



# Vastuullinen sijoittaminen ja siitä saatava tuotto

Kalle Korhonen

2021 Laurea





Laurea-ammattikorkeakoulu

## Vastuullinen sijoittaminen ja siitä saatava tuotto

Kalle Korhonen

Liiketalous

Opinnäytetyö

Huhtikuu, 2021

**Vastuullinen sijoittaminen ja siitä saatava tuotto**

Vuosi	2021	Sivumäärä	27
-------	------	-----------	----

---

Opinnäytetyön tarkoitus oli tutkia, mitä on vastuullinen sijoittaminen ja vertailla, saako vastuullisesti sijoittamalla parempaa tuottoa kuin sijoittamalla muihin kohteisiin. Tavoitteena oli ymmärtää vastuullisen sijoittamisen perusteet ja oppia vastuullisen sijoittamisen menetelmät. Opinnäytetyöstä hyötyvät kaikki sijoittamisesta ja vastuullisesta sijoittamisesta kiinnostuneet.

Tietoperustassa on avattu mitä on sijoittaminen, ja kuvattu tyypillisimmät sijoituskohteet. Tietoperustassa on kuvattu myös, mitä on vastuullisuus ja mitä vastuullisuus tarkoittaa yrity maailmassa sekä sijoittamisessa. Näiden lisäksi on avattu lukijalle alaan liittyvät keskeiset käsitteet. Tietoperustassa lähteinä on käytetty ajantasaista kirjallisuutta aiheesta monipuolisesti. Asiat ja käsitteet on avattu faktoihin perustuen ja lähteitä monipuolisesti käyttäen.

Opinnäytetyön keskeisin tulos on, että osakesijoittamalla vastuullisiin yrityksiin voidaan saada keskivertoa parempaa tuottoa. Vastuullinen rahastosijoittaminen toi keskivertoa heikompaa tuottoa, joten yksiselitteistä vastuullisen sijoittamisen ja keskivertoa paremman tuoton suhdetta ei voida todeta. Vastuullista sijoittamista voidaan toteuttaa usealla eri tyylillä, mutta kaikissa niissä huomioidaan kaikki ESG osa-alueet.

Kalle Korhonen

**Responsible Investment and Profit**

Year 2021

Pages

27

---

The purpose of this Bachelor's thesis was to research what is responsible investing and compare if it is possible to get better profit from it than investing to other destinations. The goal was to understand responsible investment basics and learn in which methods it can be used. Goal was also understand how profitable different investment products are to investors. This thesis benefits everyone who is interested in investing or responsible investing.

What is investing and what are the most typical investment targets has been described in the theoretical framework. The concepts of responsibility and what responsibility means in investing and in corporate world are also described and their meanings explained. Addition to these, the concept of ESG and PRI have been opened to reader. In framework has been used most up to date sources in a variety of ways. All concepts are described based on facts and reliable sources.

The thesis main result is that by investing in responsible companies' stocks is possible to get better profit than market average profit. Investing in responsible funds resulted in worse profit than market average profit was. That's why straight relationship between responsible investing and better profit cannot be stated. Responsible investment can be done in many different ways but in every style all ESG areas are taken into account.

Keywords: Responsibility, investing, stock

## Sisällys

1	Johdanto .....	7
2	Sijoittaminen .....	8
2.1	Rahastot .....	10
2.2	Osakkeet .....	11
2.3	Kiinteistöt .....	12
3	Vastuullisuus .....	13
3.1	ESG .....	15
3.2	PRI .....	16
4	Maailman vastuullisimpien yhtiöiden tunnistaminen .....	16
5	Yritysten valinta tutkimukseen .....	17
6	Indeksin valinta tutkimukseen .....	18
7	Rahaston valinta tutkimukseen .....	18
8	Kurssien seuranta tutkimuksessa .....	19
8.1	Indeksin seuranta .....	19
8.2	Rahaston seuranta .....	20
8.3	Osakekurssien seuranta .....	21
9	Lopputulokset .....	22
10	Johtopäätökset .....	23
	Lähteet .....	25
	Kuviot .....	27
	Taulukot .....	27

## 1 Johdanto

Vastuullisuus on tällä hetkellä megatrendi monessa asiassa, niin myös sijoittamisessa. Vastuullisuus on käsitteenä laaja ja melko uusi. Tämän vuoksi kaikki eivät välttämättä edes vielä tiedä, mitä vastuullisuus todella sijoittamisessa tarkoittaa. Vastuullinen sijoittaminen voi tarkoittaa eri asiaa eri ihmisille, yksi voi painottaa sijoittamisessa esimerkiksi ympäristövastuita ja toinen sosiaalisia vastuita. Vastuulliseen sijoittamiseen ei ole olemassa yhtä oikeaa tapaa, vaan sitä voidaan toteuttaa monella erilaisella tavalla.

Tämän opinnäytetyön tarkoituksena on perehtyä vastuulliseen sijoittamiseen ja vertailla siitä saatavaa tuottoa muihin kohteisiin. Tarkoitus on verrata kolmesta eri sijoituskohteesta saatavaa tuottoa. Sijoituskohteiksi on valittu yleisindeksi, vastuullinen rahasto ja kymmenen vastuullisen yrityksen osakkeista muodostuva osakesalkku. Vastuulliset yritykset on valittu riippumattoman tahon tekemästä vertailusta, jossa on ollut mukana yrityksiä useasta maasta. Tutkimus on toteutettu kvantitatiivisena tutkimuksena. Tähän menetelmään päädyttiin, koska tarkoituksena on perustaa tutkimus eri sijoituskohteiden kurssidataan.

Aluksi työssä perehdyn siihen, mitä sijoittaminen on ja mitkä ovat suosituimmat sijoituskohteet sijoittajille. Näiden jälkeen tutkin, mitä tarkoittaa todellisuudessa yritysvastuu ja vastuullinen sijoittaminen. Vastuulliseen sijoittamiseen liittyen kuvaan yleisimmät käsitteet, joihin sijoittaja saattaa törmätä. Lopussa on itse tutkimus, jossa vertailun kautta nähdään, miten paljon tuottoa on eri sijoituskohteista saatu. Tutkimuksen lopputulokset ja johtopäätökset on koottu viimeisiin lukuihin.

Tutkimuskysymykset opinnäytetyössäni olivat seuraavat

- Mitä on vastuullinen sijoittaminen?
- Miten vastuulliset sijoituskohteet valitaan?
- Saako vastuullisiin yrityksiin sijoittamalla parempaa tuottoa pääomalle kuin sijoittamalla muihin kohteisiin?

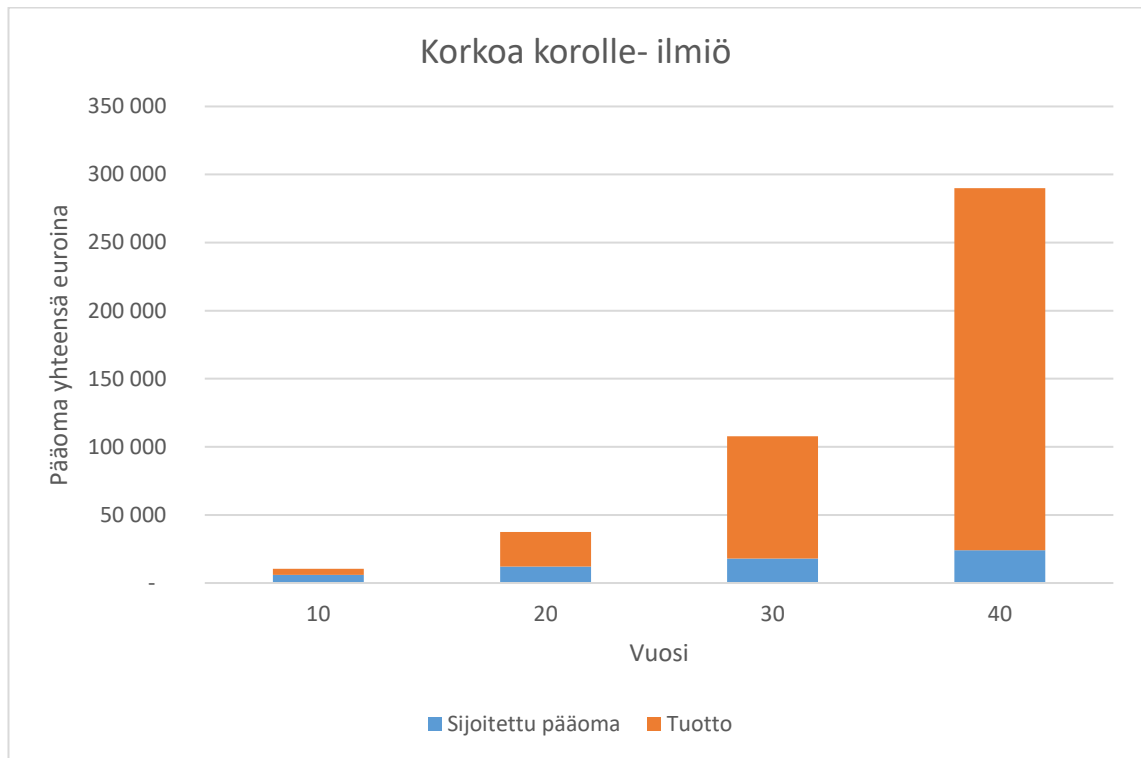
Opinnäytetyön aihe tuli omasta mielenkiinnosta sijoittamiseen ja vastuullisen sijoittamisen mahdollistamasta markkinoita paremmasta tuotosta. Vastuullisesta sijoittamisesta löytyy muitakin opinnäytetöitä, mutta tarkemmin näissä ei ole tutkittu siitä saatavaa tuottoa suhteessa muihin sijoituskohteisiin. Muiden tutkimuksien puuttuminen vahvisti sen, että aiheeseen kannattaa tutustua tarkemmin ja tutkimus toteuttaa.

