



Satakunnan ammattikorkeakoulu  
Satakunta University of Applied Sciences

JANETTE KOSKINEN

# **ESG-kriteerien huomioiminen osakesijoittamisessa**

LIIKETALouden TUTKINTO-OHJELMA  
2024

## TIIVISTELMÄ

Koskinen, Janette: ESG-kriteerien huomioiminen osakesijoittamisessa  
Opinnäytetyö, AMK  
Liiketalouden ammattikorkeakoulututkinto  
Joulukuu 2024  
Sivumäärä: 39 + 4

Tämä opinnäytetyö käsittelee ESG-kriteerien huomioimista osakesijoittamisessa. Tutkimuksen tavoitteena oli ymmärtää ja tutkia ESG-kriteereiden vaikutusta sijoituspäätöksiin. Haluttiin selvittää mitkä tekijät motivoivat sijoittajia sijoittamaan vastuullisesti ja minkälaisia haasteita sijoittajat kohtaavat ESG-sijoittamisessa. Opinnäytetyö toteutettiin määrällisenä tutkimuksena ja lähestymistapana oli kyselytutkimus. Tutkimukseen osallistui 128 vastaajaa. Tuloksien perusteella saatiin suuntaa antava kuva yksityissijoittajien näkemyksistä ESG-kriteereihin liittyen.

Opinnäytetyön teoriaosuus käsittelee muun muassa ESG-kriteerit, osakesijoittamisen, vastuullisen sijoittamisen sijoitusstrategioita ja haasteita. Teoriaosuu-  
della pyritään antamaan lukijalla mahdollisimman laaja käsitys aiheesta. Kerätty aineisto analysoitiin tilastollisesti, jotta pystyttiin tunnistamaan vastaajaryhmien välisiä eroja sekä toistuvia yhtäläisyyksiä. Tulosten analysoinnissa hyödynnettiin ristiintaulukointia, jonka avulla pyrittiin löytämään tilastollisia yhteyksiä sijoittajien taustatekijöiden ja vastuullisuusvalintojen välillä.

Tutkimustulokset osoittivat, että suurimmat haasteet olivat ristiriidat muiden sijoitustavoitteiden kanssa, luotettavan tiedon puute sekä epäselvyys ESG-kriteerien merkityksestä. Keskeisiksi motivaatiotekijöiksi nousi taloudellinen tuotto ja henkilökohtaiset arvot. Tulosten perusteella voitiin päätellä, että vastuullisuudella ei ole merkittävää roolia sijoituspäätöksissä, vaikka osa sijoittajista pitääkin eri vastuullisuustekijöitä tärkeinä. Johtopäätöksenä todettiin myös, että tunnettuuden ja läpinäkyvyyden lisääminen ESG-kriteerien ympärillä voisi edistää niiden huomioimista sijoituspäätöksissä.

Avainsanat: ESG, vastuullinen sijoittaminen, osakesijoittaminen, sijoitusstrategiat, sijoituskäyttäytyminen

## Abstract

Koskinen, Janette: Consideration of ESG criteria in stock investing  
Bachelor's thesis  
Bachelor's degree in business administration  
December 2024  
Number of pages: 39 + 4

This thesis examines the consideration of ESG criteria in stock investing. The purpose of the research was to understand and analyze the impact of ESG criteria on investment decisions. The study sought to identify the factors that motivate investors to engage in responsible investing and the challenges they face in ESG investing. The thesis was conducted as a quantitative study, utilizing a survey approach. A total of 128 respondents participated in the research. The results provide indicative insights into private investors' views on ESG criteria.

The theoretical section of the thesis covers topics such as ESG criteria, stock investing, responsible investment strategies, and related challenges. The purpose of the theory section is to provide the reader with a comprehensive understanding of the topic. The collected data was analyzed statistically to identify differences between respondent groups as well as recurring patterns. Cross-tabulation was used in the analysis to explore statistical relationships between investors' background factors and their responsible investment choices.

The findings revealed that the main challenges in ESG investing include conflicts with other investment goals, a lack of reliable information and ambiguity about the significance of ESG criteria. Key motivating factors were financial returns and personal values. Based on the results, it was concluded that responsibility does not play a significant role in investment decisions for most investors, although some consider various sustainability factors important. It was also determined that increasing awareness and transparency around ESG criteria could promote their integration into investment decisions.

Keywords: ESG, responsible investing, investing in stocks, investment strategies, investment behavior

## SISÄLLYS

|  |    |
|--|----|
| 1 JOHDANTO .....   | 5  |
| 2 TAVOITE JA TOTEUTUS .....                                | 6  |
| 2.1 Tutkimuksen tavoite .....                              | 6  |
| 2.2 Tutkimuksen tarkoitus.....                             | 6  |
| 2.3 Tutkimuksen toteutus ja tutkimusmenetelmät.....        | 7  |
| 2.4 Työn saavutettavuus .....                              | 8  |
| 3 ESG KRITEERIT.....                                       | 8  |
| 3.1 Mitä ESG tarkoittaa .....                              | 8  |
| 3.2 ESG:n merkitys .....                                   | 9  |
| 4 AGENDA 2030.....   | 9  |
| 5 SJOITTAMINEN.....  | 11 |
| 5.1 Sijoittaminen yleisesti .....                          | 11 |
| 5.2 Osakesijoittaminen .....                               | 11 |
| 5.3 Rahastosijoittaminen .....                             | 11 |
| 5.4 Vastuullisen sijoituskohteen valitseminen.....         | 12 |
| 6 VASTUULLISUUDEN HUOMIOIVAT SJOITUSSTRATEGIAT .....       | 12 |
| 6.1 Negatiivinen poissulkeminen .....                      | 13 |
| 6.2 Teemasijoittaminen .....                               | 13 |
| 6.3 ESG-integrointi .....                                  | 13 |
| 6.4 Suosiminen.....  | 13 |
| 6.5 Vaikuttavuussijoittaminen .....                        | 14 |
| 7 ESG-SJOITTAMISEN HAASTEITA .....                         | 14 |
| 7.1 ESG tietojen arviointi .....                           | 14 |
| 7.2 Vapaaehtoinen raportointi .....                        | 14 |
| 7.3 Rajoitettu sijoitusuniversumi .....                    | 15 |
| 8 TUTKIMUKSEN TOTEUTUS .....                               | 15 |
| 9 TUTKIMUKSEN TULOKSET .....                               | 16 |
| 9.1 Vastaaajien sijoitustausta .....                       | 17 |
| 9.2 Sijoittajien vastuullinen sijoituskäyttäytyminen ..... | 20 |
| 9.3 Tulosten analysointi.....                              | 27 |
| 10 JOHTOPÄÄTÖKSET .....                                    | 33 |
| 11 POHDINTA .....  | 35 |
| LÄHTEET.....   | 37 |
| LIITE 1: KYSELYLOMAKE .....                                | 40 |

## 1 JOHDANTO

Vastuullisuus on jatkuvasti esillä ollut aihe viimeisen vuosikymmenen ajan, yhä useammat ihmiset kiinnittävät huomiota valintojensa merkitykseen tulevaisuutta ajatellen. Kestävän kehityksen periaatteet ovat hiljalleen nostaneet asemaansa yhteiskunnassa ja näin ollen myös sijoittamisessa. ESG-kriteereinä tunnetut ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintoon liittyvät tekijät ovat tulleet tärkeiksi tekijöiksi, kun pyritään sijoittamaan vastuullisesti. (Finsiv, 2021, s. 4-6.) Etenkin ilmastonmuutos, sosiaaliset epäkohdat sekä ympäristön pilaantuminen ovat saaneet sijoittajat pohtimaan tarkemmin sijoituskohteidensa merkitystä ympäristölle ja yhteiskunnalle. Yksityissijoittajat eivät pelkästään tavoittele sijoituksensa tuottoa, vaan myös sitä, että heidän sijoituksensa edistää yhteiskunnallista ja ympäristöllistä muutosta. (Bell, 2021.)

Työssä pyrin tuomaan esille sijoittajien ajatukset ESG-kriteereistä sekä selvittämään miten ja miksi yksityissijoittajat huomioivat vastuullisuuden sijoituspäätöksiä tehdessään. Tutkimus on ajankohtainen, sillä uusien vastuullisuusraportointimuutosten myötä yritykset ovat velvoitettuja noudattamaan tiukempia standardeja, mikä lisää ESG-kriteerien merkitystä ja vaikutusta sijoituspäätöksissä. (Virtanen, 2023.) Lisäksi kirjallisuus on lisääntynyt huomattavasti ESG-kriteereistä sekä vastuullisuudesta sijoituspäätöksissä. Vastuullisuutta on alettu huomioida enemmän myös yksityisissä sijoituksissa. Sijoitusmarkkinoilla tämä näkyy erityisesti vastuullisesti sijoitettujen rahastojen tarjonnan ja suosion kasvuna. (Siitonen, 2022, s.11.) Vaikka ESG-kriteerit ovatkin tunnettu käsitys on edelleen kysymyksiä siitä, kuinka ne vaikuttavat sijoittajien päätöksentekoon. Näin ollen on tarpeen tutkia miten ja miksi sijoittajat huomioivat ESG-kriteerit omissa sijoituspäätöksissään. Tutkimuksen aiheeseen päädyin oman sijoitustaustan kautta sekä mielenkiinnosta vastuullisempaan sijoittamiseen ESG-kriteerien avulla.

## 2 TAVOITE JA TOTEUTUS

### 2.1 Tutkimuksen tavoite

Tämän opinnäytetyön tavoitteena on ymmärtää ja tutkia ESG-kriteereiden vaikutusta yksityissijoittajien sijoituspäätöksiin. Työn tavoitteena on tutkia mitkä tekijät motivoivat sijoittajia ottamaan ne huomioon sekä minkälaisia haasteita sijoittajat kohtaavat ESG-sijoittamisessa. Teoriaosuudessa aiheelle luodaan tietoperusta. Teoriaosuuden tavoitteena on luoda lukijalla mahdollisimman laaja kokonaiskuva ja ymmärrys aiheesta. Tutkimuksellisessa osuudessa syvennytään sijoittajien vastauksiin vastuullisesta ESG-sijoittamisesta. Tutkimuksellisen osuuden tavoitteena on selvittää ottavatko yksityissijoittajat ESG-kriteerit huomioon osakesijoituksia tehdessään.

Tutkimuksen päätavoitteena on selvittää miten yksityissijoittajien motiivit sekä tietoisuus ESG-kriteereistä näkyvät heidän sijoituspäätöksissään ja mitä haasteita he kohtaavat niiden huomioimisessa.

Opinnäytetyön tavoite voidaan jakaa kolmeen tutkimuskysymykseen:

1. Kuinka hyvin sijoittajat tuntevat ESG-kriteerit?
2. Mikä motivoi sijoittajia valitsemaan ESG-kriteerit täyttävän sijoituksen?
3. Mitä haasteita yksityissijoittaja kohtaa ESG-sijoitusta tehdessään?

### 2.2 Tutkimuksen tarkoitus

Opinnäytetyön tarkoituksena on tuottaa tietoa sekä vastata tutkimuskysymyksiin ESG-kriteereiden vaikutuksesta yksityissijoittajien sijoituspäätöksiin. Tutkimuksesta hyötyvät muut sijoittajat, jotka ovat kiinnostuneet tekemään vastuullisempia sijoituspäätöksiä. Opinnäytetyö on mielenkiintoista luettavaa, se lisää lukijan tietoa ja ymmärrystä aiheesta sekä mahdollisesti auttaa sijoittajaa huomioimaan ESG-kriteerit omassa sijoitusstrategiassaan.

### 2.3 Tutkimuksen toteutus ja tutkimusmenetelmät

Opinnäytetyöni lähestymistapa on tutkimuksellinen ja se toteutetaan ilman toimeksiantajaa. Tutkimusaineisto kerätään lähettämällä kyselylomake sähköisenä lomakkeena Nordnetin omassa sijoitusverkostossa sijaitsevaan Suomi Finland ryhmään sekä Facebookin sijoitusryhmään Sijoituskerho. (Facebook, n.d.) Nordnet on pohjoismaissa toimiva nettipankki, joka toimii osake- ja rahastovälittäjänä. (Nordnet, 2024a.) Tutkimus on rajattu suomalaisiin osakkeiden yksityissijoittajiin Facebookin ja Nordnetin sijoitusryhmissä. Kyselyyn pääsee vastaamaan sähköisen linkin kautta, joka jaetaan molempiin ryhmiin. Kyselytutkimuksen avulla pystytään tavoittamaan useita yksityissijoittajia, joiden erilaiset taustat, sijoituskokemus ja näkemykset rikastuttavat aineistoa ja mahdollistavat kattavan vastaaja ryhmän.

