднений компании.

Проблемы раскрытия ESG-информации и качества корпоративной отчетности рассматриваются в работе Теттаманци, Вентурини и Мурголо (2024) [4]. Авторы подчеркивают, что традиционная финансовая отчетность уже не позволяет в полной мере оценить устойчивость бизнеса и требует интеграции ESG-показателей в систему корпоративного раскрытия информации.

Важный вклад в систематизацию исследований внес Хан (2022) [5], который на основе библиометрического и метааналитического анализа изучил взаимосвязь между раскрытием информации об устойчивом развитии и эффективностью компаний. Результаты показали устойчивый рост числа публикаций по тематике ESG, а также высокую концентрацию исследований вокруг вопросов корпоративного управления, раскрытия информации в сфере ESG, устойчивого развития и финансовых результатов компаний. Автор отметил, что влияние ESG на эффективность бизнеса зависит от отраслевых особенностей, используемых показателей и методов оценки.

Современные подходы к оценке ESG представлены в исследовании Миана, Хьюэйджа и Садика (2024) [6]. Авторы отмечают растущую роль ESG-показателей при принятии инвестиционных решений и показывают, что экологические показатели занимают наиболее значимое место в системе ответственного инвестирования.

Вопросы ответственного инвестирования получили дальнейшее развитие в исследовании Габриелян и Оганесян (2023) [7]. Авторы отмечают рост интереса к ESG-инвестированию в странах ЕАЭС и подчеркивают необходимость развития механизмов устойчивого финансирования и внедрения ESG-принципов в инвестиционную деятельность.

Наиболее современные результаты представлены в работе Шмелева и Гиларди (2024) [8], где анализируется влияние ESG-показателей на доходность компаний, рентабельность собственного капитала и трансформацию бизнес-моделей. Авторы отмечают, что связь между ESG и финансовыми результатами сохраняется, однако ее сила зависит от используемых финансовых показателей и качества раскрытия информации.

Дополнительные подтверждения взаимосвязи ESG-показателей и финансовых результатов представлены в исследовании Ефимовой, Волкова и Королевой (2021) [9]. Авторы показали, что ESG-факторы влияют на доходность активов и инвестиционную привлекательность компаний.

В работе Омаровой, Успановой, Курманалиной, Сраиловой и Орынбасаровой (2023) [10] рассматриваются вопросы внедрения ESG-принципов в Казахстане. Авторы отмечают, что использование ESG-подходов способствует повышению конкурентоспособности промышленных компаний и формированию долгосрочных преимуществ на рынке.

Проведенный анализ показывает, что большинство исследований подтверждают наличие связи между ESG-практиками и финансовой устойчивостью компаний. В то же время роль финансового планирования как механизма реализации ESG-стратегии изучена недостаточно. Именно этот аспект определяет актуальность настоящего библиометрического исследования.

Методология исследования. Для анализа научного поля ESG и финансовой устойчивости использовались библиометрические методы. Поисковый запрос охватывал публикации за период с 2016 по 2026 год, индексируемые в базе данных Scopus. Анализ выполнен с использованием пакета Bibliometrix в среде R и программы VOSviewer. Bibliometrix применялся для оценки публикационной активности, тематической эволюции и структуры научных исследований. VOSviewer использовался для построения сетей совместной встречаемости ключевых слов, коцитирования и библиографического сопряжения. Библиометрический анализ проведен с использованием пакета Bibliometrix (Aria & Cuccurullo, 2017) [11] и программы VOSviewer (Van Eck & Waltman, 2020) [12].

Результаты. Для выявления интеллектуальной структуры исследуемой области был проведен анализ коцитирования авторов в программе VOSviewer. Метод коцитирования позволяет определить наиболее влиятельных исследователей и сформировавшиеся научные школы в области ESG, финансовой устойчивости и устойчивого финансирования.

