

Inhaltsverzeichnis

A	Einleitung	17
B	Rechtliche und betriebswirtschaftliche Anforderungen an die Vermögensverwaltung von Stiftungen	25
B.1	Rechtliche Rahmenbedingungen der Vermögensanlage	26
B.1.1	Stiftungsrechtliche Bestimmungen	26
B.1.2	Steuerrechtliche Bestimmungen	32
B.2	Betriebswirtschaftliche Beurteilung von nachhaltigen Kapitalanlagen aus der Sicht von Stiftungen	34
B.2.1	Nachhaltige Kapitalanlagen im Ziel-Mittel-System von Stiftungen	35
B.2.2	Indirekter Einfluss auf das Unternehmensverhalten	45
B.2.3	Nachhaltige Kapitalanlagen und Stiftungen: Status-quo des Marktes und der Struktur der Stiftungsvermögen	49
C	Quantitative Analyse der Anlagestrategien von Stiftungen: Darstellung der Strategien, Konstruktion des Simulationsmodells und Performancemessung	55
C.1	Anlagestrategien von Stiftungen	56
C.1.1	Optimale Anlagestrategien	56
C.1.2	Beschreibung der simulierten Anlagestrategien	68
C.2	Das Simulationsmodell	73
C.2.1	Eigenschaften der verwendeten Zeitreihen	74
C.2.2	Beschreibung des ökonometrischen Simulationsmodells	80
C.3	Methoden der Performancemessung	90
D	Quantitative Analyse der Anlagestrategien von Stiftungen: Die Ergebnisse der Simulationen	99
D.1	Reine Geldmarktanlage	100
D.2	Kombination von Aktien und Anleihen	102
D.2.1	Statische Anlagestrategien	103
D.2.2	Buy-and-Hold-Anlagestrategien	112
D.2.3	Statische Anlagestrategien mit weltweiter Aktiendiversifikation	115
D.3	Statische und dynamische Absicherungsstrategien	119

D.3.1	Absicherung des Aktienportfolios mit Put-Optionen	120
D.3.2	Absicherung mit der Methode der Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI)	136
D.4	Analyse der Ausschüttungen	148
D.4.1	Ausschüttungen entsprechend den geltenden Regeln für deutsche Stiftungen	149
D.4.2	Ausschüttungen entsprechend der US-Regel (5% pro Jahr)	158
E	Portfolio-Management nachhaltiger Kapitalanlagen für Stiftungen	171
E.1	Unternehmensnachhaltigkeit und wirtschaftlicher Erfolg: Eine empirische Untersuchung für europäische Unternehmen	172
E.1.1	Literaturüberblick	174
E.1.2	Methodik	182
E.1.3	Beschreibung der Daten	186
E.1.4	Empirische Ergebnisse und Schlussfolgerungen	193
E.2	Analyse der Renditeverteilungen von SRI-Aktienanlagen	197
E.2.1	Performancevergleich: Nachhaltige versus konventionelle Anlagen	198
E.2.2	Weitere Eigenschaften der Renditeverteilungen	215
E.2.3	Simulationsanalysen von nachhaltigen Aktienanlagen	223
F	Zusammenfassung, Schlussfolgerungen und Ausblick	235
Literaturverzeichnis		245
Anhang: Vorschriften zur Vermögensverwaltung in den Landesstiftungsgesetzen		255