Tutkimus toteutetaan käyttäen kvantitatiivista eli määrällistä tutkimusmenetelmää. Kvantitatiivisella tutkimuksella pyritään kuvailemaan ilmiötä sekä tutki-  
maan tilastollisia yhteyksiä. Tutkimus perustuu suurempaan joukkoon, jolloin sen tuottamat tulokset ovat tilastollisesti päteviä ja tutkimustuloksia voidaan yleistää. (Saaranen-Kauppinen & Puusniekka, 2006.)

Kerätty aineisto analysoidaan tilastollisesti. Tilastollinen analyysi auttaa tunnistamaan vastaajaryhmien välisiä eroja sekä toistuvia yhtäläisyyksiä, jotka edesauttavat tulosten luotettavuutta sekä yleistettävyyttä. Kyselytutkimuksen etuna on sen tehokkuus kerätä suuria määriä tietoa suhteellisen nopeasti ja kustannustehokkaasti. Objektivisuuden eli puolueettoman näkemyksen säilyttäminen onnistuu helposti kvantitatiivisessa tutkimuksessa. Tämän vuoksi se soveltuu erityisen hyvin laajan sijoitustutkimuksen toteuttamiseen. (Abbadia, 2023.) Teoriaosuuden avulla luodaan perusta ESG-kriteerit käsitteelle sekä sijoittamiselle. Kyselytutkimuksella puolestaan kerätään tietoa yksityissijoittajien näkemyksestä ja pyritään saamaan mahdollisimman luotettavaa ja monipuolista tietoa suurelta joukolta.

## 2.4 Työn saavutettavuus

Opinnäytetyössä noudatetaan saavutettavuusohjeita, jotta työstä saadaan selkeä sekä helposti ymmärrettävä kokonaisuus jokaiselle lukijalle. Saavutettavuusohjeen mukaisesti työssä käytetään myös havainnollistavia kuvioita ja taulukoita, joille lisätään tekstivastineet saavutettavuuden varmistamiseksi. Valmis opinnäytetyö julkaistaan Theseus-tietokannassa, Suomen ammattikorkeakoulujen yhteisessä tietokannassa, jotta se on helposti löydettävissä ja kaikkien saatavilla. Saavutettavuus ohjeita noudattamalla tuetaan julkisten digitaalisten aineistojen yhdenvertaisuutta ja avoimuutta. (Theseus, n.d.)

## 3 ESG KRITEERIT

### 3.1 Mitä ESG tarkoittaa

ESG on oleellinen käsite vastuullisessa sijoittamisessa. Se tarjoaa sijoittajille arviointikriteeristön, jonka avulla sijoittaja arvioi yrityksen toimintaa ja pohtii omia arvojaan yritykseen nähden. Ympäristö (Environmental) käsittelee yrityksen toiminnan vaikutuksia ympäristöön. Tässä kategoriassa katsotaan yrityksen hiilidioksidipäästöjä, luonnonvarojen käyttöä, energiatehokkuutta, jätteenhuoltoa sekä ilmastonmuutoksen torjuntaa. (Isotalo & Silvola, 2023, s.6-9.)

Sosiaalinen vastuu (Social) käsittelee yrityksen vaikutuksia ihmisiin ja yhteiskuntaan. Se huomioi yrityksen vaikutuksia työntekijöihin, asiakkaisiin sekä laajalti yhteiskuntaan. Se pitää sisällään ihmisoikeudet, tasa-arvon, työolosuhteet, työturvallisuuden, tuoteturvallisuuden sekä paikallisyhteisöjen tukemisen. Hallintotapa (Governance) kattaa yrityksen johtamisrakenteet. Siinä keskitytään yrityksen läpinäkyvyyteen, hallituksen kokoonpanoon, korruption vastaisiin toimiin sekä osakkeenomistajien oikeuksiin. (Isotalo & Silvola, 2023, s.6–9.)

### 3.2 ESG:n merkitys

Sijoittajille ESG tarjoaa kehyksen, jonka avulla voi arvioida yrityksen vastuullisuutta sekä mahdollista talous- tai maineriskiä. Kestävyyttä voidaan arvioida taloudellisesta näkökulmasta, mutta myös siten, kuinka hyvin yritykset hallitsevat riskejä ympäristön, sosiaalisten vastuun ja hallintotapojen kannalta. Sijoitustutkimukset ovat osoittaneet, että yritykset, joiden osakkeet luokitellaan korkealle ESG-pisteytyksellä saavuttavat pitkällä aikavälillä parempia tuloksia taloudellisesti. (Sijoittaja, 2024.)



Kuvio 1. ESG-vastuullisuus esimerkkejä.

## 4 AGENDA 2030

Kestävän kehityksen toimintaohjelma, Agenda 2030, hyväksyttiin valtioiden ylimmän johdon tasolla YK:n eli yhdistyneiden kansakuntien kestävän kehityksen huippukokouksessa vuonna 2015. Tämä ohjelma asettaa globaalit tavoitteet ajanjaksolle 2016–2030 ja on poliittisesti sitova asiakirja, joka ohjaa

valtioiden, yritysten ja kansalaisyhteiskunnan toimia kestävän kehityksen saavuttamiseksi. Sen ytimenä on 17 kestävän kehityksen tavoitetta (kuva 1), jotka keskittyvät muun muassa ilmastonmuutoksen torjuntaan, köyhyyden vähentämiseen, kestävään talouskasvuun ja sosiaaliseen oikeudenmukaisuuteen. (Isotalo & Silvola, 2023.)

Nämä tavoitteet ovat kunnianhimoisia ja kattavat laajasti yhteiskunnan ja ympäristön eri osa-alueet. Tavoitteiden edistämisessä korostetaan yhteistyötä eri toimijoiden kesken. Agenda 2030 on erityisen merkittävä, sillä sen tavoitteet muodostavat yhtenäisen ja toisiaan tukevan kokonaisuuden ja se luo yhteisen viitekehyksen kaikille maailman maille ja toimijoille. (Suomen kestävän kehityksen toimikunta, 2022.) Vastuullinen sijoittaminen on tärkeässä asemassa Agenda 2030 tavoitteiden kannalta, sillä tavoitteisiin pääsy edellyttää n. 400 miljardia euroa vuodessa yksityisiltä sijoittajilta. (Nordea, 2021.)



Kuva 1. 17 kestävän kehityksen tavoitetta. (Suomen kestävän kehityksen toimikunta, 2022.)

## 5 SIJOITTAMINEN

### 5.1 Sijoittaminen yleisesti

Sijoittamisella tarkoitetaan toimintaa, jossa omaa varallisuutta pyritään kasvattamaan hyödyntämällä taloudellisia mahdollisuuksia ja markkinoiden arvo muutoksia. Se tapahtuu hankkimalla, hallinnoimalla tai myymällä erilaisia omaisuuslajeja tai rahoitusinstrumentteja. Näihin kuuluvat muun muassa osakkeet, rahastot, joukkovelkakirjat ja asunnot. Perinteisessä tavassa sijoittaa keskitytään lähinnä taloudelliseen tuottoon. Tällöin sijoitusta tehdessä arvioidaan tuotto-odotusta, sijoituksen riskejä ja markkinatilannetta. Sijoituksen strategia voi perustua pitkään ja/tai lyhyeen aikaväliin. (Salkunrakentaja, 2020.)

### 5.2 Osakesijoittaminen

Osakesijoittamisella puolestaan tarkoitetaan rahan sijoittamista yritysten osakkeisiin tavoitteena hyötyä joko osakkeiden arvonnoususta tai osingoista, jotka ovat yrityksen voitonjakona osakkeenomistajille maksettavia summia. Osakesijoittaja voi valita suoran osakekaupan, jossa hän ostaa yksittäisiä osakkeita, tai rahastojen kautta hajautetumpia sijoituksia, joissa riski jakautuu useampaan kohteeseen. (Sijoittaminen, 2024.)

### 5.3 Rahastosijoittaminen

Rahastosijoittamisessa sijoittaja hankkii osuuden rahastosta, jonka arvo vastaa sijoitetun pääoman osuutta rahaston kokonaisarvosta. Rahastoa hoitaa salkunhoitaja, joka sijoittaa varat useisiin kohteisiin. Yleisimpiä rahastotyyppisiä ovat osakerahastot, jotka sijoittavat osakkeisiin, yhdistelmärahastot, jotka sisältävät osakkeita ja korkosijoituksia) sekä korkorahastot, jotka sijoittavat korkoinstrumentteihin, kuten korkopapereihin ja joukkovelkakirjoihin. (Nordnet, 2024b.)

#### 5.4 Vastuullisen sijoituskohteen valitseminen

Vastuullisessa sijoittamisessa huomioidaan ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintoon liittyvät tekijät, samalla kuitenkin tavoittelemalla tuottoa sijoitukselle. Sijoituksen vastuullisuuden huomioimisesta uskotaan hyötyvän pitkällä aikavälillä tuoton ja riskien kannalta. ESG-kriteerit yrityksen toiminnassa auttavat sijoittajia analysoimaan yrityksen kestävyyttä sekä vastuullisuutta, kyseiset tekijät voivat vaikuttaa yrityksen riskienhallintaan ja pitkäaikaiseen menestykseen. (Hyrskke, Lönnroth, Savilaakso & Sievänen, 2020.)

Osakesijoituksia tehdään yleensä kahdella tavalla: suorina sijoituksina, joissa sijoittaja itse valitsee sijoituskohteet, tai sijoitusrahastojen kautta, jolloin rahaston salkunhoitaja vastaa sijoituspäätöksistä. Suorassa osakesijoittamisessa sijoittaja voi arvioida yrityksiä omien vastuullisuuskriteeriensä mukaisesti ja tehdä valinnat sen perusteella. Näin sijoittaja voi keskittyä esimerkiksi ympäristövastuuseen, sosiaaliseen vastuullisuuteen tai hyvään hallintotapaan. Vastuullisuutta painottava salkunhoitaja voi puolestaan valita sijoituskohteiksi vastuullisia osakerahastoja, kestävä kehityksen teemarahastoja tai ESG-kriteereihin perustuvia indeksirahastoja, joissa sijoitukset on valikoitu kestävien arvojen mukaisesti. (Hyrskke, Lönnroth, Savilaakso & Sievänen, 2020, s. 148.)

## 6 VASTUULLISUUDEN HUOMIOIVAT SJOITUSSTRATEGIAT

Vastuulliselle sijoittamiselle ei ole tarkkaa määritelmää, vaan strategiaa sovelletaan sijoittajan omien tavoitteiden mukaisesti. Vastuullisuuden huomioivat sijoitusstrategiat ovat menetelmiä, joilla sijoittajat pyrkivät yhdistämään tuoton, riskien hallinnan ja vastuullisuuden. Erilaisia vastuullisen sijoittamisen lähestymistapoja voidaan käyttää myös rinnakkain ja toisiaan täydentäen. (Finsiv, 2021, s.8.)

## 6.1 Negatiivinen poissulkeminen

Negatiivisella poissulkemisella tarkoitetaan tiettyjen sijoituskohteiden välttämistä. Kyseessä on perinteisempi vakiintunut käytäntö, kun pyritään tekemään eettisesti tai tuottoperusteisesti parempia sijoitusratkaisuja. Konkreettisesti sijoitussalkusta poistetaan yritykset, jotka tuottavat vastuuttomiksi tai epäeettisiksi määriteltyjä tuotteita tai palveluita. Sijoittaja voi poissulkea myös yritykset, jotka eivät täytä tiettyjä vastuullisuusvaatimuksia. (Finsiv, 2021, s.11–12.)

## 6.2 Teemasijoittaminen

Teemasijoittamisessa sijoittaja suosii tiettyä teemaa. Tämä voi olla tietyllä toimialalla toimiva yritys tai tiettyä tuotetta tai palvelua valmistava yhtiö. (Isotalo & Silvola, 2023.)

## 6.3 ESG-integrointi

ESG-integrointi tarkoittaa vastuullisuuden huomioimista kokonaisvaltaisesti yhdessä taloudellisten tekijöiden kanssa. Sen tavoitteena on yhdistää keskeiset vastuullisuuskriteerit taloudellisen tiedon kanssa sijoitusanalyysissä ja sijoituspäätöksissä. Sijoitusanalyysillä tarkoitetaan prosessia, jossa arvioidaan sijoituskohteiden riskejä ja tuottomahdollisuuksia. (Suomen Pankki, 2021.)

## 6.4 Suosiminen

Suosimisella tarkoitetaan tietyn toimialan tai yritysten suosimista, jota sijoittaja pitää vastuullisena. Suosimiselle ei ole varsinaista käytäntöä, mutta sijoittaja voi asettaa toimialat tai yritykset paremmuusjärjestykseen niiden ESG-arvioiden perusteella ja valita tästä joukosta itselleen sopivimmat sijoituskohteet. (Finsiv, 2021, s.10.)