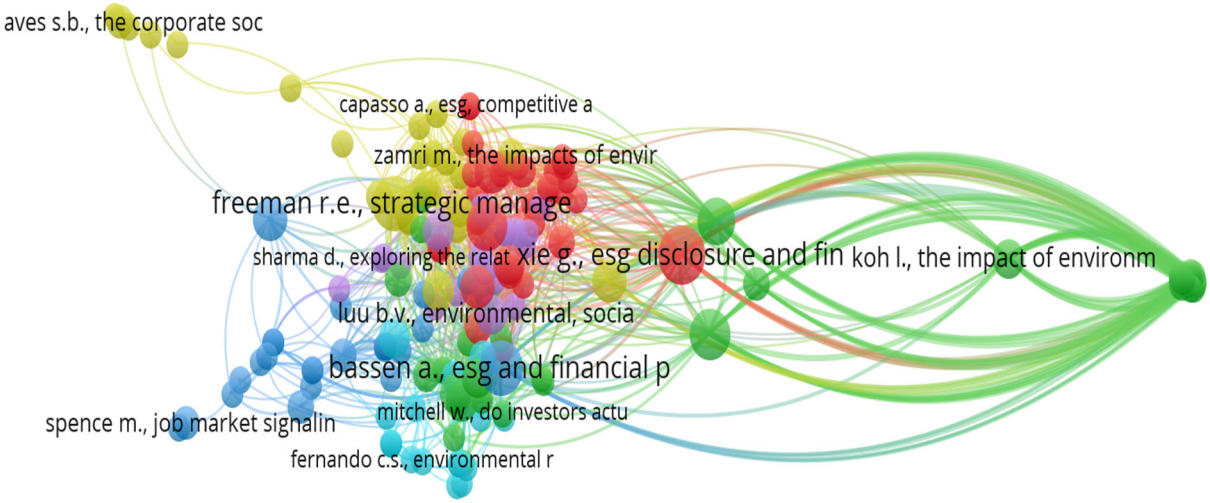


Рисунок 1 - Карта взаимного цитирования авторов в исследованиях ESG и финансовой устойчивости
Примечание - составлено автором(ами) на основе данных Scopus с использованием программного обеспечения VOSviewer [12]

На рисунке 1 представлена карта взаимного цитирования авторов. Анализ показал наличие нескольких исследовательских кластеров. Наиболее значимыми являются работы Фримена, Бассена, Се и Ко, посвященные вопросам раскрытия ESG-информации, корпоративной устойчивости и финансовых результатов компаний. Размер узла отражает количество цитирований автора, а линии — силу связей между исследовательскими направлениями.



Рисунок 2 - Международная сеть научного сотрудничества по вопросам ESG и финансовой устойчивости
Примечание - составлено автором(ами) на основе данных Scopus с использованием программного обеспечения VOSviewer [12]

Анализ международного научного сотрудничества показал, что лидирующие позиции в исследованиях ESG и финансовой устойчивости занимают США, Великобритания и Испания. Эти страны формируют ядро исследовательской сети и демонстрируют наиболее тесные связи с другими участниками научного сообщества. Германия выступает промежуточным центром сотрудничества, в то время как Колумбия, Иордания и Ботсвана представлены ограниченным числом публикаций. Полученные результаты свидетельствуют о высокой концентрации исследований ESG в развитых странах и сравнительно низкой вовлеченности развивающихся экономик.

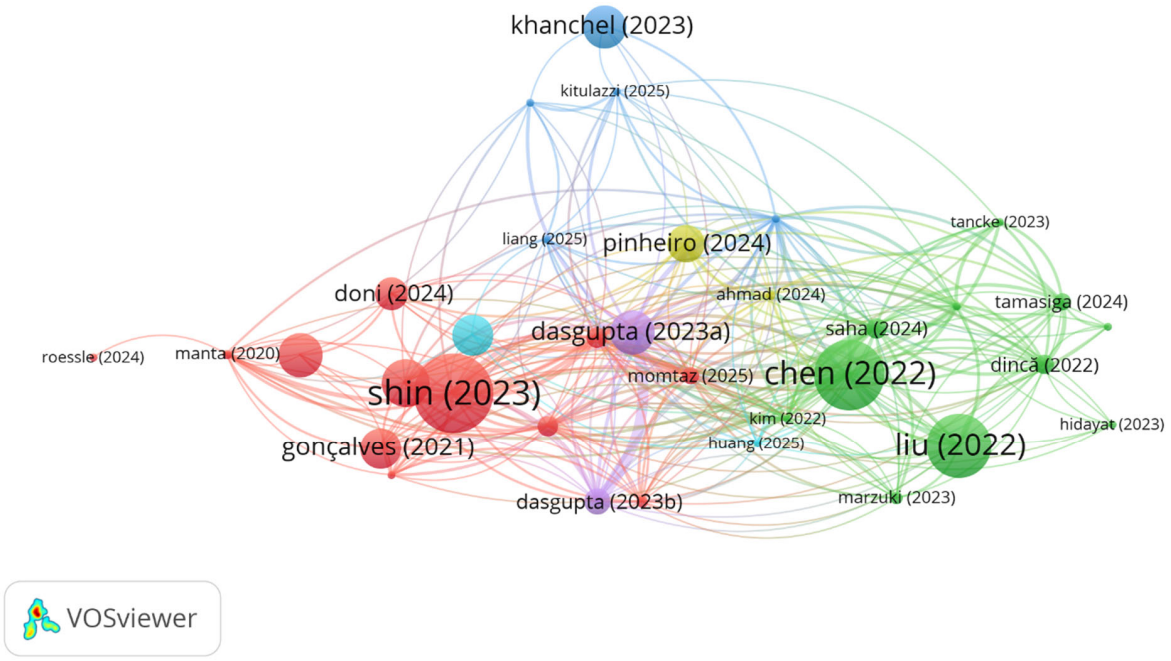


Рисунок 3 - Карта библиографического сопряжения публикаций по тематике ESG-факторов и финансовой устойчивости компаний