## 2 Sijoittaminen

Sijoittamisessa on tarkoitus yksinkertaisimmillaan pitää halussa, myydä tai ostaa erilaisia omaisuuslajeja tai rahoitusinstrumentteja. Tällä tavalla on tarkoitus kerryttää isompaa pääomaa. Sijoittajan tulee ottaa huomioon sijoitustoiminnan riskit ja suhteuttaa oma tuottovaatimus riskien mukaan. Jokaisen sijoittajan olisi hyvä miettiä sijoituksilleen tuottovaatimus. (Hyrskke, Lönnroth, Savilaakso & Sievänen 2020, 18.)

Sijoittamisessa ei tarvitse olla isoja summia käytössä, vaan sijoittaminen onnistuu myös pienillä summilla, esimerkiksi kymmenillä euroilla. Sijoittamisessa tärkeintä olisi aloittaa mahdollisimman varhaisessa vaiheessa, jotta pääsee hyötymään korkoa korolle - ilmiöstä mahdollisimman paljon. Korkoa korolle - ilmiötä kutsutaan maailman kahdeksanneksi ihmeeksi. Tässä ilmiössä sijoittaja sijoittaa sijoitustuotot uudestaan ja näin pääsee hyötymään siitä. Tällöin sijoittaja saa koron alkuperäisen pääoman lisäksi myös kasvaneelle pääomalle. (Oppitunti 1: Miksi kannattaa sijoittaa?)

Kuviosta 1 voidaan nähdä korkoa korolle - ilmiö. Laskelmassa on sijoitettu joka kuukausi 50 euroa, eli vuodessa on saatu sijoitettua 600 euroa. Tuottoa on saatu vuosittain 10 prosenttia sijoituksille. Sininen palkki näyttää sijoitetun pääoman määrän ja oranssista nähdään tuoton määrä. Ensimmäisen kymmenen vuoden jälkeen sijoituksiin oli laitettu 6 000 euroa ja tuottoina oli saatu 4 391 euroa, eli pääoma oli yhteensä 10 391 euroa. Neljänkymmenen vuoden jälkeen oli sijoitettu yhteensä 24 000 euroa mutta tuottoa olikin saatu jo 265 889 euroa. Pääomaa oli yhteensä 289 889 euroa, joka on päälle kymmenenkertaisesti sijoitettu pääoma.



Kuvio 1: Korkoa korolle - ilmiö

Sijoittamisessa tuotto tulee sijoituksen arvonnoususta ja sijoittajalle tulevista maksuista, joihin sijoitustuotteen omistaminen oikeuttaa. Joissain sijoituksissa tuotto voi muodostua pelkästään arvonnoususta ja joissain pelkästään sijoittajalle tulevista maksuista. Esimerkiksi osakkeessa tuotto tulee arvonnoususta ja osingosta. Historiallisesti osakkeet ovat tuottaneet parhaiten, verrattuna muihin sijoitustuotteisiin. Osakesijoittamiseen liittyy kuitenkin myös isoin riski. Riskillä tarkoitetaan yleensä tappioiden syntymisen mahdollisuutta, mutta rahoitusteorian mukaan siihen sisältyy myös voiton mahdollisuus. Riskin mittaamisessa voi yksinkertaisimmillaan mitata keskihajontaa. Se kuvaa, miten paljon tuotto on seuranta-ajalla poikennut pitkän aikavälin keskiarvosta. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2019, 12-19.)

Sijoittamisessa hajauttaminen on tärkeässä asemassa riskienhallinnan kannalta. Hajauttamisella tarkoitetaan sitä, että sijoitusvarat hajautetaan useampaan sijoituskohteeseen. Sijoittajan ei kannata laittaa kaikkia varoja yhden yrityksen osakkeisiin, koska tällöin sijoittajan kokonaistuotot tai -tappiot määräytyvät täysin kyseisen yrityksen kurssikehityksen mukaan. Sijoittajat käyttävät yleisesti riskimittarina osakkeen kurssivaihtelua. Hajauttamisella, eli useamman sijoituskohteen yhdistelmällä, saadaan pienennettyä yhden sijoituskohteen vaikutusta sijoitusten arvovaihteluun. Jo 10 osakkeen sijoitussalkulla saadaan aikaan hyvin hajautettu salkku. (Elo & Saarleho 2018, 32-33.)

Sijoitustuotteita on monia erilaisia ja suuren valikoiman myötä kaikille löytyy varmasti sopiva sijoitustuote. Aloittelijoille tämä voi aiheuttaa myös harmia, koska oikean tuotteen löytäminen voi alkuun tuntua hankalalta. Pankit ovat rakentaneet monenlaisia sijoitustuotteita asiakkaiden käyttöön, mutta kaikkia ei ole edes tarkoitettu tavallisen pankkiasiakkaan käytettäväksi. Jokaisen tulisi sijoittaa vain niihin sijoitustuotteisiin, joiden toiminnan ja tuotonmuodostumisen he ymmärtävät. Monimutkaisimpiin sijoitustuotteisiin ei kannata koskea, ennen kun ymmärtää niiden toiminnan. (Havia, Lappalainen & Rinta-Loppi 2014, 219.)

## 2.1 Rahastot

Sijoitusrahasto muodostuu sijoittajien varoista, jotka rahastonhoitaja sijoittaa useaan eri sijoituskohteeseen. Sijoitusrahastot sijoittavat erilaisiin arvopapereihin ja sen omistavat rahasto-osuuksia ostaneet sijoittajat siinä suhteessa, jossa he ovat siihen sijoittaneet. Sijoitusrahastot voivat sijoituspolitiikkansa mukaisesti sijoittaa osakkeisiin, rahamarkkinainstrumentteihin, muihin arvopapereihin tai vaikka käteiseen rahaan. Sijoitusrahastoon sijoittamalla sijoittaja saa valmiiksi hajautetun salkun ja tälle salkulle rahastonhoitajan, joka huolehtii sijoituksen tuotosta. Rahastojen rahastopääoma vaihtelee sen mukaan, miten sijoittajat myyvät ja ostavat rahasto-osuuksia ja miten sijoituskohteiden arvot muuttuvat. Rahaston arvon laskeminen määräytyy rahaston säännöissä, se voi tapahtua päivittäin tai harvemmin. (Kallunki ym. 2019, 116.)

Rahastosijoittaminen on usean suomalaisen ensimmäinen arvopaperisijoitus. Rahastoon sijoittaminen on hieman helpompaa kuin osakkeisiin, siinä sijoittaja joutuu vain päättämään sijoitusajankohdan. Kun sijoittaja on sijoittanut rahastoon, on kyseinen rahasumma ja sen arvon kasvattaminen rahastonhoitajan vastuulla. Rahastojen myyjät pyrkivät usein tuomaan rahastoista esille itselleen suotuisia tietoja, esimerkiksi vertaamalla tuottojaan indeksiin ilman osinkoja, koska heidän tehtävänsä on vain saada mahdollisimman paljon pääomia hallintaansa. Rahastojen tuottoja syövät kulut, jotka vaihtelevat rahastosta riippuen. (Saario 2016, luku 18.)

