

# Į kokią organizacijos finansų žalumą veda žaliasis kursas

Dr. Rytis Krušinskas

# Kas yra žalieji finansai?

ktu

**Sisteminė finansų veikla, kuria  
siekiama palankaus aplinkai rezultato.**

(WEF)

# Apibūdinimai ir sąsajos

1. Aplinkosauga ir gamtos ištekliai
2. Klimato kaita
3. CO<sub>2</sub> ir tarša
4. Energetinis efektyvumas
5. Organizacijos strategija
6. Žalioji pramonė
7. Investicijos ir operaciniai kaštai
8. Tvarus ekonomikos augimas
9. Su(si)tarimas

# Kas yra žalieji finansai?

---

ktu

**Strateginis požiūris integruoti gerą finansų valdymo praktiką į transformacijos procesus didinančius energijos naudojimo efektyvumą ir švelninančius klimato kaitą.**

# „Tipinių žaliųjų“ projektų sritys:

- **Atsinaujinančios energijos šaltiniai ir energetinis efektyvumas;**
- **Taršos prevencija ir kontrolė**
- **Biologinės įvairovės išlaikymas;**
- **Žiedinės ekonomikos iniciatyvos;**
- **Tvarus gamtinių resursų ir žemės naudojimas;**

# Ateities tikslai :

ktu

- **Jungtinių Tautų organizacija iškelė tikslą 45 proc. iki 2030 m. sumažinti šiltnamio efektą sukeliančių dujų išmetimą į aplinką;**
- **Europos Sąjunga siekia 55% sumažinimo iki 2030;**

<https://www.un.org/sustainabledevelopment/blog/2019/09/un-secretariat-climate-action-plan/>

<https://www.unsdsn.org/european-commission-launches-proposals-to-reach-55-emissions-reduction-by-2030>

## Kas vyksta?

Įstatymų leidėjai siekia paskatinti įmones mažinti įvairiomis priemonėmis šiltnamio efektą sukeliančių dujų išmetimą į aplinką.

**Bet iki galo lieka neaišku:**

Kaip įmonės atsakys / sureaguos į šiuos raginimus?

## Ką rodo (ankstesni) tyrimai:

ktu

- Įmonės su mažesniais CO2 emisijos kiekiais turi aukštesnį pelningumą ir kapitalo apyvartumą; *Fujii et al. 2013.*
- Įmonės prisidedančios prie anglies dvideginio mažinimo savo veiklose gali „lengviau“ gauti ilgalaikių finansinių paskolų savo aplinkosauginiams projektams; *Fernández-Cuesta et al. 2019.*
- Įmonių pastangos tapti „žalesnėmis“ mažina trumpalaikį pelningumą, tačiau generuoja grąžą ilguoju laikotarpiu; *Delmas et al. 2015.*
- Dėl neužtikrintumo bei nežinomybės, įmonės lėtai priima sprendimus eiti „žalioju kursu“; *Lewandowski 2017.*
- „Labiau taršios“ įmonės pasižymi geresniais finansiniais veiklos rezultatais; *Busch et al. 2020; Kacperczyk 2020.*
- „Žaliojo kurso“ laikymais reikalauja investicijų, kurių grąža yra iki galo neaiški.



# Moksliniai tyrimai ir eksperimentinė plėtra (MTEP)

**Kiek tai kainuoja?**

## R&D išlaidos

- **Duomenys:** ORBIS;
- **Laikotarpis:** 2011 – 2020;
- **Imtis:** 120 610 stebinių;

# Statistiškai reikšmingas ryšys R&D su

ktu

- Veiklos pajamomis;
- Turto verte;
- Pelnu prieš apmokestinimą;
- EBITDA;
- Darbuotojų skaičiumi;