Примечание - составлено автором(ами) на основе данных Scopus с использованием программного обеспечения VOSviewer [12]

Анализ библиографического сопряжения публикаций позволил выявить несколько устойчивых исследовательских направлений в области ESG и финансовой устойчивости компаний. Наиболее крупный кластер объединяет исследования Чена (2022) и Лю (2022), посвященные влиянию ESG-факторов на финансовую устойчивость и корпоративную стоимость. Второй кластер формируют работы Шина (2023), Гонсалвеса (2021) и Дони (2024), в которых рассматриваются вопросы раскрытия ESG-информации и корпоративной отчетности. Отдельное направление представлено исследованиями Ханчела (2023) и Китулацци (2025), посвященными устойчивым инвестициям и оценке ESG-рисков. Полученные результаты свидетельствуют о том, что современные исследования постепенно смещаются от анализа отдельных ESG-показателей к изучению механизмов формирования долгосрочной финансовой устойчивости компаний.

Для выявления концептуальной структуры исследовательского поля была построена тематическая карта на основе авторских ключевых слов с использованием пакета Bibliometrix. Тематическая карта позволяет определить уровень развития отдельных исследовательских направлений и их значимость в общей структуре научной области. По оси X отражена центральность темы (Centrality), характеризующая степень ее связи с другими направлениями исследований. По оси Y представлена плотность (Density), отражающая уровень внутренней проработанности темы.

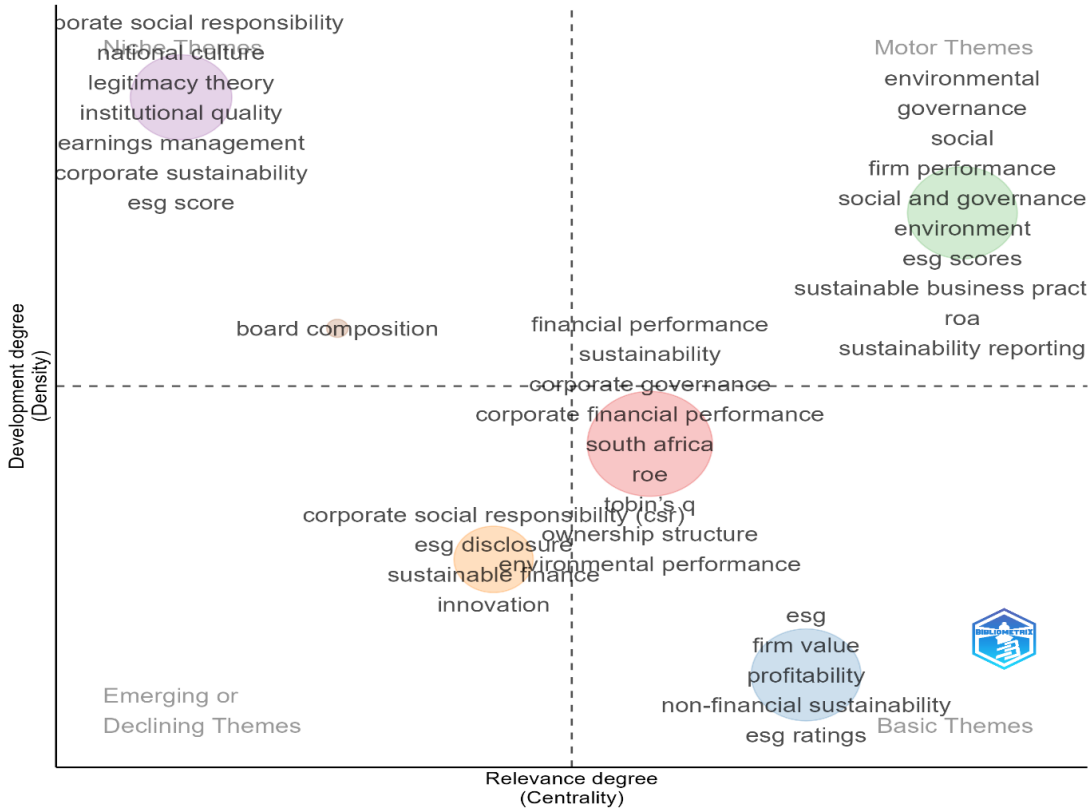


Рисунок 4 - Тематическая карта исследований в области
ESG и финансовой устойчивости на основе авторских ключевых слов (Bibliometrix)

Примечание – составлено автором(ами) на основе данных базы Scopus с использованием пакета Bibliometrix в среде R [12]

Результаты тематического картирования позволили выявить основные направления развития исследований в области ESG и финансовой устойчивости компаний. Распределение тематических кластеров по квадрантам показывает не только структуру исследовательского поля, но и степень зрелости отдельных научных направлений.