Usein rahastot häviävät vertailuindekseille tuotoissa, eikä aktiivisella rahastoinhoidolla saada rahoille vastinetta. Vertailuindeksi on indeksi, jota käytetään rahaston tuottojen vertailussa. Vertailulla voidaan nähdä onko rahasto suoriutunut paremmin vai heikommin kuin vertailuindeksi. Aktiivisella rahastoinhoidolla pyritään usein päihittämään vertailuindeksi ja passiivisesti hoidetut rahastot tyytyvät vertailuindeksin tuottoon. Rahastojen kulut muodostavat sijoittajan kannalta suurimman ongelman, koska pitkäaikaisessa sijoittamisessa kulut syövät tuotoista suuren osan. On kuitenkin hyvä muistaa, että kaikki rahastot eivät häviä vertailuindekseille, joten yksiselitteisesti ei voida haukkua kaikkia rahastoja.

On olemassa myös ETF (Exchange Traded Fund) sijoitusrahastoja, joilla käydään kauppaa pörsissä kuten osakkeilla. Tällöin niiden hinta määräytyy aina sen mukaan, millä hinnalla sijoittaja on valmis myymään ja millä hinnalla toinen sijoittaja on valmis ostamaan kyseisen rahasto-osuuden. Yleisimmin ETF:t ovat indeksirahastoja, mutta myös muun tyyppiset rahastot voivat olla ETF:iä. ETF:ien kulut ovat yleensä pienemmät kuin tavallisimmissa sijoitusrahastoissa. (Virta 2015, 9-10.)

Indeksirahasto ETF:ään sijoittamalla sijoittaja ostaa valitsemaansa indeksiä osakkeen muodossa. Tällöin saadaan kerralla hajautettu sijoitus. Tämän vuoksi ETF yleensä mielletään rahastojen ja osakkeiden välimaastoon sijoittajien kartoilla. ETF:n muita hyviä puolia ovat myös alhaisemmat kulut kuin tavanomaisilla osakerahastoilla, sijoitusten läpinäkyvyys ja se että ETF:n arvo kehittyy indeksin arvon mukaisesti. (Saario 2016, luku 17.)

## 2.2 Osakkeet

Osakkeisiin sijoittamisella tarkoitetaan omistusosuuden ostamista osakeyhtiöstä. Jokaisen osakeyhtiön osakepääoma muodostuu osakkeista, jotka yhtiö on laskenut liikkeelle osakeannissa. Osakkeita ostanut sijoittaja omistaa yhtiöstä sen kokoisen osuuden, kuin hänen omistamiensa osakkeiden määrä on yhtiön kaikista osakkeista. Yhtiö voi myös laskea liikkeelle uusia osakkeita, jolloin se korottaa osakepääomaansa. Osakkeenomistajan taloudellinen riski on yhtä suuri, kuin yhtiöön sijoitettu pääoma, mikäli se ajautuu konkurssiin ja todetaan varattomaksi. (Kallunki ym. 2019, 76.)

Historiallisesti osakkeet on parhaiten tuottanut sijoituskohde. Yhdysvalloissa suuret pörssiyhtiöt sisältävän S&P 500 - indeksin arvonnousu on ollut vuosina 1926-2010 keskimäärin 9,9 prosenttia vuosittain. Mikäli indeksiin olisi sijoitettu vuoden 1925 lopussa 1000 dollaria, olisi sijoituksen arvo ollut vuoden 2010 lopussa noin 2 982 000 dollaria. (Saario 2016, luku 4.)

Osakkeen hintaan, eli osakekurssiin, vaikuttaa moni asia. Osakekurssi kuitenkin lopulta määräytyy kysynnän ja tarjonnan mukaan. Yksi sijoittaja haluaa myydä osakkeita hintaan  $x$  ja toinen sijoittaja suostuu ne ostamaan siihen hintaan. Tällöin osakekurssiksi muodostuu yhden osakkeen toteutunut kauppahinta. Osakkeen yksikköhinta ei kerro sijoittajalle mitään, ja onkin täysin merkityksetöntä onko yhden osakkeen hinta euron vai 20 euroa. Osakkeen hinnassa on usein vaihtelua ylös ja alas, joillain yhtiöillä enemmän ja toisilla vähemmän. Jos taloudessa menee hyvin, nousevat osakekurssit hyvien näkymien vuoksi ja koska asiakkaat ostavat yritysten palveluita, mikä nostaa yritysten tulosta. Laskukauden aikana osakekurssit laskevat huonompien näkymien ja huonompien tuloksien takia. Laskukauden jälkeen osakkeet ovat kuitenkin aina nousseet aikaisempia kurssihuippuja korkeammalle. Sijoittajan ei kuitenkaan tar-

vitse hetkellisestä osakkeen heilumisesta välittää, jos hänellä on hyvin hajautettu salkku. Tällöin yhden osakkeen hinnan muutokset eivät vaikuta salkun kokonaistuottoon paljoa. (Havia ym. 2014, 220-221.)

Yleinen harhakäsitys osakkeisiin sijoittamisessa on se, että sen aloittaakseen tulee jo olla valmiiksi varakas. Varakas ei tarvitse olla, mutta osakkeita ei välttämättä ole järkevää ostaa yhtä pienillä summilla kuin rahastoja, koska usein osakevälittäjien kaupankäyntipalkkiohin on määritelty vähimmäispalkkio prosentuaalisten kaupankäyntipalkkioiden lisäksi. Esimerkiksi jos kaupankäyntipalkkio on vähintään 7 euroa ja ostetaan 200 eurolla osakkeita, ollaan välittömästi ostamisen jälkeen sijoituksessa 3,5 prosenttia tappiolla kaupankäyntikulun takia.

Onni ei ole avaintekijä osakkeisiin sijoitettaessa. Aloitteleva sijoittaja pystyy tekemään onnistuneita sijoituksia perehtymättä yritykseen ja toimimalla fiilispohjalla, mutta pitkällä tähtäimellä tällainen strategia ei tule toimimaan.

### 2.3 Kiinteistöt

Kiinteistösijoittaminen on yksi sijoitusmuoto osake-, rahasto- ja muiden sijoitusten lisäksi. Kiinteistösijoittamisessa tuotto muodostuu vuokratuotoista ja asunnon arvonnoususta. Asunnon arvonnoususta syntyvä tuotto realisoituu vasta asunnon myyntihetkellä. Kiinteistösijoittamista voi tehdä joko suoraan ostamalla kiinteistöjä tai kiinteistö - ja asunto-osakeyhtiöiden osakkeita tai epäsuorasti erilaisten kiinteistösijoitusyhtiöiden tai rahastojen kautta. (Kallunki ym. 2019, 87.)

Kiinteistöihin sijoittamalla saadaan hyödynnettyä myös helposti velkavipua. Pankit tarjoavat helpommin lainaa kiinteistösijoitukseen kuin osakesijoitukseen. Osakkeiden vakuusarvo on huomattavasti pienempi kuin kiinteistöiden, joten lainaa saa kiinteistöihin helpommin ja enemmän. Kiinteistöön pankki antaa yleensä noin 70 - 80 prosentin vakuusarvon ja loput tarvitsee maksaa omista säästöistä tai antaa lisävakuuksia pankille. Kiinteistösijoittamisessa sijoittaja pystyy myös erottautumaan muista helpommin, koska kiinteistösijoittajia on paljon vähemmän kuin osakesijoittajia. Osakemarkkinoiden puhutaan olevan tehokkaita, jonka vuoksi hinnoitteluvirheitä ei pitäisi olla. Kiinteistöjen hinnoissa voi olla suuriakin vaihteluita, esimerkiksi mikäli asunnon myynnillä on kiire tai kuolinpesä on asuntoa myymässä. Näissä tapauksissa yleensä myyntihinta on hieman matalampi, jolloin sijoittaja voi tehdä edullisia kauppia. (Orava & Turunen 2016, luku 1.)

Asuntosijoittamisessa on toki myös omat hankaluutensa. Asuntosijoittamista ei pysty aloittamaan ilman pääomaa ja vuokranantajana toimiminen vaatii enemmän aikaa ja vaivaa kuin esimerkiksi osakkeiden omistaminen. Vuokraustoiminnassa isoimpana riskinä on vuokralainen.

