

6 ▲ 16.48 1.18% ΔΤΡ [Τράπεζες] 580.65 ▼ -3.08 -0.53% CENER 2.81 ▼ -0.07 -2.43% CNLGA

ΚΥΡΙΑΚΗ 16 ΜΑΪΟΥ 2021 | 10:46

☀ 22 °C Αθήνα



Οικονομικός Ταχυδρόμος



αναζήτηση

ΟΠΑ ΕΚΠΑ Η.Ο.ΛSE ΠΑΠΕΙ

|| AQ) 746.30 ▲ 15.52 2.12% 🇺🇸 DJX 343.82 ▲ 3.61 1.06% 🇺🇸 SPX (S&P 500) 4173.85 ▲ 61.35

Α ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΑΧ ΑΓΟΡΕΣ ΔΙΕΘΝΗ ΑΠΟΨΕΙΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑ GREEN ΝΑΥΤΙΛΙΑ TECH AGRO ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΤΑΜ. ΑΝΑΚΑΜΨΗΣ Α

ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ: 907.08 7.66 0.85% ΤΖΙΡΟΣ: 81.54 εκ. € CLOSED 17:20:00

ΑΓΟΡΕΣ ΤΑΜΠΛΟ ΑΤΗΧ

ACADEMIA

Νέες Προκλήσεις για την Επιχείρηση και Χρηματοοικονομική

Οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ένα χαρτοφυλάκιο που λαμβάνει υπόψη τα κριτήρια ESG μπορεί να συμπεριφέρεται διαφορετικά από το σύνολο της αγοράς βραχυπρόθεσμα

SHARE



ΚΛΕΙΣΙΜΟ ▼

5.89% TrueUSD (TUSD) \$1.000 ↑ 0.08%

Bitcoin (BTC) \$48,989.79 ↑ 0.13%

Ethereum (ETH) \$3,839.88 ↓ -2.91%

Binance Cookies



ESG

Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης - Μαριάννα Εσκαντάρ

16.05.2021 | 06:49

Η επένδυση ESG, η οποία λαμβάνει υπόψη κριτήρια περιβαλλοντικά, κοινωνικά και διακυβέρνησης, γνώρισε μια τεράστια ανάπτυξη και γίνεται γρήγορα η βασική νόρμα επενδύσεων των επιχειρήσεων (βλ. Κ. Ζοπουνίδης, Μ. Εσκαντάρ, Κλασική επένδυση και κοινωνικά υπεύθυνα επένδυση: κριτήρια εκτίμησης, Πολυτεχνείο Κρήτης, Κυριακή 18 Απριλίου 2021). Ωστόσο, οι διάφοροι παράγοντες της αγοράς δεν διαθέτουν σχετικά και συγκρίσιμα δεδομένα από τα οποία θα πρέπει να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις, να διαχειρίζονται κινδύνους, να εκτιμούν αποτελέσματα και να διασφαλίζουν ότι αυτές οι επενδύσεις δημιουργούν με βιώσιμο τρόπο μια μακροπρόθεσμη αξία (βλ. Κ. Ζοπουνίδης, Μ. Εσκαντάρ, Το τρίπτυχο ESG και η νέα προσέγγιση εκτίμησης κινδύνων, Πολυτεχνείο Κρήτης, Παρασκευή 12 Μαρτίου, 2021).

χρηματοοικονομικού οικοσυστήματος, η οποία στηρίζεται ταυτόχρονα στην αναζήτηση της παραδοσιακής χρηματοοικονομικής αξίας αλλά και σε αποτελέσματα μη χρηματοοικονομικά βάσει των νέων αξιών. Για τη συντριπτική πλειονότητα των επενδύσεων, η εισαγωγή των κριτηρίων ESG έχει τον καθορισμένο στόχο να βελτιώσει τη διαχείριση των μεγάλων ρίσκων προκειμένου να αυξήσει τις μακροπρόθεσμες αποδόσεις προσαρμοσμένες στους κινδύνους. Ωστόσο, οι παράγοντες της αγοράς συχνά δεν διαθέτουν τα εργαλεία που θα τους βοηθήσουν να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις, για παράδειγμα συνεπή δεδομένα, συγκρίσιμους δείκτες και διαφανείς μεθόδους, παρά τον πολλαπλασιασμό των συστημάτων βαθμολόγησης (rating) και των κριτηρίων ESG (βλ. Κ. Ζολουνίδης, Μ. Εσκαντάρ, η αξιοσημείωτη άνοδος του ESG, Πολυτεχνείο Κρήτης, Δευτέρα 18 Ιανουαρίου 2021).

Στη συνέχεια του άρθρου θα εξεταστούν η επίδραση του τρίπτυχου ESG στις χρηματοοικονομικές επιδόσεις των επιχειρήσεων στη διαχείριση κινδύνων και στα κοινωνικο-περιβαλλοντικά ζητήματα.

ESG και χρηματοοικονομικές επιδόσεις

Δύο κύριες μελέτες παρέχουν μια ανάλυση ενός μεγάλου αριθμού άρθρων.