## 6.5 Vaikuttavuussijoittaminen

Vaikuttavuussijoittaminen on sijoitusstrategia, jolla pyritään saavuttamaan taloudellisen tuoton lisäksi myös positiivista sosiaalista tai ympäristöllistä vaikutusta. Pääajatuksena kuitenkin se, että toivottu muutos tapahtuu vain sijoituksen ansiosta. Vaikuttavuutta pyritään mittaamaan, jotta voidaan varmistua tavoitteen toteutuneen. On tärkeää mitata vaikuttavuutta realistisesti ja läpinäkyvästi, jotta varmistetaan sijoituksen todella edistäneen vastuullisia tavoitteita. (Hyrskke, Lönnroth, Savilaakso & Sievänen, 2020.)

# 7 ESG-SIJOITTAMISEN HAASTEITA

## 7.1 ESG tietojen arviointi

Greenwashing eli viherpesu on ilmiö, jossa yritys tai muu sijoituskohte esittää toimintaansa vastuullisempaan tai ympäristöystävällisempään kuin se todellisuudessa on. Tämä vaikeuttaa sijoittajan työtä todellisen ESG-kriteerit täyttävän sijoituskohteen löytämisessä.

ESG-kriteerien vaikutuksen arviointi sijoitustuottoon ja riskeihin on monimutkaista ja se vaatii kehittyneitä analyysimenetelmiä, mikä voi tuottaa ongelmia yksityissijoittajalle. Tämän takia ESG-tietoja voidaan pitää vaikeasti mitattavina ja osittain epäluotettavina. Sijoittaja joutuu helposti luottamaan yritykseltä saamiin tietoihin, joten onkin tärkeää olla kriittinen ja tarkistaa kuinka avoimesti yritys raportoi vastuullisuutta. (Rose, 2024.)

## 7.2 Vapaaehtoinen raportointi

Yritysten vapaaehtoisuuteen perustuvan raportoinnin vuoksi sijoituskohteiden vastuullisuuden ja kestävyuden vertailu on ollut haastavaa. Niukasti saatavilla olleen tiedon vuoksi sijoittajien on ollut vaikeaa löytää luotettavaa tietoa

yrittäjien vastuullisuudesta. Vuoden 2024 alussa tullut muutos edellyttää tiukkoja sekä yksityiskohtaisia velvoitteita raportointiin. (Isotalo & Silvola, 2023, s.11.)

Muutokset asettavat yrityksille tarkat vaatimukset ESG-tietojen raportoinnista, yritysten tulee raportoida läpinäkyvästi omista vaikutuksistaan ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintoon. (Virtanen, 2023.) Kestävyysraportointi tulee pakolliseksi asteittain yrityksen koon mukaan. Pienet ja keskisuuret yritykset siirtyvät pakolliseen raportointiin vasta vuonna 2027, jolloin listatuilla yrityksillä on kahden vuoden siirtymäkausi. Uusi raportointi kattaa laajasti ESG-asiat ja tekee yritysten toiminnasta läpinäkyvämpää sekä vertailtavampaa ja näin ollen tietojen tarkastelusta helpompaa. (Kierivä, 2023.)

### 7.3 Rajoitettu sijoitusuniversumi

Rajoitetulla sijoitusuniversumilla tarkoitetaan yksilön sijoitusvaihtoehtoja sen jälkeen, kun on suljettu pois yrityksiä tai toimialoja, jotka eivät täytä ennalta määriteltyjä vastuullisuuskriteerejä. Sijoittajien käyttämät erilaiset sijoitusstrategiat kuten teemasijoittaminen sekä tiettyjen sijoituskohteiden suosiminen tai välttäminen rajaa sijoitusvaihtoehtoja ja vähentää sijoitusmahdollisuuksia. Tämä puolestaan heikentää hajautusta ja voi lisätä salkun riskiä. (Trader, 2024.)

## 8 TUTKIMUKSEN TOTEUTUS

Tutkimuksessani tarkastelin sijoittajien tietämystä ESG- kriteereistä sekä sitä, miten ja miksi yksityissijoittajat huomioivat ESG kriteerit sijoituspäätöksissään. Selvitettiin mitkä tekijät motivoivat heitä sekä minkälaisia haasteita he mahdollisesti kohtaavat ESG sijoittamisessa.

Tutkimuksessa noudatettiin ammattikorkeakoulujen hyvää tieteellistä käytäntöä ja eettisiä suosituksia. Tutkimus toteutettiin anonyymisti, eikä siinä kerätty vastaajien henkilötietoja, sillä se ei ollut tutkimusongelman kannalta oleellista. Tutkimusdataa säilytettiin turvallisesti ja käsiteltiin puolueettomasti, jotta tulokset ja johtopäätökset olisivat objektiivisia ja luotettavia.

Osakesijoittajille suunnattu tutkimus oli avoinna kaksi viikkoa ja se toteutettiin aikavälillä 9.10.2024-23.10.2024. Kysely luotiin Google Forms ohjelmistolla, jonka jälkeen suora linkki jaettiin Facebookin ryhmässä Sijoituskerho sekä Nordnetin Shareville yhteisön Suomi Finland ryhmässä. Nordnetin oma alusta Shareville on pohjoismaiden suurin säästäjien ja sijoittajien yhteisö. Sharevilleen sekä sen sisäisiin ryhmiin voi liittyä kuka tahansa Nordnetin jäsen. (Nordnet, 2024c.)

## 9 TUTKIMUKSEN TULOKSET

Tässä luvussa käsitellään tutkimuksen tuloksia. Tutkimustulokset esitetään kyselylomakkeen kanssa samassa järjestyksessä ja niiden havainnollistamiseen on käytetty ympyrä-, pylväs- ja palkkikaavioita. Tuloksissa arvot on pyöristetty lähimpään kokonaislukuun, pyöristys mahdollistaa selkeämmän kokonaiskuvan ja helpottaa tulkitsemista. Tarkat prosentit löytyvät havainnollistamiseen käytetyistä kuvioista. Kysymyskohtaiset tulokset esitellään suurimmasta prosenttiosuudesta pienimpään.

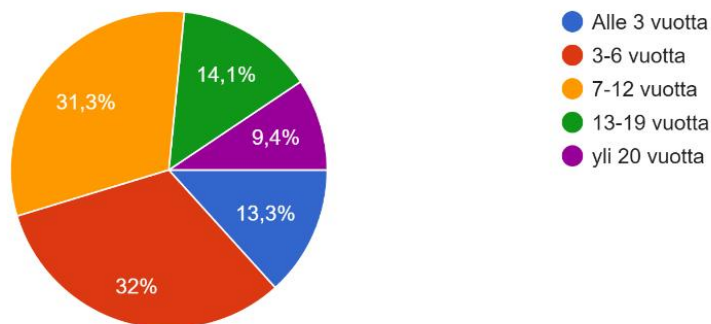
Tutkimuksen kyselylomake (Liite 1) oli jaettu kahteen osaan, sisältäen yhteensä 12 kysymystä. Kyselylomakkeen ensimmäisessä osiossa tiedusteltiin vastaajien perustietoja heidän sijoitustaustastansa. Toisessa osiossa puolestaan selvitettiin tarkemmin sijoituskäyttäytymistä, sijoittajien kohtaamia haasteita ja motiiveja vastuulliselle sijoittamiselle. Tutkimukseen vastasi yhteensä 128 osakesijoittajaa. Tutkimustuloksia arvioitaessa oli huomioitava, että

vastaajien määrä oli suhteellisen pieni verrattuna kaikkiin Suomen yksityisiin osakesijoittajiin.

### 9.1 Vastaajien sijoitustausta

Ensimmäisessä kysymyksessä kysyttiin vastaajien sijoituskokemusta vuosina. Vastausvaihtoehtoina olivat: alle 3 vuotta, 3-6 vuotta, 7-12 vuotta, 13-19 vuotta ja yli 20 vuotta. 32 % vastaajista oli sijoittanut 3-6 vuotta, 31 % vastanneista oli sijoittanut 7-12 vuotta. Loput 40 % vastauksista jakautui lähes tasaisesti muiden vaihtoehtojen kesken. Kuvio 2 havainnollistaa vastaajien sijoituskokemusta vuosina.

Kuinka kauan olet sijoittanut?  
128 vastausta

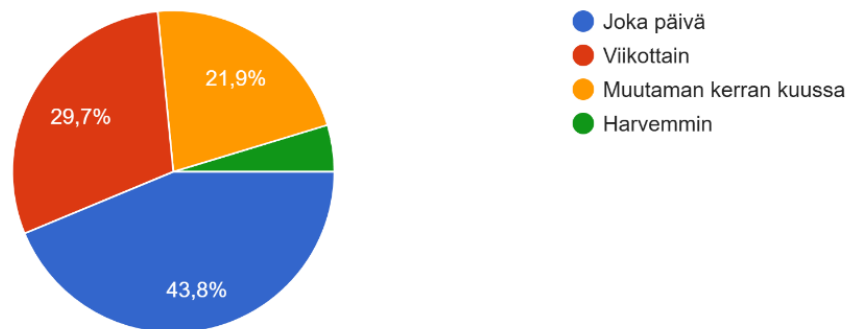


Kuvio 2. Kyselytutkimus: Vastaajien sijoituskokemus.

Toisessa kysymyksessä kysyttiin kuinka aktiivisesti vastaajat sijoittavat tai seuraavat sijoituksiaan. Vastausvaihtoehtoina olivat: joka päivä, viikoittain, muutaman kerran kuussa ja harvemmin. Enemmistö 44 % vastasi joka päivä. Puolet vastanneista sijoittaa viikoittain tai muutaman kerran kuussa ja loput 4 % sijoittaa harvemmin. Kuvio 3 havainnollistaa vastaajien aktiivisuutta.

Kuinka aktiivisesti sijoitat tai seuraat sijoituksiasi?

128 vastausta

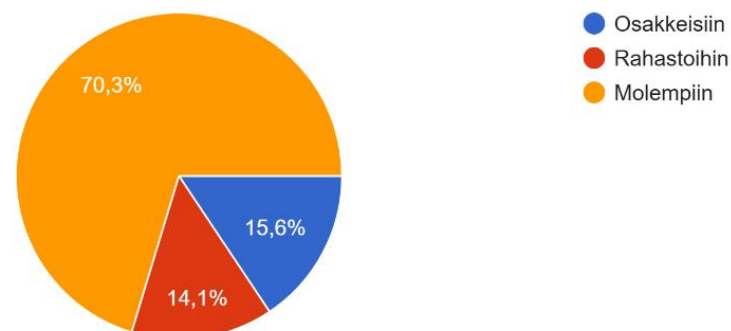


Kuvio 3. Kyselytutkimus: Vastaajien sijoitusaktiivisuus.

Kolmannessa kysymyksessä selvitettiin mihin vastaajat sijoittavat. Vastausvaihtoehdot olivat: osakkeisiin, rahastoihin ja molempiin (osakkeet ja rahastot). Valtaosa sijoittajista (70 %) sijoittaa molempiin, 16 % sijoittaa osakkeisiin ja 14 % pelkästään rahastoihin. Kuvio 4 havainnollistaa vastaajien sijoituksia.

Mihin sijoitat?

128 vastausta



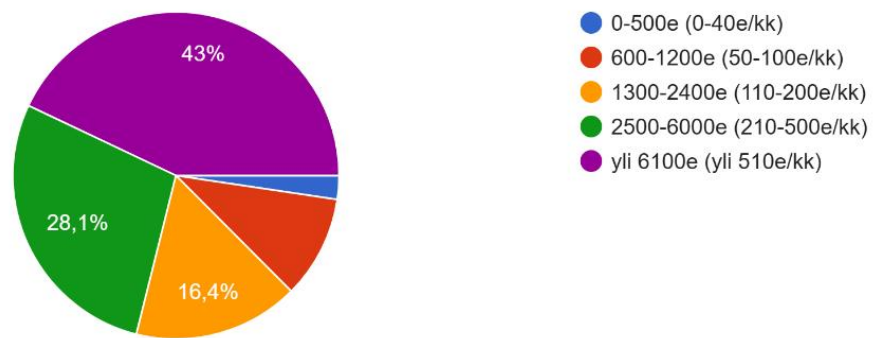
Kuvio 4. Kyselytutkimus: Sijoituskohteet.

Neljäs kysymys koski vuodessa sijoitettua pääomaa. Vastaus vaihtoehtoina olivat: 0-500e, 600-1200e, 1300-2400e, 2500-6000e ja yli 6100e. Osakesijoittajista 43 % vastasi yli 6100e. Puolestaan vain 10 % kertoi sijoittavansa 600-

1200e ja vähiten vastaajista (2 %) sijoittaa vain 0-500e vuodessa. Kuvio 5 havainnollistaa vastaajien vuodessa sijoitettua määrää osakkeisiin tai rahastoihin.