Vaikka vuokralainen ei maksaisi jonain kuukautena vuokraansa, tulee sijoittajan maksaa mahdollinen lainan lyhennys. Vuokralaisen irtisanominen asunnosta ei myöskään käy Suomessa sormia napsauttamalla, jonka vuoksi kassavirta voi sijoittajalla mennä negatiiviseksi useamman kuukauden osalta.

Asuntosijoituksilla saatava vuokratuotto on keskimäärin noin 3-7 prosenttia remonttikulut huomioiden. Asunnoista voi saada myös tuloa arvonnoususta, mutta sen realisoiminen vaatii aina asunnon myymisen tai lisälainan ottamisen kohdetta vastaan. Arvonnousu ei ole vuokratuoton lailla ns. varmaa tuloa, vaan siihen vaikuttaa ensisijaisesti ajoitus asunnon ostossa ja myynnissä. (Orava & Turunen 2016, luku 1.)

### 3 Vastuullisuus

Yritysvastuu on yksi yritysten kantamasta vastuusta käytettävä termi. Tätä vastuuta voidaan myös kutsua kestäväksi kehitykseksi, yhteiskuntavastuuksi ja yrityksen sosiaalisesti vastuuksi. Yritysvastuussa huomioidaan yrityksen taloudelliset, ekologiset ja sosiaaliset vaikutukset yhteiskunnalle ja pyritään hyödyntämään yhteiskunnan kannalta liiketoiminnasta syntyvät mahdollisuudet ja minimoimaan yhteiskunnalle syntyvät riskit. Yritysvastuun keskiössä on siis suoraan yrityksen liiketoiminnasta syntyvät mahdollisuudet ja riskit. Yritysvastuu käsitteenä tarkoittaa lyhyesti sitä, että toimitaan lainsäädännön vaatimukset ylittävällä tavalla. Yritykset myös kohtaavat väkisin ns. harmaata aluetta, eli mihin ei lainsäädäntöä ole tehty, ja niihin tilanteisiin on hyvä olla valmiina yrityksen oma toimintapolitiikka, jolla voidaan turvata yhteiskunnan ja sidosryhmien toivoma toimenpiteiden taso. (Juutinen 2016, 24-28.)

Yritysvastuu ja vastuullisuuden odotukset yrityksiiä kohtaan ovat kuitenkin saaneet myös kritiikkiä. Kriitikot ovat sanoneet yritysvastuun olevan vain haittana yrityksen toiminnassa resurssien sitomisella, kun sen ainoa vastuu on kasvattaa voittoja pitkällä aikavälillä. Tämän ajattelutavan mukaan sosiaalisesti vastuulliset käytännöt ovat hyväksytyjä vain, jos ne kasvattavat samalla yrityksen voittoja. Toiset kriitikot taas sanovat asian olevan juuri päinvastainen, eli yritystoiminnan lopullinen tarkoitus on luoda hyvinvointia ihmisille, eikä pelkästään maksimoida voittoja. Tämän ajattelutavan mukaan yritykset eivät aidosti huomioi vastuullisuutta, vaan pyrkivät saavuttamaan vastuullisuudella vain liiketoimintahyötyjä. Myös yritysvastuuta kritisoidaan epäselvänä ja tehottomana. (Harmaala & Jallinoja 2012, luku 1.)

Vastuullisessa sijoittamisessa perehdytään yhtiön taloudellisten tunnuslukujen lisäksi yhtiön ympäristövastuisiin, sosiaalisiin vastuihin ja hyvään hallintotapaan. Vastuullisuuteen perehtyminen ennen sijoittamista antaa laajemman kuvan yhtiöstä kuin mitä pelkästä tilinpäätöksestä saataisiin. Vastuullisessa sijoittamisessa osa ihmisistä ajattelee sen parantavan maail-

maa, mutta pienentävän tuottoja. Osa taas ajattelee sen parantavan maailmaa ja samalla lisäävän tuottoja. Kuitenkin tuoreiden tutkimuksien perusteella voidaan sanoa, että vastuullisuusnäkökulmien huomioiminen sijoittamisessa yleistyy jatkuvasti. Osa yrityksistä ajattelee vastuullisuusasioita jatkuvasti ja osa herää näiden ajattelemiseen vasta, kun ongelmat alkavat. Yrityksille vastuullisuuden laiminlyönti voi johtaa mainehaittaan tai rahallisiin menetyksiin monin eri tavoin. Sustainable Investment Alliance raportoi, että vuonna 2016 ammattisijoittajien hallinnoimista varoista Euroopassa 53 prosenttia oli sijoitettu jonkinlaisen vastuullisuusstrategian mukaisesti. Yhdysvalloissa sama prosenttiosuus oli 23 prosenttia. Deutsche Bank arvioi, että vuonna 2035 ammattisijoittajien hallinnoimista varoista 95 prosenttia olisi vastuullisesti sijoitettu. (Silvola & Landau 2019, 17-19.)

Vastuullisessa sijoittamisessa ei ole vain yhtä oikeaa tapaa toimia, vaan sijoittajat käyttävät erilaisia työtapoja ja strategioita sijoittamisessa. Erilaiset sijoittajat painottavat eri vastuullisuuden osa-alueita sijoituksissa, mutta vastuullisessa sijoittamisessa kuitenkin kaikki ESG osa-alueet otetaan huomioon. ESG-käsite määritellään luvussa 3.1, mutta se tulee sanoista Environment, Social ja Governance. Vastuullisessa sijoittamisessa ei myöskään aseteta tuottoa ja vastuullisuusasioita vastakkain vaan ne pyritään yhdistämään ja sen avulla tekemään sijoitusvalinnat. Perinteiset vastuullisen sijoitustoiminnan sijoitustuotteet ovat olleet osakkeet ja rahastot, mutta nykyisin myös muissa omaisuuslajeissa on mahdollista tehdä vastuullista sijoittamista. (Hyrskke ym. 2020, 22-23.)

Kuten aikaisemmin totesin, on vastuulliseen sijoittamiseen useita menetelmiä. Usein ne on kuitenkin jaettu kolmeen eri pääkategoriaan:

- poissulkeminen
- aktiivinen omistajuus
- vastuullisuuden integroiminen sijoituspäätöksiin.

Poissulkeminen on vanhin vastuullisen sijoittamisen menetelmä. Siinä sijoittaja poissulkee ei vastuullisia yrityksiä ja toimialoja eikä sijoita niihin. Aktiivisessa omistajuudessa omistaja ilmaisee vastuullisuustavoitteensa yhtiön hallitukselle tai johdolle ja seuraa näiden tavoitteiden kehitystä yhtiön toiminnassa. Omistaja voi esimerkiksi yhtiökokouksiin osallistumalla vaikuttaa yhtiön toimintaan. Vastuullisuuden integroimisella sijoituspäätöksiin tarkoitetaan, että sijoittaja huomio ESG asiat sijoituskohteiden arvonmuodostuksessa. Tähän ei ole kuitenkaan mitään tiettyä tapaa määritelty, joten sijoittaja voi huomioida ne miten itse parhaaksi näkee. Usein sijoittajat päätyvät tilaamaan ESG analyysin ulkopuolisilta tahoilta ja perustavat sijoituspäätöksensä siihen. Tämä on myös nykyisin kenties yleisin vastuullisen sijoittamisen menetelmä. Piensijoittajien kannalta ylivoimaisesti helpoin menetelmä on poissulkeminen, koska aktiivisessa omistajuus vaatii pääomaa ja vastuullisuuden integroiminen sijoituspäätöksiin voi

tuoda lisää kustannuksia analyysien laatimisessa tai niiden tilaamisessa ulkopuolisilta tahoilta. (Silvola & Landau 2019, 34-38.)

### 3.1 ESG

Vastuullista sijoittamista tekevä sijoittaja ei voi olla kohtaamatta kirjainyhdistelmää ESG (kuvio 2). Tämä kirjainyhdistelmä tulee sanoista Environment, Social ja Governance. Vastuullisessa sijoittamisessa nämä asiat otetaan huomioon siten, että sijoitusten tuotto-odotukset paranevat ja riskit pienevät. ESG asioiden huomioon ottamiseen vastuullisessa sijoittamisessa ei ole vain yhtä tapaa, vaan sijoittaja pystyy valitsemaan itselleen parhaat työkalut ja huomioimaan ESG asiat erilaisilla lähestymistavoilla. ESG asiat huomioon ottamalla sijoittajat voivat pyrkiä löytämään yrityksistä piileviä kilpailuetuja, joita markkinat eivät ole vielä hinnoitelleet yritysten kursseihin. (Vastuullisen sijoittamisen opas, 4.)