Η μελέτη των Clark, Feiner, Viehs (2015), From the stockholder to the shareholder. How sustainability can drive performance, University of Oxford and Arabesque Partners, αναλύει πάνω από 200 επιστημονικά άρθρα και καταλήγει:

- Το 10% των μελετών σχετικά με το κόστος κεφαλαίου δείχνουν ότι οι καλές πρακτικές ESG μειώνουν το κόστος χρηματοδότησης.
- Το 88% των μελετών δείχνουν ότι οι ισχυρές πρακτικές ESG μεταφράζονται σε καλύτερη λειτουργική απόδοση.
- Το 80% των μελετών δείχνουν ότι η απόδοση της τιμής της μετοχής επηρεάζεται θετικά από καλές πρακτικές βιωσιμότητας.

Η μελέτη των Friede, Busch, Bassen (2015) ESG and financial performance, aggregated evidence from more than 200 empirical studies, Journal of Sustainable Finance and Investment 5:4, 210-233, εξετάζει πάνω από 200 άρθρα και προσδιορίζει μια μη αρνητική σχέση μεταξύ της θεώρησης των κριτηρίων ESG και της χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Η συντριπτική πλειονότητα των άρθρων αναφέρει θετικά αποτελέσματα.




Η τελευταία έκθεση χρηματοοικονομικής σταθερότητας του ΔΝΤ (2019) επιβεβαιώνει αυτά τα ευρήματα. Ωστόσο, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ένα χαρτοφυλάκιο που λαμβάνει υπόψη τα κριτήρια ESG μπορεί να συμπεριφέρεται διαφορετικά από το σύνολο της αγοράς βραχυπρόθεσμα. Μακροπρόθεσμα ο αντίκτυπος στις χρηματοοικονομικές επιδόσεις των επιχειρήσεων είναι γενικά θετικός. Ένας άλλος βασικός μηχανισμός που συζητήθηκε στη μελέτη των Clark, Feiner, Viehs αφορά την επιχειρησιακή απόδοση. Άρθρα δείχνουν ότι και οι τρεις παράγοντες ESG παίζουν θετικό ρόλο. Όσον αφορά τη διακυβέρνηση, κριτήρια όπως η δομή του διοικητικού συμβουλίου, οι αποζημιώσεις των στελεχών, οι μηχανισμοί κατά της εξαγοράς, θεωρούνται πιο σημαντικά. Όσον αφορά τα περιβαλλοντικά κριτήρια, οι εταιρικές περιβαλλοντικές πρακτικές, η μείωση της ρύπανσης και η αποτελεσματικότητα χρήσης πόρων αναφέρονται ως τα πιο σημαντικά για την επιχειρησιακή απόδοση.

ESG και διαχείριση κινδύνων

Είναι αλήθεια ότι η ενσωμάτωση των κριτηρίων ESG στη στρατηγική και την εταιρική κουλτούρα μπορεί να οδηγήσει σε μείωση των κινδύνων (βλ. Κ. Ζολουνίδης, Μ. Εσκαντάρ, Πολυτεχνείο Κρήτης, Παρασκευή 12 Μαρτίου 2021). Εάν οι επιχειρήσεις παραβλέψουν ζητήματα σχετικά με το ESG, εκτίθενται σε υψηλότερους κινδύνους όπως περιβαλλοντικά ατυχήματα (E), κίνδυνο φήμης που σχετίζεται με συνθήκες εργασίας ή ανισότητα των φύλων (S) και κινδύνους που σχετίζονται με την εταιρική διακυβέρνηση, όπως απάτη, ανεπαρκή συστήματα αποδοχών και έλλειψη ελέγχου κινδύνων (G).

Οι Lee, Faff (2009), Corporate sustainability performance and idiosyncratic risk: A global perspective: The financial review, vol. 44, no 2, διαπιστώνουν ότι οι κορυφαίες επιχειρήσεις στον τομέα της κοινωνικής απόδοσης παρουσιάζουν σημαντικά χαμηλότερο ιδιοσυγκρασιακό κίνδυνο. Οι συγγραφείς Emirhan, Sautner, Vilkov (2019) Carbon Tail Risk, σε μια εμπειριστατωμένη αναζήτηση του κινδύνου μεγάλων ζημιών που συνδέονται με τις εκπομπές άνθρακα, δείχνουν ότι το κόστος προστασίας μέσω επιλογών μειωμένου κινδύνου είναι υψηλότερο

ΚΛΕΙΣΙΜΟ ▾ οι επιχειρήσεις με επιχειρηματικά μοντέλα με μεγαλύτερη ένταση άνθρακα. Η ενσωμάτωση παραγόντων ESG

5.89%  TrueUSD (TUSD) \$1.000 ↑ 0.08%  Bitcoin (BTC) \$48,989.79 ↑ 0.13%  Ethereum (ETH) \$3,839.88 ↓ -2.91%