Наиболее значимое место в современной литературе занимает группа тем, расположенная в верхнем правом квадранте карты. Данный кластер объединяет исследования, посвященные экологическим, социальным и управленческим аспектам деятельности компаний, а также их влиянию на результаты бизнеса. В центре внимания ученых находятся показатели ESG, вопросы подготовки отчетности в области устойчивого развития и оценка финансовых результатов компаний через показатели эффективности и рентабельности. Высокие значения центральности и плотности свидетельствуют о том, что данное направление является одновременно хорошо разработанным и тесно связанным с другими областями исследований. Это позволяет рассматривать его как ядро современной научной дискуссии по ESG.

В нижнем правом квадранте сосредоточены базовые темы исследовательского поля. К ним относятся вопросы оценки стоимости компании, прибыльности бизнеса, ESG-рейтингов и нефинансовой устойчивости. Несмотря на относительно невысокий уровень внутренней разработанности, данные темы обладают высокой центральностью. Это означает, что они формируют основу большинства исследований и используются как ключевые элементы при анализе влияния ESG-факторов на деятельность организаций. Особый интерес представляет устойчивое присутствие тем, связанных со стоимостью компании и прибыльностью, что подтверждает растущее внимание исследователей к экономическим результатам внедрения принципов устойчивого развития.

Отдельный интерес представляет группа тем, расположенная в нижнем левом квадранте карты. В нее входят вопросы раскрытия ESG-информации, устойчивого финансирования, инноваций, эколо-

гической результативности и корпоративной социальной ответственности. Для данных направлений характерны сравнительно низкие показатели центральности и плотности. Такая ситуация может указывать как на формирование новых исследовательских областей, так и на постепенное снижение интереса к отдельным темам. Однако содержание кластера позволяет предположить, что значительная часть этих направлений находится именно на этапе активного становления. Особенно это касается исследований ESG-раскрытия и устойчивого финансирования, которые в последние годы все чаще рассматриваются как важные механизмы повышения прозрачности и инвестиционной привлекательности компаний.

Верхний левый квадрант объединяет специализированные темы, имеющие высокий уровень внутренней разработанности, но менее тесно связанные с основным потоком исследований. Здесь представлены работы, посвященные теории легитимности, качеству институтов, национальной культуре, управлению прибылью и корпоративной устойчивости. Эти направления обладают собственной устойчивой исследовательской базой и чаще используются в качестве теоретического инструментария для объяснения различий в ESG-практиках между компаниями и странами. Несмотря на меньшую связь с центральными направлениями, данные темы играют важную роль в развитии теоретических основ ESG-исследований.

Полученные результаты свидетельствуют о том, что наибольшее внимание исследователей сосредоточено на взаимосвязи экологических, социальных и управленческих факторов с финансовыми результатами компаний. Высокая центральность и плотность данного тематического кластера указывают на его устойчивое положение в структуре современных исследований. Это позволяет рассматривать его как основу современной научной дискуссии по вопросам ESG. Схожие результаты были получены в других библиометрических исследованиях ESG, где вопросы устойчивого развития и корпоративной эффективности также формировали основные тематические кластеры [5].

Для выявления изменений в исследовательских приоритетах был проведен анализ тематической эволюции публикаций по вопросам ESG и финансовой устойчивости компаний. Этот метод позволяет проследить, какие научные направления сохраняют свою актуальность с течением времени, а какие трансформируются в новые исследовательские темы. На рисунке представлены основные тематические направления, сформировавшиеся за два временных периода: 2016–2024 и 2025–2026 годы.

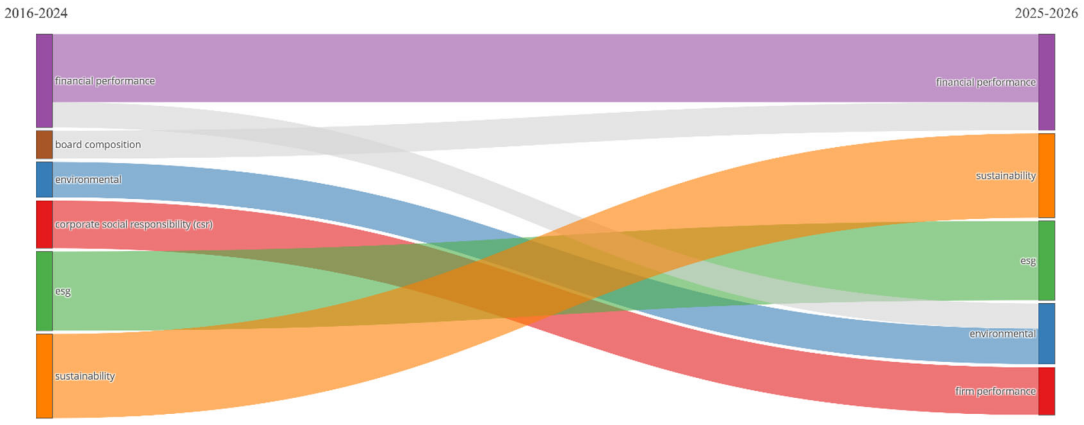


Рисунок 5 - Тематическая эволюция исследований в области
ESG и финансовой устойчивости компаний в 2016–2026 гг.
Примечание – составлено автором(ами) на основе данных базы Scopus с использованием пакета Bibliometrix в среде R [12]

Результаты тематического анализа показывают, что в исследуемой области наблюдается преемственность между ранними и современными направлениями исследований.

