ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

«ΒΙΩΣΙΜΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ»

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ESG ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΚΑΖΑΚΛΑΡΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Καθ. Ανδρέας Γ. Κουτούπης

ΛΑΡΙΣΑ, ΜΑΙΟΣ 2025

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ

Βεβαιώνω ότι είμαι συγγραφέας αυτής της μεταπτυχιακής διπλωματικής εργασίας και ότι κάθε βοή-θεια την οποία είχα για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην μεταπτυχιακή διπλωματική εργασία. Επίσης έχω αναφέρει τις όποιες πηγές από τις οποίες έκανα χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε αυτές αναφέρονται ακριβώς είτε παραφρασμένες. Επίσης βεβαιώνω ότι αυτή η πτυχιακή εργασία προετοιμάστηκε από εμένα προσωπικά ειδικά για τις απαιτήσεις του Π.Μ.Σ. «Βιώσιμη Λογιστική, Χρηματοοικονομική και Διακυβέρνηση», του Πανεπιστημίου Θεσσαλίας, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, Λάρισα, Μάιος 2025

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να εκφράσω τις ειλικρινείς μου ευχαριστίες σε όλους όσοι με στήριξαν κατά τη διάρκεια της εκπόνησης της παρούσας διπλωματικής εργασίας .Ιδιαίτερη μνεία οφείλω στον επιβλέποντα καθηγητή μου για την καθοδήγηση, την υποστήριξη και της πολύτιμες συμβουλές του. Ευχαριστώ επίσης την οικογένεια μου και τους φίλους μου για την αμέριστη συμπαράσταση , την κατανόηση και την ενθάρρυνση σε όλη την διάρκεια των σπουδών

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Περιεχόμενα

..... 1

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ 3

ΠΕΡΙΛΗΨΗ 6

ABSTRACT 8

ΕΙΣΑΓΩΓΗ 10

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ 12

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ 14

ΣΥΣΤΗΜΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ 15

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^{Ο} ΤΟ ESG 18

1.1 ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΤΟ ESG 18

1.2 ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΟΙ ΔΙΚΤΕΣ 20

1.3 ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ 20

1.4 ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΗ ΔΕΙΚΤΕΣ 21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^{Ο} 22

ESG ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ 22

2.1 ΤΟ ESG ΣΤΗΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ 22

2.2ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ 22

2.3 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑ 23

2.4ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ 24

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^{ο} 25

ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ESG ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ 25

3.1 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ 25

3.2 ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ ΣΤΗ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΚΑΙ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ESG 26

3.3 ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ 27

3.4 ΟΙ ΠΟΙΚΙΛΟΜΟΡΦΙΑ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΩΝ 28

3.5 ΠΟΛΥΠΛΟΚΟΤΗΤΑ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΕΙΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ 29

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^{Ο} 30

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΑΝΤΙΜΕΤΟΠΗΣΗΣ ESG ΚΙΝΔΥΝΩΝ 30

4.1ΚΑΘΙΕΡΩΣΗ ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΙΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΤΑΣ ΔΕΔΟΜΕΩΝ ESG 30

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

4.2 ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΟΥΣ ΝΕΟΥΣ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ESG 30
4.3 ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΜΕ ΤΑ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ 31
4.4 ΕΠΙΔΙΩΞΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ ΤΟΥ ESG ΣΤΗΝ ΚΟΥΛΤΟΥΡΑ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ 31
4.5 Ο ΚΑΘΟΡΙΣΤΙΚΟΣ ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ESG ΣΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 32
4.6 ΓΙΑΤΙ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΥΙΟΘΕΤΗΣΟΥΝ ΤΑ ESG 32
4.7 ΜΕ ΠΟΙΕΣ ΔΥΣΚΟΛΙΕΣ ΘΑ ΚΛΗΘΟΥΝ ΝΑ ΕΡΘΟΥΝ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΕΣ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΕΙΣ 34
ΚΕΦΑΛΑΙΟΙ 5^{Ο} 35
ΤΟ ESG ΣΤΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ 35
5.1Εισαγωγή 35
5.2 ESG και επενδύσεις 36
5.3 ΕΦΑΡΜΟΓΗ ESG ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΚΑΙ Η ΣΧΕΣΗ ΤΟΥΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΑΞΙΑ 37
5.4 ΕΦΑΡΜΟΓΗ ESG ΣΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ 39
5.5 ΟΙ ΚΡΙΣΙΜΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΤΗΣ ΛΗΨΗΣ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ 41
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^{Ο} 42
ΣΧΕΣΗ ESG ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ 42
6.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ 42
6.2 ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ 43
6.3 ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑ 43
6.4 ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ 44
ΣΥΖΗΤΗΣΗ 45
ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ 46
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ 47
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 48

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η διπλωματική εργασία επικεντρώνεται στη διαχείριση κίνδυνων ESG (Περιβαλλοντικών, Κοινωνικών και Διακυβερνητικών) και τις στρατηγικές που ακλουθούν οι εισηγμένες επιχειρήσεις. Στο επιχειρηματικό περιβάλλον , οι εταιρίες καλούνται να ενσωματώσουν τα κριτήρια ESG στις λειτουργιές τους , καθώς αυτά επηρεάζουν άμεσα τις χρηματοοικονομικές επιδώσεις , την εμπιστοσύνη των επενδυτών και τη βιωσιμότητα τους. Αρχικά , η εργασία παρουσιάζει την σημασία των ESG στην εταιρική στρατηγική .Οι παράγοντες αυτοί αποκτούν αυξημένη σημασία λόγο της κλιματικής αλλαγής , της παγκοσμιοποίησης και των νέων κανονιστικών ρυθμίσεων. Η υιοθέτηση πρακτικών ESG δεν αποτελεί πλέων προαιρετική επιλογή , αλλά καθοριστικό στοιχείο για την προσέλκυση επενδύσεων και την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα των προϊόντων . Σύμφωνα με μελέτες , η πλειονότητα των επενδυτών εξετάζει τις γνωστοποίησης ESG πριν λάβει αποφάσεις ενώ οι εταιρίες που επιτυγχάνουν υψηλές αποδόσεις στα ESG συχνά απολαμβάνουν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Στην συνεχεία , η εργασία αναλύει τις κύριες προκλήσεις στη διαχείριση κινδύνων ESG , καθώς και στη προσαρμογή τους σε διαρκώς μεταβαλλόμενες νομοθεσίες. Επιπλέων , η ποικιλομορφία των απαιτήσεων των επενδυτών και των ενδιαφερόμενων μερών δημιουργούν επιπρόσθετες δυσκολίες , καθώς οι επιχειρήσεις πρέπει να ικανοποιούν διαφορετικές προτεραιότητες. Παράλληλα , η πολυπλοκότητα της ενσωμάτωσης των στρατηγικών ESG στις επιχειρησιακές διαδικασίες απαιτεί σημαντικές επενδύσεις και αλλαγές στη δομή διακυβέρνηση. Ένα κρίσιμο στοιχείο της μελέτης αφορά τις στρατηγικές που μπορούν να εγκριθούν από της επιχειρήσεις για να ενισχύσουν την διαχείριση κίνδυνων ESG. Προτείνεται η καθιερώσει αξιόπιστων συστημάτων διαχείρισης δεδομένων ESG , η συμμόρφωση με τους νέους κανονισμούς , η ενίσχυσε της επικοινωνίας με τα ενδιαφερόμενα μέρη και η ενσωμάτωση των ESG στην καλλιέργεια της επιχειρήσεις .Επιπλέων , η στρατηγική ενσωμάτωσης ESG μπορεί να περιλαμβάνει τη βελτίωση της διακυβέρνησης , την υιοθέτηση βιώσιμων τεχνολογιών και την αναθεώρηση της αλυσίδας εφοδιασμού. Τέλος , η εργασία υπογραμμίζει ότι η υιοθέτηση των ESG δεν αφορά μόνο την εταιρική κοινωνική ευθύνη αλλά και τη μακροπρόθεσμη κερδοφορία και ανθεκτικότητα των προϊόντων. Οι εταιρίες που επενδύουν σε ESG πρακτικές συχνά απολαμβάνουν καλύτερη πρόσβαση σε κεφάλαια , μειωμένους κινδύνους , και αυξημένη φήμη .Ωστόσο για την

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

επιτυχή εφαρμογή αυτών των στρατηγικών χρησιμοποιείται συστηματική προσέγγιση , διαφανείς εταιρική διακυβέρνηση και συνεχείς προσαρμογή στις προσφορές της αγοράς. Η εργασία καταλήγει στο συμπέρασμα ότι η αποτελεσματική διαχείριση κίνδυνων ESG δεν αποτελεί μόνο ηθική υποχρέωση αλλά και καθοριστικό παράγοντα επιτυχίας στον σύγχρονο επιχειρηματικό κόσμο

Λέξεις Κλειδιά : Διαχείριση Κίνδυνων ,Στρατηγικές Επιχειρήσεων , Απόδοση Εταιριών , ESG

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ABSTRACT

The thesis focuses on ESG (Environmental, Social and Governance) risk management and the strategies followed by listed companies. In the business environment, companies are required to integrate ESG criteria into their operations, as they directly affect financial performance, investor confidence and sustainability. Initially, the thesis presents the importance of ESG in corporate strategy. These factors are becoming increasingly important due to climate change, globalization and new regulations. The adoption of ESG practices is no longer an optional option, but a decisive element for attracting investment and the long-term sustainability of products. According to studies, the majority of investors consider ESG disclosures before making decisions, while companies that achieve high ESG returns often enjoy a competitive advantage. The paper then analyses the main challenges in managing ESG risks, as well as adapting them to constantly changing legislation. Furthermore, the diversity of investor and stakeholder requirements creates additional difficulties, as companies have to satisfy different priorities. At the same time, the complexity of integrating ESG strategies into business processes requires significant investments and changes in the governance structure. A crucial element of the study concerns the strategies that companies can adopt to strengthen their ESG risk management. It is suggested that establishing reliable ESG data management systems, complying with new regulations, strengthening communication with stakeholders and integrating ESG into the culture of the company are recommended. In addition, the ESG integration strategy can include improving governance, adopting sustainable technologies and reviewing the supply chain. A crucial element of the study concerns the strategies that can be adopted by companies to strengthen ESG risk management. It is suggested to establish reliable ESG data management systems, comply with new regulations, strengthen communication with stakeholders and integrate ESG into the culture of the company. In addition, the ESG integration strategy can include improving governance, adopting sustainable technologies and reviewing the supply chain. Finally, the work highlights that the adoption of ESG is not only about corporate social responsibility but also about the long-term profitability and durability of products. Companies that invest in ESG practices often enjoy better access to capital,

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

reduced risks, and increased reputation. However, the successful implementation of these strategies requires a systematic approach, transparent corporate governance, and continuous adaptation to market offerings. The paper concludes that effective ESG risk management is not only an ethical obligation but also a determining factor for success in the modern business world.

Keywords: Risk Management, Business Strategies, Corporate Performance, ESG

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Από τον 21ο αιώνα οι αλλαγές στην κλιματική αλλαγή , η αυξημένη παγκοσμιοποίηση και η περιβαλλοντική υποβάθμιση έχουν αυξήσει τις ανησυχίες των ενδιαφερόμενων σχετικά με τις εταιρικές δραστηριότητες που οδηγούν σε σημαντικούς περιβαλλοντικούς ,κοινωνικούς και διακυβερνητικούς κινδύνους. Στις μέρες μας πολλές εταιρίες είναι πρόθυμες να ενσωματώσουν κοινωνικά υπεύθυνες πρακτικές σε διαφορές πτυχές των δραστηριοτήτων τους. Το ESG περιλαμβάνει τον αντίκτυπο μιας εταιρίας στο περιβάλλον , τις πρακτικές κοινωνικής ευθύνης και το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης της , αντανακλώντας τις τάσεις της αγοράς οι καταναλωτές , οι επενδυτές και οι ρυθμιστικές αρχές δίνουν αυξημένη σημασία στην απόδοση ESG μιας εταιρίας.

Οι περιβαλλοντικοί , κοινωνικοί , και οι παράγοντες διακυβέρνησης (ESG) αποτελούν πλέον θεμελιώδη πτυχή της επιτυχημένης επιχειρηματικής στρατηγικής για εταιρίες όλων των μεγεθών. Στην πραγματικότητα , συμφώνα με την έρευνα της Vera , που πραγματοποιήθηκε σε ευρωπαϊκό επίπεδο , το 70% των ηγετικών επιχειρήσεων θεωρεί ότι τα κριτήρια ESG είναι σημαντικά για την επιχειρηματική τους στρατηγική. Οι εταιρίες αναγνώρισαν γρήγορα την στρατηγική αξία των πρωτοβουλιών ESG όπως αποδεικνύεται από τα αυξανόμενα ποσοστά υιοθέτησης των εκθέσεων βιωσιμότητας και τη δέσμευση της ηγεσίας στην ιδέα των ESG γενικότερα, καθώς τρεις στους τέσσερις ηγέτες επιχειρήσεων θεωρούν ότι τα κριτήρια ESG είναι σημαντικά ή πολύ σημαντικά για την επιχείρηση τους συμφώνα με την έκθεση Industry Benchmark Report της Ven , ενώ βάσει της Ernst and Yound το 99% των επενδυτών που ρωτήθηκαν εξετάζουν τις γνωστοποιήσεις ESG των εταιριών ως μέρος του επενδυτικού τους σχεδιασμού.

Συμφώνα με την ίδια έκθεση η Ευρώπη κυρίαρχη στην υιοθέτηση ESG με το 93% των οργανισμών να αυτό προσδιορίζονται ως χρήστες αυτών των κριτηρίων σε σύγκριση με το 79% στην Βόρειο Αμερική και το 88% στη Ασία και τον Ειρηνικό .Οι εταιρίες που δίνουν προτεραιότητα στις προσπάθειες ESG και επιδεικνύουν ισχυρές επιδόσεις σε αυτούς τους τομείς θεωρούνται όλο και περισσότερο ως ελκυστικές επενδυτικές ευκαιρίες. Αυτή η τάση δείχνει την ανάγκη για τις επιχειρήσεις να δώσουν προτεραιότητα στις προϋποθέσεις ESG όχι μόνο για την φήμη αλλά και την εξασφάλιση κεφαλαίων

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Καθώς οι περιβαλλοντικοί , κοινωνικοί και οι προβληματισμοί διακυβέρνησης (ESG) αποκτούν σταδιακά παγκόσμια προβολή η ζήτηση για διαχείριση κίνδυνου ESG από τις εταιρίες αυξάνεται ραγδαία. Η διαχείριση κίνδυνου ESG δεν είναι μόνο κρίσιμη για τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των ιδίων των εταιριών , αλλά επηρεάζει επίσης τις επενδυτικές αποφάσεις και τις αντιλήψεις του κοινού για τις εταιρίες. Οι κίνδυνοι ESG καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα που περιλαμβάνει περιβαλλοντικές ,κοινωνικές και διοικητικές διαστάσεις όπου η κάθε μια παρουσιάζει μοναδικές προκλήσεις και απαιτεί μια συγκεκριμένη προσέγγιση για αποτελεσματική διαχείριση

Τα τελευταία έτη τις τέσσερις από τις πέντε πρώτες θέσεις των βασικότερων κίνδυνων καταλαμβάνουν κίνδυνοι είτε περιβαλλοντικής φύσεως (κλιματική αλλαγή , βιοποικιλότητα) είτε κοινωνικής (πανδημία) είτε τεχνολογικής φύσεως (παραβίαση ασφάλειας δεδομένων , κυβερνώ επιθέσεις) δηλαδή κίνδυνοι που σχετίζονται με τους παράγοντες ESG . Η αυξημένη περιέργεια των επενδυτών και η παγκόσμια ευαισθητοποίηση σχετικά με τους κινδύνους ESG αναγκάζουν τις εταιρίες να εστιάσουν στη διαχείριση αυτών των κίνδυνων.