ESG - käsitteessä E tulee sanasta Environment, eli ympäristövastuu. Tällä tarkoitetaan esimerkiksi päästöjä ilmassa ja vedessä, jätteitä ja energiatehokkuutta. S tulee sanasta Social, eli sosiaaliset vastuut. Tähän kuuluu henkilöstöasiat, ihmisoikeusasiat ja työntekijöiden sitoutuminen. G tulee sanasta Governance, eli hallintotapa. Tähän kuuluu korruptionehkäisy, perinteiset corporate governance - näkökulmat ja sidosryhmäyhteistyö. On kuitenkin hyvä muistaa, ettei ole vain yhtä näkemystä, mitä ESG asioihin kuuluu, vaan jokaisen sijoittajan tulee se viime kädessä määrittellä itse. (Juutinen 2016, 95.)



Kuvio 2: ESG käsitteet (Vastuullisen sijoittamisen opas, 4)

### 3.2 PRI

ESG asioiden suosiota ovat edesauttaneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (United Nation's Principles for Responsible Investment, PRI), jotka julkaistiin vuonna 2006. Monet tahot ovat allekirjoittaneet PRI -periaatteet ja samalla he ovat sitoutuneet noudattamaan kuutta vastuullisen sijoittamisen periaatetta:

- Allekirjoittaja sitoutuu liittämään ESG asiat osaksi sijoitusprosesseja.
- Allekirjoittaja sitoutuu toimimaan aktiivisena omistajana ja soveltamaan ESG asioita omistajaohjauksessaan ja käytännöissään.
- Allekirjoittaja sitoutuu edistämään sijoituskohteidensa asianmukaista ESG -raportointia.
- Allekirjoittaja sitoutuu edistämään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden käyttöönottoa sijoitustoimialalla.
- Allekirjoittaja sitoutuu tekemään yhteistyötä muiden sijoittajien kanssa edistääkseen vastuullista sijoittamista.
- Allekirjoittaja sitoutuu raportoimaan toimistaan ja vastuullisen sijoittamisen edistymisestä.

Allekirjoittajien tulee näiden lisäksi raportoida vuosittain omaa toimintaansa PRI -periaatteiden internetsivuilla. Käytännössä näiden kuuden kohdan soveltaminen jokapäiväisessä toiminnassa tarkoittaa, että jokaisen allekirjoittajan tulee määrittää omat ESG -periaatteet ja harjoittaa sijoitustoimintaa niiden mukaan. (Juutinen 2016, 95-96.)

## 4 Maailman vastuullisimpien yhtiöiden tunnistaminen

Corporate Knights Inc. tekee kestävän kehityksen aikakauslehteä nimeltä Corporate Knights ja sillä on oma tutkimusosasto, joka tuottaa luokituksia kestävän kehityksen yrityksistä. Yritys on perustettu vuonna 2002 Toby A. A. Heapsin ja Paul Fenglerin toimesta. (About us.)

Yritys tekee vuosittain listauksen maailman vastuullisimmista yrityksistä. Listausta kutsutaan nimellä The Global 100 ja siihen otetaan mukaan yrityksiä useasta eri maasta, tietyt vaatimukset huomioiden. Listausta on tehty vuodesta 2005 lähtien ja mukaan otettavien yritysten vaatimukset ovat hieman vuosien vieressä muuttuneet. Vuonna 2015 se teki listauksen julki-

sesti noteeratuista yrityksistä, joiden markkina-arvo oli vähintään 2 miljardia dollaria. Corporate Knights ottaa huomioon listauksessa useita erilaisia vastuullisuuteen liittyviä indikaattoreita. Siinä kiinnitetään huomiota esimerkiksi energiatehokkuuteen, verojen maksuun ja toimitusjohtajan palkkaan suhteessa työntekijöihin. 100 vastuullisimman yrityksen listauksesta löytyy yrityksiä usealta eri toimialalta ja useasta eri maasta. Kaikki yritykset on pisteytetty indikaattorien mukaan ja vuonna 2015 maailman vastuullisimmaksi yritykseksi valittiin Amerikkalainen Biogen Idec. Paras suomalainen yritys listalla oli Kesko, sijalla 5. Muita listalle päässeitä suomalaisia yrityksiä olivat Outotec, Kone, Neste ja Nokia. (2015 Global 100 results.)

## 5 Yritysten valinta tutkimukseen

Valitsin seurantaan vastuulliset yritykset Corporate Knightsin tekemältä vuoden 2015 Global 100 listalta, koska kyseessä on laajin vastuullisten yritysten listaus ja listauksen tekijänä on luotettava ja riippumaton taho. Valitsin listalta kymmenen vastuullisuudessa parhaiten pärjännyttä Yhdysvaltalaisista yritystä, joiden kurssit oli saatavilla seurannan ajalta. Yritysten määrän rajasin kymmeneen, koska kymmenen yrityksen osakkeilla saadaan muodostettua hyvin hajautettu osakesalkku, jossa on saatu yksittäiseen yritykseen kohdistuvaa riskiä pienennettyä.

Yhdysvaltalaiset yritykset valitsin listalta, koska tarkoitus on verrata näitä Yhdysvaltalaiseen indeksiin ja rahastoon, joka myös sijoittaa globaalisti. Seurantaan valittavat yritykset ja niiden sijoitus listalla:

1. Biogen Idec
18. Johnson & Johnson
47. Ecolab Inc.
48. General Mills, Inc.
53. Agilent Technologies, Inc.
56. Intel Corporation
61. Abode Inc.
65. Hess Corporation
69. Cisco Systems, Inc.
71. Johnson Controls International Plc.

## 6 Indeksien valinta tutkimukseen

Vertailtavaksi indeksiksi valitsin S&P 500 indeksin. S&P 500 on yksi maailmalla parhaiten tunnetuista pörssi-indekseistä ja usein sanotaan tähän indeksiin sijoittamisen olevan monelle paras sijoitusstrategia. Sitä myös käytetään sijoituspiireissä laajasti ja se mukailee talouden suhdanteita. Indeksini muodostuu 500 suurimmasta Yhdysvaltalaisesta yrityksestä ja se painotuu yrityksen markkina-arvon mukaan. Eli mitä isompi yritys on, sitä isompi vaikutus sillä on indeksiin. Indeksiniin kuuluu mm. Microsoft, Apple, Amazon ja Alphabet.

Indeksini historia juontaa juurensa vuoteen 1923 jolloin Standard & Poors niminen yhtiö perusti ensimmäisen osakemarkkinaindeksini, johon sisältyi 233 yhtiötä. S&P 500 indeksi esiteltiin yleisölle vuonna 1957 ja siihen sisältyy nimensä veroisesti 500 Amerikan suurinta yritystä. Indeksiniä käytetään laajasti synonyyminä Amerikan osakemarkkinoille, koska siitä on nähtävissä markkinoiden suunta. Sijoittajat käyttävät sitä myös pääindeksinä vertaillakseen sijoitusten kehitystä, eli ovatko he päihittäneet indeksini vai hävinneet sille. (Valetkevitch 2013.)

Vuodesta 1957 alkaen S&P 500 - indeksi on tuottanut noin 6,6 prosenttia vuodessa jos yrityksistä saadut osingot olisi sijoitettu uudestaan (S&P 500 return calculator). Tähän pitkän aikavälin tuotto prosenttiin sijoittajien on hyvä verrata tuottojaan.

## 7 Rahaston valinta tutkimukseen

Rahastoksi valitsin OP - Ilmaston. Rahasto on perustettu 1997. OP-Ilmaston sijoituspolitiikka on sijoittaa vähintään 75 prosenttia rahaston arvosta osakkeisiin ympäri maailmaa, keskittyen kuitenkin Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin. Rahasto hajauttaa varat tyypillisesti noin 50-80 eri yrityksen osakkeisiin. Rahasto pyrkii huomioimaan erityisesti ilmastoasiat sijoittamalla yrityksiin, jotka ovat hyvissä asemissa ilmastonmuutoksen vastaisessa taistelussa ja joiden liiketoiminta tukee ilmastonmuutoksen vastaista työtä. Rahasto on sitoutunut noudattamaan OP Varainhoidon vastuullisen sijoittamisen periaatteita, joihin kuuluu ESG - integrointi, teemasijoittaminen ja positiivinen arvottaminen, omistajavaikuttaminen, poissulkeminen ja raportointi. Tehtäessä sijoituspäätöstä rahastoon, on hyvä aina tarkistaa, millaisia kuluja rahastossa on. Kaikki kulut ovat suoraan poissa rahaston tuotoista. OP-Ilmasto rahastossa on yhden prosentin merkintä - ja lunastuspalkkio sekä rahasto veloittaa juoksevina kuluina vuosittain 1,86 prosenttia. Osuuspankin omistaja-asiakkailta merkintä - ja lunastuspalkkio ei ole käytössä. Rahaston ESG rating on A, eli hyvä, parhaan ratingin ollessa AAA. (OP-Ilmasto avaintietoesite.)