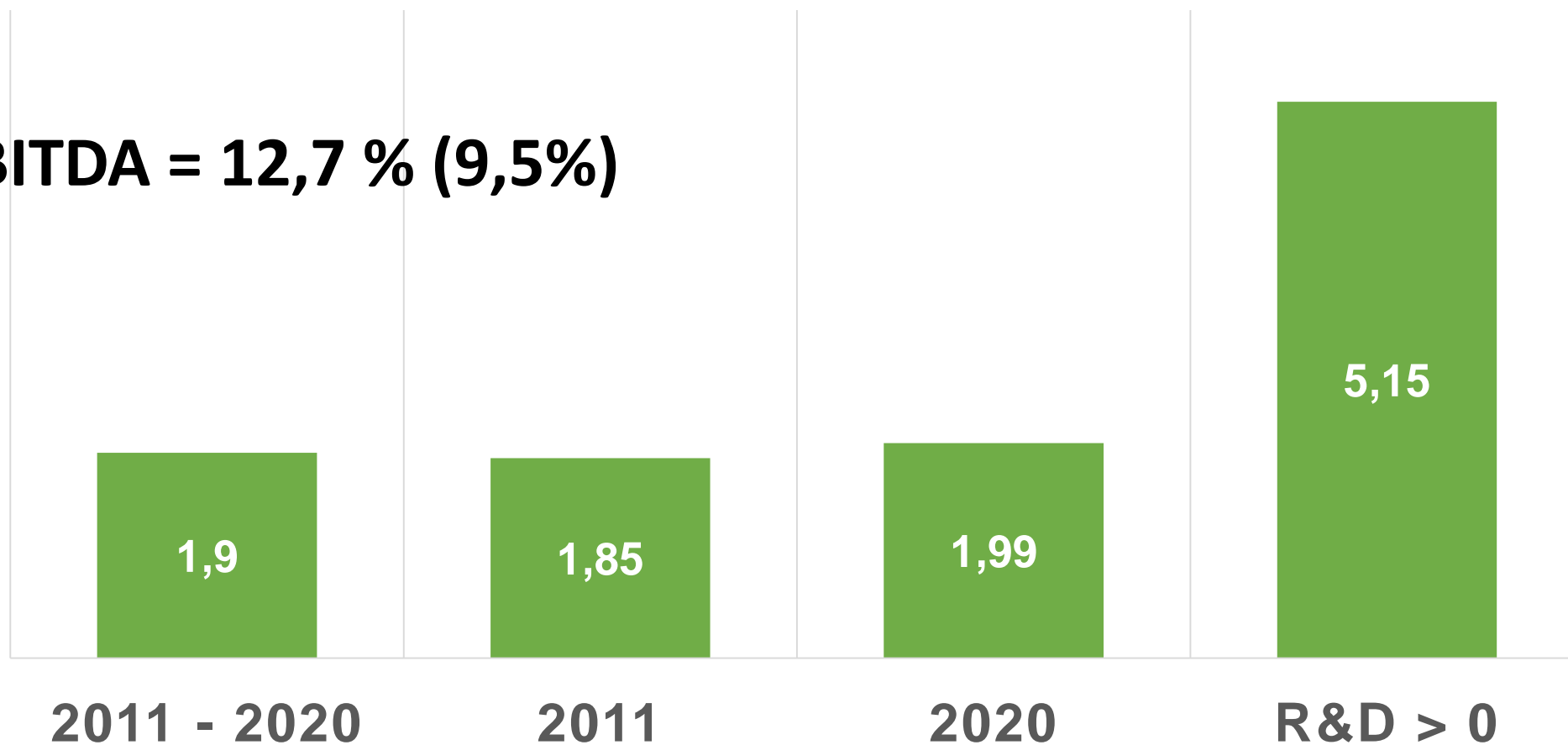


# R&D išlaidų santykis su Veiklos pajamomis

ktu

R&D/PAJAMOS, %

Vid. EBITDA = 12,7 % (9,5%)