Kuinka paljon rahaa sijoitat vuodessa osakkeisiin tai rahastoihin?

128 vastausta

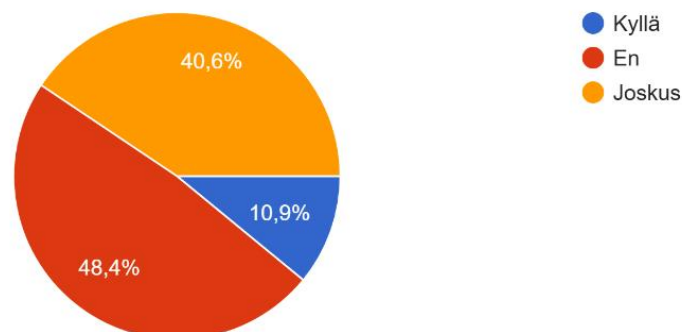


Kuvio 5. Kyselytutkimus: Vuodessa sijoitettu pääoma.

Ensimmäisen osion viimeisessä eli viidennessä kysymyksessä kysyttiin sijoittajien vastuullisuuden huomioimista sijoituspäätöksissä. Vastausvaihtoehdot olivat: kyllä, ei ja joskus. Lähes puolet vastanneista (48 %) ei huomioi vastuullisuutta. 41 % huomioi vastuullisuutta joskus ja loput 11 % ottavat sijoituskohteen vastuullisuuden huomioon sijoituspäätöksissään. Kuvio 6 havainnollistaa vastaajien vastuullisuuden huomioimista.

Otatko sijoituskohteen vastuullisuuden huomioon sijoituspäätöksissä?

128 vastausta



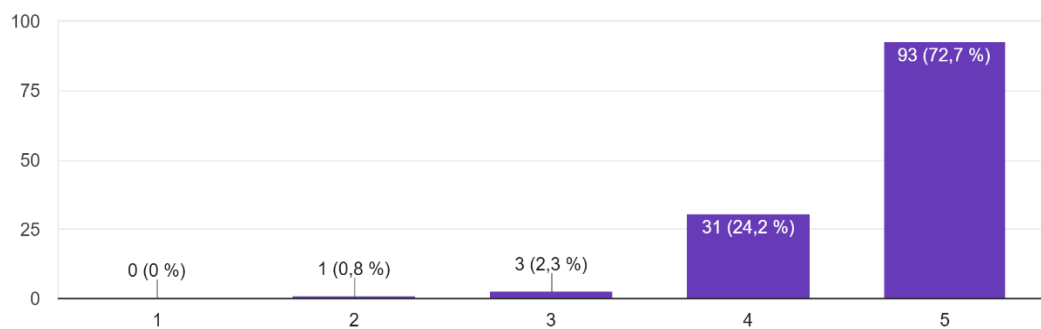
Kuvio 6. Kyselytutkimus: Vastuullisuuden huomioiminen sijoituspäätöksissä.

## 9.2 Sijoittajien vastuullinen sijoituskäyttäytyminen

Toisen osion ensimmäinen kysymys: kuinka tärkeinä pidät seuraavia tekijöitä sijoituspäätöksissäsi, oli neliosainen. Kysymyksen vastausvaihtoehdoissa vastaajat asettivat erilaiset arvot asteikolle 1–5, sillä periaatteella kuinka tärkeiksi he kokivat ne omissa sijoituspäätöksissään. 1 = ei lainkaan tärkeä, 2 = ei niin tärkeä, 3 = kohtalaisen tärkeä, 4 = tärkeä ja 5 = erittäin tärkeä.

Ensimmäisenä tekijänä on taloudellinen tuotto, jossa selvä enemmistö (73 %) vastaajista kokee sen erittäin tärkeäksi. Kuvio 7 havainnollistaa taloudellisen tuoton merkitystä sijoituspäätöksissä.

Taloudellinen tuotto  
128 vastausta

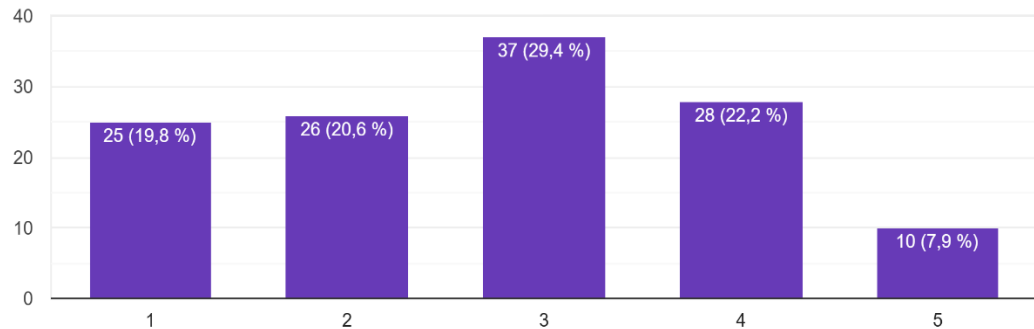


Kuvio 7. Kyselytutkimus: Taloudellinen tuotto

Seuraavaksi käsiteltiin yrityksen ympäristövaikutuksia. Vastaukset jakautuivat suhteellisen tasaisesti. Vastaajista 29 % kokee sen kohtalaisen tärkeäksi ja vain 8 % vastaajista kokee ympäristövaikutukset erittäin tärkeiksi omissa sijoituspäätöksissään. Kuvio 8 havainnollistaa yrityksen ympäristövaikutusten merkitystä sijoituspäätöksissä.

### Yrityksen ympäristövaikutukset

126 vastausta

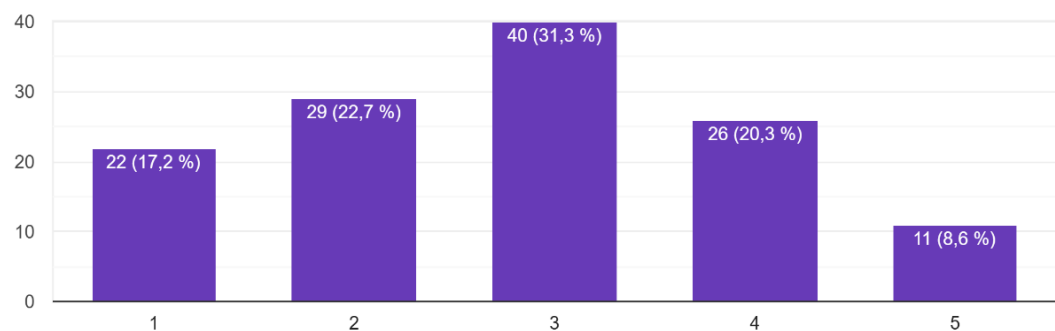


Kuvio 8. Kyselytutkimus: Yrityksen ympäristövaikutukset

Kolmannessa kohdassa käsiteltiin sosiaalinen vastuu. 31 % vastaajista pitää sitä kohtalaisen tärkeänä ja vain 9 % erittäin tärkeänä. Muuten vastaukset jakautuivat lähes tasaisesti. Kuvio 9 havainnollistaa yrityksen sosiaalisen vastuun merkitystä sijoituspäätöksissä.

### Sosiaalinen vastuu (yrityksen vaikutukset ihmisiin ja yhteiskuntaan)

128 vastausta



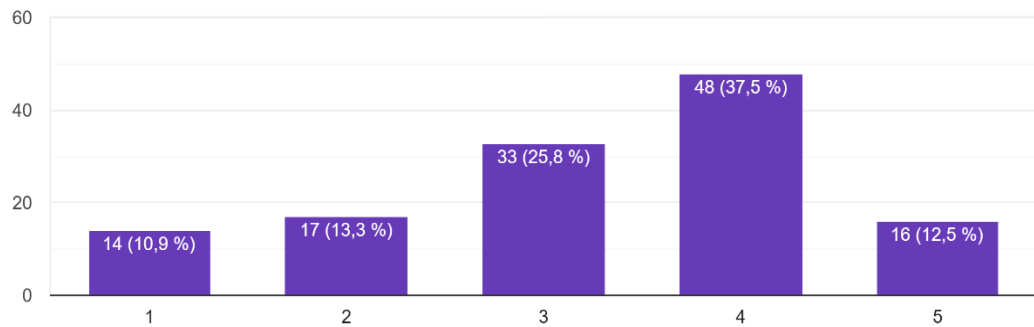
Kuvio 9. Kyselytutkimus: Sosiaalinen vastuu

Viimeisessä kohdassa käsiteltiin yrityksen hallintotapaa. Enemmistö (38 %) kokee sen tärkeäksi ja 26 % kohtalaisen tärkeäksi. Loput vastaukset

jakautuivat jälleen tasaisesti muiden vaihtoehtojen välille. Kuvio 10 havainnollistaa yrityksen hallintatavan merkitystä sijoituspäätöksissä.

Yrityksen hallintotapa (yrityksen johtamisrakenteet, kuten läpinäkyvyys)

128 vastausta

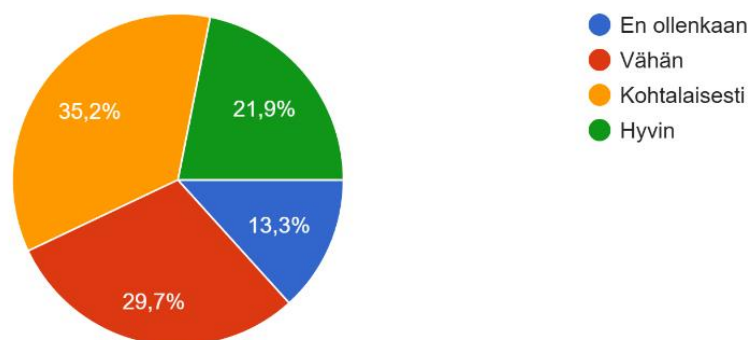


Kuvio 10. Kyselytutkimus: Yrityksen hallintotapa

Osion kaksi toinen kysymys koski sijoittajien tietämystä ESG-kriteereistä. Lähestulkoon kaikilla vastaajilla oli jonkinlainen käsitys ESG-kriteereistä ja vain 13 % ei tiennyt niistä mitään. Kuvio 11 havainnollistaa vastaajien tietämystä ESG-kriteereistä.

Kuinka hyvin tunnet ESG-kriteerit?

128 vastausta

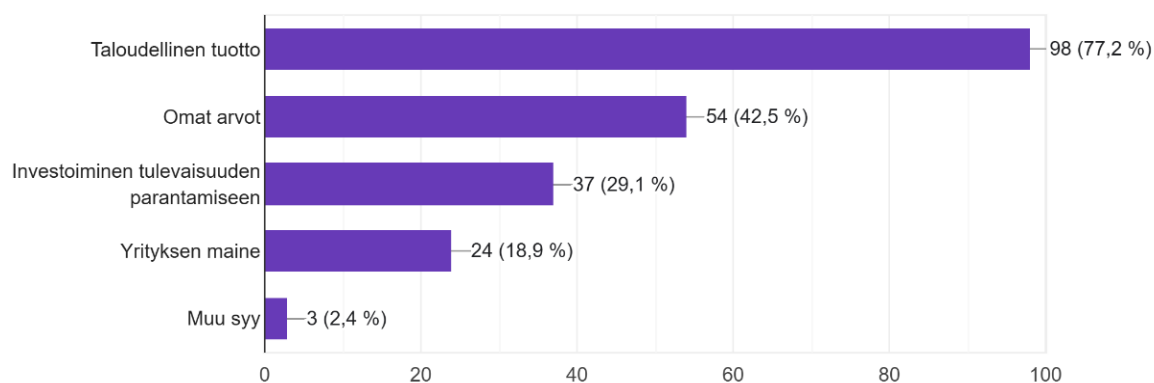


Kuvio 11. Kyselytutkimus: Vastaajien tietämys ESG-kriteereistä.

Kolmannessa kysymyksessä sijoittajilta kysyttiin heidän motiiviaan vastuulliselle sijoittamiselle. Vastausvaihtoehdot olivat: taloudellinen tuotto, omat arvot, investoiminen tulevaisuuden parantamiseen, yrityksen maine ja muu syy. Vastaajat pystyivät valitsemaan useamman vaihtoehdon. Valtaosa vastaajista (77 %) kokee taloudellisen tuoton merkittävimpänä motivaationa vastuulliselle sijoittamiselle. 43 % pitää omia arvoja ja 29 % kokee investoimisen tulevaisuuden parantamiseen omana motivaation lähteenä. Kuvio 12 havainnollistaa vastaajien vastuullisen sijoittamisen motiiveja.

Mikä toimii vastuullisen sijoittamisen motiivinas?