Vuonna 2015 ei vastuullisia rahastoja ollut tarjolla vielä yhtä paljon kuin nykyisin. Vastuullisia rahastoja on perustettu vuoden 2016 jälkeen useita. OP-Ilmasto oli kuitenkin yksiä harvoja vanhempia vastuullisia rahastoja ja siitä oli saatavilla kurssidataa kattavasti. Näiden syiden vuoksi valitsin tämän rahaston tutkimukseen.

## 8 Kurssien seuranta tutkimuksessa

Opinnäytetyön tarkoituksena on seurata aikaisemmin esiteltyjen yritysten, rahaston ja indeksin kurssia aikavälillä 2015 - 2019 ja vertailla näistä saatavaa tuottoa toisiinsa. Seuranta-aika (5v) on sijoittamisessa lyhyt, mutta tällä seuranta-ajalla saadaan jo riittävän hyvä käsitys tuotoista eri sijoitustuotteiden välillä.

Kurssien kehityksestä on muodostettu jokaisesta tutkimukseen valitusta sijoitusmuodosta oma kuvio ja tämän jälkeen tuotot on koottu taulukkoon helpommin vertailtavaan muotoon. Osakesalkun osalta kuviossa on esitelty jokaisen yrityksen kurssi erikseen, mutta taulukkoon on koottu salkun kokonaistuotto. Kurssit yrityksille ja indeksille on otettu Yahoo Financesta. Rahaston kurssi on otettu Osuuspankin verkkopankista. Kuviot on muodostettu näiden kurssien pohjalta.

### 8.1 Indeksien seuranta

S&P 500 - indeksi kertoo pitkälti talouden tilanteen, jonka vuoksi kurssista on nähtävissä, milloin on ollut talouskriisejä ja milloin talous on ollut noususuhdanteessa. Indeksiä havainnollistaa kuvio 3.

2016 alkuvuodesta indeksi tippui noin 10 prosenttia johtuen öljyn hinnan alenemisesta ja Kiinan talouskasvun hidastumisesta. Öljyn hinta tippui tuolloin lyhyellä aikavälillä alle puoleen ja Kiinan talouskasvu hidastui noin viidellä prosentilla ja nämä saivat markkinat tippumaan ympärimaailmaa. (Jenkins 2016.)

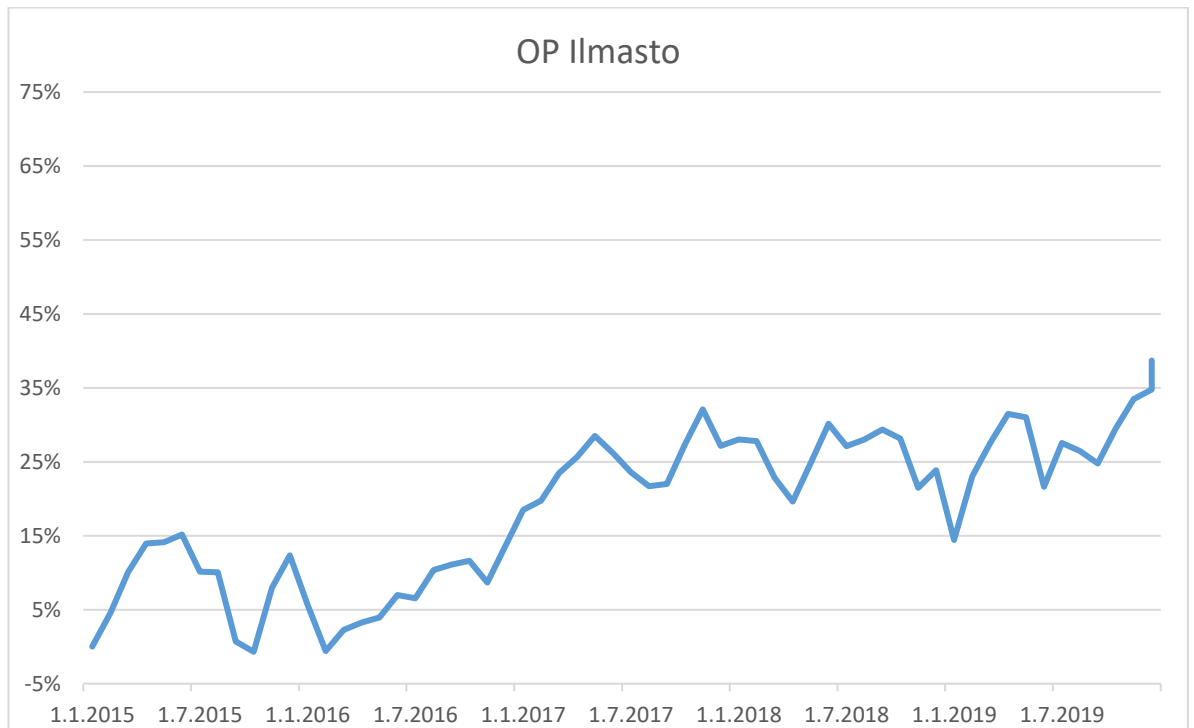
Vuoden 2018 lopussa ja 2019 alussa indeksi laski myös yli 10 prosenttia johtuen Yhdysvaltojen kauppasodasta Kiinan kanssa, korkotasojen nostosta ja epävarmuudesta Trumpin politiikassa. Yhdysvaltojen hallinto ja Kiina olivat pääsemässä sopuun vuoden jatkuneessa kauppasodassa, mutta 2018 lopussa Trumpin hallinto antoi signaaleja perääntymisestä kauppasodan sovussa. Myös The Federal Reserve (FED) ilmoitti nostavansa korkotasoa jo neljännen kerran vuoden sisällä, johon markkinat reagoivat voimakkaalla laskulla. (Rabinowitz 2018.)



Kuvio 3 S&P 500 - indeksi 2015-2019 (Yahoo Finance)

## 8.2 Rahaston seuranta

OP-Ilmasto rahasto on noussut tasaisesti viiden vuoden seurannan aikana (kuvio 4). Rahaston kurssista on nähtävissä yhtäläisyyksiä S&P 500 indeksin kanssa. Alkuvuoden 2016 ja loppuvuoden 2018 romahdukset on nähtävissä rahaston kurssista selvästi. Rahasto ei ole kuitenkaan kasvanut indeksin kanssa samassa suhteessa laskujen jälkeen, vaan se on kasvanut reilusti indeksiä hitaammin. Rahaston arvo oli noussut tutkimuksen aikana yhteensä 38,7 prosenttia.



