

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
1.1	Motivation	1
1.2	Zielsetzung und Forschungsbeitrag	5
1.3	Aufbau der Arbeit	9
2	ESG	11
2.1	Terminologie und Ableitung einer Arbeitsdefinition	11
2.2	Operationalisierung	22
2.3	Regulatorische Rahmenbedingungen	25
2.4	Theoretischer Bezugsrahmen	44
2.5	Bisherige Forschung	65
2.6	Empirisch basierte Erklärungsansätze	74
3	ESG und Kreditrisiko	85
3.1	Kreditrisiko und Rating	86
3.2	Wirkungszusammenhang von ESG und Kreditrisiko	93
3.3	Operationalisierung von ESG in bisheriger Kreditrisiko-Forschung	94
3.4	Bisherige empirische Ergebnisse nach Untersuchungszeitraum, Regionen, Branchen und Stichprobengrößen	96
3.5	Bisherige empirische Ergebnisse nach Kreditrisiko-Proxy	98
3.5.1	Bankkredite	98
3.5.2	Rechnungslegungsbasierte Zinsaufwendungen	99
3.5.3	Kennzahlen des Ausfallrisikos	99

3.5.4	Ratings	102
3.5.5	Marktbasierte Risikoprämien	107
4	Zwischenfazit und Hypothesenbildung	109
5	Methodik der empirischen Untersuchung zu ESG und Kreditrisiko	119
5.1	Methodologische Grundlagen	119
5.1.1	Lineare Regressionsanalyse	119
5.1.2	Logistische Regressionsanalyse	124
5.1.2.1	Binäre logistische Regressionsanalyse	126
5.1.2.2	Ordinale logistische Regressionsanalyse	143
5.2	Datengrundlage	147
5.3	Variablenbeschreibung	148
5.3.1	Kreditrisiko	148
5.3.2	ESG	149
5.3.3	Kontrollvariablen	153
5.4	Stichprobenkonstruktion	160
5.5	Forschungsdesign	163
6	Ergebnisse der empirischen Untersuchung zu ESG und Kreditrisiko	165
6.1	Univariate Ergebnisse	165
6.1.1	Kreditrisiko	166
6.1.1.1	Grade und Rating	166
6.1.1.2	Risikoprämie	169
6.1.2	ESG	172
6.1.3	Kontrollvariablen	178
6.2	Bivariate Ergebnisse	182
6.2.1	Korrelationen	182
6.2.2	Hypothesentests	184
6.2.2.1	Grade	185
6.2.2.2	Rating	187
6.2.2.3	Risikoprämie	189
6.3	Multivariate Ergebnisse	193
6.3.1	Grade	196
6.3.2	Rating	202
6.3.3	Spread	208

6.4	Ergebnisse unter Berücksichtigung der Nachfrage nach ESG ...	215
6.4.1	Rating	217
6.4.2	Spread	220
6.5	Limitationen der Ergebnisse	224
6.6	Kritik an ESG-Ratings	225
6.7	Robustheitstests	228
7	Diskussion der Ergebnisse	231
7.1	Der Effekt von ESG auf das Kreditrisiko	232
7.2	Der Effekt der einzelnen ESG-Dimensionen auf das Kreditrisiko	234
7.3	Der Effekt von ESG auf das Kreditrisiko im Kontext steigender ESG-Investorenpräferenz	236
7.4	ESG-Ratings und Kreditrating-Agenturen	238
7.5	ESG aus einer Gläubiger-Perspektive	240
8	Conclusio	243
8.1	Zusammenfassung	243
8.2	Implikationen für die Forschung	246
8.3	Implikationen für die Praxis	248
	Literaturverzeichnis	251