127 vastausta

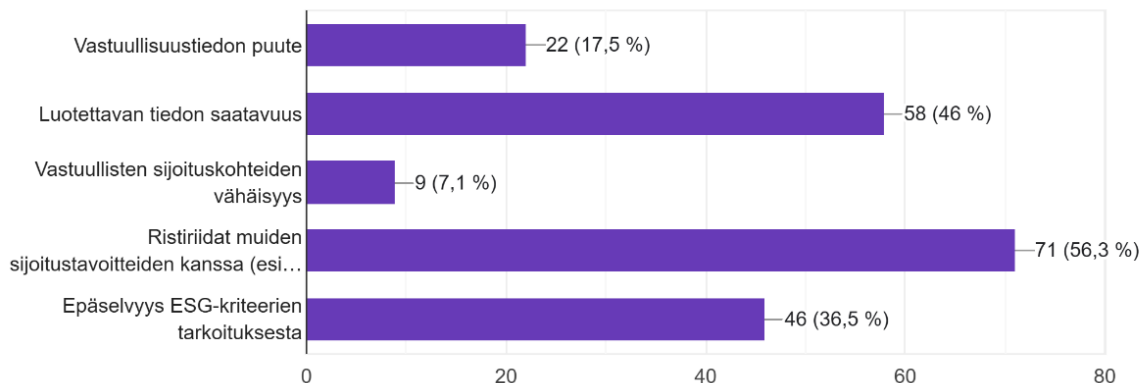


Kuvio 12. Kyselytutkimus: Vastuullisen sijoittamisen motiivi.

Neljännessä kysymyksessä kysyttiin sijoittajien kohtaamia haasteita ESG-osakesijoittamisessa. Vastausvaihtoehtoina olivat: vastuullisuustiedon puute, luotettavan tiedon saatavuus, vastuullisten sijoituskohteiden vähäisyys, ristiriidat muiden sijoitustavoitteiden kanssa ja epäselvyys ESG-kriteereiden tarkoituksesta. Vastaajat pystyivät valitsemaan useamman vaihtoehdon. Yli puolet vastaajista (56 %) kokee ristiriidat muiden sijoitustavoitteiden kanssa haasteeksi. 46 % kokee luotettavan tiedon saatavuuden ja 37 % epäselvyyden ESG-kriteereiden tarkoituksessa. 18 % pitää vastuullisuustiedon puutetta ja 7 % vastuullisten sijoituskohteiden vähäisyyttä ongelmana. Kuvio 13 havainnollistaa sijoittajien kohtaamia haasteita.

### Mitä haasteita kohtaavat ESG osakesijoittamisessa?

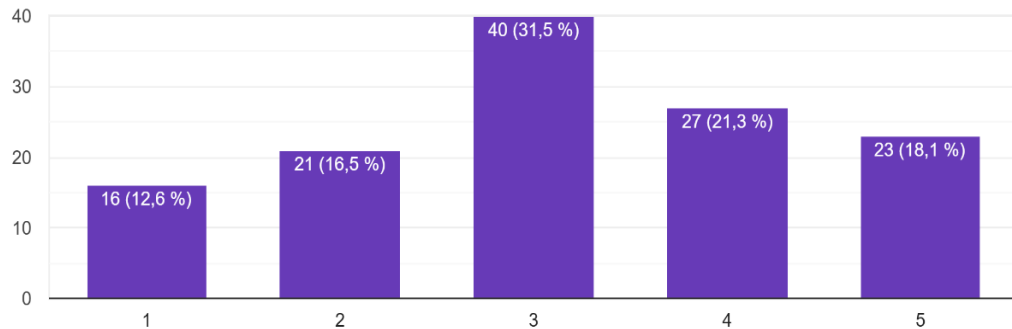
126 vastausta



Kuvio 13. Kyselytutkimus: Vastaajien kohtaamia haasteita ESG-osakesijoittamisessa.

Viides kysymys käsittelee ESG-osakesijoittamisessa kohdattujen haasteiden vaikutusta olla sijoittamatta ESG-kohteisiin. Kysymyksen vastausvaihtoehdoissa vastaajat asettivat vastauksensa asteikolle 1–5, sillä periaatteella kuinka paljon vaikutusta haasteilla on heidän päätöksensä. 1 = ei vaikutusta ja 5 = suuri vaikutus. Vastaajista 32 % asetti vastauksensa puoleenväliin arvolle 3. Arvoa 3 voidaan pitää neutraalina tai kohtalaisena vaikutuksena. Vastaajista 13 % asetti vastauksen arvolle 1, eli he eivät koe haasteiden vaikuttavan yhtään heidän päätökseensä sijoittaa ESG-kohteisiin. Kuvio 14 havainnollistaa haasteiden vaikutusta vastaajien päätökseen olla sijoittamatta ESG-kohteisiin.

Kuinka suuri vaikutus yllä mainituilla haasteilla on päätökseesi olla sijoittamatta ESG-kohteisiin?  
127 vastausta

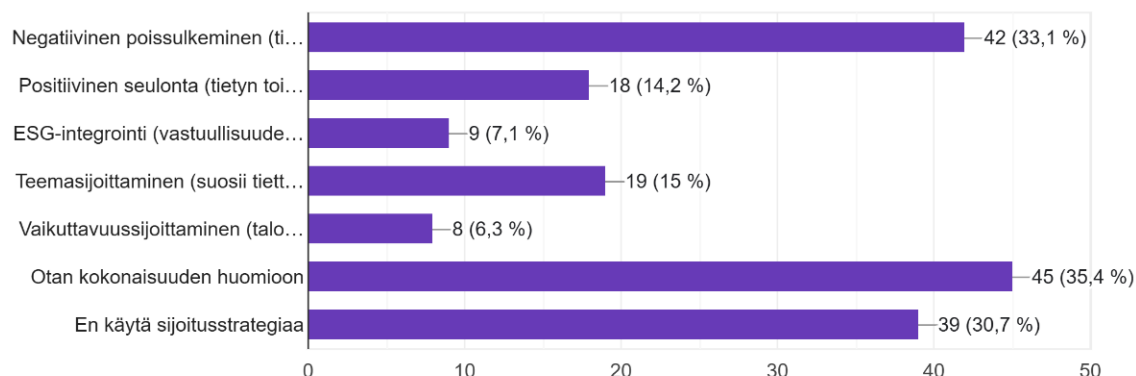


Kuvio 14. Kyselytutkimus: Kohdattujen haasteiden vaikutus päätökseen olla sijoittamatta ESG-kohteisiin.

Kuudennessa kysymyksessä vastaajilta kysyttiin käyttävätkö he jotain tiettyä sijoitusstrategiaa huomioimaan vastuullisuutta. Vastausvaihtoehtoina olivat: negatiivinen poissulkeminen, positiivinen seulonta, ESG-integrointi, teemasijoittaminen, vaikuttavuussijoittaminen, otan kokonaisuuden huomioon ja en käytä sijoitusstrategiaa. Vastaajat pystyivät valitsemaan useamman vaihtoehdon. Vastaajista 35 % kertoi ottavansa kokonaisuuden huomioon, 33 % käyttää negatiivista poissulkemista ja 31 % ei käytä minkäänlaista sijoitusstrategiaa. 15 % käyttää teemasijoittamista, 14 % positiivista seulontaa, 7 % ESG-integrointia ja 6 % vaikuttavuussijoittamista. Kuvio 15 havainnollistaa vastaajien käyttämiä sijoitusstrategioita vastuullisuuden huomioimisessa.

### Käytätkö jotain tiettyä sijoitusstrategiaa huomioimaan vastuullisuutta?

127 vastausta

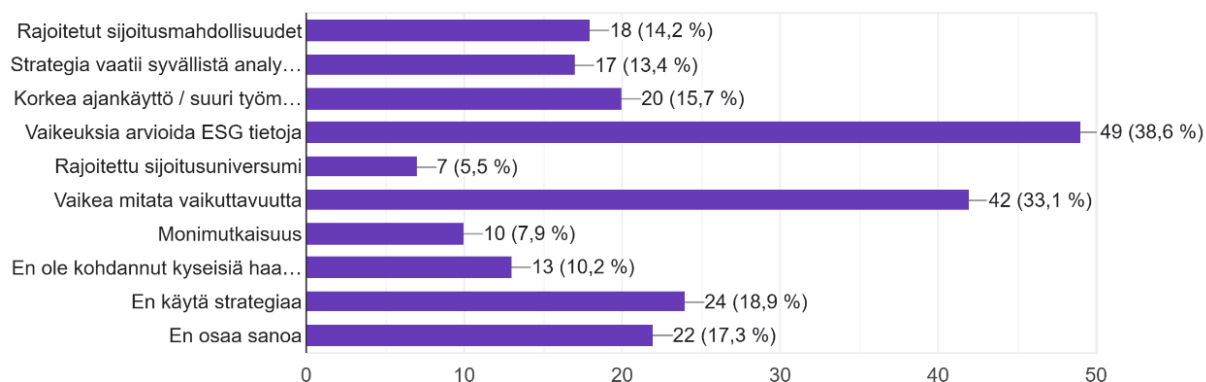


Kuvio 15. Kyselytutkimus: Vastaajien käyttämät sijoitusstrategiat.

Kyselyn viimeisessä eli toisen osion seitsemännessä kysymyksessä pyydettiin vastaajia kertomaan, mitkä haasteet he kokevat suurimmiksi käyttäessään sijoitusstrategioita vastuullisessa sijoittamisessa. Vastausvaihtoehtoina olivat: rajoitetut sijoitusmahdollisuudet, strategia vaatii syvällistä analyysia, korkea ajankäyttö/suuri työmäärä, vaikeuksia arvioida ESG tietoja, rajoitettu sijoitusuniversumi, vaikea mitata vaikuttavuutta, monimutkaisuus, en ole kohdannut kyseisiä haasteita, en käytä strategiaa ja en osaa sanoa. Vastaajat pystyivät valitsemaan useamman vaihtoehdon. 39 % vastaajista kertoi vaikeuden arvioida ESG tietoja ja 33 % vaikeuden mitata vaikuttavuutta olevan suurimpia haasteita vastuullisessa sijoittamisessa. 19 % ei käytä strategiaa. Kuvio 16 havainnollistaa vastaajien kokemia haasteita käyttäessä sijoitusstrategioita.

Mitkä seuraavista haasteista koet suurimmiksi käyttäessäsi sijoitusstrategioita vastuullisessa sijoittamisessa?

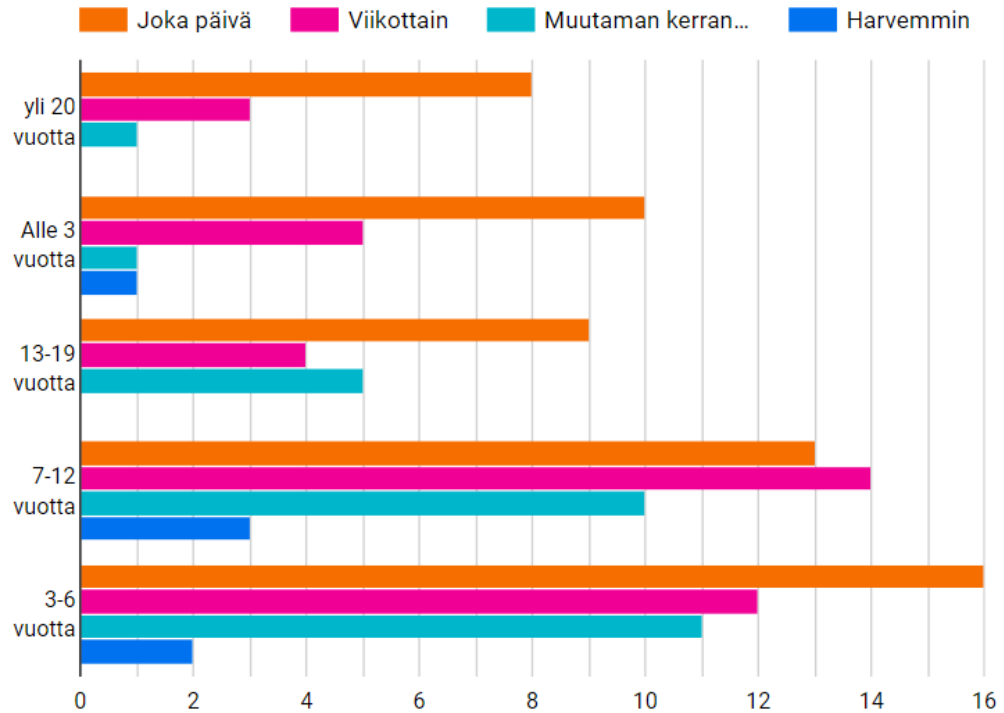
127 vastausta



Kuvio 16. Kyselytutkimus: Haasteet sijoitusstrategioita käyttäessä.