Наиболее устойчивой темой за весь рассматриваемый период остается финансовая эффективность. Это направление остается без существенных изменений и продолжает занимать центральное место в исследованиях ESG. Это свидетельствует о том, что оценка финансовых результатов компаний попрежнему рассматривается как основной критерий эффективности внедрения ESG-подходов.

Заметная эволюция наблюдается в теме устойчивого развития. Если в период с 2016 по 2024 год она рассматривалась как самостоятельное направление, то в более поздний период ее значение возросло, и она остается одним из крупнейших тематических блоков. Это свидетельствует о сохраняющемся высоком интересе исследователей к вопросам устойчивого развития бизнеса и долгосрочной стабильности компаний.

Тема ESG также демонстрирует устойчивое развитие. На начальном этапе она сформировала самостоятельный исследовательский кластер, который впоследствии сохранился и расширился. Полученные результаты согласуются с выводами Хана [5], который также отмечает постепенное смещение исследовательского интереса от вопросов раскрытия информации к оценке влияния ESG на эффективность компаний.

Интересные изменения наблюдаются в сфере экологической проблематики. Тема экологии присутствует в обоих временных интервалах и сохраняет связь с ESG. Это свидетельствует о том, что экологическая составляющая остается одним из ключевых элементов современной ESG-повестки.

Существенные изменения произошли в отношении темы корпоративной социальной ответственности (КСО). На раннем этапе корпоративная социальная ответственность была самостоятельным направлением исследований. В более поздний период эта тема стала связана с темой эффективности деятельности компании, что указывает на смещение акцента с обсуждения социальной ответственности как самостоятельной концепции на оценку ее влияния на результаты деятельности компаний.

Отдельного внимания заслуживает тема состава совета директоров. На раннем этапе она была связана преимущественно с вопросами корпоративного управления. В дальнейшем она стала частью более масштабных исследований в области ESG и финансовых результатов. Это отражает растущий интерес к роли совета директоров и механизмов корпоративного управления в обеспечении устойчивого развития компаний.

В целом результаты тематической эволюции показывают постепенный переход от традиционных исследований корпоративной социальной ответственности и устойчивого развития к более комплексному изучению ESG-факторов и их влияния на финансовые показатели компаний. Современный этап развития литературы характеризуется концентрацией внимания на взаимосвязи ESG, устойчивого развития и корпоративной эффективности, что полностью соответствует актуальной международной исследовательской повестке.

Анализ временной динамики ключевых слов показывает постепенное смещение исследовательского интереса от вопросов корпоративной социальной ответственности и устойчивого развития к более широкому использованию концепции ESG. Одновременно возрастает внимание к проблемам ESG-рейтингов, раскрытия ESG-информации и влияния ESG-показателей на финансовые результаты компаний. ESG постепенно переходит из категории новой исследовательской концепции в число базовых направлений корпоративных исследований. Этот вывод согласуется с результатами современных исследований, подтверждающих возрастающую роль ESG-показателей при оценке финансовых результатов и устойчивости компаний [8; 9].

ПОЛУЧЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ (ВЫВОДЫ)

Проведенный библиометрический анализ позволил определить основные тенденции развития исследований, посвященных ESG-факторам и финансовой устойчивости компаний. Полученные результаты показали устойчивый рост числа публикаций по данной тематике, что свидетельствует о повышении интереса научного сообщества к вопросам устойчивого развития бизнеса и корпоративного управления.

Анализ научных связей выявил, что центральное место в исследовательском поле занимают вопросы влияния ESG-показателей на финансовые результаты компаний, устойчивое развитие, корпоративное управление и раскрытие нефинансовой информации. Наиболее активное участие в формировании научной повестки принимают исследователи из США, Великобритании и Испании, которые образуют ядро международного научного сотрудничества.

Результаты библиографического сопряжения показали наличие нескольких устойчивых направлений исследований, связанных с ESG-раскрытием информации, корпоративной отчетностью, устойчивыми инвестициями и оценкой ESG-рисков. Тематическая карта продемонстрировала, что наиболее развитые направления исследований сосредоточены вокруг ESG-показателей, корпоративной эффективности, устойчивого развития и финансовых результатов компаний.