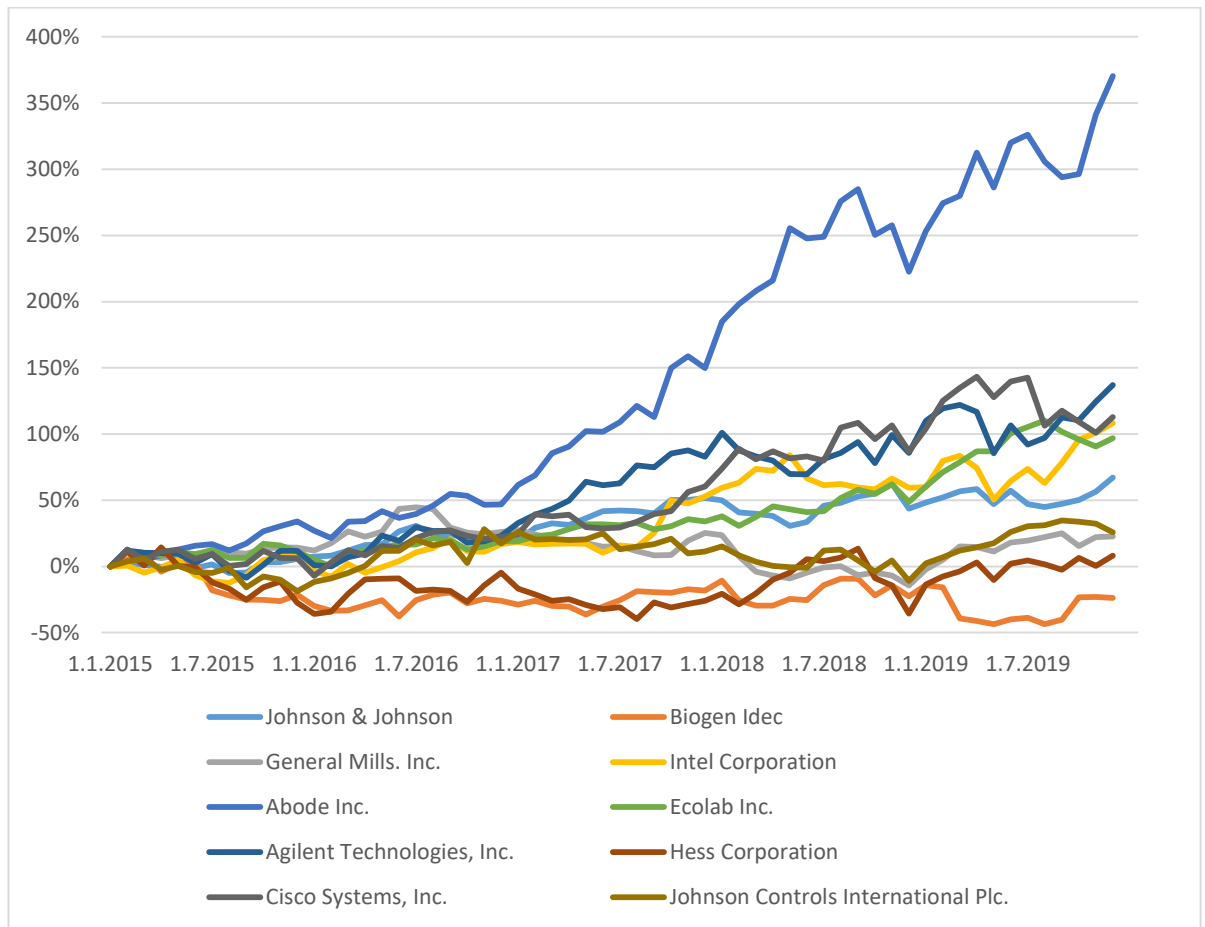
Kuvio 4 OP - Ilmasto - rahasto 2015 - 2019 (Osuuspankki)

### 8.3 Osakekurssien seuranta

Osakekurssien kuviosta (kuvio 5) on nähtävissä miten paljon hajontaa yritysten kurssien kehittymiseen mahtuu tutkimuksen ajalta. Osakkeiden tuotoissa on huomioitu osingot. Mielenkiintoista on, että 2015 maailman vastuullisimmaksi valitun yrityksen Biogen Idecin kurssi on pärjännyt huonoiten tutkimuksessa tarkasteltavista osakkeista ja se on jäänyt alhaisemmalle tasolle kuin mitä se oli tutkimuksen alussa. Kaikkien muiden yritysten kurssit jäivät plussan puolelle. Eniten nousi Abode Systemsin kurssi ja se oli noussut tutkimuksen lopussa noin 350 prosenttia.

Jos kurseja verrataan kuvioon 4, on nähtävissä, että OP-Ilmaston kurssi nousi noin 38 prosenttia. Seuratuista yrityksistä neljän kurssi nousi vähemmän kuin 50 prosenttia ja kuuden kurssi nousi enemmän kuin 50 prosenttia seurannan aikana.

Osakekurseissa on myös nähtävissä (kuvio 5) samansuuntaiset liikkeet S&P 500 - indeksin (kuvio 3) kanssa. Alkuvuoden 2016 romahdus ei ole selvästi nähtävissä kaikkien yritysten kurseissa, mutta 2018 loppuvuoden romahdus on selkeästi nähtävissä kaikkien kurseissa.



Kuvio 5 Osakesalkku 2015 - 2019 (Yahoo Finance)

## 9 Lopputulokset

Taulukossa 1 on kuvattu sijoituskohteiden kehitys seurannan ajalta. Jokaisen vuoden kohdalla on merkitty miten sijoituksen arvo on kehittynyt tutkimuksen alusta. 2019 rivillä on nähtävissä miten sijoituskohteen tuotto on kehittynyt koko tutkimuksen ajalta.

Tutkimuksen lopputuloksista nähdään, että parhaimman tuoton olisi saanut suorilla osakesijoituksilla vastuullisiin yrityksiin, niiden tuotto tutkimuksen seuranta ajalta oli 92,5 prosenttia. Rahasto pärjäsi heikoiten ja sen kokonaistuotto viiden vuoden ajalta oli 38,7 prosenttia. Indeksillä tuotti tutkimuksen aikana 61,9 prosenttia, eli vähintään tämä tuotto olisi kummankin sijoituskohteen pitänyt saavuttaa, jotta sijoitus olisi pärjännyt markkinoita paremmin.

Taulukosta 1 voidaan huomata, miten rahasto on jäänyt markkinoiden kasvuvauhdista useana vuonna. Ensimmäisenä vuonna rahasto tuotti paremmin kuin toiset sijoituskohteet ja rahasto

jäi ainoana plussan puolelle. Siitä eteenpäin rahaston arvo kasvoi joka vuosi heikommin kuin osakesalkun. Indeksillä voitti rahaston kolmena vuotena viidestä.

Tuloksissa on hyvä ottaa huomioon erot sijoituskohteiden hajautuksissa. Osakesalkku on koottu 10 yrityksen osakkeista, S&P 500 indeksi muodostuu 500 yrityksen osakkeista ja OP-Ilmasto rahastoon kuuluu tyypillisesti 70-80 yrityksen osakkeita. Indeksiiin ja rahastoon sijoittamalla olisi ollut siis saatavissa paljon monipuolisemmin hajautettu salkku kuin osakesalkulla oli mahdollista saada.

Vuosi	S&P 500	OP-Ilmasto	Osakesalkku
2015	- 2,7 %	5,6 %	- 3,5 %
2016	14,2 %	18,5 %	18,4 %
2017	41,5 %	28,0 %	51,4 %
2018	35,5 %	14,4 %	60,8 %
2019	61,9 %	38,7 %	92,5 %

Taulukko 1: Tuloksien vertailu

## 10 Johtopäätökset

Vastuullinen sijoittaminen tarkoittaa siis yhtiön taloudellisten tunnuslukujen lisäksi perehtymistä sen vastuullisuusasioihin, joihin sisältyy ympäristövastuu, sosiaalinen vastuu ja hyvä hallintotapa. Vastuullisuusasioihin perehtymällä sijoittaja saa yhtiöstä paremman kuvan, kuin mitä se pelkästä tilinpäätöksestä saisi. Vastuullinen sijoittaminen yleistyy jatkuvasti ja kuten aikaisemmin totesin, Deutsche Bank arvioi vuonna 2035 ammattisijoittajien hallinnoimista varoista 95 prosenttia olevan vastuullisesti sijoitettuna. Tyypillisimmät vastuullisen sijoittajan kohteet ovat osakkeet ja rahastot.

Vastuulliseen sijoittamiseen ei ole vain yhtä oikeaa tapaa toimia, vaan sitä voi tehdä useammalla eri tyylillä. Erilaiset sijoittajat painottavat eri vastuullisuuden osa-alueita sijoituspäätöksissään, kuitenkin huomioiden kaikki ESG osa-alueet. Vaikka vastuulliseen sijoittamiseen ei ole vain yhtä oikeaa toimintamallia, on menetelmät luokiteltu kolmeen eri pääkategoriaan: poissulkeminen, aktiivinen omistajuus ja vastuullisuuden integroiminen sijoituspäätöksiin. Poissulkemisessa ei sijoiteta kohteisiin, jotka eivät täytä sijoittajan kriteereitä. Aktiivisessa

omistajuudessa pyritään muokkaamaan sijoituskohdetta, esim. yritystä, vastuullisemmaksi. Vastuullisuuden integroimisessa sijoituspäätöksiin usein tilataan ulkopuolinen vastuullisuus-analyysi jonka pohjalta tehdään sijoituspäätös.