Καθώς οι ενδιαφερόμενοι αναμένουν από τις επιχειρήσεις να δώσουν προτεραιότητα σε αυτά τα μέτωπα και να εφαρμόσουν κατάλληλα μετρά μετριασμού τους. Ακόμη οι μεγάλοι οίκοι αξιολόγησης δείχνουν αυξημένα ενδιαφέροντα για την απόκτηση δεδομένων ESG , αφού η βιωσιμότητα γίνεται όλο και πιο σημαντική στη διαχείριση κινδύνων καθώς συμβάλλουν στην βελτίωση της πράσινης αναπτύξεις για τους οργανισμούς τους.

Στην παρούσα εργασία θα εξετάσουμε μια σειρά από ερευνητικά ερωτήματα που αφορούν τον ρολό των κριτήριων ESG στην εταιρική δραστηριότητα και τη χρηματοοικονομική αγορά καθώς και την διαχείριση των κίνδυνων ESG . Πρώτον, θα διερευνήσουμε κατά πόσο τα ESG μπορούν να επηρεάσουν την εταιρική δραστηριότητα στη χρηματιστηριακή αγορά , θα ελέγξουμε πως οι εταιρίες που υιοθετούν τα κριτήρια ESG επηρεάζουν τη συμπεριφορά των επενδυτών και την γενικότερη εικόνα τους στην αγορά.

Δεύτερον , θα ερευνήσουμε τον ρολό των ESG στην πρόληψη και διαχείριση κίνδυνων και το πως η ενσωμάτωση των κριτήριων ESG μπορεί να βοηθήσει τις εταιρίες να διαχειριστούν κινδύνους που σχετίζονται με το περιβάλλον , την κοινωνία ,και την εταιρική διακυβέρνηση.

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Τέλος , θα εξετάσουμε αν η υιοθέτηση των κριτήριων ESG συμβάλει στην οικονομική απόδοση της επιχειρήσεις και την καθιστά πιο ανταγωνιστική σε σχέση με αυτές που δεν τηρούν τα κριτήρια αυτά.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Τα θέματα που αφορούν το περιβάλλον, την κοινωνία και τη διακυβέρνηση (ESG) έχουν αρχίσει να αποκτούν μεγαλύτερη προσοχή τα τελευταία χρόνια ιδιαιτέρα λόγο των νέον κανονιστικών ρυθμίσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Παρόλα αυτά η βιβλιογραφία σχετικά με τον αντίκτυπο αυτών των θεμάτων σε όλους τους ενδιαφερομένους φορείς είναι ακόμη περιορισμένη, επόμενος υπάρχει επιτακτική ανάγκη για περαιτέρω ερευνά προκειμένου να κατανοηθεί καλυτέρα ο αντίκτυπος των ESG θεμάτων και να καθοδηγηθούν οι επιχειρήσεις στη λήψη αποφάσεων που προωθούν τη βιώσιμη ανάπτυξη (Borenga ,Tena ,2022)

Η ενσωμάτωση στρατηγικών ESG έχει αποδιωχθεί ότι μειώνει την αβεβαιότητα για της επιχειρήσεις , συμφώνα με την ερευνά των Eccles , Ioannou & Serafein (2014), οι εταιρίες που υιοθετούν στρατηγικές ESG παρουσιάζουν βελτίωση στις οργανωτικές διαδικασίες γεγονός που επιβεβαιώνει την αξία των ESG στρατηγικών. Η ερευνά των Fried, Brusch & Bassen (2015) η όποια πραγματοποιεί μετά ανάλυση σε περισσότερες από 2000 έρευνες , οι όποιες αποδεικνύουν ότι οι ESG στρατηγικές έχουν θετική επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση των επιχειρήσεων. Αυτά τα ευρήματα συνάδουν με τη μελέτη του Gibson , η όποια υπογραμμίζει ότι οι κοινωνικά υπεύθυνες επενδύσεις προσφέρουν μακροχρόνια οικονομικά ωφέλει .Συμφωνεί με τους Wan , Dowad κ.α (2023), η απόδοση του ESG επηρεάζει τους κινδύνους που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις ,όσο καλύτεροι είναι οι δείκτες που αφορούν το ESG τόσο χαμηλότερος είναι ο κίνδυνος της εταιρίας.

Το ESG μπορεί να λειτουργήσει ως στρατηγική διαχειρίσεις κίνδυνου όχι μόνο από οικονομική άποψη αλλά και ενόψει των συνθηκών διαχειρίσεις και της τηρήσεις των κανονιστικών απαιτήσεων Shivani , Hemnani (2024). Η διαχείριση περιβαλλοντικών

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

κίνδυνων είναι θεμελιώδης για την υλοποίηση στρατηγικών ESG. Η μελετη των Clorkson ,Li & Richard εξετάζει την επίδραση του περιβάλλοντος στης χρηματοοικονομικές επιδώσεις , δηλώνοντας ότι η δημοσίευση περιβαλλοντικών δεδομένων μπορεί να ενισχύσει τη χρηματοοικονομική αξιοπιστία των επιχειρήσεων. Η εργασια των Luo & Bhattacharga εξετάζει την αποτελεσματικότητα των περιβαλλοντικών στρατηγικών και διαπιστώνει ότι οι επιχειρήσεις που επενδύουν σε περιβαλλοντικές στρατηγικές έχουν αύξηση του κεφαλαίου τους. Ο Mackenzie (2016) δηλώνει ότι η ενσωμάτωση στρατηγικών βιωσιμότητας μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση των επενδύσεων. Ενώ οι Weber κα (2023) δείχνει ότι οι επιχειρήσεις που επενδύουν σε βιώσιμες πρακτικές και μειώνουν το περιβαλλοντικό τους αποτύπωμα συμβάλλουν στη μείωση των περιβαλλοντικών κίνδυνων

Παράλληλα , η κοινωνική διάσταση των ESG παραγόντων έχει αρχίσει να αποκτά ιδιαίτερη σημασία στην εκτίμηση κινδύνων. Για τους Lue κ.α (2023) οι επιχειρήσεις που αγνοούν τους κοινωνικούς παράγοντες ,όπως η δίκαιοι μεταχείριση εργαζομένων ,διατρέχουν κινδύνους που σχετίζονται με την φήμη .Οι επιχειρήσεις που ενσωματώνουν τα ESG κριτήρια μπορούν να βελτιώσουν τη φήμη τους και να αυξήσουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών κάτι που μπορεί να μετριάσει τους κινδύνους που συνδέονται με την αστάθεια της αγοράς Li κ.α (2022). Σύμφωνα με τους Drempetic κ.α (2021) οι επιχειρήσεις που δεν προσαρμόζονται στις νέες αυτές απαιτήσεις διατρέχουν αυξημένο κίνδυνο κανονιστικής μη συμμορφώσεις γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε απώλεια φήμης. Αντίθετα , οι οργανισμοί που εφαρμόζουν πρακτικές ESG ενισχύουν την αξιοπιστία τους συμβάλλοντας ετσι στην μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα Busch κ.α (2021)

Η ενσωμάτωση των ESG παραγόντων στην εταιρική διακυβέρνηση μπορεί να μετριάσει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους βελτιώνοντας την πιστοληπτική ικανότητα Kim & Li (2021) . Αξίζει να σημειωθεί πως συμφώνα με τους Ioannou & Serafeim(2023) η εταιρική διακυβέρνηση στις αρχές ESG μπορεί να μείωση τους κινδύνους που σχετίζονται με της νομικές ευθύνες .Ακόμα μπορεί να συμβάλει στη μείωση του κίνδυνου αθετήσεις υποχρεώσεων Korinth & Leg (2022).Παράληλα η ενσωμάτωση των ESG σε διαδικασίες λήψης αποφάσεων μπόρει να βελτίωση την ικανότητα των επιχειρήσεων να προβλέπουν και να διαχειρίζονται κινδύνους McNeish & Neufeld (2023). Οι Frieda κ.α (2022) υποστηρίζουν ότι οι επιδώσεις ESG συμβάλλουν στη μείωση της μεταβλητότητας των αποδόσεων των μετοχών ,

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ενισχύοντας την εμπιστοσύνη των επενδυτών. Οι εταιρίας που υιοθετούν ισχυρές ESG πρακτικές καταγράφουν συχνά καλύτερες οικονομικές επιδώσεις Kim& Li (2021) .Από την άλλη η πολυπλοκότητα και η ασάφεια στην εφαρμογή των ESG μπορούν να αποτελέσουν εμπόδια στην πλήρη αξιοποίηση τους Land κ.α (2022)

Αυτό δημιουργεί την ανάγκη να παρέχουμε μια υπερσύγχρονη ανασκόπηση της ακαδημαϊκής βιβλιογραφίας για το ESG και τον κίνδυνο που δημοσιεύεται μέχρι της αρχές του 2024.Στοχος είναι να κατανοήσουμε πως έχει εξελίχθη η βιβλιογραφία με την πάροδο του χρόνου , ποια είναι τα κυρία θέματα που καλύπτονται και τι πτυχές του κίνδυνου ESG έχουν λάβει μεγαλύτερη προσοχή. Ως εκ τούτου , η εργασία στοχεύει να απαντήσει στα ακόλουθα ερευνητικά ερώτημα:

- Θα εξετάσουμε αν η υιοθέτηση των κριτήριων ESG συμβάλει στην οικονομική απόδοση της επιχειρήσεις και την καθιστά πιο ανταγωνιστική σε σχέση με αυτές που δεν τηρούν τα κριτήρια αυτά .Θα αναλύσουμε κατά ποσό οι εταιρίες με ισχυρά κριτήρια ESG παρουσιάζουν καλύτερη οικονομική απόδοση , και πως αυτό επηρεάζει την ανταγωνιστικότητα τους στην αγορά
- Θα ερευνήσουμε της κύριες προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις στην εφαρμογή στρατηγικών διαχειρίσεις κίνδυνων ESG και ποιες στρατηγικές μπορούν να υιοθετήσουν για την αποτελεσματική αντιμετώπιση τους

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Αυτή η μελέτη στοχεύει να ερευνήσει και να ανάλυση προηγούμενες μελέτες σχετικά με τη σχέση μεταξύ ESG και κίνδυνου .Για να πετύχουμε τον στόχο μας συντάξαμε μια συστημική βιβλιογραφική ανασκόπηση. Για να πραγματοποιήσουμε αυτού του είδους την ανασκόπηση ακλουθήσαμε τα παρακάτω βήματα :

1ο ΒΗΜΑ

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Επιλέξαμε σχετικές εργασίες : Πραγματοποιήσαμε αναζήτηση στη βάση δεδομένων της Google scholar χρησιμοποιώντας λέξεις κλειδιά της εργασίας μας δηλαδή «ESG» και «risk» οι οποίες μπορεί να βρίσκονται είτε στον τίτλο των ερευνών που έχουν διεξήχθη είτε στης λέξεις κλειδιά που χρησιμοποίησε ο συγγραφέας. Περιορίζουμε την επιλογή μας σε αυτές της δυο λέξεις κλειδιά για να επιτρέψουμε την συμπερίληψη όλων των πιθανών εγγράφων που αναφέρονται σε αυτούς τους δυο όρους , τα όποια αποτελούν αντικείμενο της ανάλυσης μας. Με αυτόν τρόπο επιτρέπουμε τη συμπερίληψη μη σχετικών εγγράφων , αλλά στη συνεχεία εργαζόμαστε χειροκίνητα για να αποκλείσουμε αυτήν την δυνατότητα στο επόμενο βήμα

2ο ΒΗΜΑ

Καθορισμός του δείγματος :Ξεκινάμε από την αρχική την λίστα των εγγράφων που ήταν διαθέσιμα μέχρι και της αρχές του 2024. Από την ερευνά που κάναμε στα έγγραφα αφαιρούμε αυτά που δεν είναι γραμμένα στα αγγλικά και στα ελληνικά αφαιρούμαι επίσης ι και τα έγγραφα που δεν σχετίζονται με το βασικό θέμα της έρευνας μας . Μετά από αυτήν την διαδικασία μας μένουν πιο περιορισμένος αριθμός άρθρων προς ανάλυση , έχοντας στα υπόψην μας αυτά τα έγγραφα συλλέγουμε συγγραφείς , πήγες και αναφορές.

3ο ΒΗΜΑ

Συστημική ανάλυση : Τέλος πραγματοποιούμε συστημικη ανάλυση στο τελικό δείγμα των εγγράφων που επιλέξαμε

ΣΥΣΤΗΜΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Για να συντάξουμε μια συστιμικη βιβλιογραφική αναφορά των πιο σχετικών εργασιών στον τομέα του ESG και του κίνδυνου , παρουσιάζουμε μια συστιμικη βιβλιογραφική ανασκόπηση των κορυφαίων αναφερόμενων εργασιών. Ο παρακάτω πινάκας παρουσιάζει τα επιστημονικά άρθρα τα όποια επιλέξαμε για να διεξάγουμε

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

την ερευνά μας. Να σημειωθεί πως αυτήν η ανάλυση μας επιτρέπει να κατανοήσουμε ποιες μελέτες προσδιορίζονται πιο σχετικές από ομότιμους ερευνητές. Ακόμα οι αναφορές που επισημαίνονται πιο κάτω αντιπροσωπεύουν τις εργασίες που γενικά συμβουλεύονται επενδυτές που διερευνούν το θέμα και επόμενος είναι πιθανό να διαμορφώσουμε τη μελλοντική σχετική βιβλιογραφία , δημοσιεύσεις με τις κορυφαίες αναφορές , δημοσιεύονται σε κορυφαία περιοδικά και στη πλειονότητα τους όλα μετά το 2015 , αντιπροσωπεύοντας επόμενος ένα πολύ πρόσφατο σύνολο συνεισφορών.