Анализ тематической эволюции показал постепенный переход от исследований корпоративной социальной ответственности и устойчивого развития к более широкому изучению ESG-факторов и их влияния на стоимость компании, прибыльность и финансовую устойчивость. При этом вопросы раскрытия ESG-информации, устойчивого финансирования и ESG-рейтингов становятся все более значимыми направлениями современных исследований.

Практическая значимость исследования состоит в том, что полученные результаты позволяют определить основные направления развития научных исследований в области ESG и финансовой устойчивости компаний. Выявленные тематические кластеры могут использоваться исследователями при формировании новых научных проектов, а также компаниями и финансовыми институтами при разработке подходов к интеграции ESG-принципов в систему корпоративного управления и финансового планирования. Результаты исследования также могут быть полезны для формирования программ устойчивого развития и совершенствования нефинансовой отчетности.

Полученные результаты показывают, что исследования в области ESG постепенно смещаются от изучения отдельных экологических, социальных и управленческих показателей к анализу их влияния на финансовую устойчивость, стоимость компании и эффективность корпоративного управления. Наиболее перспективными направлениями дальнейших исследований являются раскрытие ESG-информации, устойчивое финансирование, ESG-рейтинги и интеграция ESG-принципов в систему финансового планирования компаний.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Ng A.W., Miao X., Huang J., Zhou X.Влияние финансового развития на показатели ESG: пример Азии // Economic Analysis and Policy. 2023. Т. 77. С. 14–26. https://doi.org/10.1016/j.eap.2022.11.011

2. Гляйсснер В., Гюнтер Т., Валкштайн К.Финансовая устойчивость: измерение, управление рисками и корпоративная стабильность // Journal of Risk and Financial Management. 2022. Том 15(8). Статья 347.https://doi.org/10.3390/jrfm15080347

3. Коэн Г. ESG-риски и корпоративное выживание // *Environment Systems and Decisions*. 2023. Т. 43(1). С. 16–21. DOI: https://doi.org/10.1007/s10669-022-09886-8.

4. Теттаманци П., Вентурини С., Мурголо М. Интегрированная отчетность и раскрытие информации в области устойчивого развития: новые перспективы для корпоративной отчетности // Sustainability. 2024. Т. 16(2). Статья 714.https://doi.org/10.3390/su16020714

5. Мухаммад Ариф Хан Раскрытие информации об устойчивом развитии и эффективность компаний: библиометрический и метаанализ // *Research in International Business and Finance*. 2022. Статья 101668. DOI: https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101668.

6. Миан М., Хейгебаерт Н., Садик М.ESG-инвестирование и устойчивое финансирование: обзор современных данных // Finance Research Letters. 2024. Т. 63. Статья 105234.https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105234

7. Габриелян Б. В., Оганесян А.А.Проблемы и перспективы развития ESG-инвестирования в странах ЕАЭС // Экономический вестник Института экономики РАН. 2023. № 4. С. 61–67.

8. Шмелева Н., Гиларди А.Показатели ESG и финансовые результаты международных компаний // Sustainability. 2024. Т. 16(5). Статья 1884. https://doi.org/10.3390/su16051884

9. Ефимова О.В., Волков М. А., Королева Д.А.Влияние ESG-факторов на доходность активов: эмпирическое исследование // Финансы: теория и практика. 2021. Т. 25. № 4. С. 82–97.https://doi.org/10.26794/2587-5671-2021-25-4-82-97

10. Омарова А.Т., Успанова М.В., Курманалина А.К., Сраилова Г.Н., Орынбасарова Е.Д. Концептуальные основы конкурентоспособности промышленных компаний Казахстана на основе принципов ESG // Вестник Карагандинского университета. Серия «Экономика». 2023. № 2(110). С. 275–284. https://doi.org/10.31489/2023Ec2/275-284

11. Ария М., Куккурулло К. bibliometrix: R-инструмент для комплексного анализа научных карт // Journal of Informetrics. 2017. Т. 11(4). С. 959–975. https://doi.org/10.1016/j.joi.2017.08.007

12. Ван Эк Н. Дж., Уолтман Л. Руководство по VOSviewer. Версия 1.6.16. Лейден: Центр исследований науки и технологий (CWTS), Лейденский университет, 2020.

https://www.vosviewer.com/documentation/Manual_VOSviewer_1.6.16.pdf

REFERENCES

1. Ng, A. W., Miao, X., Huang, J. and Zhou, X. (2023), "Financial development and ESG performance: Evidence from Asia", Economic Analysis and Policy, Vol. 77, pp. 14–26. DOI: 10.1016/j.eap.2022.11.011.

2. Gleissner, W., Günther, T. and Walkshäusl, C. (2022), "Financial sustainability: Measurement, risk management and corporate stability", Journal of Risk and Financial Management, Vol. 15, No. 8, Article 347. DOI: 10.3390/jrfm15080347.

3. Cohen, G. (2023), "ESG risks and corporate survival", Environment Systems and Decisions, Vol. 43, No. 1, pp. 16–21. DOI: 10.1007/s10669-022-09886-8.

