



# ẢNH HƯỞNG CỦA CHỈ SỐ ESG ĐẾN GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP: BẰNG CHỨNG THỰC NGHIỆM TỪ CÁC QUỐC GIA ĐANG PHÁT TRIỂN THUỘC KHU VỰC ASEAN

**Impact of ESG on corporate value:  
a case study of developing countries in the ASEAN region**

MAI BẢO NGỌC  
NGUYỄN THỊ MỸ LINH

*N*ghiên cứu này nhằm đánh giá tác động của chỉ số ESG (môi trường, xã hội và quản trị) đến giá trị doanh nghiệp tại năm quốc gia đang phát triển trong ASEAN, bao gồm Việt Nam, Thái Lan, Indonesia, Philippines và Malaysia, trong giai đoạn 2014 - 2023. Dữ liệu được thu thập từ Refinitiv Eikon, với hai chỉ tiêu đo lường giá trị doanh nghiệp là Tobin's Q và ROA. Kết quả phân tích hồi quy cho thấy ESG có ảnh hưởng tích cực và có ý nghĩa thống kê đến cả Tobin's Q và ROA, phản ánh vai trò quan trọng của các yếu tố bền vững trong việc thu hút đầu tư, giảm chi phí vốn và cải thiện hiệu quả hoạt động. Tuy nhiên, mức độ tác động khác nhau giữa các quốc gia. Nghiên cứu đề xuất doanh nghiệp nên lồng ghép ESG vào chiến lược kinh doanh dài hạn để nâng cao lợi thế cạnh tranh và phát triển bền vững. Đồng thời, chính phủ cần xây dựng cơ chế hỗ trợ phù hợp nhằm khuyến khích doanh nghiệp thực hiện ESG, góp phần thúc đẩy tăng trưởng kinh tế bền vững trong khu vực.

**Từ khóa:** ESG, giá trị doanh nghiệp, phát triển bền vững, hiệu quả tài chính, quản trị doanh nghiệp.

*T*his study aims to assess the impact of the ESG index (environmental, social, and governance) on corporate value in five developing ASEAN countries: Vietnam, Thailand, Indonesia, the Philippines, and Malaysia during the 2014-2023 period. Data is collected from Refinitiv Eikon, with corporate value measured using Tobin's Q and ROA. Regression analysis results indicate that ESG has a positive and statistically significant impact on both Tobin's Q and ROA, highlighting the crucial role of sustainability factors in attracting investment, reducing capital costs, and improving operational efficiency. However, the degree of impact varies across countries. The study suggests that businesses should integrate ESG into their long-term strategies to enhance competitive advantages and achieve sustainable development. Additionally, governments should establish appropriate support mechanisms to encourage ESG adoption, contributing to sustainable economic growth in the region.

**Keywords:** ESG, corporate value, sustainable development, financial performance, corporate governance.

---

Mai Bảo Ngọc (tác giả liên hệ: mbngoc@ufm.edu.vn), ThS.; Nguyễn Thị Mỹ Linh, PGS.TS., Trường đại học Tài chính - Marketing.