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΩΝ ΚΟΡΥΦΑΙΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ ΠΟΥ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΑΣ

ΣΚΟΠΟΣ	ΔΕΔΟΜΕΝΑ	ΜΕΘΟΔΟΙ	ΑΝΑΦΟΡΑ
Σύγχρονη ανασκόπηση της ακαδημαϊκής βιβλιογραφίας γύρο από το ESG και το RISK	Δείγμα 589 έγγραφων	Συστιμικη βιβλιογραφική & βιβλιομετρική ανασκόπηση	Giuli et al ,2023
Μελετά τη σχέση μεταξύ της εταιρικής κοινωνικής ανευθυνότητας και του οικονομικού κίνδυνου	539 Επιχειρήσεις (2008-2013)	Γραμμική παλινδρόμηση	Kolbel et al (2017)
Ανασκόπηση προηγούμενων ερευνών σχετικά με το ESG στην	872 ομόλογα που εκδόθηκαν από εταιρίες EMU (2006-2012)	Βιβλιογραφική ανασκόπηση	Gillan et al(2021)

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

εταιρική χρηματοδότηση			
Αξιολογεί τους οδηγούς ESG για τη δημιουργία αξίας	16 εταιρίες εισηγμένες στο χρηματιστήριο του Γιοχάνεσμπουργκ και στο χρηματιστήριο της Αυστραλίας	Συνέντευξη	Adams (2017)
Συγκρίνεται τις αξιολογήσεις ESG και τον κινδύνων από διαφορετικούς παρόδους	Περισσότερες από 8.500 εταιρίες σε όλων τον κόσμο	Βιβλιογραφική Ανασκόπηση	Adams (2017)
Μελετάει τη συμπεριφορά των επιχειρήσεων σε σχέση με παράγοντες ESG	Αυστραλιανές εισηγμένες εταιρίες (2002-2009)	Περιγραφική στατιστική	Galbreath(2013)
Μελετάει πως η ΕΚΕ και η θεσμική ιδιοκτησία επηρεάζουν την αξία της εταιρίας	261 CSR και 261 αντίστοιχες εταιρίες	Μοντέλα παλινδρόμησης τριπλής διαφοράς	Buchanan et al (2018)
Αξιολογήστε την ασυμμετρία των αποδόσεων στα αμοιβαία κεφάλαια ESG	240 αμερικανικά εγχώρια μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια SRI (2000-2011)	Μοντέλο Fama French Factor	Nofsinger and Varma
Βρήκε τα χαρτοφυλάκια ESG που υπηρετούν μετοχές εκτός ESG κατά την περίοδο του Covid	Δείκτης CSI 300 της Κινάς (2015-2019)	Μελέτη γεγονότων και παλινδρόμησης	Broadstack et al (2021)

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1Ο ΤΟ ESG

1.1 ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΤΟ ESG

Οι δείκτες ESG είναι εργαλεία που προτείνονται για να αξιολογηθεί ποσό καλά μια επιχείρηση ανταποκρίνεται σε θέματα βιωσιμότητας και εταιρικής κοινωνικής ευθύνης .Αυτοί οι δείκτες χωρίζονται σε διαφορές κατηγορίες , κάθε μια από της οποίες αξιολογεί διαφορές πτυχές της επιχειρήσεις. Οι δείκτες ESG αξιολογούν την απόδοση μιας επιχειρήσεις σε σχέση με περιβαλλοντικά , κοινωνικά και διακυβέρνησης θέματα .Οι δικτες αυτοί χωρίζονται συνήθως σε τρεις κατηγορίες περιβάλλον , κοινωνία και εταιρική διακυβέρνηση κάθε ένας από τους οποίους αξιολογεί διαφορετική πτυχή της επιχειρήσεις (Chen et ,al, 2022)

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΥΡΙΩΝ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ESG

Κατηγορία	Κύριοι Παράγοντες
Περιβάλλον (Environmental)	- Κλιματική αλλαγή και εκπομπές άνθρακα
	- Διαχείριση υδάτων
	- Διαχείριση αποβλήτων και ρύπανση
	- Ενεργειακή απόδοση
Κοινωνία (Social)	- Εργασιακές συνθήκες και δικαιώματα εργαζομένων
	- Υγεία και ασφάλεια εργαζομένων
	- Διαφορετικότητα και ίσες ευκαιρίες
Εταιρική Διακυβέρνηση (Governance)	- Διαφάνεια και λογοδοσία
	- Σύνθεση και ανεξαρτησία του Διοικητικού Συμβουλίου
	- Ηθική επιχειρηματική συμπεριφορά

Το ESG κέρδισε την προσοχή στο ότι η κοινωνικά υπεύθυνη επένδυση έχει καλύτερη απόδοση αντί της παραδοσιακής επενδυτικής μεθόδου που δίνει έμφαση μόνο στην απόδοση της επιχειρίσεις .Οι μελέτες ESG μέχρι στιγμής έχουν επικεντρωθεί στη απόδοση της πτυχής των κερδών που σχετίζονται μόνο με τους επενδυτές επόμενος το ESG έχει αναγνωριστεί ως παράγοντας που πρέπει να λαμβάνει υπόψη κύριος από θεσμικούς επενδυτές (Canas et al,2022)

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Συμφώνα με τον Lewry et al (2018) εάν μια εταιρία δεν λαμβάνει υπόψη τις περιβαλλοντικές , κοινωνικές , και οικονομικές πτυχές , μπορεί να βρίσκεται σε κίνδυνο , καθώς ασκεί μια μη βιώσιμη διαχείριση. Rezaee και Tuo (2017) αναφέρουν ότι η εταιρική αξία μπορεί να μεγιστοποιηθεί μέσω της εκδόσεις που βασίζεται σε μη χρηματοοικονομικούς παράγοντες , όπως το ESG. Η μελέτη των Ben-Amar & Belgacen(2018) επιβεβαίωσε ότι η βιωσιμότητα μπορεί να επιτευχθεί με δραστηριότητες όπως η μειώσει της περιβαλλοντικής ρύπανσης (Περιβάλλον) ,οι καλές εργασιακές πρακτικές (Κοινωνία) και η βελτίωση της δομής και της ποικιλομορφίας του διοικητικού συμβούλιου (Διακυβέρνηση). Συμφώνα με τους Zumente και Bistova (2021) το ESG προωθεί τη βιωσιμότητα συνδυάζοντας οικονομικούς παράγοντες , όπως οι πώλησης και τα λειτουργικά κέρδη με μη οικονομικούς παράγοντες όπως η προστασία του περιβάλλοντος , αντιμετώπιση κοινωνικών προβλημάτων και η βελτίωση της διακυβέρνησης .Επόμενος οι δραστηριότητες ESG συμβάλουν σημαντικά στην διαχείριση της βιωσιμότητας και στην ενισχύσει της μακροπρόθεσμης άξιας της εταιρίας , ελαχιστοποιώντας τους κινδύνους από περιβαλλοντικούς και κοινωνικούς παράγοντες και αξιοποιώντας τα πλεονεκτήματα της διακυβέρνησης (Lokuwaduge et al, 2017)

1.2 ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΟΙ ΔΙΚΤΕΣ

Οι περιβαλλοντικοί παράγοντες ESG αποτελούν εργαλεία που αξιολογούν τη δράση μιας επιχειρήσεις στο περιβάλλον λαμβάνοντας υπόψη τις κρίσιμες πτυχές της λειτουργιάς τους . Αυτοί οι δείκτες περιλαμβάνουν την κατανάλωση ενεργείς εστιάζοντας στο ποσό η επιχειρήσει αξιοποιεί η αν αξιοποιεί ανανεώσιμες πήγες ενεργείας καθώς και της εκπομπές αέριων του θερμοκηπίου που συνδέονται με την αλλαγή του κλήματος. Επιπλέων εξετάζει την διαχείριση απόβλητων , δηλαδή τον τρόπο με τον όποιο η επιχειρήσει χειρίζεται τα υπολείμματα παράγωγη της και υιοθετεί πρακτικές ανακυκλώσεις καθώς και τη χρήση και τη διαχείριση υδατίνων πόρων , αξιολογώντας αν γίνεται υπεύθυνη κατανάλωση νερού . Αυτοί οι δικτες είναι ουσιαστικής σημασίας για την κατανόηση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος της επιχειρήσεις και τη διασφάλιση της βιωσιμότητας της σε βάθος χρόνου (Hiss, 2020)

1.3 ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Οι κοινωνικοί δείκτες ESG επικεντρώνονται στις κοινωνίες και τον ανθρώπινο παράγοντα , αξιολογώντας την επίδραση μιας επιχειρήσεις στους εργαζόμενους τους πελάτες και την κοινότητα .Περιλαμβάνουν ζητήματα που αφορούν την εργασία , όπως οι αμοιβές , η επαγγελματική ανάπτυξη και οι συνθήκες εργασίας του ανθρωπινού δυναμικού. Εξετάζουν επίσης της πρακτικές ασφάλειας των εργαζομένων , διασφαλίζοντας ένα ασφαλές περιβάλλον εργασίας(Freeman et al, 2007). Επιπλέων περιλαμβάνει την κοινωνική ευθύνη της επιχειρήσεις δηλαδή τη συμμέτοχη της σε κοινωνικά προγράμματα και δράσεις που ενισχύουν την κοινότητα. Οι δείκτες αυτοί αποτιμούν συνολικά τη σχέση της επιχειρήσεις με τους ανθρώπους που επηρεάζονται από τη λειτουργιά της , αναδεικνύοντας τον βαθμό δέσμευσης της στις κοινωνικές άξιες (Wicks,2009)

1.4 ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΗ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι διακυβερνητική δικτες ESG επικεντρώνονται στην δομή , τη διαχείριση και τις πολιτικές διακυβέρνησης μια επιχειρήσεις , αξιολογώντας την απόδοση της διοίκησης και την αποτελεσματικότητα της στρατηγικής της. Περιλαμβάνουν στοιχειά όπως η συμμόρφωση με της αλλαγές , η εταιρική ηθική και οι πρακτικές που σχετίζονται με τη διαφάνεια και την υπευθυνότητα. Εξετάζουν επίσης τη διαχείριση των σχέσεων με τους μέτοχους διασφαλίζοντας την ορθή αντιμετώπιση των συμφερόντων τους (Bedchuk , 2017). Οι δικτες αυτοί είναι καθοριστικοί για την αποτίμηση της ικανότητας μιας επιχειρήσεις να διατηρεί διαφανείς και υπεύθυνες διαδικασίες , ενισχύοντας την εμπιστοσύνη των επενδυτών και την αποτελεσματικότητα της διοικήσεις

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^{Ο}

ESG ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

2.1 ΤΟ ESG ΣΤΗΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η διαχείριση κίνδυνων με βάση τα κριτήρια ESG περιλαμβάνει τρία βασικά σταδία : τον εντοπισμό , την ανάλυση και την εφαρμογή στρατηγικών με ταυτόχρονη συνεχή παρακολούθηση του εξωτερικού περιβάλλοντος (Silvola et, al. 2021) . Αρχικά , η εταιρία πρέπει να εντοπίσει τους πιθανούς κινδύνους που σχετίζονται με το περιβάλλον , την κοινωνία και τη διακυβέρνηση , όπως οι αλλαγές στην κλιματική αλλαγή , τα προβλήματα στους συνδυασμούς εφοδιασμού η ζητήματα διαφάνειας και διαφθοράς. Αυτός ο εντοπισμός βοήθα στην περίληψη προβλημάτων , εξοικονομώντας χρόνο , πόρους και φήμη. Στη συνεχεία οι κίνδυνοι αξιολογούνται για να εκτιμηθούν οι πιθανότητες εμφανίσεις τους , ώστε να κατανοηθεί η σοβαρότητα τους (Whelan et al,2016). Με βάση αυτή την ανάλυση αναπτύσσονται στρατηγικές για την πρόληψη , τον περιορισμό η την μέτρηση των κίνδυνων , όπως η χρήση βιώσιμων τεχνολογιών , η αναθεώρηση της αλυσίδας εφοδιασμού η η προσαρμογή των δραστηριοτήτων της εταιρίας. Η συνεχείς παρακολούθηση είναι κρίσιμη , καθώς οι εξωτερικές συνθήκες , όπως οι περιβαλλοντικές αλλαγές , οι κοινωνικές και οι τεχνολογικές καινοτομίες μεταβάλλονται συχνά . Έτσι οι εταιρίες χρειάζονται να ενημερώνουν και να προσαρμόζουν τις στρατηγικές τους ώστε να παραμένουν ανθεκτικές και ανταγωνίστηκες , να διαχειρίζονται αποτελεσματικά τους κινδύνους

2.2ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Η αβεβαιότητα που περιβάλλει τον κλιματικό κίνδυνο , καθώς και οι διαρκώς μεταβαλλόμενες ρυθμιστικές ρυθμίσεις αποτελούν προκλήσεις για τη διαχωρίσει κίνδυνων .Η αξιολόγηση και η διαχείριση αυτών των κίνδυνων είναι μια διαδικασία δύσκολη ,όπως περιγράφεται από τους Bear et al(2023) με σημαντική έμφαση στη μάθηση και στη δυναμική βελτίωση των μεθόδων. Σημαντικό εργαλείο σε αυτή τη διαδικασία είναι οι βαθμολογίες ESG που ενσωματώνουν δεδομένα για την περιβαλλοντική , κοινωνική και διακυβερνητική απόδοση των εταιριών .Οι Gorgen et al(2020) και Alissi et al (2019) ανέπτυξαν μεθοδολογίες που συνδυάζουν δεδομένα

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

όπως η ένταση του άνθρακα και οι εκπομπές , ενώ οι Engel et al (2020) εστίασαν αποκλειστικά στην περιβαλλοντικοί απόδοση

Η μέτρηση της εκθέσεις σε φυσικούς κινδύνους είναι σύνθετη καθώς εξαρτάται από την πιθανότητα εμφάνισης ενός γεγονότος ,την έκθεση των στοιχείων στις ευάλωτες περιοχές , καθώς και στην ευπάθεια τους. Οι φυσικοί κίνδυνοι επηρεάζουν διαφορετικούς τομείς με ποικίλους τρόπους , με τον ενεργειακό , τον ασφαλιστικό και των πρωτογενή τομέα να βρίσκονται μεταξύ των πιο ευάλωτων. Επιπλέων ,οι δικτες κίνδυνου μετάβασης και φυσικών κίνδυνων όπως παρουσιάζονται από τους Bua et al(2022) , μπορούν να ενημερώσουν επενδυτές και υπευθύνους χάραξης πολίτικης σχετικά με τη στάση των αγορών απέναντι στον κλιματικό κίνδυνο .Η μελέτη των Aberto et al(2023) προσθέτει ότι παρά τη βραχυπρόθεσμη αβεβαιότητα , η ενεργειακή μετάβαση υπόσχεται μακροπρόθεσμο κόστος ενεργείας και βελτιωμένη ποιότητα ζωής αν και υπάρχουν ανησυχίες για ανισότητες στην κατανομή των ωφελειών

Παρόλα αυτά , οι μετρήσεις διαχειρίσεις κίνδυνου που σχετίζονται με το κλήμα φαίνεται να βρίσκονται σε αρχικό στάδιο αναπτύξεις , με έμφαση περισσότερο στην συμμόρφωση και λιγότερο στην ποσοτικοποίηση του οικονομικού τους αντιγράφου. Η δυσκολία έγκειται τόσο στην έλλειψη καθιερωμένων πλαισίων αναλύσεις σεναρίων όσο και στο γεγονός ότι οι κλιματική κίνδυνοι τείνουν να συνδιαζονατι με άλλους παράγοντες κίνδυνου

2.3 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑ

Η διαχείριση κινδύνων ESG αποτελεί κρίσιμο εργαλείο για την ενίσχυση της κοινωνικής υπευθυνότητας των επιχειρήσεων. Η κοινωνία επηρεάζεται άμεσα από τις στρατηγικές που ενσωματώνουν οι οργανισμοί για την αντιμετώπιση των κοινωνικών κινδύνων, όπως η εργασία, η υγεία, και η ανισότητα. Σύμφωνα με τη μελέτη του Withana et al. (2024), η επένδυση σε κοινωνικούς παράγοντες μέσω ESG πρακτικών μειώνει τους κοινωνικούς κινδύνους και βελτιώνει τη βιώσιμη ανάπτυξη, ενισχύοντας τις κοινωνικές και αποδοτικές. Η συστηματική παρακολούθηση και αναφορά αυτών των κινδύνων διασφαλίζει τη συμμόρφωση με τις προσδοκίες της κοινωνίας .Οι Nizam et al (2019) προσθέτουν ότι παρόλο που υπάρχουν ενδείξεις για τη σχέση μεταξύ βιωσιμότητας και τραπεζικής αποδώσεις , τα δεδομένα στο χρηματοπιστωτικό

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

τομέα είναι περιορισμένα. Η ανάλυση τους καταδεικνύει πως οι κοινωνικές και περιβαλλοντικές πρωτοβουλίες μπορούν να συνδεθούν με θετική χρηματοοικονομική απόδοση

Επιπλέων η ερευνά των Garcia et al (2019) έδειξε ότι οι μεγάλες εταιρίες έχουν υψηλοτέρα επίπεδα χρηματοοικονομικής αποδώσεις , πιθανότερα λογά των περισσότερων πόρων που διαθέτουν για τη βελτίωση της περιβαλλοντικής και κοινωνικής τους απόδοσης . Παράλληλα , εταιρίες που ανήκουν σε ευαίσθητους κλάδους όπως η ενεργεία η η βιομηχανία επιδεικνύουν καλύτερη απόδοση στα ESG ανεξάρτητα το μέγεθος η της γεωγραφικές θέσεις

Η ανάλυση αυτή υπογραμμίζει την πολυπλοκότητα των ESG παραγόντων και τη διαφοροποίηση των επιπτώσεων τους σε διαφορετικούς τομείς και μεγέθη εταιριών.Η αποτελεσματική ενσωμάτωση των ESG στην επιχειρηματική Στρατηγική παραμένει κρίσιμος παράγοντας για τη βελτίωση της βιωσιμότητας και τη μεγιστοποίηση της χρηματοοικονομικής απόδοσης