4. Tettamanzi, P., Venturini, S. and Murgolo, M. (2024), "Integrated reporting and sustainability disclosure: New perspectives for corporate reporting", Sustainability, Vol. 16, No. 2, Article 714. DOI: 10.3390/su16020714.

5. Khan, M. A. (2022), "Sustainability disclosure and firm performance: A bibliometric and meta-analysis review", Research in International Business and Finance, Vol. 62, Article 101668. DOI: 10.1016/j.ribaf.2022.101668.

6. Mian, M., Heygebaert, N. and Sadiq, M. (2024), "ESG investing and sustainable finance: A review of recent evidence", Finance Research Letters, Vol. 63, Article 105234. DOI: 10.1016/j.frl.2024.105234.

7. Gabrielyan, B. V. and Oganesyan, A. A. (2023), "Problemy i perspektivy razvitiya ESG-investirovaniya v stranakh EAES", Ekonomicheskiy vestnik Instituta ekonomiki RAN, No. 4, pp. 61–67. (In Russian).

8. Shmeleva, N. and Gilardi, A. (2024), "ESG indicators and financial performance of international companies", Sustainability, Vol. 16, No. 5, Article 1884. DOI: 10.3390/su16051884.

9. Efimova, O. V., Volkov, M. A. and Koroleva, D. A. (2021), "Vliyanie ESG-faktorov na dokhodnost' aktivov: empiricheskoe issledovanie", Finansy: teoriya i praktika, Vol. 25, No. 4, pp. 82–97. DOI: 10.26794/2587-5671-2021-25-4-82-97. (In Russian).

10. Omarova, A. T., Uspanova, M. V., Kurmanalina, A. K., Srailova, G. N. and Orynbasarova, E. D. (2023), "Kontseptual'nye osnovy konkurentosposobnosti promyshlennykh kompaniy Kazakhstana na osnove printsipov ESG", Vestnik Karagandinskogo universiteta. Seriya Ekonomika, No. 2(110), pp. 275–284. DOI: 10.31489/2023Ec2/275-284. (In Russian).

11. Aria, M. and Cuccurullo, C. (2017), "bibliometrix: An R-tool for comprehensive science mapping analysis", Journal of Informetrics, Vol. 11, No. 4, pp. 959–975. DOI: 10.1016/j.joi.2017.08.007.

12. Van Eck, N. J. and Waltman, L. (2020), VOSviewer Manual. Version 1.6.16, Centre for Science and Technology Studies (CWTS), Leiden University, Leiden, available at:

https://www.vosviewer.com/documentation/Manual_VOSviewer_1.6.16.pdf

ESG ФАКТОРЛАРЫ ЖӘНЕ КОМПАНИЯЛАРДЫҢ ҚАРЖЫЛЫҚ ТҰРАҚТЫЛЫҒЫ: БИБЛИОМЕТРИЯЛЫҚ ТАЛДАУ

А. А. Жакупова[1*], С. С. Арыстанбаева[1], А. А. Исмагулова[1]
[1]Нархоз Университеті, Алматы қ, Қазақстан

АНДАТПА

Зерттеудің мақсаты ESG факторларының компаниялардың қаржылық тұрақтылығына әсеріне арналған ғылыми зерттеулердің негізгі бағыттары мен даму үрдістерін анықтау болып табылады.

Зерттеу әдіснамасы 2016–2026 жылдар аралығында Scopus халықаралық дерекқорында индекстелген жарияланымдарды библиометриялық талдауға негізделген. Деректерді өңдеу үшін VOSviewer бағдарламасы және R ортасындағы Bibliometrix пакеті пайдаланылды. Зерттеуде жарияланымдық белсенділікті талдау, бірлескен дәйексөздеу, библиографиялық байланыс, халықаралық ғылыми ынтымақтастық және түйінді сөздердің бірлесіп кездесуін талдау әдістері қолданылды.

Зерттеудің бірегейлігі ESG факторлары мен компаниялардың қаржылық тұрақтылығына қатысты ғылыми саланың құрылымын кешенді түрде зерттеуде жатыр. Дәстүрлі әдеби шолулардан айырмашылығы, жүргізілген талдау негізгі тақырыптық бағыттарды, авторлар мен елдер арасындағы ғылыми байланыстарды анықтауға, сондай-ақ болашақ зерттеулердің перспективалы бағыттарын айқындауға мүмкіндік берді.

Зерттеу нәтижелері 2019 жылдан кейін ESG тақырыбы бойынша жарияланымдар санының тұрақты өскенін көрсетті. Зерттеушілердің негізгі назары тұрақты даму, корпоративтік басқару, ESG-ақпаратты ашу, тәуекелдерді басқару және компаниялардың қаржылық тұрақтылығы мәселелеріне бағытталғаны анықталды. Тақырыптық құрылымды талдау қаржылық жоспарлаудың салыстырмалы түрде жаңа зерттеу бағыты болып табылатынын және оның одан әрі дамуға әлеуеті жоғары екенін көрсетті. Алынған нәтижелер ESG және корпоративтік қаржы салаларындағы жаңа ғылыми зерттеулерді қалыптастыруда қолданылуы мүмкін.