 Binance
Cookies

Οι συγγραφείς Clark, Feiner, Viehs συζητούν επίσης τους λόγους για τους οποίους οι χαμηλότερες νόρμες ESG μπορούν να αποτελέσουν απειλή για τη φήμη μιας εταιρείας. Πέρα από περιβαλλοντικά θέματα, αυτό μπορεί να οδηγήσει σε διαρκείς αρνητικές επιπτώσεις στην αποτίμηση της επιχείρησης ή ακόμη και κίνδυνο αθέτησης, σε ακραίες περιπτώσεις (βλ. Κ. Ζοπουνίδης, Μ. Εσκαντάρ, Τα κριτήρια ESG έχουν αντίκτυπο στον πιστωτικό κίνδυνο; Πολυτεχνείο Κρήτης, Κυριακή 7 Μαρτίου 2021). Τυπικά παραδείγματα είναι αρνητικά νέα σχετικά με συνθήκες εργασίας, τις ανισότητες μεταξύ των φυλών, καθώς και θέματα διακυβέρνησης όπως η συμμόρφωση και ο έλεγχος κινδύνων.

Κοινωνικο-περιβαλλοντικά ζητήματα

Υπάρχει μια αυξανόμενη συνειδητοποίηση ότι η ανθρώπινη κοινωνία και η παγκόσμια οικονομία συνδέονται στενά με το οικοσύστημα, ιδίως στους τομείς των υδάτων, των αποβλήτων και των πηγών ενέργειας. Αυτό οδήγησε σε ενέργειες στις οποίες εμπλέκονται κυβερνήσεις όπως η συμφωνία των Παρισίων για τη Διάσκεψη του Κλίματος (COP21) και οι Στόχοι για την Αειφόρο Ανάπτυξη των Ηνωμένων Εθνών (SDG), για να αναφεθρούν μερικά. Όσον αφορά το περιβάλλον, αναμένεται μια αυξανόμενη ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες που σχετίζονται με την πρόσβαση στο νερό, τη διαχείριση αποβλήτων καθώς και καθαρές και ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Παρατηρούνται επίσης δυνατότητες στην εκπαίδευση, τα εναλλακτικά τρόφιμα, την ασφάλεια των τροφίμων καθώς και τα υγιή και φυσικά τρόφιμα.

Συμπερασματικά, η ενσωμάτωση των κριτηρίων ESG μπορεί να αποτελέσει πηγή βελτιστοποίησης της σχέσης κινδύνου-απόδοσης. Πράγματι, οι περισσότερες μελέτες βρίσκουν θετική σχέση μεταξύ του τρίπτυχου ESG και χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Επιπλέον, η ενσωμάτωση των ίδιων κριτηρίων μπορεί επίσης να θεωρηθεί ως τρόπος μείωσης του κινδύνου, ιδίως του ακραίου κινδύνου. Πράγματι, οι πιο συνηθισμένοι ακραίοι κίνδυνοι είναι περιβαλλοντικοί και αυτοί που σχετίζονται με τις εκπομπές άνθρακα. Τα φίλτρα κοινωνικής δικτύωσης και διακυβέρνησης μπορούν να συνεισφέρουν στη μείωση του «κινδύνου φήμης».

Σε πρόσφατη έρευνα του Εργαστηρίου Financial Engineering του Πολυτεχνείου Κρήτης εξετάσαμε τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις ελληνικών επιχειρήσεων που εφαρμόζουν το τρίπτυχο ESG (βλ. Κ. Ζοπουνίδης, Μ. Εσκαντάρ, 2021) και τα αποτελέσματα, ήταν αρκετά ικανοποιητικά για περίπου δέκα από αυτές. Οι επιχειρήσεις αυτές επιτυγχάνουν ικανοποιητικές τιμές που ξεπερνούν τις διεθνείς νόρμες σε δείκτες όπως:

- Αποδοτικότητα
- Ρευστότητας
- Ικανότητας δανεισμού και αποπληρωμής
- Ανακύκλωσης κεφαλαίου
- Περιθωρίου κέρδους.

*** Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης, ακαδημαϊκός, καθηγητής, Βασιλική Ακαδημία Οικονομικών & Χρηματοοικονομικών, Βασιλική Ευρωπαϊκή Ακαδημία των Διδασκτόρων, Επίτιμος Δόκτωρ ΑΠΘ, Πολυτεχνείο Κρήτης & Audencia Business School**

***Μαριάννα Εσκαντάρ, υποψήφια Δρ., Μέλος του Financial Engineering Laboratory στο Πολυτεχνείο Κρήτης**

ESG ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Μου αρέσει! Αρέσει σε 2 άτομα. Γίνετε ο πρώτος από τους φίλους σας.

LATEST NEWS

Ειδήσεις Δημοφιλή Must Read




16.05.2021 | 10:39

Γεωργιάδης στο MEGA: Η ενίσχυση στον τουρισμό θα είναι γενναία και μη επιστρεπτέα

16.05.2021 | 09:05

Ανοίγουν σήμερα και την επόμενη Κυριακή τα μαγαζιά

ΚΛΕΙΣΙΜΟ ▾

5.89%  TrueUSD (TUSD) \$1.000 ↑ 0.08%  Bitcoin (BTC) \$48,989.79 ↑ 0.13%  Ethereum (ETH) \$3,839.88 ↓ -2.91%

 Binance
Cookies