2.4ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η ενσωμάτωση των κίνδυνων ESG στο πλαίσιο διαχείρισης κίνδυνου απαιτεί μια ισχυρή δομή διακυβέρνησης , καθώς οι κίνδυνοι αυτοί μπορούν να επηρεάσουν όλα τα τμήματα ενός οργανισμού μέσω του χρηματοοικονομικού κίνδυνου και του κίνδυνου φήμης. Η στρατηγική διαχείρισης των κίνδυνων ESG πρέπει να ευθυγραμμίζεται στενά με τη γενικότερη επιχειρηματική στρατηγική του οργανισμού και να προσαρμόζεται συνεχώς στις μεταβαλλόμενες συνθήκες .Ενα ολοκληρωμένο πλαίσιο ESG πρέπει να λαμβάνει τρεις ορίζοντες κίνδυνου : Βραχυπρόθεσμο (1-3 ετη) όπου δίνεται έμφαση στη χρήση καταλλήλων δεικτών απόδοσης (KPI’s) για την αξιολόγηση των ESG κίνδυνων , μεσοπρόθεσμο (4-9 ετη) με εστίαση στην ανθεκτικότητα και βιωσιμότητα των επιχειρηματικών μοντέλων , και μακροπρόθεσμα (10+ ετη) με στόχο την κλιματική ουδετερότητα. Παραληλα , είναι απαραίτητη η συμμόρφωση με τις κανονιστικές διατάξεις , όπως η νομοθεσία της Ε.Ε για της βιώσιμες επενδύσεις καθώς και η ενδελεχείς δέσμευση του οργανισμού σε θέματα βιωσιμότητας μέσω δομών εταιρικής διακυβέρνηση που περιλαμβάνει ρητή δήλωση ανάληψης κίνδυνου , ισχυρούς μηχανισμούς λογοδοσίας και επαρκείς ανθρώπινους πόρους

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ESG ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ

3.1 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Στο σημερινό τοπίο της παγκοσμιοποίησης , η σημασία της διαχείρισης κίνδυνου ESG γίνεται ολοένα και μεγαλύτερη , οι επενδυτές και οι καταναλωτές συνεχίζουν να επικεντρώνονται σε θέματα βιωσιμότητας όπως το ESG μια εταιρίας .Οι επιδώσεις ESG έχουν γίνει κρίσιμος παράγοντας στην ικανότητα για την διατήρηση της ανάπτυξης , αυτό δεν είναι απλός ένα θέμα ηθικής αλλά μια ρεαλιστική στρατηγική για της εταιρίες να αποκτήσουν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα , να ενισχύσουν το εμπορικό σήμα τους , να αυξήσουν την αξία τους και να προσελκύσουν επενδυτές σε μια έντονα ανταγωνιστική αγορά (Eccles,et al ,2014). Καλούνται να αντιμετωπίσουν παγκόσμιες προκλήσεις όπως η κλιματική αλλαγή , η εξάντληση των πόρων και η κοινωνική ανισότητα , η διαχείριση κίνδυνων ESG έχει γίνει πολύπλοκη και πολυδιάστατη. Όσον αφορά το περιβάλλον ,οι εταιρίες πρέπει να αναγνωρίσουν ότι η μείωση του αποτυπώματος του άνθρακα , η μείωση της παράγωγης απόβλητων και της ρύπανσης και η προστασία της βιοποικιλότητας δεν συμβάλλουν μόνο για την εταιρική κοινωνική ευθύνη της εταιρίας , αλλά και για την απόκτηση της εμπιστοσύνης , της αγορές και των επενδυτών. Σχετικά με την κοινωνία , η δίκαιη μεταχείριση των εργαζομένων , η διασφαλίσει των δεδομένων των καταναλωτών και η διαφάνεια στην αλυσίδα εφοδιασμού έχουν καταστεί ιδιαιτέρα ζωτικής σημασίας (Saiful ,et al ,2024). Η διακυβέρνηση απαιτεί από τις εταιρίες να δημιουργούν ισχυρές δομές διακυβέρνησης , να ενθαρρύνουν μια θετική εταιρική κουλτούρα και διασφάλιση της εφαρμογής μηχανισμών διαφάνειας και λογοδοσίας

Ωστόσο η διαχείριση κίνδυνου ESG δεν είναι εύκολη υπόθεση , για πολλές εταιρίες η ακριβής αξιολόγηση και η ποσοτικοποίηση των κίνδυνων ESG δεν είναι εύκολη πρόκληση. Σε αντίθεση με τις παραδοσιακές χρηματοοικονομικές μετρήσεις , οι δείκτες ESG είναι συχνά πιο αφηρημένα και δεν έχουν ενιαία πρότυπα μέτρησης και

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

αξιολογήσεις .Ακόμα η ποιότητα και αξιοπιστία της συλλογής και αναφοράς δεδομένων ESG δεν μπορούν να παραβλεφθούν .Για να αντιμετωπιστούν αυτές της προκλήσεις , η λήψη προληπτικών μέτρων είναι ζωτικής σημασίας θα πρέπει οι εταιρίες να προσδιορίσουν τους κινδύνους και της ευκαιρίες ESG εντως του κλάδου τους , θέτοντας έτσι εύλογα στόχους και σχεδία διαχειρίσεις. Η ενίσχυση της επικοινωνίας και της συνεργασίας με τα ενδιαφερόμενα μέρη μπορούν να βελτιώσουν αποτελεσματικά τη συλλογή και την αναφορά δεδομένων , καθώς και να συμβάλει στην οικοδόμηση συναίνεσης και συλλογικής δράσης. Επιπλέων αξιοποιώντας τα υπάρχοντα πλαίσια και κατευθυντήριες γραμμές όπως οι στοίχοι για βιώσιμη ανάπτυξη (SDGs) και τα πρότυπα του Global Reporting Initiative (GRI) , μπορούν να ενισχύσουν τη συστιμικη και αποτελεσματική διαχείριση κίνδυνων ESG.Σε παγκόσμιο επίπεδο , ένας αυξανόμενος αριθμός εταιριών έχει συνειδητοποιήσει τη σημασία της διαχειρίσεις κίνδυνων ESG και αναζητά ενεργά πρωτοβουλίες για την αντιμετώπιση τους(IM G , 2023)

Παρά της διάφορες προκλήσεις , με την καινοτομία και τη συνεργασία για τη συνέχει βελτίωση , οι εταιρίες μπορούν να δημιουργήσουν ανυπολόγιστες θετικές επιπτώσεις στους δικούς τους μακροπρόθεσμους στόχους βιώσιμης αναπτύξεις

3.2 ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ ΣΤΗ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΚΑΙ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ESG

Στο σύγχρονο κόσμο το ESG έχει απόκτηση μεγάλη σημασία , λειτουργώντας ως οδηγός για οικονομικές και ηθικές αποφασίσεις. Παρόλα αυτά , η διαχείριση των κίνδυνων που συνδέονται με το ESG έχει συναντήσει δυσκολίες ειδικά στον τομέα της απορροφήσεις δεδομένων και της διασφάλισης της ποιότητας τους. Μια από της πρώτες προκλήσεις είναι η ποικιλομορφία και η πολυπλοκότητα των πηγών των δεδομένων, τα περιβαλλοντικά δεδομένα για παράδειγμα μπορούν να προσέλθουν από διαφορές πήγες , όπως δορυφόρους και σταθμούς παρακολουθήσεις. Αντίστοιχα τα κοινωνικά και διακυβερνητικά δεδομένα μπορούν να προέρχονται από πολιτικές , εταιρικές αναφορές κοινωνικών ευθυνών η ακόμα και από τα σχόλια των συμμετεχόντων μερών(Klein ,2021). Αυτή η πληθώρα διαφορετικών σημείων –

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

δεδομένων δημιουργεί μια σοβαρή πρόκληση για τους διαχειριστές ESG ,που πρέπει να συνδυάσουν και να ερμηνεύσουν αυτές της προκλήσεις με ακρίβεια.

Ένα άλλο σοβαρό ζήτημα είναι η ευκρίνεια και η αυθεντικότητα δεδομένων ,καθώς οι διαχειριστές ESG συχνά βασίζονται σε δεδομένα που παρέχονται από τις ίδιες της εταιρίες και υπάρχει κίνδυνος αυτά τα δεδομένα να είναι μεροληπτικά .Επιπλέων , οι αξιολογήσεις από τρίτους οργανισμούς μπορούν να ποικίλουν σημαντικά , γεγονός που αυξάνει την δυσκολία να βρεθούν ακριβή και αξιόπιστα δεδομένα . Περά από την αξιοπιστία η ποιότητα και η επικαιρότητα των δεδομένων αποτελούν επίσης μείζονα ζητήματα ,σε έναν μεταβαλλόμενο κόσμο είναι κρίσιμο τα δεδομένα να είναι συνεχώς ενημερωμένα ώστε να υποστηρίζουν την λήψη σωστών αποφάσεων.(Malan, 2020)

3.3 ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ

Στη διαχείριση κίνδυνων ESG , η συμμόρφωση με τη νομοθεσία και η πολιτική αβεβαιότητα αποτελούν βασικές προκλήσεις για της επιχειρήσεις καθώς η βιώσιμη ανάπτυξη και η κοινωνική ευθύνη γίνονται όλο και πιο σημαντικές παγκοσμίως , πολλές χώρες υιοθετούν νομοθετικά πλαίσια και κανονισμούς που απαιτούν από τις επιχειρήσεις να δεσμεύονται για συγκεκριμένες ενέργειες προστασίας του περιβάλλοντος ενισχύσεις της κοινωνικής ευθύνης και εφαρμογές διάφανους εταιρικής διακυβερνήσεις .Παρά την κοινή κατεύθυνση προς την βιώσιμη ανάπτυξη , οι συγκεκριμένες απαιτήσεις και τα πρότυπα εφαρμογής των κανονισμών διαφέρουν σημαντικά λόγο διάφορων στην πολιτική , πολιτιστική και οικονομική ανάπτυξη κάθε περιοχής(Adams,2017) .Οι επιχειρήσεις που λειτουργούν σε διεθνές επίπεδο χρειάζεται να αποκωδικοποιούν και να διαχειρίζονται αυτό το περίπλοκο και μεταβαλλόμενο ρυθμιστικό περιβάλλον γεγονός που αυξάνει την πολυπλοκότητα και τους κινδύνους τους . Από την μια πλευρά απαιτούνται σημαντικοί πόροι για τη συμμόρφωση με τους τοπικούς κανονισμούς , και από την άλλη η αβεβαιότητα στην πολιτική , όπως οι αιφνίδιες κανονιστικές αλλαγές η η εισαγωγή νέων πολιτικών μπορεί να προκαλέσει μεγάλες επιπτώσεις στις επιχειρηματικές δραστηριότητες .Αυτή η αστάθεια όχι μόνο περιορίζει τη δυνατότητα μακροπρόθεσμου προγραμματισμού , αλλά μπορεί να οδηγήσει σε ανεπαρκείς επενδύσεις επηρεάζοντας έτσι την βιωσιμότητα της εταιρίας(Fabio& Rainer,2022)

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

3.4 ΟΙ ΠΟΙΚΙΛΟΜΟΡΦΙΑ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΩΝ

Στην σημερινή εποχή , όπου η πληροφορία είναι άφθονη και οι άποψης ποικίλες , η διαχείριση κίνδυνου ESG αντιμετωπίζει έναν ιδιαίτερο σύνθετο παράγοντα , της διαφοροποιημένες απαιτήσεις των επενδυτών και των ενδιαφερόμενων μερών. Αυτοί οι διαφορετικοί ενδιαφερόμενοι έχουν τις δίκες τους άξιες ,στόχους επενδύσεις και προσεγγίσεις στην κοινωνική υπευθυνότητα οδηγώντας σε ποικίλες προσδοκίες σχετικά με τα κριτήρια ESG. Για παράδειγμα κάποιοι επενδυτές μπορεί να δίνουν έμφαση στην προστασία του περιβάλλοντος και να επιλέγουν επενδύσεις που προωθούν τη βιώσιμη ανάπτυξη , ενώ άλλοι μπορεί να επικεντρώνονται περισσότερο στην εταιρική κοινωνική ευθύνη , δίνοντας προτεραιότητα σε ζητήματα όπως η δικαιοσύνη στους μισθούς η στα δικαιώματα των εργαζομένων , ενώ ορισμένα μέρη επιθυμούν διαφάνεια στης δομές διακυβέρνησης και μετρά κατά της διαφθοράς. Αυτές οι διαφορετικές απαιτήσεις δυσκολεύουν τη διαχείριση των ESG κίνδυνων , καθώς οι επιχειρήσεις πρέπει να ισορροπούν πολλές και συχνά αντικρουόμενες προτεραιότητες

Αυτή η διαφοροποίηση στις απαιτήσεις καθιστά επίσης την αξιολόγηση των προτύπων ιδιαιτέρα περιπλοκή .Με τόσα διαφορετικά πρότυπα και πλαίσια που πρέπει να ληφθουν υπόψη , η διαδικασία αξιολογήσεις των ESG κίνδυνων γίνεται πιο πολύπλοκη και η συλλογή και ανάλυση δεδομένων απαιτεί περισσότερο χρόνο και προσπάθεια.(Whelen ,2020) Οι επιχειρήσεις που αντιμετωπίζουν αυτές της προκλήσεις πρέπει να βρουν τρόπους να ικανοποιήσουν της διαφορετικές προσδοκίες των ενδιαφερόμενων , διασφαλίζοντας ταυτόχρονα τη βιώσιμη ανάπτυξη τους .Αυτή η ισορροπία ωστόσο είναι δύσκολη να επιτευχτεί , η ποικιλία στις απαιτήσεις των ενδιαφερόμενων δεν δυσκολεύει μόνο της δημοσιές σχέσης και την επικοινωνία της επιχειρήσεις , αλλά αυξάνει και την πολυπλοκότητα στη λήψη εσωτερικών αποφάσεων . Αυτό μπορεί να οδηγήσει σε συχνές αλλαγές στη στρατηγική κατεύθυνσης με αντίκτυπο στη σταθερότητα και τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της εταιρίας

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Συνολικά , οι διαφοροποιημένες απαιτήσεις αποτελούν μια σημαντική πρόκληση για τη διαχείριση κίνδυνων ESG δοκιμάζοντας την ικανότητα των οργανισμών να προσαρμόζονται και να ανταποκρίνονται αποτελεσματικά στης ανάγκες των ενδιαφερόμενων , από της στρατηγικές σχεδιασμού έως της καθημερινές επιχειρηματικές λειτουργιές (Harvard Busniness Reviw,2011)

3.5 ΠΟΛΥΠΛΟΚΟΤΗΤΑ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΕΙΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ

Η εφαρμογή των κριτήριων ESG από της επιχειρήσεις είναι μια πρόκληση , γιατί πρέπει να εξισορροπήσουν τα οικονομικά τους συμφέροντα με τις κοινωνικές και περιβαλλοντικές τους ευθύνες . Αυτό σημαίνει ότι αν θάλλουν να συμμορφωθούνε με περιβαλλοντικά κριτήρια μπορεί να χρειαστεί να καθυστερήσουν έργα η να ξοδέψουν περισσότερα χρήματα κάτι που αυξάνει το κόστος . Οι εταιρίες λοιπόν πρέπει να βρουν έναν τρόπο να ισορροπούσουν μεταξύ βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων , ώστε να προσαρμοστούν σε ένα πιο βιώσιμο μοντέλο ανάπτυξης. Έτσι , η ενσωμάτωση των ESG κριτήριων στις στρατηγικές τους μπορεί να βοηθήσει να αποκτήσουν μεγαλύτερη αξιοπιστία και να προσαρμοστούν καλυτέρα στη σύγχρονη εποχή (Winston, 2014)