Opinnäytetyön tarkoituksena oli selvittää, saako vastuullisiin yrityksiin sijoittamalla parempaa tuottoa kuin sijoittamalla muihin kohteisiin? Tutkimuksen pohjalta voidaan todeta, että suorilla osakesijoituksilla vastuullisiin yrityksiin saatiin parempaa tuottoa kuin muista kohteista. Vastuulliseen rahastoon sijoittamalla saatiin huonointa tuottoa, joten yksiselitteistä linjave-toa vastuullisen sijoittamisen ja keskivertoa paremman tuoton välillä ei voida vetää. Tutkimus kuitenkin osoitti, että suorat osakesijoitukset vastuullisiin yrityksiin tuottavat keskivertoa pa-remmin. Yleinen ennakkoluulo vastuullisen sijoittamisen ja huonompien tuottojen välillä ei ole vertailun perusteella vahvistettavissa.

Osakesijoittamalla vastuullisiin yrityksiin sijoittaja voi siis saada enemmän tuottoa kuin sijoit-tamalla muihin kohteisiin. Tämän kaltaisessa sijoittamisessa sijoittaja joutuu tekemään muita sijoitustapoja enemmän töitä sijoituspäätöksiä tehdessään. Sijoittaja joutuu perehtymään jo-kaisen yrityksen taloustietojen lisäksi sen vastuullisuusasioihin.

Tutkimuksesta on hyvä huomioida, että kaikki vastuullisetkaan yritykset eivät ole hyviä sijoit-uskohteita. Esimerkiksi maailman vastuullisimmaksi yritykseksi vuonna 2015 valitun Biogen Idecin kurssi jäi seurannan ajalta miinukselle, eli siihen sijoittamalla olisi syntynyt tappiota.

Tutkimuksessa ollut osakesalkku oli muodostettu vain The Global 100 - listan perusteella, eikä niiden osalta katsottu yritysten taloustietoja millään tavalla. Tämä huomioon ottaen osakesal-kun tuotto oli todella hyvä tutkimuksen ajalta. On myös hyvä huomioida, että vaikka yritys on ollut vastuullinen vuonna X, ei se välttämättä ole sitä seuraavana vuonna. Vastuullisessa si-joittamisessa sijoittajan olisi hyvä käydä sijoituskohteitaan läpi tasaisin väliajoin, jotta niiden vastuullisuuden voidaan todeta pysyneen samana tai parantuneen hyvässä tapauksessa.

## Lähteet

### Kirjallisuus

Elo, H., Saarhelo, J. 2018. Osakesijoittajan maailmanvalloitus. Alma Talent.

Harmaala, M-M., Jallinoja, N. 2012. Yritysvastuu ja menestyvä liiketoiminta. Alma Talent.

Havia, P., Lappalainen, V., Rinta-Loppi, A. 2014. Erilainen ote omaan talouteen. Alma Talent Oy

Hyske, A., Lönnroth, M., Savilaakso, A., Sievänen, R. 2020. Vastuullinen sijoittaja. Helsingin Kamari.

Juutinen, S. 2016. Strategisen yritys vastuun käsikirja. Alma Talent.

Kallunki, J-P., Martikainen, M., Niemelä, J. 2019. Ammattimainen sijoittaminen. Alma Talent.

Orava, J., Turunen, O. 2016. Osta, vuokraa, vaurastu. Alma Talent.

Saario, S. 2016. Miten sijoitan pörssiosakkeisiin. Alma Talent Oy.

Silvola, H., Landau, T. 2019. Vastuullisuudesta ylituotto sijoituksiin. Alma Talent.

### Sähköiset

2015 Global 100 results. Corporate Knights. Viitattu 17.9.2020. <https://www.corporate-knights.com/reports/2015-global-100/2015-global-100-results-14218559/>

About us. Corporate Knights. Viitattu 17.9.2020. <https://www.corporateknights.com/us/about-us/>

Vastuullisen sijoittamisen opas. FINSIF. Viitattu 1.10.2020. [https://www.finsif.fi/wp-content/uploads/2017/02/Finsif\\_taitto\\_vedos\\_lowres.pdf](https://www.finsif.fi/wp-content/uploads/2017/02/Finsif_taitto_vedos_lowres.pdf)

Jenkins, J. 3 reasons the market has crashed in 2016. 2016. Viitattu 23.9.2020 <https://www.fool.com/investing/general/2016/01/29/3-reasons-the-market-has-crashed-in-2016-and-why-t.aspx>

Oppitunti 1: Miksi kannattaa sijoittaa?. Pörssisäätiö. Viitattu 18.10.2020. <https://www.porssi-saatio.fi/sijoituskoulu/miksi-kannattaa-sijoittaa/>

Virta, J. 2015. Sijoitus rahasto-opas. Pörssisäätiö. Viitattu 25.10.2020. [https://www.porssi-saatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus\\_rahasto\\_opas\\_2015\\_b.pdf](https://www.porssi-saatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus_rahasto_opas_2015_b.pdf)

OP - Ilmasto - avaintietoesite. 2020. OP - Rahastoyhtiö. Viitattu 20.12.2020. <https://www.op.fi/tac?did=He-Saa0000004031&cs=aa675457d20e956c43eae6bb82db3764f61ef35cd82528de92b5ba7eab7c35d8>

Rabinowitz, K., Shapiro, L. 2018. Stocks are down after a volatile year, but that's not the whole picture. Viitattu 30.9.2020 <https://www.washingtonpost.com/graphics/2018/business/stock-market-crash-comparison/>

S&P 500 return calculator, with divided reinvestment. DQYDJ. Viitattu 17.3.2021  
<https://dqydj.com/sp-500-return-calculator/>

Valetkevitch, C. 2013. Key dates and milestones in the S&P 500's history. Reuters. Viitattu 15.3.2021 <https://www.reuters.com/article/us-usa-stocks-sp-timeline-idUSBRE9450WL20130506>

Yahoo Finance. Agilent Technologies, Inc. Historical Data. Viitattu 23.9.2020. <https://finance.yahoo.com/quote/A?p=A&.tsrc=fin-srch>

Yahoo Finance. Biogen. Historical data. Viitattu 23.9.2020. <https://finance.yahoo.com/quote/BIB?p=BIB>

Yahoo Finance. Cisco Systems, Inc. Historical data. Viitattu 23.9.2020. <https://finance.yahoo.com/quote/CSCO?p=CSCO&.tsrc=fin-srch>

Yahoo Finance. Ecolab Inc. Historical data. Viitattu 23.9.2020. <https://finance.yahoo.com/quote/ECL?p=ECL&.tsrc=fin-srch>

Yahoo Finance. General Mills, Inc. Historical data. Viitattu 23.9.2020. <https://finance.yahoo.com/quote/GIS?p=GIS&.tsrc=fin-srch>

Yahoo Finance. Hess Corporation. Historical data. Viitattu 23.9.2020. <https://finance.yahoo.com/quote/HES?p=HES>

Yahoo Finance. Intel Corporation. Historical data. Viitattu 23.9.2020. <https://finance.yahoo.com/quote/INTC?p=INTC&.tsrc=fin-srch>

Yahoo Finance. Johnson & Jonson. Historical data. Viitattu 23.9.2020 <https://finance.yahoo.com/quote/JNJ?p=JNJ&.tsrc=fin-srch>

Yahoo Finance. Johnson Controls International plc. Historical data. Viitattu 23.9.2020. <https://finance.yahoo.com/quote/JCI?p=JCI&.tsrc=fin-srch>

Yahoo Finance. S&P 500. Historical data. Viitattu 23.9.2020. <https://finance.yahoo.com/quote/%5EGSPC?p=%5EGSPC>

Julkaisemattomat lähteet

Osuuspankki. OP Ilmasto - rahasto. Kurssihistoria. Viitattu 23.9.2020

## Kuviot

Kuvio 1: Korkoa korolle - ilmiö .....	9
Kuvio 2: ESG käsitteet (Vastuullisen sijoittamisen opas, 4) .....	15
Kuvio 3 S&P 500 - indeksi 2015-2019 (Yahoo Finance) .....	20
Kuvio 4 OP - Ilmasto - rahasto 2015 - 2019 (Osuuspankki).....	21
Kuvio 5 Osakesalkku 2015 - 2019 (Yahoo Finance) .....	22

## Taulukot

Taulukko 1: Tuloksien vertailu .....	23
--------------------------------------	----