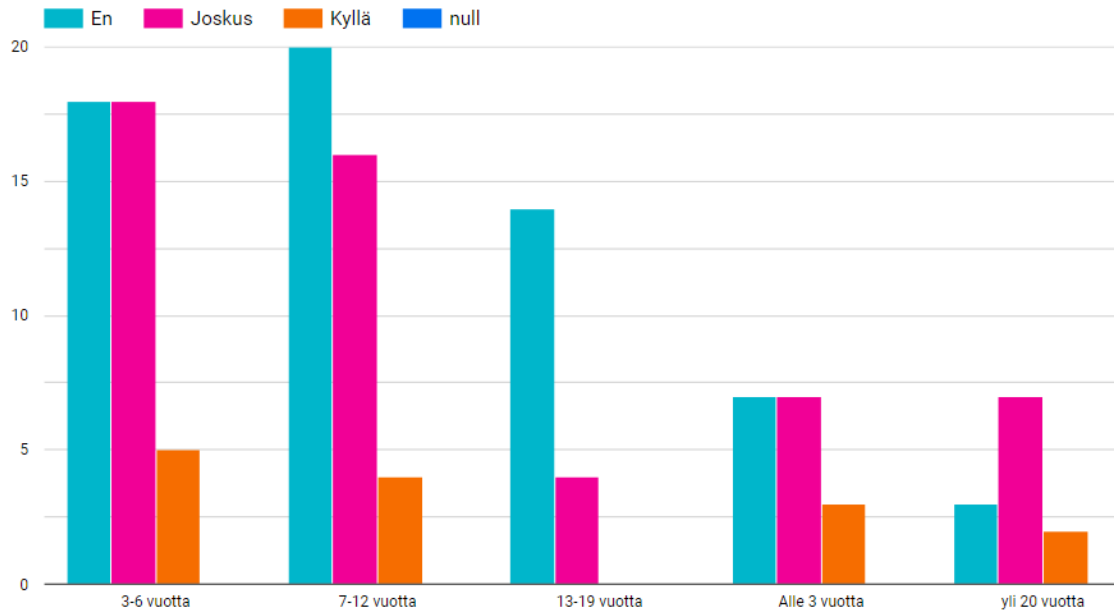
### 9.3 Tulosten analysointi

Tulosten analysoinnin osiossa tarkastellaan sijoittajien vastuksia eri kohdissa ja verrataan vastausten välisiä yhtäläisyyksiä. Tutkimustulosten analysointiin käytettiin ristiintaulukointia. Ristiintaulukointia käytetään tarkastelemaan, miten muuttujat jakautuvat ja ovat mahdollisesti yhteydessä toisiinsa. (Tietoaristo, n.d.) Tulosten analysoinnin ensimmäisessä osassa verrattiin vastaajien sijoituskokemusta heidän sijoitusaktiivisuuteensa. Taulukosta (kuvio 17) huomataan, että uudemmat sijoittajat ovat pääsääntöisesti aktiivisimpia sijoittajia. Mutta voidaan myös havaita, että pisimpään sijoittaneet vastaajat ovat kaikkein aktiivisimpia, kun kaikki vastausvaihtoehdot suhteutetaan vastausmäärään. Taulukon avulla voidaan huomata, että jokaisesta vastaajaryhmästä löytyy aktiivisia sijoittajia, joka on kyselyn luotettavuuden kannalta olennaista.



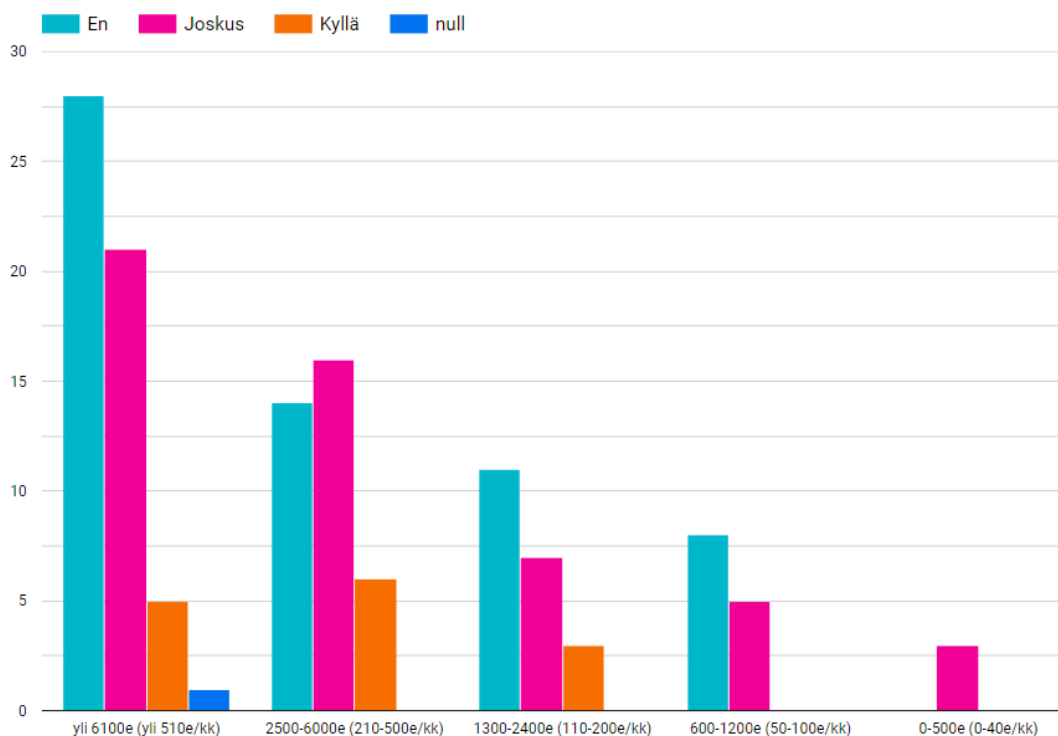
Kuvio 17. Kuinka usein sijoitat ja kuinka kauan olet sijoittanut.

Seuraavaksi vertailtiin sijoituskokemusta sijoittajien vastuullisuuden huomioimiseen sijoituspäätöksissä. Voidaan huomata, että yli 20 vuotta sijoittaneet ottavat vastuullisuutta eniten huomioon sijoituspäätöksissään verrattuna heidän vastauksiinsa olla huomioimatta vastuullisuutta. Vastuullisuutta vähiten huomioivat sijoittajat, joilla on 13-19 vuoden ja 7-12 vuoden sijoituskokemus. Kuvio 18 havainnollistaa vastuullisuuden huomioimista sijoituskokemuksen mukaan.



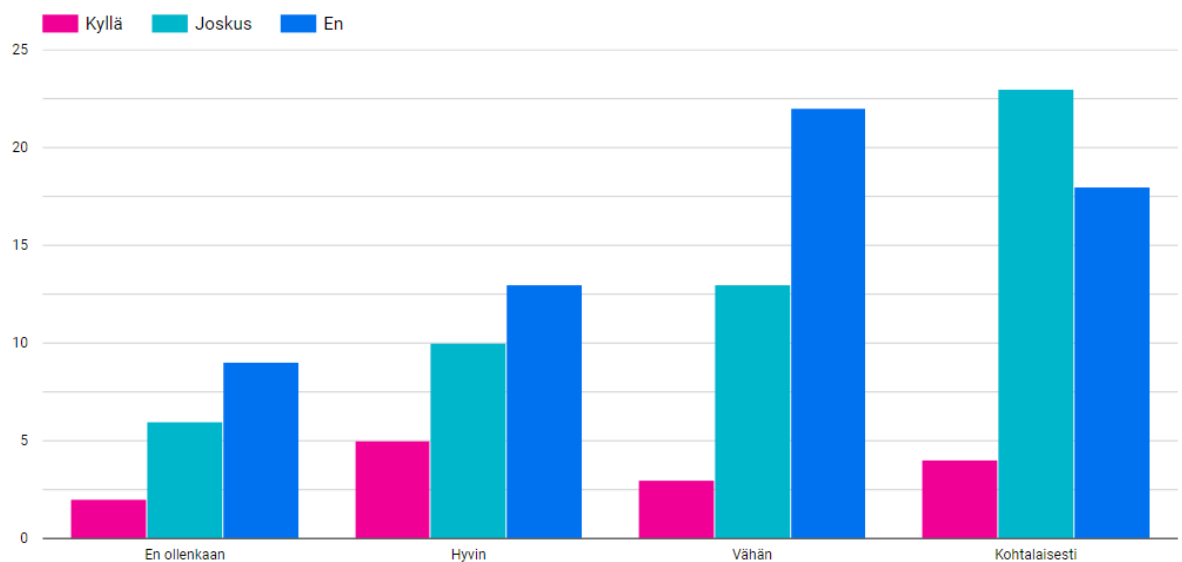
Kuvio 18. Otatko vastuullisuuden huomioon ja kuinka kauan olet sijoittanut.

Vertailtiin myös vuosittain sijoitettua määrää vastuullisuuden huomioimiseen. Eniten vuodessa sijoittavat vastaajat ottavat vastuullisuutta vähiten huomioon. 2500-6000e sijoittavat vastaajat ottavat vastuullisuuden eniten huomioon sijoituspäätöksissään. Kuvio 19 havainnollistaa vuodessa sijoitettua määrää ja vastuullisuuden huomioimista.



Kuvio 19. Otatko vastuullisuuden huomioon ja kuinka paljon sijoitat vuodessa.

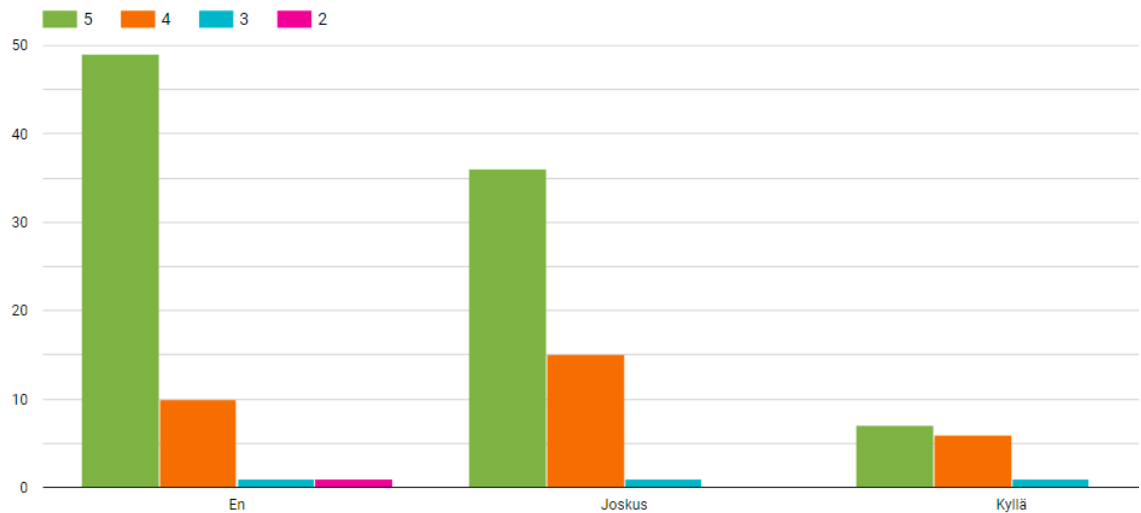
Seuraavaksi tarkasteltiin, löytyykö suoraa yhteyttä ESG-kriteereiden tuntemisessa ja niiden huomioimisessa sijoituspäätöksissä. Tuloksista voidaan havaita, että kohtalainen tuntemus ESG-kriteereistä oli linjassa lisääntyneeseen huomioimiseen sijoituspäätöksissä. Hyvä tuntemus ESG-kriteereistä ei kuitenkaan lisännyt huomattavasti niiden käyttöä sijoituspäätöksissä. Kuvio 20 havainnollistaa vastaajien tuntemusta ESG-kriteereistä ja vastuullisuuden huomioimista sijoituspäätöksissä. Tulokset osoittavat, että ESG-kriteerien tuntemuksen lisääminen voisi lisätä niiden käyttöä sijoituspäätöksissä.