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ $4^{ο}$

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΑΝΤΙΜΕΤΟΠΗΣΗΣ ESG ΚΙΝΔΥΝΩΝ

4.1ΚΑΘΙΕΡΩΣΗ ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΙΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΤΑΣ ΔΕΔΟΜΕΩΝ ESG

Οι εταιρίες θα πρέπει να ακλουθούν μια διαδικασία καθορισμού και βελτίωσης του συστήματος διαχειρίσεις δεδομένων ποιότητας ESG .Ένα τέτοιο σύστημα πρέπει να ακόλουθη ένα συγκεκριμένο και αξιόπιστο πλαίσιο , για να εξασφαλίσει την ακρίβεια , τη συνέπεια και την εγκυρότητα των δεδομένων. Έτσι οι εταιρίες μπορούν να συλλέγουν αξιόπιστες πληροφορίες σχετικά με την επίδοση τους σε περιβαλλοντικά κοινωνικά και διακυβερνήσεις ζητήματα . Τα εργαλεία θα πρέπει να είναι σχεδιασμένα ώστε να αποτραπούν τα λάθη και να διασφαλίζουν την εγκυρότητα των δεδομένων. Επιπλέων είναι σημαντική η εκπαίδευση των εργαζόμενων στις αρχές του ESG ώστε να κατανοήσουν καλυτέρα τη σημασία αυτών των δεδομένων και να τα διαχειρίζονται αποτελεσματικά. Οι εταιρίες οφείλουν να έχουν συγκεκριμένα πρότυπα για τη συλλογή και επεξεργασία των δεδομένων , ενώ πρέπει να χρησιμοποιηθούν οι νέες τεχνολογίες για να αναγνωρίσουν και να αντιμετωπίσουν πιθανούς κινδύνους (Aston, 2022)

4.2 ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΟΥΣ ΝΕΟΥΣ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥΣ ΓΙΑ ΤΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ESG

Είναι επιτακτική ανάγκη οι εταιρίες να προσαρμόζονται στις αλλαγές , στους νομούς και τους κανονισμούς που αναφέρονται στα κριτήρια ESG , καθώς το νομικό πλαίσιο αλλάζει συχνά και γίνεται όλο και πιο αυστηρό , οι εταιρίες πρέπει να είναι σε θέση να προσαρμόζονται γρήγορα και να ανταποκρίνονται στης νέες οδηγίες. Δεν αρκεί να συμμορφώνονται απλώς με τους ισχύοντες κανόνες πρέπει να έχουν ευελιξία και να προβλέπουν μελλοντικές προτάσεις. Αυτή η απαιτουμένη συνεχείς παρακολούθηση των αλλαγών στο νομικό περιβάλλον και η συνεργασία με της αρμόδιες αρχές είναι

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

απαραίτητη , ώστε να μπορούν να κατανοήσουν βαθύτερα της αλλαγές και να της ενσωματώσουν αποτελεσματικά .Οι εταιρίες θα πρέπει να υιοθετήσουν νέες τεχνολογίες , να συλλέγουν και να αναλύουν δεδομένα , και να εκπαιδεύουν το προσωπικό τους για να διαχειρίζονται σωστά της νέες ρυθμίσεις.(Pesse et al,2022)

4.3 ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΜΕ ΤΑ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Η αποτελεσματική επικοινωνία μπορεί να ενίσχυση την εμπιστοσύνη των επενδυτών και να βοηθήσει της εταιρίες να προσαρμοστούν καλυτέρα στο ESG αποφεύγοντας πιθανούς κινδύνους. Η ακρίβεια και η αξιοπιστία των πληροφοριών που κοινοποιούνται είναι πολύ σημαντικές για τη δημιουργία μιας διαφανούς και αξιόπιστης σχέσης με τους επενδυτές. Οι εταιρίες πρέπει να συλλέγουν και να παρουσιάζουν δεδομένα ESG με διαφάνεια λαμβάνοντας υπόψη όχι μόνο της χρηματοοικονομικές πληροφορίες αλλά και τα στοιχειά σχετικά με την περιβαλλοντική και κοινωνική τους επίδοση. Επιπλέων η τακτική αναφορά στις δράσεις ESG ενισχύει την αξιοπιστία και τη μακροπρόθεσμη επιτυχία της εταιρίας , διευκολύνοντας της διαδικασία λήψης αποφάσεων και την ελκυστικότητα για νέες επενδύσεις(Dolan et al ,2021)

4.4 ΕΠΙΔΙΩΞΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗΣ ΤΟΥ ESG ΣΤΗΝ ΚΟΥΛΤΟΥΡΑ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Στο σύγχρονο επιχειρηματικό περιβάλλον , το ESG αποτελεί κρίσιμο παράγοντα που καθορίζει την υπευθυνότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχειρήσεις περά από την τήρηση εξωτερικών απαιτήσεων και κανονισμών . Η επιτύχεις ενσωμάτωση του ESG σημαίνει ότι οι εταιρίες δεν αρκούνται απλώς να συμμορφώνονται με τις κανονιστικές ρυθμίσεις αλλά επηρεάζουν θετικά τόσο της στρατηγικές της λειτουργιάς τους όσο και την κοινωνία γενικότερα. Οι εταιρίες πρέπει να δημιουργήσουν μια κουλτούρα βιωσιμότητας η όποια υποστηρίζεται από σαφές πολιτικές διαδικασίες . Ένα σημαντικό μέρος αυτής της διαδικασίας είναι η ευαισθητοποίηση των εργαζόμενων , οι όποιοι παίζουν βασικό ρολό στην επιτυχία των στρατηγικών ESG . Η αξιολόγηση των επιδόσεων ESG πρέπει να γίνεται μέσω τακτικών ελέγχων και μετρήσεων , έτσι ώστε οι εταιρίες να μπορούν να εντοπίζουν της αδυναμίες τους και να λαμβάνουν μετρά βελτιώσεις . Τα δεδομένα που

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

συλλέγονται πρέπει να είναι αξιόπιστα και να αντικατοπτρίζουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεις (Eval, 2021)

4.5 Ο ΚΑΘΟΡΙΣΤΙΚΟΣ ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ESG ΣΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Τα κριτήρια ESG βοηθούν τις εταιρίες να εντοπίζουν και να διαχειρίζονται τους κινδύνους και να ευθυγραμμίζονται με τους στόχους και την στρατηγική τους .Έτσι τα ESG έχουν εξελίχθη από δευτερεύοντα εργαλεία σε βασικούς παράγοντες που επηρεάζουν τις επιχειρηματικές και επενδυτικές αποφάσεις .Αυτά τα καθιστά απαραίτητα για τη βελτίωση της αποδοτικότητας , της ανταγωνιστικότητας και της κοινωνικής υπευθυνότητας των επιχειρήσεων

Η εφαρμογή των κριτηρίων ESG στις εταιρικές πρακτικές είναι μια πολύπλευρη διαδικασία που απαιτεί επιμέλεια και δέσμευση .Ακλουθώντας τα συστηματικά βήματα της συλλογής δεδομένων , της μέτρησης της απόδοσης , της αναφοράς και της δέσμευσης των ενδιαφερόμενων , οι εταιρίες μπορούν να ενσωματώσουν αποτελεσματικά τις εκτιμήσεις ESG στις στρατηγικές και τις λειτουργιές τους .Αυτό όχι μόνο διασφαλίζει τη συμμορφώσει με τα ηθικά πρότυπα και τα πρότυπα βιωσιμότητας αλλά επίσης δίνει τη δυνατότητα στις εταιρίες να ευδοκιμήσουν σε ένα επιχειρηματικό περιβάλλον που ολοένα και περισσότερο συνειδητοποιεί το ESG.Η εφαρμογή κριτήριων ESG μπορεί να βοηθήσει τις επιχειρήσεις να δημιουργήσουν νέες αγορές προσελκύοντας πελάτες που αναζητούν προϊόντα και υπηρεσίες με έμφαση στη βιωσιμότητα(Sekol ,2024)

4.6 ΓΙΑΤΙ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΥΙΟΘΕΤΗΣΟΥΝ ΤΑ ESG

Οι επιχειρήσεις που υιοθετούν τα κριτήρια ESG ως μέρος της επιχειρηματικής τους στρατηγικής αντιμετωπίζουν σημαντικά πλεονεκτήματα στην διαχείριση των κινδύνων και τον ευκαιριών .Τα κριτήρια ESG αντιπροσωπεύουν ένα πλαίσιο για την αξιολόγηση της δραστηριότητας μιας επιχειρήσεις σε σχέση με την περιβαλλοντική

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ευθύνη , την κοινωνική ευφορία και τη διακυβέρνηση , ενώ η ενσωμάτωση των κριτήριων αυτών στη στρατηγική λήψη αποφάσεων μπορεί να επηρεάσει την επιτυχία και τη βιωσιμότητα της εταιρίας . Η εφαρμογή των κριτήριων ESG στη διαχείριση κίνδυνων έχει αναδεχθεί ως σημαντική πρακτική για της επιχειρήσεις (Eccles et al, 2015) . Ωστόσο όπως κάθε προσεγγίσει , τα ESG έχουν τα αντίστοιχα πλεονεκτήματα και κενά που πρέπει να εξετάσουμε.

Η εφαρμογή των κριτήριων ESG συμβάλει στη βελτίωση της φήμης των προϊόντων και στη μακροπρόθεσμη επιτυχία τους . Οι εταιρίες που χρησιμοποιούν αυτά τα κριτήρια ενισχύουν τη διαφάνεια και χτίζουν εμπιστοσύνη με τους πελάτες , τους εργαζόμενους και τους προμηθευτές τους . Η φήμη της εταιρίας αποκτά ιδιαίτερη σημασία ,καθώς οι συγκεκριμένες ιδιαιτέρα οι νέες γενιές όπως οι «millennial» εκτιμούν τις βιώσιμες πρακτικές και προτιμούν τα προϊόντα που προέρχονται από υπεύθυνες επιχειρήσεις (Cloutier Deborah , 2020)

Επιπλέων , η ενσωμάτωση των κριτήριων ESG ενθαρρύνει την καινοτομία και την ανάπτυξη προϊόντων που είναι φιλικά προς το περιβάλλον , γεγονός που ενισχύει την ανταγωνιστικότητα .Με την εφαρμογή βιώσιμων πρακτικών , οι εταιρίες γίνονται πιο ελκυστικές για επενδυτές καθώς η διαφάνεια τους επιτρέπει να προβλέπουν και να αντιμετωπίζουν καλυτέρα τους κινδύνους μειώνοντας παράλληλα το χρηματοοικονομικό τους κίνδυνο. Η ερευνά των Tensie Whelan και Carly Fink (2016) αναδεικνύει τη ζήτηση για βιώσιμα προϊόντα και πως επηρεάζουν την αγορά προς αυτήν τη κατεύθυνση .Οι επιχειρήσεις που εφαρμόζουν τα κριτήρια ESG κερδίζουν την εμπιστοσύνη των καταναλωτών ακόμα και σε περιόδους οικονομικών δυσκολιών , ενώ παράλληλα βελτιώνουν την εταιρική τους εικόνα και ενισχύουν της εμπορικές τους δραστηριότητες

Συνολικά , η υιοθέτηση των κριτηρίων ESG συμβάλει στη δημιουργία ενός ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος , στην προσέλκυση χρηματοδοτήσεις και στην ενίσχυση της χρηματοδότησης της εταιρίας σε οικονομικές προκλήσεις .Με αυτόν τον τρόπο οι εταιρίες όχι μόνο μειώνουν τους κινδύνους τους , αλλά αναδεικνύουν και τη δέσμευση τους για βιωσιμότητα και υπευθυνότητα , προάγοντας τη μακροπρόθεσμη επιτυχία τους .

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

4.7 ΜΕ ΠΟΙΕΣ ΔΥΣΚΟΛΙΕΣ ΘΑ ΚΛΗΘΟΥΝ ΝΑ ΕΡΘΟΥΝ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΕΣ ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΕΙΣ

Η διαχείριση των κίνδυνων και των ευκαιριών έχει να αντιμετωπίσει κάποιες δυσκολίες και κάποια κενά , τα όποια πρέπει να εξετάσουμε πιο αναλυτικά .Μια από τις σημαντικότερες δυσκολίες είναι η έλλειψη κοινών προτύπων και ομοιογενείας στην αναφορά δεδομένων ESG . Αυτό δημιουργεί προβλήματα στη σύγκριση των δεδομένων μεταξύ εταιριών καθιστώντας δύσκολη την αξιολόγηση κίνδυνων από τους επενδυτές. Συμφώνα με τους Eccles , Ioannou και Serafeim (2014) η ποιότητα και η πρόσφορα των δεδομένων ESG διαφέρει σημαντικά επηρεάζοντας την ακρίβεια των προβλέψεων . Ειδικά για μικρότερες επιχειρήσεις οι επενδύσεις σε τεχνολογία και διαχείριση που απαιτούν για την κάλυψη αυτών των κριτήριων είναι συχνά δύσκολο να επιτύχουν.

Οι πολιτικές , κοινωνικές και περιβαλλοντικές αλλαγές που συνδέονται με τη βιωσιμότητα είναι επίσης δύσκολο να προβλεφτούν γεγονός που ενέχει την αβεβαιότητα στης επιχειρηματικές αποφάσεις .Επιπλέων , η διαχείριση συνθετών πτυχών , όπως η κλιματική αλλαγή και οι κοινωνική δικαιοσύνη απαιτεί συχνά αυξημένη επικοινωνία με τα ενδιαφερόμενα μέρη , διαθρωτικές αλλαγές και πρόσθετες επενδύσεις σε ανθρώπινο δυναμικό , εκπαίδευση και τεχνολογία. Παράλληλα , οι αυξημένες από επενδύτες και ρυθμιστικές αρχές ρυθμίσεις αυξάνουν το κόστος συμμόρφωσης με τα ESG , ενώ η μη συμμόρφωση μπορεί να αποθαρρύνει τους επενδυτές και να μείωση την πρόσβαση σε κεφάλαια.