Түйінді сөздер: ESG, қаржылық тұрақтылық, қаржылық жоспарлау, тұрақты даму, тұрақты қаржыландыру, библиометриялық талдау, VOSviewer, Bibliometrix.

ESG FACTORS AND CORPORATE FINANCIAL STABILITY: A BIBLIOMETRIC ANALYSIS

A. A. Zhakupova[1]*, S. S. Arystanbayeva[1], A. A. Ismagulova[1],
[1] Narxoz University, Almaty, Kazakhstan

ABSTRACT

The purpose of this study is to identify the main directions and development trends of scientific research devoted to the impact of ESG factors on corporate financial sustainability.

The research methodology is based on a bibliometric analysis of publications indexed in the Scopus database during the period 2016–2026. Data processing was carried out using VOSviewer software and the Bibliometrix package in the R environment. The study employs methods of publication activity analysis, co-citation analysis, bibliographic coupling, international scientific collaboration analysis, and keyword co-occurrence analysis.

The originality of the study lies in its comprehensive examination of the scientific landscape related to ESG factors and corporate financial sustainability. Unlike traditional literature reviews, the conducted analysis

made it possible to identify key thematic areas, scientific links among authors and countries, and promising directions for future research.

The findings reveal a steady increase in the number of ESG-related publications after 2019. The results indicate that researchers primarily focus on sustainable development, corporate governance, ESG disclosure, risk management, and corporate financial sustainability. The thematic analysis also demonstrates that financial planning remains a relatively new area of research with considerable potential for further development. The findings may be useful for the design of future studies in the fields of ESG and corporate finance.

Keywords: ESG, financial sustainability, financial planning, sustainable development, sustainable finance, bibliometric analysis, VOSviewer, Bibliometrix.

ОБ АВТОРАХ

Жакупова Айзада Абиловна - докторант Университет Нархоз, г.Алматы, Казахстан, e-mail: aizada. zhakupova@narxoz.kz, ORCID: https://orcid.org/0000-0002-8671-712X*

Арыстанбаева Сауле Сабыровна - д.э.н., профессор, директор Департамента докторантуры, Университет Нархоз, г.Алматы, Казахстан, e-mail: saule.arystanbaeva@narxoz.kz, ORCID: https://orcid.org/0009-0004-9040-390X

Исмагулова Анара Айтмухамбетовна - магистр экономики, старший преподаватель, Университет Нархоз, г. Алматы, Казахстан, e-mail: anara.ismagulova@narxoz.kz, ORCID: https://orcid.org/0000-0002-9306-3523

МРНТИ: 06.61.33; 06.77.65
JEL Classification: I32; R11; O15; J61; C23
DOI: https://doi.org/10.52821/2789-4401-2026-4-162-176

АДАМИ КАПИТАЛҒА САЛЫНҒАН ИНВЕСТИЦИЯЛАР ЖӘНЕ ҚАЗАҚСТАНДАҒЫ ӨҢІРЛІК ТЕҢСІЗДІК: ІСКЕ АСЫРЫЛМАҒАН ӘЛЕУЕТ МӘСЕЛЕСІ

П. Н. Жиенбаева[1]*, Е. Ә. Жиенбаев[1,2], М. Әсентай[3]
[1]Әл-Фараби атындағы ҚазҰУ, Алматы, Қазақстан Республикасы
[1,2]Алматы менеджмент университеті (AlmaU), Алматы, Қазақстан Республикасы
[3]Mohamed bin Zayed University of Artificial Intelligence (MBZUAI), Абу-Даби, Біріккен Араб Әмірліктері

АҢДАТПА

Бұл мақалада Қазақстан Республикасының 16 өңірі бойынша 2010–2025 жылдарды қамтитын панельдік деректер негізінде адами капиталға жұмсалатын мемлекеттік шығындардың өңірлік табыс теңсіздігі мен кедейлік деңгейіне әсері кешенді түрде зерттелді.

Зерттеу мақсаты – білім беру, денсаулық сақтау және мәдениет шығындарының теңсіздік пен кедейлікке тигізетін әсерін бағалау әрі осы әсерді модерациялайтын *«жасырын капитал»* механизмін эмпирикалық зерттеу.

Әдіснамасы – өңір деңгейінде кластерленген стандартты қателіктермен бағаланатын екі жақты бекітілген эффектілер моделі *(two-way fixed effects*), бас компоненттер талдауы *(PCA)* арқылы құрастырылған адами капитал индексі қолданылды, әрі адами капитал мен көші-қонның өзара әсері модельге енгізілді.