# Ar anglies dvideginio mažėjimas įtakoja įmonių finansinius rezultatus

ktu

**Kaip? Kokius?**

## **Carbon Emissions Reduction and Corporate Financial Performance: The Influence of Country- Level Characteristics**

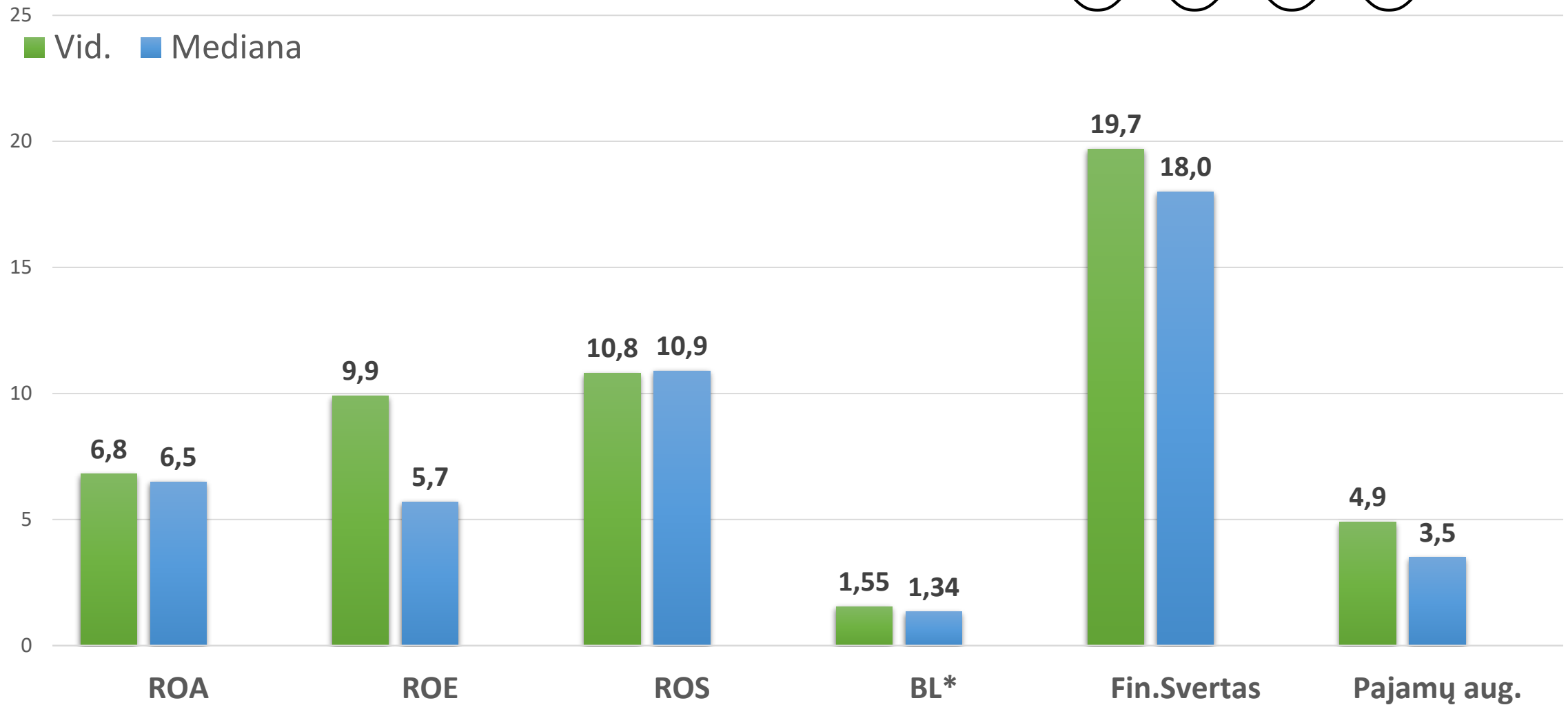
*Robin van Emous , Rytis Krušinskas and Wim Westerman*

# Ką tyrėme ir analizavome:

- **Duomenų bazės:** Thomson Reuters Eikon duomenų, World Bank;
- **Stebiniai:** 9265;
- **Įmonių skaičius:** 1785;
- **Šalių iš viso:** 53 (šalys iš kurių buvo bent 20 įmonių – 39);
- **Tyrimo laikotarpis:** 2004 – 2019;

# Įmonių finansiniai duomenys, %

ktu



# Ką nustatėme:

## Rezultatai

Įmonių CO2 emisijai mažėjant:

✓ auga turto grąža (ROA)

( -31.7559\*\*\*;  $p = < 0.01$  )

✓ auga nuosavybės grąža (ROE)

( -67.2307\*\*;  $p = < 0.05$  )

✓ auga pardavimų pelningumas ROS

( -78.2878\*\* ) ( $p = < 0.05$  )