Όπως επισημαίνουν οι Kramer και Pfitzer (2022) , παρά τις δεσμεύσεις πολλών εταιριών για συμμόρφωση με τα ESG , συχνά δεν εντάσσουν αυτές της δεσμεύσεις στις λειτουργιές τους .Υπάρχει επίσης έλλειψη διαφάνειας σχετικά με την επίδραση των ESG στα οικονομικά αποτελέσματα , γεγονός που απογοητεύει τους επενδυτές . Αν και οι επενδύσεις ESG μπορούν να μειώσουν τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους , απαιτούν χρόνο για να αποδώσουν ενώ μπορούν αυξήσουν τους κινδύνους οπως προσφυγές από πελάτες η επενδυτές σε περίπτωση μη συμμορφώσεις

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

ΚΕΦΑΛΑΙΟΙ 5^{Ο}

ΤΟ ESG ΣΤΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

5.1Εισαγωγή

Ήδη από της αρχές του 20^{ου} αιώνα , τα κράτη και οι επιχειρήσεις είχαν αρχίσει να αναγνωρίζουν τη σημασία των κλιματικών αλλαγών και της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης , κατανοώντας ότι αυτοί οι παράγοντες μπορούν να επηρεάσουν το μακροπρόθεσμο της παράγωγης και να διαδραματίσουν σημαντικό ρολό στις επιχειρηματικές αποφάσεις . Ένα σημαντικό ιστορικό ορόσημο ήταν η υιοθέτηση του «Πρωτοκόλλου του Κιότο» στις 11 Δεκεμβρίου του 1997 που ειχε ως αποτέλεσμα τη δέσμευση της κοινότητας και άλλον χώρων για την αντιμετώπιση των κλιματικών αλλαγών και την εφαρμογή σχετικών μέτρων (Wikipedia, 2023)

Τα κριτήρια ESG , όπως αποκαλούνται , είναι ένα εργαλείο πληροφορήσεις , μέτρησης και αξιολογήσεις προς τους επενδυτές ,τους επιχειρηματίες , τους καταναλωτές , τους αναλυτές και λοιπούς ενδιαφερομένους τόσο του εσωτερικού περιβάλλοντος της επιχειρήσεις αλλά και του εξωτερικού της περιβάλλοντος , αναφορικά με τον αντίκτυπο που σημειώνει η δραστηριότητα μιας επιχειρήσεις σε επίπεδο περιβάλλοντος κοινωνίας και διακυβέρνησης (Sulkowski et al,2022). Η γενική ιδέα αναφέρεται στις ανησυχίες για το κλήμα , τη βιοποικιλότητα , τα ανθρωπινά δικαιώματα και την κοινωνική ανισότητα , τα όποια συνέλαβαν επίσης στην ανάπτυξη των κριτηρίων ESG. Τα κριτήρια ESG βοηθούν τις επιχειρήσεις να αναπτύξουν στρατηγικές που προάγουν την βιώσιμη ανάπτυξη και την προστιθέμενη αξία .Μέσα από την την εφαρμογή των κριτήριων , οι επιχειρήσεις μπορούν να μειώσουν τους κινδύνους τους , να ενισχύσουν την φήμη τους , να βελτιώσουν τις σχέσεις τους με τους επενδυτές και να αναπτύξουν καινοτόμες λύσεις για ποιο βιώσιμες πρακτικές .Τέτοιες στρατηγικές μπορεί να περιλαμβάνουν μετρά για τη μείωση των ρύπων και άλλων επιβλαβών εκπομπών , τη βελτίωση εργασιακών συνθηκών , την προώθηση της πολυπλοκότητας και την ενίσχυση της εταιρικής διακυβέρνησης (EUR-LEX ,2011) . Έτσι τα κριτήρια ESG αποκτούν όλο και

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

μεγαλύτερη σημασία στον επιχειρηματικό κόσμο , παρέχοντας ένα χρήσιμο εργαλείο για τη λήψη επιχειρηματικών και επενδυτικών αποφάσεων

5.2 ESG και επενδύσεις

Τα τελευταία χρόνια , οι επενδύσεις που βασίζονται σε κριτήρια ESG αυξάνονται σημαντικά παγκοσμίως. Αυτό συμβαίνει επειδή οι οργανισμοί εξελίσσονται ψηφιακά ενώ οι ιδιώτες επενδυτές λαμβάνουν περισσότερο υπόψη τους τη σύνδεση ανάμεσα σε παγκόσμια περιβαλλοντικά , κοινωνικά και οικονομικά ζητήματα (United Nations, 2007). Οι επενδυτές και οι διαχειριστές κεφαλαίων χρησιμοποιούν όλο και περισσότερο τα πρότυπα ESG ως εργαλείο για να καθοδηγήσουν τις επιλογές τους κατά τη δημιουργία των χαρτοφυλακίων τους (De Toledo and Bocatto , 2014)

Οι σύγχρονες τάσεις στην περιβαλλοντική ανάπτυξη επικεντρώνονται στην περιοχή της ουδετερότητας , μια στρατηγική που αντικατοπτρίζεται τόσο στις εθνικές πολιτικές όσο και στις πρωτοβουλίες των προϊόντων .Οι εισηγμένες εταιρίες παρουσιάζουν τη λειτουργιά τους στις αρχές ESG δεσμευμένες για της τρεις πτυχές της βιώσιμης αναπτύξεις : το περιβάλλον , την κοινωνά και την διακυβέρνηση (Meschcheryakova ,2021) . Οι αλλαγές ευθυγραμμίζονται με τις αυξημένες ρυθμίσεις των επενδυτών , οι όποιοι δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στη βιωσιμότητα και επιδιώκουν να επενδύσουν σε οργανισμούς που προέρχονται από υπεύθυνες πρακτικές , προσαρμοσμένες ρυθμίσεις για την κλιματική αλλαγή . Παράλληλα , τα ESG επενδυτικά προϊόντα έχουν αποδείξει τη σταθερότητα τους σε ασταθείς αγορές , προσφέροντας αυξημένες αποδόσεις και ανθεκτικότητα (Herakar , 2022)

Οι επενδυτές αξιοποιούν τους δείκτες ESG για να κατανοήσουν ποσό μια επιχείρηση ανταποκρίνεται στις προκλήσεις τους εξωτερικού περιβάλλοντος .Οι πληροφορίες αυτές σχετίζονται με σημαντικά θέματα όπως η διαφάνεια , η ισότητα των φιλών , η καταπολέμηση της διαφθοράς και η διαφοροποίηση στα διοικητικά συμβούλια , παράγοντες που ενισχύουν την εμπιστοσύνη στις επιχειρήσεις (Meschcheryakova ,2008) . Οι αυξημένες κοινωνικές παρεμβάσεις των επενδυτών , όπως η έμφαση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη (ΕΚΕ) και οι μακροπρόθεσμες πρακτικές ενισχύουν τη ζήτηση για υπεύθυνες επενδύσεις που συμμορφώνονται με τις κοινωνικές και περιβαλλοντικές άξιες (Cerguet et al ,2020).Διαφορα επενδυτικά μοντέλα

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

διαμορφώνουν τις στρατηγικές ESG .Οι βιώσιμοι επενδυτές , όπως περιγράφουν οι Krosinsky and Purdom (2016) και Lubin and Esty (2014) αναζητούν επιχειρήσεις που εκμεταλλεύονται καλυτέρα της προκλήσεις που προκύπτουν από τη βιωσιμότητα

Οι ακτιβιστές επενδυτές επιδιώκουν να επηρεάσουν τις εταιρικές πρακτικές και να ενισχύσουν τη διαφάνεια , απαιτώντας περισσότερα δεδομένα σχετικά με τις κλιματικές αλλαγές . Οι επενδυτές επιπτώσεων δίνουν προτεραιότητα σε κοινωνικές και περιβαλλοντικές βελτιώσεις , ακόμα και με μειωμένη οικονομική απόδοση , ενώ οι επενδυτές έλεγχου θέλουν τα δεδομένα ESG που πρέπει να αξιολογήσουν με βάση την αξία μετοχών και επενδυτών. Τέλος , η ποικιλομορφία των συμφερόντων των επενδυτών ενισχύει την ανάγκη για την ανάπτυξη τυποποιημένων δεδομένων ESG . Ένα συνεκτικό πλαίσιο βιώσιμων στοιχείων απαιτεί την αναγνώριση ουσιαστικών ζητημάτων που επηρεάζουν την αξία μιας επιχειρήσεις. Οι επιχειρήσεις οφείλουν να ιεραρχήσουν και να δημοσιοποιήσουν της δραστηριότητες τους και να εξηγήσουν πως αυτές επηρεάζουν την εταιρική απόδοση και στρατηγική τους (Χρηματιστήριο Αθηνών ,2022)

5.3 ΕΦΑΡΜΟΓΗ ESG ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΚΑΙ Η ΣΧΕΣΗ ΤΟΥΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΑΞΙΑ

Οι επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται σε ολοένα και πιο ανταγωνιστικό περιβάλλον , καθώς η ανάπτυξη μιας παγκόσμιας αγοράς επενδυτικών κεφαλαίων μπορεί να ενισχύσει τη θέση τους . Για να επιτύχουμε , πρέπει να αναζητήσουμε και να δημιουργήσουμε πήγες ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος . Αυτό σημαίνει ότι η καινοτομία , η διαφοροποίηση προϊόντων και υπηρεσιών , καθώς και η αποτελεσματική διαχείριση πόρων γίνονται βασικοί πυλώνες της στρατηγικής τους. Οι επιχειρήσεις που καταφέρνουν να αναπτύξουν τέτοια πλεονεκτήματα , παρουσιάζοντας παράλληλα τις στρατηγικές τους στις σύγχρονες προϋποθέσεις της βιωσιμότητας και της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης είναι πιθανότερο να προσελκύσουν κεφάλαια και να διατηρήσουν την βιωσιμότητα. Οι κινητήριες δύναμης της οικονομικής απόδοσης μια εταιρίας είναι οι σχέσεις που αναπτύσσει με τους πελάτες της , αλλά και οι εσωτερικές σχέσεις οι οποίες διαμορφώνουν και επηρεάζουν την εξυπηρέτηση πελατών (Hillman and keim,2001)

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Η ενσωμάτωση μιας ολοκληρωμένης στρατηγικής ESG αποσκοπεί στη διατήρηση και τη δημιουργία μακροπρόθεσμης άξιας , αυτό επιτυγχάνεται μέσω της διαχειρίσεις των βασικών οικονομικών παραγόντων και κεφαλαίων. Οι παράγοντες ESG μπορούν να επηρεάσουν τη χρηματοοικονομική απόδοση μιας εταιρίας τόσο άμεσα όσο και Εμέσα . Οι κυβερνητικές αρχές μπορεί να δώσουν άδειες οι οποίες προσφέρουν ευκαιρίες αναπτύξεις , σε εταιρίες με περισσότερη διαφάνεια και που είναι συμμορφωμένες με τα κοινωνικά πλαίσια

Η υιοθέτηση αποτελεσματικών πρακτικών ESG μπορεί επίσης να βοηθήσει της επιχειρήσεις να μειώσουν τα λειτουργικά έξοδα , όπως το κόστος των πρώτων υλών η τα έξοδα που σχετίζονται με την κατανάλωση νερού και άνθρακα. Παράλληλα , ενισχύουν της αποδώσεις των υπενδύσεων που στοχεύουν σε βιώσιμες ένωσης , ενώ αποφεύγουν επενδύσεις που θα μπορούσαν να αποτύχουν λόγο περιβαλλοντικών η κοινωνικών κίνδυνων . Έτσι η στρατηγική ESG δεν είναι μόνο μια ηθική η περιβαλλοντική επιλογή , αλλά είναι και μια αποτελεσματική μέθοδος για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και της μακροπρόθεσμης αναπτύξεις των προϊόντων

Οι εταιρίες χαμάλης βιωσιμότητας ακλουθούν κατά κανόνα , το παραδοσιακό μοντέλο που εστιάζει αποκλειστικά στη μεγιστοποίηση του κέρδους , θεωρώντας τα κοινωνικά και περιβαλλοντικά ζητήματα ως εξωτερικά δηλαδή παράγοντες που δεν επηρεάζουν άμεσα τη λειτουργιά τους . Η ευθύνη για την αντιμετώπιση αυτών των εξωτερικών συχνά αποδίδεται στις κυβερνήσεις μέσω κανονισμών και νομοθεσίας . Αντίθετα , οι εταιρίες υψηλής βιωσιμότητας δίνουν έμφαση σε κοινωνικά και περιβαλλοντικά θέματα και ειδικούς μηχανισμούς διακυβερνήσεις. Σε αυτές το διοικητικό συμβούλιο εμπλέκετε άμεσα στη στρατηγική βιωσιμότητας ,ενώ οι αμοιβές των στελεχών συνδέονται με την επιλογή των σχετικών στόχων. Αυτό προάγει τη διαφάνεια, ιδιαιτέρα όσον αφορά τη δημοσιοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών , ενισχύοντας έτσι τη λογοδοσία

Η χαμάλη ενσωμάτωση στρατηγικών βιωσιμότητας από της επιχειρήσεις μπορεί να αποδοθεί σε τρεις κύριους λογούς , όπως αναφέρουν οι Eccles et al (2024). Πρώτον οι εταιρίες υψηλής βιωσιμότητας παρουσιάζουν χαμηλότερη μεταβλητότητα στις αποδώσεις των μετοχών τους , γεγονός που μειώνει την αποτίμηση των δικαιωμάτων προαιρέσεις των στελεχών και κατ’ επέκταση τους πλούτου τους . Δεύτερον , τα

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

στελέχη παρουσιάζουν συχνά « γνωστική αδράνεια» , καθυστερώντας την υιοθέτηση νέων στρατηγικών , ακόμα και όταν μπορούν να αποφέρουν οικονομικά . Τρίτον , οι διαχειριστές κεφαλαίων συχνά δυσκολεύονται να κατανοήσουν πλήρως το περιεχόμενο και τις αναφορές των πολιτικών βιωσιμότητας , γεγονός που αφορά την ενσωμάτωση τόσο στις επιχειρηματικές στρατηγικές

Η ερευνά των Hillman and Keim (2001) εξέτασε τη σχέση μεταξύ της άξιας των μετοχών και της διαχειρίσεις των ενδιαφερόμενων μερών , καθώς και τη συμμέτοχη σε κοινωνικά ζητήματα. Διαπίστωσαν ότι η ανάπτυξη σχέσεων με βασικά ενδιαφερόμενα μέρη μπορεί να δημιουργήσει αξία για τους μέτοχους αυξάνοντας την αφοσίωση πελατών και προμηθευτών , βελτιώνοντας τη φήμη της εταιρίας και προσφέροντας ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Αντίθετος , επενδύσεις σε κοινωνικά ζητήματα που δεν συνδέονται άμεσα με τα κυρία που ενδέχεται να έχουν λιγότερο θετικό αντίκτυπο , καθώς συνεπάγονται ευκαιρίες κόστους και μπορούν εύκολα να αντιγράφουν από τους ανταγωνιστές τους. Έτσι , ενώ οι στρατηγικές βιωσιμότητας μπορούν να αυξήσουν την αξία των μετοχών , η εφαρμογή τους πρέπει να γίνεται με τρόπο που εστιάζει στη διαχείριση των σχέσεων με τα βασικά μέρη και στην ανάπτυξη των περιουσιακών στοιχείων που προσφέρουν μακροπρόθεσμη αξία.

5.4 ΕΦΑΡΜΟΓΗ ESG ΣΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

Από την οπτική γωνία των επενδυτών , οι εταιρίες με υψηλές βαθμολογίες ESG είναι πιο ελκυστικές λόγο των πλεονεκτημάτων που προσφέρουν. Αυτές αντικατοπτρίζουν τη δέσμευση της επιχειρήσεις σε θέματα βιωσιμότητας όπως η διαχείριση περιβαλλοντικών κίνδυνων , δίκαιες πρακτικές απέναντι στους εργαζόμενους και η λήψη υπεύθυνων βαθμολογίων από τη διοίκηση .Επιπλέων συχνά προτιμούν αυτές της εταιρίες , είτε γιατί οι άξιες τους συνάδουν με τις δίκες τους είτε γιατί θεωρούν ότι οι επιχειρήσεις αυτές είναι καλυτέρα θωρακισμένες απέναντι σε μελλοντικούς κινδύνους όπως η περιβαλλοντική υποβάθμιση η η αναποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση Επιπλέων , μια υψηλή βαθμολογία ESG μπορεί να ενισχύσει την φήμη της εταιρίας , δημιουργώντας ισχυρές σχέσεις με τα συμμετέχοντα μέρη , γεγονός που έχει άμεσο θετικό αντίκτυπο στην κερδοφορία της.

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Αντίθετα εταιρίες με χαμηλές βαθμολογίες ESG αντιμετωπίζουν πιο επιφυλακτικά από τους επενδυτές τους , καθώς θεωρούνται ότι αποτελούν αρνητικές επιπτώσεις ,όπως η περιβαλλοντική ρύπανση , κοινωνική ανισότητα και η ελλιπή διακυβέρνηση. Επιπλέων συνδέονται συχνά με προβλήματα όπως η επιδιώξει της φτωχιάς στις κοινότητες που δραστηριοποιούνται και η κακή ψυχική υγεία των εργαζομένων , γεγονός που υπονομεύει τη μακροπρόθεσμη αξία και τη σταθερότητα τους. Ως εκ τούτου , οι επενδυτές που λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια ESG θα προτιμήσουν να επενδύσουν σε υπεύθυνες και βιώσιμες επιλογές.