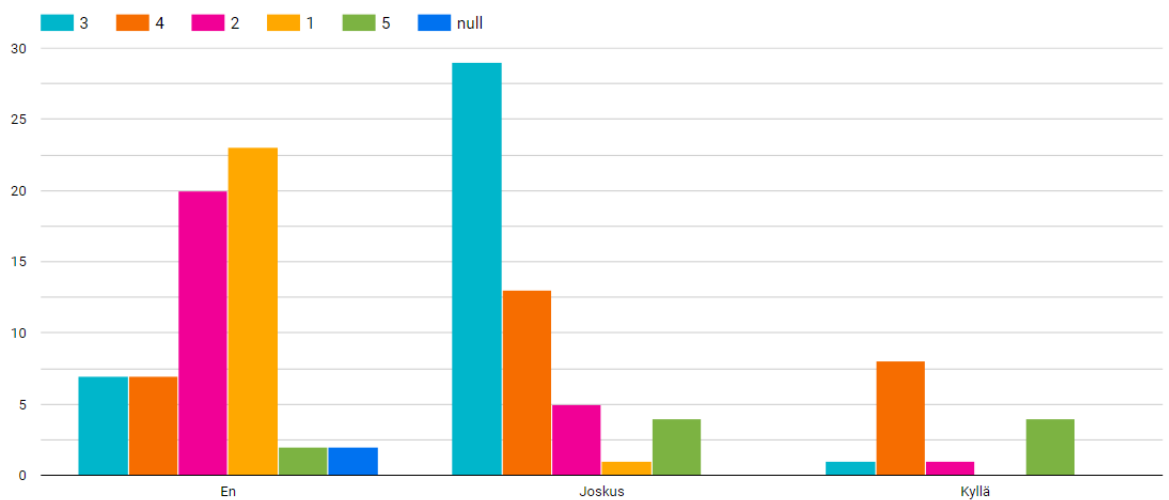
Kuvio 20. Otatko vastuullisuuden huomioon ja kuinka hyvin tunnet ESG-kriteerit.

Seuraavaksi käytiin läpi kuinka tärkeinä sijoittajat pitävät taloudellista tuottoa, yrityksen ympäristövaikutuksia, sosiaalista vastuuta ja yrityksen hallintotapaa asteikolla 1-5 suhteutettuna siihen huomioivatko sijoittajat vastuullisuutta sijoituspäätöksissään. Tutkimustuloksista voidaan päätellä, että vastuullinen sijoittaminen ja ESG-kriteerien huomioiminen ei yleisesti ole tärkeässä asemassa sijoitusta tehdessä. Ristiriitaa kuitenkin herättää ristiintaulukoiden tulokset, joissa arvoja pidetään tärkeinä sijoituspäätöksissä, siitä huolimatta, että

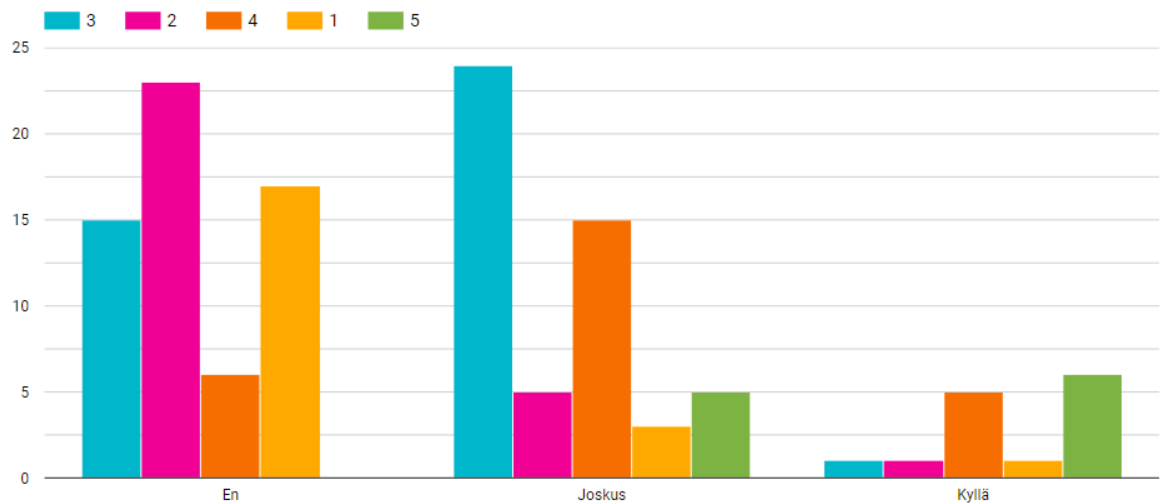
sijoittaja ei huomioi ESG-kriteereitä sijoituspäätöksissä. Kuviot 21, 22, 23 ja 24 havainnollistavat tämän.



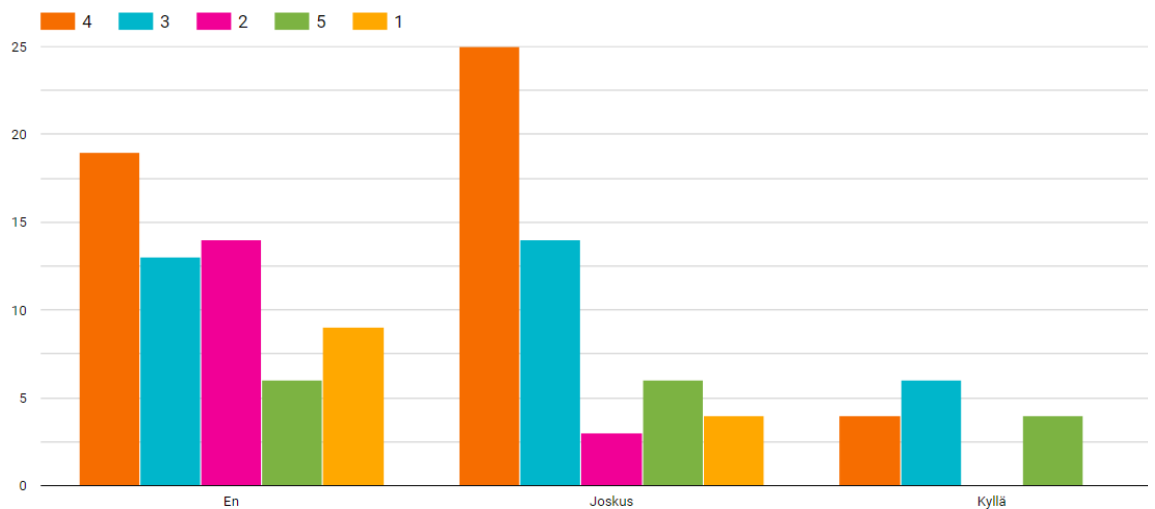
Kuvio 21. Taloudellinen tuotto asteikolla 1-5 ja otatko vastuullisuuden huomioon.



Kuvio 22. Yrityksen ympäristövaikutukset asteikolla 1-5 ja otatko vastuullisuuden huomioon.



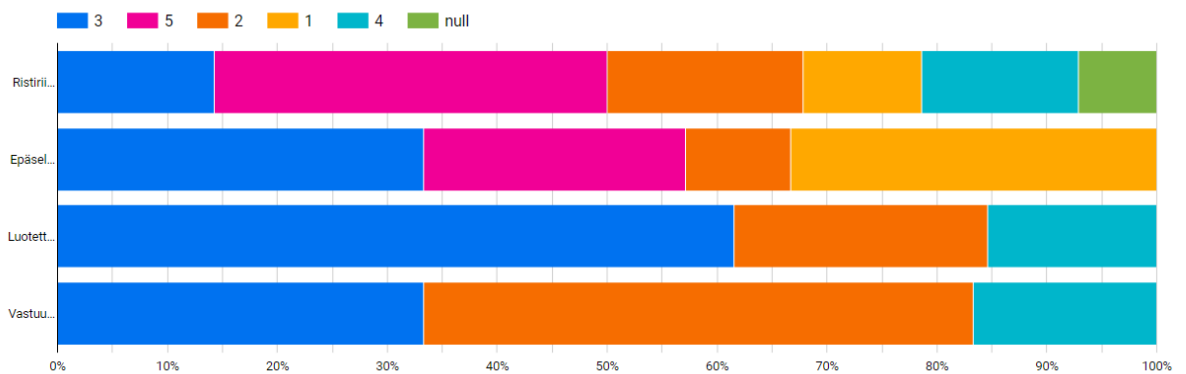
Kuvio 23. Sosiaalinen vastuu asteikolla 1-5 ja otatko vastuullisuuden huomioon.



Kuvio 24. Yrityksen hallintotapa asteikolla 1-5 ja otatko vastuullisuuden huomioon.

Lopuksi myös tarkasteltiin mitä haasteita sijoittaja kohtaa ESG-sijoittamisessa ja kuinka suuri vaikutus niillä on vastaajan päätökseen olla sijoittamatta. Huomattiin, että ristiriidat muiden sijoitustavoitteiden kanssa oli merkittävin tekijä olla sijoittamatta. Toisena tekijänä oli epäselvyys ESG-kriteereiden

tarkoituksesta sekä luotettavan tiedon saatavuus. Kuvio 25 havainnollistaa sijoittajien kohtaamien haasteiden vaikutusta olla sijoittamatta ESG-kohteisiin.



Kuvio 25. Vaikutus päätökseen olla sijoittamatta asteikolla 1-5 ja mitä haasteita sijoittaja kohtaa ESG-sijoittamisessa.

## 10 JOHTOPÄÄTÖKSET

Tutkimuksessani selvitettiin sijoittajien tietämys ESG-kriteereistä sekä erilaisia tekijöitä, jotka motivoivat sijoittajia valitsemaan vastuullisen sijoituskohteen. Lisäksi kartoitettiin sijoittajien kohtaamia haasteita ESG-sijoittamisessa. Tuloksista selvisi, että lähes kaikilla sijoittajilla on jonkinlainen käsitys ESG-kriteereistä. ESG-kriteereiden tuntemus näytti olevan yhteydessä niiden huomioimiseen sijoituspäätöksissä.

Tutkimustuloksista havaittiin, että vastuullisuudella ei ole merkittävää roolia sijoituspäätöksissä. Suurimmalle osalle sijoittajista ESG-kriteerien huomioiminen sijoituspäätöksissä ei ole tärkeää ja vastuullisesti sijoitetaan vain, kun sijoituksen uskotaan tuottavan hyvin. Vaikka osa sijoittajista pitää eri vastuullisuustekijöitä tärkeinä, jää ESG-kriteerien merkitys vähäiseksi sijoittajien omista sijoituksista.

Tulokset osoittivat, että merkittävimmät motivaatiotekijät vastuulliseen sijoittamiseen ovat taloudellinen tuotto ja henkilökohtaiset arvot. Sijoittajien motivaatiot ESG-sijoittamiseen olivat useimmiten sidoksissa henkilökohtaisiin arvoihin, ympäristövastuuseen ja sosiaaliseen oikeudenmukaisuuteen. Vaikka henkilökohtaiset arvot ja pyrkimys edistää kestävästä kehitystä täydensivät motivaatiotekijöitä, jäivät ne selvästi vähemmälle huomiolle verrattuna taloudelliseen kannustimeen.

Teoriaosuudessa käydyt aiemmat tutkimukset, kuten Siitosen (2022) työ on osoittanut, että ESG-kriteerit voivat pitkällä aikavälillä parantaa yritysten taloudellista suorituskykyä. Tulokset osoittavat kuitenkin, että yksityissijoittajat eivät priorisoi ESG-kriteereitä, mikä voisi viitata siihen, että sijoittajat painottavat lyhyemmän aikavälin taloudellisia tuottoja. Vastuullisiin sijoituskohteisiin sijoittamista tulisi kannustaa esimerkiksi tarjoamalla niistä saatuihin tuottoihin veroetuja, mikä voisi lisätä motivaatiota sijoittaa niihin.

Sijoittajien kohtaamista haasteista keskeisimmiksi nousi ristiriidat muiden sijoitustavoitteiden kanssa, luotettavan tiedon saatavuus ja epäselvyys ESG-kriteereiden tarkoituksesta. Kyseiset haasteet vaikuttivat sijoittajien päätökseen olla valitsematta ESG-kriteerit täyttävä sijoitus. Yleisen tiedon ja läpinäkyvyyden lisääminen ESG-kriteereistä voisi siis edistää niiden huomioimista sijoituspäätöksissä. Greenwashing-ilmio ja luotettavan tiedon puute ovat tunnettuja ongelmia, joita korostetaan esimerkiksi Isotalon ja Silvolan (2023) ESG-raportointia käsittelevässä tutkimuksessa. Opinnäytetyöni tulokset vahvistavat tätä havaintoa osoittamalla, että sijoittajat kokevat ESG-tietojen arvioimisen vaikeaksi ja epäluotettavaksi.

Jatkotutkimusaiheena opinnäytetyölle voisi olla sijoittajien demografiset tekijät ja ESG-motivaatio. Voitaisiin tutkia miten sukupuoli, ikä, koulutustausta ja sijoituskokemus vaikuttavat sijoittajien ESG-motivaatioon ja -päätöksiin. Tutkimuksessa voitaisiin selvittää, onko tietyillä ihmisryhmillä suurempi taipumus painottaa vastuullisuutta sijoittamisessa. Opinnäytetyötä voitaisiin myös hyödyntää tulevaisuudessa tarkasteltaessa esimerkiksi, miten ESG-kriteerien huomioiminen osakesijoittamisessa on muuttunut tietyillä aikavälillä.