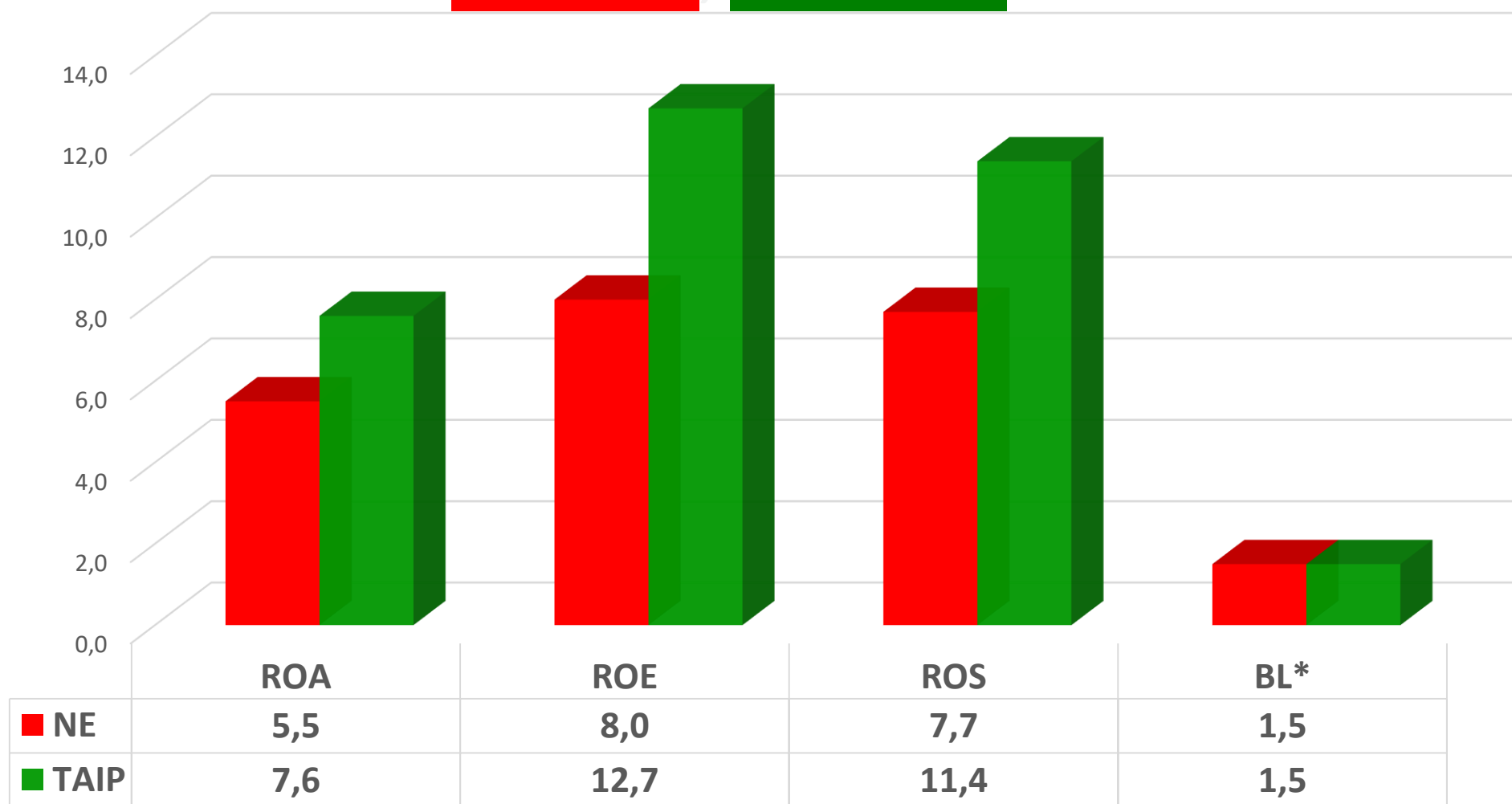
- statistiškai reikšmingo sąryšio su bendruoju likvidumu nebuvo nustatyta.
- šalies specifika reikšmingos įtakos nedaro.



# Įmonių finansinių duomenų palyginimas, %

ktu

NE – 3734, TAIP - 5531



■ NE ■ TAIP

# KarTU mes galime daugiau!!!

Dr. Rytis Krušinskas