Οι Benabou & Tirole (2010) παρέχουν ένα θεωρητικό πλαίσιο που εξηγεί τα κίνητρα των εταιριών για την εφαρμογή δράσεων Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης (CSR) , ωστόσο παραμένει περιορισμένη η κατανόηση των κινήτρων των επενδυτών που ενσωματώνουν την κοινωνική συμπεριφορά στις επενδυτικές αποφάσεις τους . Παρόλα αυτά , η αυξανομένη τάση των υπεύθυνων υπενδύσεων δείχνει ότι οι πληροφορίες ESG αποκτούν ολο ένα και μεγαλύτερη βαρύτητα στη διαδικασία λήψης επενδυτικών αποφάσεων . Ένας αυξημένος αριθμός επενδυτών λαμβάνει υπόψη τα δεδομένα ESG κατά την κατανομή του κεφαλαίου του , κάτι που υποδηλώνει την ενισχύσει του ρόλου αυτών των πληροφοριών.

Συμφώνα με τους Verhegden et el (2016) ,η διαχείριση χαρτοφυλακίου στη δημιουργία επενδυτικών στρατηγικών βασίζεται κυρίως σε δυο κατηγορίες , της θεμελιώδης και της τεχνικές. Οι θεμελιώδεις πληροφορίες περιλαμβάνουν οικονομικές καταστάσεις , οι οποίες παρέχουν δεδομένα για την εγγενή αξία μια εταιρίας και τις αναπτυξιακές της προοπτικές . Οι τεχνικές πληροφορίες από την άλλη βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα απόδοσης μιας εταιρίας στο χρηματιστήριο προσφέροντας ενδείξεις για την δυναμική της αγοράς. Οστού τα τελευταία χρονιά οι πληροφορίες ESG αναδεικνύονται ως ένας τρίτος κρίσιμος πυλώνας στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων. Οι πληροφορίες αυτές δεν είναι χρηματοοικονομικές αλλά θεωρούνται εξαιρετικά σημαντικές , καθώς αποτελούν δείκτη φια τη μελλοντική απόδοση μιας εταιρίας . Ενσωματώνοντας ολοένα και περισσότερο στις επενδυτικές στρατηγικές , προσφέροντας μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα για την προοπτική αναπτύξεις και της βιωσιμότητας των εταιριών

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Η λήψη σημαντικών επιχειρηματικών αποφάσεων είναι μια σημαντική διαδικασία που απαιτεί προσεκτική προσέγγιση για την εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας. Αρχικά , πρέπει να εντοπιστεί και να οριστεί με σαφήνεια το πρόβλημα η η ανάγκη που πρέπει να αντιμετωπιστεί , ώστε να υπάρχει πλήρως κατανόηση του ζητήματος. Στη συνεχεία , συγκεντρώνονται δεδομένα που σχετίζονται με το πρόβλημα όπως αριθμητικές αναφορές , αποτελέσματα μελετών η εμπειρίες άλλων επαγγελματιών .Αυτά τα δεδομένα θα αναλυθούν προσεκτικά για την κατανόηση των συνεπειών κάθε πιθανής επιλογής ενώ προκαλούνται σενάρια εκδοχής που θα καταλήξουν μετά από συγκεκριμένες αποφάσεις και συνέπειες αποφάσεων. Ακόλουθη η αναζήτηση εναλλακτικών λύσεων και η αξιολόγηση τους λαμβάνοντας υπόψη τα πλεονεκτήματα , τα μειονεκτήματα και τη δυνατότητα υλοποιήσεις τους από την επιχείρησης . Σε αυτό το σημείο , η διοίκηση καλείται να εξετάσει ακόμα και μη προφανείς επιλογές , απαιτώντας δημιουργική σκέψη και εμπειρία . Τέλος λαμβάνεται η τελική απόφαση , η όποια πρέπει να ευθυγραμμίζεται με τα δεδομένα και την ανάλυση που προηγήθηκε .Με την εφαρμογή της απόφασης παρακολουθούνται τα αποτελέσματα , και εάν κριθεί απαραίτητο πραγματοποιούνται οι κατάλληλες προσαρμογές

5.5 ΟΙ ΚΡΙΣΙΜΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΤΗΣ ΛΗΨΗΣ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ

Η λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων επηρεάζεται από πολλούς παράγοντες που διαδραματίζουν καθοριστικό ρολό στη επιτυχία και τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης .Αρχικά , κάθε απόφαση πρέπει να ευθυγραμμίζεται με τους στρατηγικούς στόχους της επιχειρήσεις , καθώς μια απόφαση που αποκλείεται από τη στρατηγική μπορεί να οδηγήσει σε αρνητικές συνέπειες. Επιπλέων , η εκτίμηση του οικονομικού κόστους και των οφελών είναι ζωτικής σημασίας , διασφαλίζοντας ότι η απόφαση είναι οικονομικά βιώσιμη. Παράλληλα , πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι εργαζόμενοι , καθώς η επικοινωνία και η διαχείριση των αλλαγών αποτελούν κρίσιμους παράγοντες για τη διατήρηση της ομαλότητας εντος του οργανισμού. Τέλος , οι κοινωνικές αποφάσεις δεν πρέπει να παραληφτούν , με την επιχείρηση να διασφαλίζει ότι ενεργεί με κοινωνική ευθύνη. Συνολικά , η διαδικασία λήψης σημαντικών επιχειρηματικών αποφάσεων απαιτεί σχεδιασμό , ανάλυση και επικοινωνία . Οι επιχειρήσεις πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους κρίσιμους παράγοντες που επηρεάζουν την απόφαση , συμπεριλαμβανομένης της στρατηγικής , της οικονομικής βιωσιμότητας , των

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

επιπτώσεων στους εργαζόμενους , και της κοινωνικής ευθύνης. Η ορθή διαχείριση αυτών των παραγόντων είναι κρίσιμη για την επιτυχία και την ασάφεια της επιχειρήσεις

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^{Ο}

ΣΧΕΣΗ ESG ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

6.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι επενδύσεις των προϊόντων σε περιβαλλοντικές και κοινωνικές πρωτοβουλίες έχουν αυξηθεί αισθητά , καθώς ανταποκρίνονται σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο κοινωνικό και οικονομικό περιβάλλον (Weddock , 2004).Η αυξημένη πιεστήρια για εταιρική υπευθυνότητα και η ανάγκη αντιμετωπίσεις περιβαλλοντικών και κοινωνικών προκλήσεων έχουν κάνει τις επιχειρήσεις να επενδύσουν σε βιώσιμες πρακτικές . Ωστόσο , το κρίσιμο ερώτημα παραμένει αν αυτές οι επενδύσεις αποφέρουν θετική οικονομική απόδοση και ενισχύουν τη δημιουργία μακροχρόνιας άξιας.

Οι Fried et al (2015) συνδύασαν τα ευρήματα περίπου 2.200 ερευνών , τα αποτελέσματα τους υποδηλώνουν ότι η επιχειρηματική υπόθεση για την επένδυση σε ESG είναι πολύ καλά θεμελιωμένοι. Περίπου το 90% των μελετών βρίσκουν μια μη αρνητική σχέση μεταξύ ESG και αποδώσεις των εταιριών. Σχεδόν το 63% ποσοτικών ευρημάτων μέχρι πρότινος αποκαλύπτουν θετικό αντίκτυπο της εξετάσεις ESG στην απόδοση των εταιριών .Οι Ecclew et al (2014) , Υποστηρίζουν ότι οι επιχειρήσεις με υψηλές επιδώσεις στους δείκτες ESG παρουσιάζουν καλυτέρα αποτελέσματα απόδοσης με αποτέλεσμα η εταιρική οικονομική απόδοση να λειτούργει ως ένα καλό μετρό του τρόπο με τον όποιο η αντιμετώπιση των ESG μπορεί να επηρεάσει μια επιχείρηση

Στη βιβλιογραφία επισημαίνεται ότι η χρηματοοικονομική απόδοση των προϊόντων συνδέεται στενά με την κοινωνική εταιρική απόδοση που ενσωματώνει τα κριτήριο ESG .Οι Khan et al ,(2005) ανέλυσαν δεδομένα από βιώσιμες επενδύσεις με τα

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

βασικά χαρακτηριστικά κάθε κλάδου .Η ερευνά τους έδειξε ότι οι επιχειρήσεις με υψηλές αξιολογήσεις ESG παρουσιάζουν ανώτερη χρηματοοικονομική απόδοση συγκριτικά με τους ανταγωνιστές τους που διαθέτουν χαμηλότερες βαθμολογίες .Αυτό υποδηλώνει ότι η ενσωμάτωση ESG πρακτικών στις στρατηγικές των χώρων δεν αποτελούν μόνο ένα εργαλείο διαχειρίσεις κίνδυνων αλλά και έναν μοχλό αύξησης της ανταγωνιστικότητας.

6.2 ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Εμπειρικές μελέτες δείχνουν ότι το κέρδος μιας εταιρίας και η προσοχή που λαμβάνει από το κοινό μπορούν να ενισχύσουν θετικά τη σχέση μεταξύ της δημοσιοποιήσεις περιβαλλοντικών πληροφοριών και της αποδώσεις τους όταν αποκαλύπτουν περιβαλλοντικές πληροφορίες (Ketao et ,al .2018) .Η επένδυση των επιχειρήσεως στην περιβαλλοντική διαχείριση και σε άλλες πτυχές όχι μόνο δεν αυξάνει το συνολικό κόστος των επιχειρήσεων, αλλά βελτιώνει επίσης την αποδοτικότητα της λειτουργιάς των επιχειρήσεων και μειώνει τον επενδυτικό κίνδυνων των επενδυτών βελτιώνοντας με αυτόν των τρόπο της επιδώσεις των επιχειρήσεων (Jinglin et al .2021). Οι επιχειρήσεις που ρυπαίνουν πολύ μπορούν να χρησιμοποιήσουν της πληροφορίες ESG για να μειώσουν το κόστος της ρύπανσης και να βελτιώσουν την λειτουργικότητα τους .Με αυτόν των τρόπο μειώσουν τους κινδύνους και βελτιώνουν την απόδοση τους , καθώς ανταποκρίνονται στις ανησυχίες του κοινού (Andrew P,2013).

6.3 ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑ

Η θεωρεία δείχνει ότι οι εταιρίες που αναλαμβάνουν κοινωνική ευθύνη (ΕΚΕ) έχουν καλύτερη απόδοση (Lee d ,2017) . Όταν μια εταιρία επενδύει σε πρωτοβουλίες ΕΚΕ όπως η φροντίδα για το περιβάλλον η την στήριξη των κοινωνιών που δραστηριοποιούνται , κερδίζει καλή φήμη κάτι που μπορεί να βελτιώσει τις πώλησης και την εταιρική αξία. Ο ανταγωνισμός της αγοράς επιπλέων αναγκάζει της εταιρίες να είναι πιο καινοτόμες για να παραμείνουν ανταγωνιστικές. Οι εταιρίες που ικανοποιούν της ανάγκες των μετοχών , των καταναλωτών και της κυβερνήσεις ενισχύονταν τη θέση τους στην αγορά εργασίας .Αυτό σημαίνει πως η αντίληψη των κοινωνικών ευθυνών συμβάλει στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας τους (Xu Thinshu, 2020)

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

6.4 ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η εταιρική διακυβέρνηση έχει θετικό αντίκτυπο στην μακροπρόθεσμη αύξηση της άξιας των επιχειρήσεων. Έρευνες υποστηρίζουν ότι η βελτίωση της εταιρικής διακυβέρνησης συμβάλει στη βελτίωση της εταιρικής αποδώσεις (Wu Jingtau ,2019). Πρόσφατες μελέτες δείχνουν ότι όταν η διαχείριση μιας επιχειρήσεις είναι συγκεντρωμένη σε λίγα χεριά αυτό μπορεί να βελτίωση την εταιρική αποδόσιμη .Η κεφαλαιακή δομή της επιχειρήσεις , δηλαδή ο τρόπος με τον όποιο η εταιρία χρηματοδοτείται παίζει σημαντικό ρολό στο πως αυτή η συγκέντρωση ιδιοκτησίας επηρεάζει την απόδοση (Zhang at el, 2022).Η βελτίωση των νομών και των κανονισμών της αγοράς μπορεί επίσης να συμβάλει στη βελτίωση της αποδώσεις των επιχειρήσεων. Ωστόσο , αν η συγκέντρωση κεφαλαίων μιας εταιρίας είναι υπερβολική αυτό μπορεί να μείωση την απόδοση της επιχειρήσεις. Οι Ecclew , et al(2014) μελέτησαν τα χαρτοφυλάκια υψηλής και χαμηλής βιωσιμότητας και διαπίστωσε ότι οι εταιρίες με υψηλή βιωσιμότητα παρέχουν καλύτερη απόδοση.

Η σχέση μεταξύ ESG (Περιβαλλοντικά , κοινωνικά και εταιρικής διακυβέρνησης κριτήρια) και χρηματοοικονομικής απόδοσης αποτελεί ένα πεδίο με αντικρουόμενα ευρήματα στη βιβλιογραφία. Αν και οι έρευνες όπως αυτή των Frie et al(2015) καταλήγουν σε έντονα θετική συσχέτιση μεταξύ των ESG κριτήριων και της απόδοσης των προϊόντων , άλλες μελέτες , όπως του Margolis and Walsh (2003) εντοπίζουν ασαφή η και αντιφατικά αποτελέσματα. Ειδικότερα , οι Orlitzky et ,al(2023) υποστηρίζουν ότι η εταιρική κοινωνική απόδοση (CSR) έχει θετικό αντίκτυπο στην χρηματοοικονομική απόδοση , ενώ οι McWilliams and Siegal(2000) βρίσκουν το αντίθετο. Οι λόγοι για τους οποίους συμβαίνει αυτό είναι οι μεθοδολογικές δυνάμεις , έλλειψη κατανόησης της αιτιώδους σχέσεις και σιωπηρή μεροληψία υπέρ θετικών αποτελεσμάτων.

Η βιβλιογραφία υπογραμμίζει ότι οι δραστηριότητες ESG μπορούν να συμβάλουν στην αύξηση της άξιας των προϊόντων μέσω αποτελεσματικότερης λειτουργιάς και μείωσης τους κόστους (Brammer and Millington ,2005). Παράλληλα , οι Cort and Esty (2020) αναφέρουν ότι η ηγεσία βάσει ESG μπορεί να οδηγήσει σε ανώτερη οικονομική απόδοση .Ωστόσο υπάρχει σκέψη με μελέτες όπως των Button et al, (2013) να προειδοποιήσουν για την πιθανότητα μεροληψίας στα αποτελέσματα . Επιπλέων, ορισμένοι ερευνητές, όπως οι Prior et al,(2008) σημειώνουν ότι οι

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

πρακτικές ESG ενδέχεται να γράψουν για τη συγκάλυψη δραστηριοτήτων που καταστρέφουν την αξία. Η επενδυτική προοπτική αναδεικνύει περαιτέρω τη σημασία των ESG κριτήριων. Συμφώνα με τους Mendirata et al ,(2021) οι εκδότες ομολόγων με υψηλές βαθμολογίες ESG απολαμβάνουν καλύτερη απόδοση και ποιοτικές πιστώσεις. Επιπλέων , η ανάλυση των Shanaer and Ghimire (2021) δείχνει ότι η αύξηση των δεικτών ESG συνδέεται με ελαφρώς θετική επίδραση στην απόδοση των μετοχών ενώ η υποβάθμιση οδηγεί σε σημαντική μείωση

ΣΥΖΗΤΗΣΗ

Από τη συστημικη βιβλιογραφική επισκόπηση προκύπτει ότι η ανάλυση της διαχείρισης κίνδυνων ESG και των στρατηγικών εισηγμένων επιχειρήσεων ανέδειξε τον καθοριστικό ρολό των ESG πρακτικών στην χρηματοοικονομική απόδοση , την ανταγωνιστικότητα και την βιωσιμότητα. Η ανάλυση των τάσεων στις δημοσιεύσεις που σχετίζονται με το ESG και τους κινδύνους μας επιτρέπει να κατανοήσουμε ποιες είναι οι κύριες ροές μελετών και πως η γνώση αναπτύσσεται με την πάροδο το χρόνου. Πρώτα από όλα η χρήση λέξεων – κλειδιών που σχετίζονται με την βιωσιμότητα έχει αλλάξει με την πάροδο του χρόνου από «κοινωνική ευθύνη» σε έναν πιο περιεκτικό όρο , όπως «ESG». Αυτό αντικατοπτρίζει την ανάγκη μελέτης της βιωσιμότητας από πολλές οπτικές γωνίες όχι μόνο που σχετίζονται με την «κοινωνική ευθηνή » αλλά και με περιβαλλοντικές , κοινωνικές πτυχές και πτυχές διακυβέρνησης.