## 11 POHDINTA

Tutkimuksen tulokset vastasivat tutkimuskysymyksiin hyvin ja koen, että kyselytutkimus oli sopivin tutkimusmenetelmä työlle. Tulokset antavat suuntaa antavan kuvan yksityissijoittajien asenteista ja käytännöistä ESG-sijoittamista kohtaan. Johtopäätöksiä voidaan pitää pätevinä, sillä ne pohjautuvat systemaattiseen aineistonkeruuseen ja analyysiin. Tulosten luotettavuus ja validiteetti varmistettiin suunnittelemalla kyselytutkimus huolellisesti ja analysoimalla aineisto tilastollisin menetelmin. Tiedon analysoinnissa pyrittiin objektiivisuuteen.

Tutkimuksen keskeisin rajoitus oli vastaajamäärä. Vaikka vastaajamäärä oli riittävä, ei se välttämättä edusta kaikkia sijoittajaryhmiä tasapuolisesti, tämä voi rajoittaa tulosten yleistettävyyttä laajempaan sijoittajajoukkoon nähden. Lisäksi laatimastani kyselystä saattoi jäädä huomiotta syvällisiä yksityiskohtia tai muita olennaisia vastausvaihtoehtoja, jotka olisivat tulleet esiin esimerkiksi kvalitatiivisessa tutkimuksessa. Käyttämäni lähde Isotalo ja Silvola (2023) tarjoaa kattavan yleiskatsauksen ESG-kriteereihin ja niiden vaikutuksiin sijoittamisessa. Lähteen vahvuutena on sen ajankohtaisuus, sillä se käsittelee tuoreita raportointimuutoksia ja niiden vaikutuksia ESG-sijoittamiseen. Tämän vuoksi se on olennainen oppinäytetyöni kontekstissa, jossa ESG-kriteerien huomioimista pyritään ymmärtämään yksityissijoittajien näkökulmasta. Lähteessä kuitenkin korostuu vahvasti yritysten näkökulma vastuullisuusraportointiin, jolloin yksityissijoittajien kokemukset ja käyttäytyminen jäävät vähemmälle huomiolle. Tämä rajoittaa sen sovellettavuutta tutkimukseni tarpeisiin.

Pidän tutkimustani onnistuneena ja koen kehittyneeni tutkijana oppinäytetyöprosessin aikana. Koen edistyneeni erityisesti kirjoittajana ja tilastollisen analyysin tekemisessä. Olen lisäksi vahvistanut kriittistä arviointikykyäni sekä tiedonhallinnan taitoja. Oppinäytetyöprosessin aikana lisäsin huomattavasti omaa tietoa ja ymmärrystä ESG-kriteerien merkityksestä sekä sain käsityksen sen laajuudesta.

Työ tarjoaa ajankohtaista tietoa yksityissijoittajille, rahoitusalan toimijoille ja yrityksille vastuullisen sijoittamisen kehittämiseksi. Uskon työni auttavan muita aiheesta kiinnostuneita ymmärtämään tutkittavan aiheen kokonaisuutena ja tarjoavan sijoittajille varmemman otteen ESG-sijoittamiseen. Sijoittajat voivat käyttää tutkimuksen löydöksiä arvioidessaan vastuullisen sijoittamisen hyötyjä ja haasteita omasta näkökulmastaan. Työ myös auttaa lukijaa ymmärtämään mitä ESG-kriteerit tarkoittavat sekä minkälaisia ESG-sijoitusstrategioita sijoittaja voisi soveltaa omiin sijoitustarpeisiinsa.

## LÄHTEET

Abbadia J. (7.24.2023). Mitä eroa on: Kvalitatiivinen vs. kvantitatiivinen tutkimus. Mind the Graph.

<https://mindthegraph.com/blog/fi/kvalitatiivinen-vs-kvantitatiivinen-tutkimus/>

Bell M. (2021). Why ESG performance is growing in importance for investors. EY.

[https://www.ey.com/en\\_us/insights/assurance/why-esg-performance-is-growing-in-importance-for-investors](https://www.ey.com/en_us/insights/assurance/why-esg-performance-is-growing-in-importance-for-investors)

Facebook. (n.d.). Sijoituskerho. Haettu 17.9.2024 osoitteesta

<https://www.facebook.com/groups/sijoituskerho>

Finsiv. (10.6.2021). Vastuullisen sijoittamisen opas.

<https://finsiv.fi/vastuullisen-sijoittamisen-opas/>

Hyrskelä A., Lönnroth M., Savilaakso A., Sievänen R. (2020). Vastuullinen sijoittaja. Helsingin Kamari.

[https://kauppakamaritieto-fi.lillukka.samk.fi/ammattikirjasto/teos/vastuullinen-sijoittaja-2020#kohta:Vastuullinen\(\(20\)sijoittaja](https://kauppakamaritieto-fi.lillukka.samk.fi/ammattikirjasto/teos/vastuullinen-sijoittaja-2020#kohta:Vastuullinen((20)sijoittaja)

Isotalo K., Silvola H. (10.2023). APV ESG, Alma Talent.

[https://sijoituskirjasto-almatalent-fi.lillukka.samk.fi/teos/CAF-BJXETEB/liite/APV/ESG\\_oppimateriaali\\_2024.pdf](https://sijoituskirjasto-almatalent-fi.lillukka.samk.fi/teos/CAF-BJXETEB/liite/APV/ESG_oppimateriaali_2024.pdf)

Kierivä. (2023). CSRD eli kestävyysraportointi.

<https://www.kieriva.fi/csrd/>

Nordea. (24.11.2021). Miten voit sijoittaa YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden mukaisesti?

<https://www.nordea.com/fi/uutiset/miten-voit-sijoittaa-ykn-kestavan-kehityksen-tavoitteiden-mukaisesti>

Nordnet. (2024a). Haettu 9.11.2024 osoitteesta

<https://www.nordnet.fi/fi>

Nordnet. (2024b). Rahastosijoittaminen ja rahastosäästäminen.

<https://www.nordnet.fi/fi/markkina/rahastosijoittaminen>

Nordnet. (2024c). Shareville. Haettu 3.10.2024 osoitteesta

<https://www.nordnet.fi/faq/shareville/mika-shareville-on>

Rose A. (2.5.2024). What does greenwashing mean in sustainable investing. Lythouse.

<https://www.lythouse.com/blog/what-does-greenwashing-mean-in-sustainable-investing>

Saaranen-Kauppinen & Puusniekka. (2006). KvaliMOTV - Menetelmäopetuksen tietovaranto. Tampere: Yhteiskuntatieteellinen tietoarkisto. Haettu 08.08.2024 osoitteesta

[https://www.fsd.tuni.fi/menetelmaopetus/kvali/L6\\_2.html](https://www.fsd.tuni.fi/menetelmaopetus/kvali/L6_2.html)

Salkunrakentaja. (2020). Sijoittamisen ABC – peruseriaatteet ja kokeneiden sijoittajien vinkit. Haettu 3.9.2024 osoitteesta

<https://www.salkunrakentaja.fi/sijoittaminen-abc/>

Siitonen I. (2022). Vastuullisten rahastojen suoriutuminen vertailuindekseihin nähden. Haaga-Helia ammattikorkeakoulu.

<https://www.theseus.fi/bitstream/handle/10024/731987/Inca%20Siitonen.pdf?sequence=2>

Sijoittaja. (12.7.2024). Vastuullinen sijoittaminen - miten löydän sijoituskohteen.

<https://www.sijoittaja.fi/132352/vastuullinen-sijoittaminen-miten-loydan-sijoituskohdeet/>

Sijoittaminen. (2024). Osakesijoittaminen.

<https://www.sijoittaminen.com/osakesijoittaminen>

Suomen kestävän kehityksen toimikunta. (2022). Agenda 2030.

<https://kestavakehitys.fi/agenda-2030>

Suomen Pankki. (2021). Vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

<https://www.suomenpankki.fi/fi/rahopolitiikka/varallisuuden-hallinnointi/vastuullisen-sijoittamisen-periaatteet/>

Theseus. (n.d.). Opinnäytetyön saavutettavuusohjeet. Haettu 8.10.2024 osoitteesta

<https://submissions.theseus.fi/saavutettavuusohjeet.htm>

Tietoarkisto. (n.d.). Ristiintaulukointi. Tampereen yliopisto. Haettu 28.10.2024 osoitteesta

<https://www.fsd.tuni.fi/fi/palvelut/menetelmaopetus/kvanti/ristiintaulukointi/ristiintaulukointi/>

Trader. (24.4.2024). Miksi ja miten sijoitussalkkua kannattaa hajauttaa. Mandatum.

<https://www.mandatumtrader.fi/sisallot/artikkelit/miksi-ja-miten-sijoitussalkkua-kannattaa-hajauttaa/>



Virtanen P. (22.5.2023). Vastuullisuusraportointi muuttuu pakolliseksi – mitä uudesta CSRD-säädöksestä tulisi tietää. Greenstep.

<https://greenstep.fi/artikkelit/vastuullisuusraportointi-muuttuu-pakolliseksi--mita-uudesta-csrd-saadoksesta-tulisi-tietaa>

## LIITE 1: KYSELYLOMAKE

Osio 1/2

## ESG-kriteerit osakesijoittamisessa

**B** *I* U  

ESG- kriteerit eli ympäristö, sosiaalinen vastuu ja hallinto  
(Environmental, Social, Governance)

Kuinka kauan olet sijoittanut?

Alle 3 vuotta

3-6 vuotta

7-12 vuotta

13-19 vuotta

yli 20 vuotta

Kuinka aktiivisesti sijoitat tai seuraat sijoituksiasi?

Joka päivä

Viikottain

Muutaman kerran kuussa

Harvemmin

Mihin sijoitat?

Osakkeisiin

Rahastoihin

Molempiin



Sosiaalinen vastuu (yrityksen vaikutukset ihmisiin ja yhteiskuntaan)

|                     | 1                     | 2                     | 3                     | 4                     | 5                     |                  |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Ei lainkaan tärkeää | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | Erittäin tärkeää |

Yrityksen hallintotapa (yrityksen johtamisrakenteet, kuten läpinäkyvyys)

|                     | 1                     | 2                     | 3                     | 4                     | 5                     |                  |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Ei lainkaan tärkeää | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | Erittäin tärkeää |

Kuinka hyvin tunnet ESG-kriteerit?

- En ollenkaan
- Vähän
- Kohtalaisesti
- Hyvin

Mikä toimii vastuullisen sijoittamisen motiivinasi?

- Taloudellinen tuotto
- Omat arvot
- Investoiminen tulevaisuuden parantamiseen
- Yrityksen maine
- Muu syy

Mitä haasteita kohtaat ESG osakesijoittamisessa?

- Vastuullisuustiedon puute
- Luotettavan tiedon saatavuus
- Vastuullisten sijoituskohteiden vähäisyys
- Ristiriidat muiden sijoitustavoitteiden kanssa (esim. tuotto)
- Epäselvyys ESG-kriteerien tarkoituksesta

Kuinka suuri vaikutus yllä mainituilla haasteilla on päätökseesi olla sijoittamatta ESG-kohteisiin?

|               |                       |                       |                       |                       |                       |                |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
|               | 1                     | 2                     | 3                     | 4                     | 5                     |                |
| Ei vaikutusta | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | Suuri vaikutus |

Käytätkö jotain tiettyä sijoitusstrategiaa huomioimaan vastuullisuutta?

- Negatiivinen poissulkeminen (tiettyjen sijoituskohteiden välttämistä)
- Positiivinen seulonta (tietyn toimialan tai yritysten suosimista)
- ESG-integrointi (vastuullisuuden huomioimista kokonaisvaltaisesti yhdessä taloudellisten tekijöiden kans...)
- Teemasijoittaminen (suosii tiettyä teemaa, esim toimialaa)
- Vaikuttavuussijoittaminen (taloudellisen tuoton lisäksi myös positiivista sosiaalista tai ympäristöllistä vai...)
- Otan kokonaisuuden huomioon
- En käytä sijoitusstrategiaa

Mitkä seuraavista haasteista koet suurimmiksi käyttäessäsi sijoitusstrategioita vastuullisessa sijoittamisessa?

- Rajoitetut sijoitusmahdollisuudet
- Strategia vaatii syvällistä analyysiä
- Korkea ajankäyttö / suuri työmäärä
- Vaikeuksia arvioida ESG tietoja
- Rajoitettu sijoitusuniversumi
- Vaikea mitata vaikuttavuutta
- Monimutkaisuus
- En ole kohdannut kyseisiä haasteita
- En käytä strategiaa
- En osaa sanoa