

Streszczenie

Czynniki intencji i motywacji do inwestowania w zrównoważone inwestycje: przypadek niemieckich inwestorów indywidualnych

Timo Pascal Klouth

Rosnące znaczenie zrównoważonych inwestycji na rynkach finansowych jest związane zarówno z postępującą integracją kryteriów ESG, jak i ze wzrostem świadomości ekologicznej oraz społecznej wśród inwestorów indywidualnych. Mimo zwiększonego zainteresowania zrównoważonymi finansami, dotychczasowe badania koncentrowały się głównie na inwestorach instytucjonalnych lub ogólnych zmianach rynkowych. Relatywnie mniej uwagi poświęcono motywacyjnym i psychologicznym czynnikom wpływającym na decyzje inwestycyjne inwestorów indywidualnych, zwłaszcza w kontekście niemieckim.

Celem niniejszej rozprawy jest identyfikacja czynników wpływających na motywację i intencje niemieckich inwestorów indywidualnych do inwestowania w zrównoważone inwestycje. W szczególności praca analizuje wpływ postawy wobec zrównoważonych inwestycji, norm subiektywnych oraz postrzeganej kontroli behawioralnej na intencję inwestycyjną. Ponadto badanie uwzględnia orientacje ekologiczne, mierzone za pomocą skali Nowego Paradygmatu Ekologicznego oraz ich pośredni wpływ na intencję inwestowania w zrównoważone inwestycje poprzez postawę. Analizie poddano również czynniki motywacyjne, takie jak wpływ społeczny, zysk finansowy, świadomość zrównoważonego rozwoju, emocjonalne przywiązanie oraz motywety związane z tożsamością.

W części empirycznej zastosowano ilościowe badanie ankietowe przeprowadzone wśród 221 inwestorów indywidualnych w Niemczech. Model badawczy oparto na Teorii Planowanego Zachowania oraz skali Nowego Paradygmatu Ekologicznego. Do analizy zależności między zmiennymi wykorzystano modelowanie równań strukturalnych. Wyniki wskazują, że postawa wobec zrównoważonych inwestycji jest najważniejszym czynnikiem determinującym intencję inwestycyjną. Orientacje ekologiczne wpływają na

intencję inwestycyjną głównie pośrednio, poprzez postawę. Postrzegana kontrola behawioralna wykazuje statystycznie istotny, lecz słabszy związek z intencją inwestycyjną. Wynik ten należy interpretować ostrożnie ze względu na ograniczenia związane z jakością modelu pomiarowego. Normy subiektywne nie wykazały istotnego wpływu na intencję inwestowania w zrównoważone inwestycje.

Analiza czynników motywacyjnych pokazuje, że najważniejszym motywatorem jest oczekiwanie wysokich długoterminowych zwrotów finansowych. Istotną rolę odgrywają również zachęty oraz samorealizacja. Natomiast presja społeczna, negatywne emocje i potrzeba uznania społecznego należą do najmniej istotnych motywatorów. Wyniki sugerują, że zrównoważone inwestowanie wśród niemieckich inwestorów prywatnych jest przede wszystkim decyzją opartą na indywidualnych wartościach, pozytywnej ocenie inwestycji oraz racjonalnych oczekiwaniach finansowych, a nie na zewnętrznej presji społecznej.

Rozprawa wnosi wkład do literatury z zakresu finansów behawioralnych i zrównoważonych inwestycji poprzez rozszerzenie zastosowania Teorii Planowanego Zachowania na kontekst prywatnych decyzji inwestycyjnych oraz integrację wartości ekologicznych w modelu wyjaśniającym intencję inwestycyjną. Wyniki mają również znaczenie praktyczne dla doradców finansowych, instytucji finansowych i decydentów, ponieważ wskazują na potrzebę transparentnej komunikacji, edukacji inwestorów oraz projektowania zachęt wspierających udział inwestorów indywidualnych w zrównoważonych inwestycjach.

Słowa kluczowe: zrównoważone inwestycje, inwestorzy indywidualni, Teoria Planowanego Zachowania, Nowy Paradygmat Ekologiczny, intencja inwestycyjna, czynniki motywacyjne, finanse behawioralne, Niemcy