Οι περισσότερες μελέτες που διερευνούν το ESG και τον κίνδυνο σχετίζονται με την μέτρηση ESG στην κατανομή περιουσιακών στοιχείων . Εντοπίζει αρκετές βασικές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι εταιρίες όταν προσπαθούν να ενσωματώσουν παράγοντες ESG στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων. Οι επιχειρήσεις που ενσωματώνουν ESG κριτήρια όχι μόνο μετριάζουν τους επιχειρηματικούς κινδύνους αλλά βελτιώνουν και την εταιρική τους φήμη προσελκύοντας επενδυτές και ενισχύοντας την ανθεκτικότητα τους σε εξωτερικές κρίσεις . Παρά τα σημαντικά ωφέλει , διαπιστώθηκαν προκλήσεις που συνδέονται με την έλλειψη εφαρμοσμένων προτύπων αναφοράς . Η αδυναμία εφαρμογής ESG στρατηγικών μπορεί να οδηγήσει

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

σε σοβαρούς επενδυτικούς και λειτουργικούς κινδύνους , καθώς οι ενδιαφερόμενοι φορείς απαιτούν πλέων υψηλά επίπεδα διαφάνειας και υπευθυνότητας από της επιχείρησης . Επιπλέων παρατηρείται ότι οι εταιρίες που εφαρμόζουν βιώσιμες πρακτικές απολαμβάνουν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα όπως πρόσβαση σε χρηματοδοτικά εργαλεία και βελτιωμένη εταιρική εικόνα. Συνεπώς οι επιχειρήσεις καλούνται να προσαρμοστούν άμεσα στις νέες απαιτήσεις των αγορών ώστε να εξασφαλίσουν την βιωσιμότητα και την ανθεκτικότητα τους μακροπρόθεσμα. Πολλές από της εργασίες, οι οποίες είναι πιθανό να οδηγήσουν στην ανάπτυξη μελλοντικών ερευνητικών ροών επικεντρώνονται σε εισηγμένες εταιρίες . Η βιβλιογραφία που αφορά της μη εισαγμένες εταιρίες και της Μ.Μ.Ε εξακολουθούν να είμαι ανύπαρκτη

ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ

Η ανάπτυξη της ροής της βιβλιογραφίας σχετικά με τα ESG και τον κίνδυνο συνοδεύτηκε από πολλές απόψεις και προσέγγισης για την κατανόηση και τη μέτρηση των κίνδυνων για τους επενδυτές και τις εταιρίες , μιας μετάβασης σε μια πιο πράσινη και βελτιωμένη οικονομία. Ένα ζήτημα που παρουσιάστηκε κατά την σύνταξη της παρούσα βιβλιογραφίας είναι ο ορισμός του ESG κινδύνου. Οι περισσότερες μελέτες αφορούν τους «κοινούς» τύπους κινδύνων και αυτό έχει ως αποτελέσματα την ελάχιστη βιβλιογραφική αναφορά για τους ESG κινδύνους , θα πρέπει να καταβληθούν προσπάθειες για την ανάπτυξη και την υιοθέτηση μιας πιο συγκρίσιμης και εκτεταμένης ταξινόμηση των κινδύνων ESG στην ακαδημαϊκή βιβλιογραφία. Τα μελλοντικά ευρήματα μπορούν να προσέλθουν από την υπάρχουσα βιβλιογραφία για την βελτίωση της κατανόησης του φαινόμενου και την καλύτερη διαχείριση των κινδύνων που προκύπτουν από την μετάβαση σε μια πιο πράσινη κοινωνία και τους φυσικούς κινδύνους που προκύπτουν από την κλιματική αλλαγή. Μια πιθανή έρευνα που θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί έχει να κάνει με το κατά πόσο οι επενδυτές έχουν κατανοήσει και συνειδητοποίηση την αξία του ESG καθώς και της πτυχές των κινδύνων ESG στις αξιολογήσεις τους.

Ένα άλλο σκέλος της βιβλιογραφίας προσδιορίζει της επιπτώσεις των κινδύνων ESG στην απόδοση και την ευκαιρία να επιλέξετε επενδύσεις ESG έναντι των παραδοσιακών . Αφού η αγορά εξελίσσεται έχει ως αποτέλεσμα και νέα προϊόντα νε περιλαμβάνονται από τους διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων , είναι απαραίτητο να κατανοήσουμε πως αυτό επηρεάζει και την εξελίξει κινδύνων ESG στα

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

χαρτοφυλάκια καθώς και τι καθορίζει και την ελκυστικότητα των επενδύσεων ESG έναντι παραδοσιακών (Nofsinger και Varma, 2014). Ο καταμερισμός κεφαλαίου από της επιχειρήσεις σε επενδύσεις που αφορούν το ESG αποτελεί προϋπόθεση για τη βιώσιμη ανάπτυξη .Οι εταιρίες δεν έχουν κατανόηση ακόμα αν το ESG επηρεάζει και με ποιον τρόπο των κίνδυνο καθώς και την αξιολόγηση της εταιρίας από εξωτερικούς παράγοντες αυτό το ερώτημα παραμένει ακόμα αναπάντητο (Grillian et al ,2021)

Δεδομένης της αδύναμης εύρεσης επαρκών πληροφοριών ESG για το σύνολο των εισηγμένων εταιριών και επειδή η κυρίαρχη υπόθεση είναι το ESG συσχετίζεται θετικά με την χρηματοοικονομική επίδοση περισσότερο σε μακροπρόθεσμο και όχι τόσο σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο, προτείνεται στο μέλλον να γίνει περισσότερη τεκμηριωμένη σύγκριση των παραπάνω μεταβλητών , με πολύ έτη στοιχειά και μεγαλύτερο δείγμα εταιριών ώστε τα αποτελέσματα της έρευνα να είναι όσο το δυνατό περισσότερο αντιπροσωπευτικά της υπό εξέταση σχέσεις

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Παρά την σημασία των θεμάτων ESG τα τελευταία χρόνια , σε πολλές πτυχές των επιχειρήσεων , η γνώση σχετικά με την αξιολόγηση των κίνδυνων ESG και των κίνδυνων μεταβάσεις σε έναν πιο βιώσιμο οικονομικό μοντέλο είναι ελάχιστη και διάσπαρτη. Ο αριθμός των μελετών για το ESG και των κίνδυνο έχει αυξηθεί εντυπωσιακά με τα χρόνια και θα αυξηθεί περισσότερο. Αυτήν η εργασία παρέχει μια συστημική βιβλιογραφική επισκόπηση για το ESG και των κίνδυνο προσδιορίζοντας τα ποιο σχετικά έγραφα και πηγές. Η παρούσα μελέτη επιβεβαίωσε τη στρατηγική σημασία των ESG στην εταιρική διακυβέρνηση και στην μακροπρόθεσμη σταθερότητα των επιχειρήσεων .Οι εταιρίες που εφαρμόζουν ESG πολιτικές εμφανίζουν βελτιωμένη χρηματοοικονομική απόδοση και μειωμένο ρίσκο, καθώς ενισχύουν τη συμμόρφωση με κανονιστικά πλαίσια και κερδίζουν την εμπιστοσύνη των ενδιαφερόμενων μερών. Επιπλέων , διαπιστώθηκε ότι οι επενδυτές δίνουν όλο ένα και μεγαλύτερη έμφαση στα ESG κριτήρια κατά τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων , γεγονός που δημιουργεί νέες ευκαιρίες αλλά και προκλήσεις για της επιχειρήσεις. Η εφαρμογή ESG πρακτικών εξακολουθεί να αποτελεί πρόκληση λόγο

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

της ελλείψεις κοινών προτύπων αναφοράς και της πολυπλοκότητας στη μέτρηση των ESG παραγόντων. Η διαφοροποίηση των μεθοδολογιών αξιολογήσεις και οι διαφορές στις απαιτήσεις συμμορφώσεις μεταξύ χορών και κλάδων , καθιστούν την ενσωμάτωση ESG ακόμα πιο απαιτητική διαδικασία .Για της επιχειρήσεις , η υιοθέτηση ESG στρατηγικών δεν αποτελεί πλέων επιλογή αλλά αναγκαιότητα για τη βιώσιμη ανάπτυξη και την εξασφάλιση της ανταγωνιστικότητας τους. Το κείμενο αναφέρεται στις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις στην πρακτική εφαρμογή της διαχείρισης κίνδυνων ESG και στον τρόπο με τον όποιο πρέπει να ανταποκρίνονται .Για να πετύχουμε αυτόν των στόχο χρειάζεται να υιοθετήσουμε ευέλικτες και αποτελεσματικές στρατηγικές . Η επιτυχής ενσωμάτωση του ESG σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας μιας επιχειρήσεις απαιτεί συνεχή έρευνα και πειραματισμό για να επιτευχτεί μια εξισορροπημένη αναπτύξει ανάμεσα στη βιωσιμότητα και τους επιχειρηματικούς στόχους . Με την εξέλιξη των επενδύσεων ESG , οι επιχειρήσεις που μπορούν να ανταποκριθούν σε αυτές της προκλήσεις που ξεχωρίζουν στις αγορές του μέλλοντος.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Andrew P, Curtis R. Integrating sustainability into capital markets: bloomberg LP and ESG's quantitative legitimacy. Journal of Applied Corporate Finance, 2013, 25(3): 62-67.

Boffo, R.; Patalano, R. *ESG Investing: Practices, Progress and Challenges*; OECD: Paris, France, 2020; Available online: **https://www.oecd.org/finance/ESG-Investing-Practices-Progress-and-Challenges.pdf** (accessed on 15 March 2021).

Baer, Moritz, et al. "Toward a Framework for Assessing and Using Current Climate Risk Scenarios Within Financial Decisions." Available at SSRN 4401026 (2023).

Bua, Giovanna, et al. "Transition versus physical climate risk pricing in European financial markets: A text-based approach." (2022).

Cloutier Deborah (2020). The New Norm: ESG as a Material Risk and Opportunity for Real Estate.

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

EUR-Lex (2011). Πρωτόκολλο του Κυότο για τις κλιματικές μεταβολές, retrieved from https://eur-lex.europa.eu/EL/legal-content/summary/kyoto-protocol-on-climate-change.html

Eccles, R. G., & Youmans, T. (2015). Implied materiality and material disclosures of credit ratings. Harvard Business School Working Paper, 079.
Sustainable Stock Exchanges. (2022). ESG disclosure. SSE website. https://sseinitiative.org/esg-disclosure/.

Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance. Management Science, 60(11), 2835–2857. https://doi.org/10.1287/mnsc.2014.1984

Eccles R.G., Lee L.E., Stroehle J. C., (2019). The Social Origins of ESG: An Analysis of Innoves and KLD. Retrieved from https://journals.sagepub.com/doi/pdf/10.1177/1086026619888994

Eccles, R. G., Serafeim, G. (2013). The Performance Frontier. Innovating for a sustainable strategy. Retrieved from https://www.vedogreen.it/wpcontent/uploads/2013/07/HarwardArticolo_CSR.pdf

Engle, R. , Giglio, S. , Kelly, B. , Lee, H. , & Stroebel, J. (2020). Αντιστάθμιση ειδήσεων για την κλιματική αλλαγή . *Review of Financial Studies* , **33** , 1184 – 1216 . https://doi.org/10.1093/rfs/hhz072

European Commission. Corporate Social Responsibility and Responsible Business Conduct. (2022),
available at: https://single-market-economy.ec.europa.eu/industry/sustainability/corporatesocial-responsibility-responsible-business-conduct_en#modal

Evans, J. and Hodgson, C. (2022), “Tesco rebuked over greenwashing in adverts for plant-based food”,
The Financial Times, available at: https://www.ft.com/content/262012c0-9781-4d02-82afbf575d9a8c6d
(accessed 8 June 2022).

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. Journal of Sustainable Finance & Investment, 5(4), 210–233.

Fabio, K., & Rainer, L. (2022). Corporate Sustainability and Risk Management—The U-ShapedRelationships of Disaggregated ESG Rating Scores and Risk in the German Capital Market. Sustainability, 14(9), 5735. https://doi.org/10.3390/su14095735

Garcia, A. S., & Orsato, R. J. (2020). Testing the institutional difference hypothesis: A study about environmental, social, governance, and financial performance. Business Strategy and the Environment, 29, 3261–3272.

George Serafeim (2020). Social-Impact Efforts that Create Real Value. Retrieved from https://www.highmeadowsinstitute.org/wp-content/uploads/2021/07/Social-Impact-Efforts-ThatCreate-Real-Value.pdf

Herekar, Yawar. "ESG Disclosure Standards for Nonbank Financial Institutions (NBFIs) with Recommendations."

IM, G. (2023). ESG RISK MANAGEMENT: SOME OBSERVATIONS FROMAN ACADEMIC PERSPECTIVE. Problems of Management in the 21st Century, 18(1), 4-6. https://doi.org/10.33225/pmc/23.18.04

Kramer R. Mark and Pfitzer W. Marc (2022). The Essential Link Between ESG Targets & Financial Performance.

McWilliams, Abagail, Donald S. Siegel, and Patrick M. Wright. 2006. “Corporate Social Responsibility: Strategic Implications.” *Journal of Management Studies* 43 (1): 1–18. doi:10.1111/j.1467-6486.2006.00580.x.

Margolis, Joshua D., and James P. Walsh. 2003. “Misery Loves Companies: Rethinking Social Initiatives by Business.” *Administrative Science Quarterly* 48 (2): 268–305. doi:10.2307/3556659.

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14

OECD. *OECD Business and Finance Outlook 2020—Sustainable and Resilient Finance*; OECD Publishing: Paris, France, 2020.

Sulkowski Adam, Jebe Ruth (2022). Evolving ESG Reporting Governance, Regime Theory, and proactive Law: Predictions and Strategies.

Schnabel, I. Never Waste a Crisis: COVID-19, Climate Change and Monetary Policy [Speech]. Sustainable Crisis Responses in Europe, Frankfurt. Available online: **https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2020/html/ecb.sp200717~1556b0f988.en.html**

Saiful, A., Rahmawati, D. M., Ega, R. et al. (2024). Book review: Sustainable finance and ESG; risk, management, regulations and implications for financial institutions. Rajagiri Management Journal, 18(1), 99-103. https://doi.org/10.1108/RAMJ-01-2024-246

Speed, M. (2022), "'Green hushing' on the rise as companies keep climate plans from scrutiny",
Financial Times, available at: https://www.ft.com/content/5fd513c3-e23f-4daa-817eaa32cf6d18d4
(accessed 18 October 2022).

Zhang, J., Hassan, K., Wu, Z., & Gasbarro, D. (2022). Does corporate social responsibility affect risk spillovers between the carbon emissions trading market and the stock market? *Journal of Cleaner Production*, **362**, 362. **https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2022.132330**

Οδηγός Δημοσιοποίησης Πληροφοριών ESG 2022

Institutional Repository - Library & Information Centre - University of Thessaly
13/09/2026 23:34:12 EEST - 216.73.216.14