

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	IX
Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Tabellenverzeichnis	XIV
Abkürzungsverzeichnis.....	XVI
1 Einleitung.....	1
1.1 Problemstellung und Motivation.....	2
1.2 Gang der Untersuchung	6
2 Theoretische Grundlagen.....	8
2.1 Begriffsabgrenzungen.....	8
2.1.1 Nachhaltigkeit.....	8
2.1.2 Corporate Social Responsibility	13
2.1.3 Socially Responsible Investing.....	16
2.1.4 Kritische Würdigung der Begriffsdefinitionen.....	19
2.2 Neoklassische Kapitalmarkttheorie und ihre Implikationen für Corporate Social Responsibility.....	21
2.2.1 Rational handelnde Marktteilnehmer – der Homo oeconomicus	22
2.2.2 Informationseffizienter Kapitalmarkt	25
2.2.3 Kritische Würdigung der neoklassischen Kapitalmarkttheorie und ihrer Annahmen im Hinblick auf Corporate Social Responsibility.....	29
2.3 Stakeholdertheorie und ihre Implikationen für Corporate Social Responsibility.....	30
2.3.1 Entstehung und Definition des Stakeholderbegriffs	30
2.3.2 Stakeholdergruppen in der Stakeholdertheorie.....	31
2.3.3 Kritische Würdigung der Stakeholdertheorie im Hinblick auf Corporate Social Responsibility	34

2.4	Neue Institutionenökonomik und ihre Implikationen für Corporate Social Responsibility.....	35
2.4.1	Grundlagen der Neuen Institutionenökonomik	36
2.4.2	Prinzipal-Agenten-Theorie und ihre Implikationen für Corporate Social Responsibility	37
2.4.2.1	Ausprägungen der asymmetrischen Informationsverteilung	38
2.4.2.2	Minderung des Agency-Konfliktes mithilfe von Nachhaltigkeitsratings	41
2.4.2.3	Kritische Würdigung der Prinzipal-Agenten-Theorie im Hinblick auf Corporate Social Responsibility	45
2.4.3	Property-Rights-Theorie und ihre Implikationen für Corporate Social Responsibility	46
2.4.3.1	Externe Effekte in der Property-Rights-Theorie.....	48
2.4.3.2	Minderung von negativen externen Effekten durch CSR.....	50
2.4.3.3	Kritische Würdigung der Property-Rights-Theorie im Hinblick auf Corporate Social Responsibility	52
3	Nachhaltigkeitsbewertung	53
3.1	Bereiche der Nachhaltigkeitsbewertung	53
3.1.1	Bewertungsbereich „Environment“	53
3.1.2	Bewertungsbereich „Social“	54
3.1.3	Bewertungsbereich „Governance“	55
3.2	Vom Bonitätsrating zum Nachhaltigkeitsrating.....	59
3.2.1	Historische Entwicklung.....	59
3.2.2	Systematisierung des Ratings	63
3.2.3	Nachhaltigkeitsrating.....	67
3.2.4	Kritische Würdigung der Nachhaltigkeitsratings	69
3.3	Nachhaltigkeitsratingagenturen	72
3.3.1	ECPI.....	72
3.3.2	Sustainalytics	76
3.3.3	Morgan Stanley Capital International.....	79
3.3.4	Kritische Würdigung des ECPI-Ratings.....	82

4	Empirische Analyse.....	84
4.1	Überblick über Datenquellen und Ergebnisse bestehender Forschung	84
4.2	Forschungsstand, Forschungslücke und Forschungsdesiderate.....	92
4.3	Ziel und Fragestellungen der Untersuchung.....	99
4.4	Datenbasis	103
4.5	Statistische Methodik der Querschnittsanalyse	109
4.6	Querschnittsanalyse der Jahresabschlusskennzahlen.....	115
4.6.1	Mittelwertanalyse der Jahresabschlusskennzahlen.....	117
4.6.2	Korrelationsanalyse der Jahresabschlusskennzahlen.....	121
4.6.3	Regionale Korrelationsanalyse der Jahresabschlusskennzahlen.....	123
4.6.4	Regressionsanalyse der Jahresabschlusskennzahlen	126
4.6.5	Zusammenfassung der Ergebnisse der Querschnittsanalyse der Jahresabschlusskennzahlen.....	131
4.7	Querschnittsanalyse der Kapitalmarktkennzahlen.....	133
4.7.1	Rendite.....	133
4.7.2	Risiko.....	134
4.7.2.1	Standardabweichung als Risikomaß	135
4.7.2.2	Semistandardabweichung als Risikomaß	136
4.7.3	Mehrdimensionale Kapitalmarktkennzahlen.....	139
4.7.4	Mittelwertanalyse der Kapitalmarktkennzahlen	140
4.7.5	Korrelationsanalyse der Kapitalmarktkennzahlen.....	143
4.7.6	Regionale Korrelationsanalyse der Kapitalmarktkennzahlen.....	145
4.7.7	Regressionsanalyse der Kapitalmarktkennzahlen	148
4.7.8	Kapitalmarktkennzahlen – Zusammenfassung der Ergebnisse der Querschnittsanalyse der Kapitalmarktkennzahlen	150
4.8	Portfolioanalyse.....	151
4.8.1	Portfoliobildung im Socially Responsible Investing.....	151
4.8.1.1	Positivverfahren	151
4.8.1.2	Best-in-Class-Ansatz	152

4.8.2	Portfoliokonstruktion	154
4.8.3	Performancemessung	155
4.8.3.1	Eindimensionale Performancemaße	156
4.8.3.2	Multidimensionale Performancemaße	157
4.8.3.3	Faktormodelle	160
4.8.3.4	Kritische Würdigung der Performancemessung	163
4.8.4	Ergebnisse Portfolioanalyse – USA	165
4.8.4.1	Deskriptive Ergebnisse – Kennzahlen	165
4.8.4.2	Ergebnisse – Multivariate Regression der Portfolios in den USA	171
4.8.5	Ergebnisse Portfolioanalyse – Kontinentaleuropa	173
4.8.5.1	Deskriptive Ergebnisse – Kennzahlen	174
4.8.5.2	Ergebnisse – Multivariate Regression der Portfolios in Kontinentaleuropa	180
4.8.6	Zusammenfassung der Ergebnisse der Portfolioanalyse	182
4.9	Diskussion der Ergebnisse	184
5	Fazit	199
5.1	Zusammenfassung der Ergebnisse	199
5.2	Relevanz der Ergebnisse für Forschung und Praxis	205
5.3	Limitierungen der Untersuchung und Forschungsausblick	207
Anhang	209
Literaturverzeichnis	263