

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis.....	13
Symbolverzeichnis.....	15
Abbildungsverzeichnis	17
Tabellenverzeichnis	19
1 Einleitung.....	21
2 Grundlagen des prinzipiengeleiteten Investments.....	23
2.1 Begriffsklärung und historische Einordnung.....	23
2.2 Auswahlkriterien und Anlageformen	26
2.2.1 Negativkriterien.....	27
2.2.2 Positivkriterien	28
2.2.3 Best-in-class-Ansatz.....	29
2.2.4 Engagement.....	31
2.2.5 Anlageformen.....	31
2.3 Investoren und ihre Motive	37
2.4 Ethik-Rating	40
2.4.1 Bedeutung	40
2.4.2 Qualitätsmerkmale des Ethik-Ratings	42
2.4.2.1 Qualitätsstandards	43
2.4.2.2 Transparenz.....	45
2.4.2.3 Unabhängigkeit.....	47
2.4.2.4 Fachliche Kompetenz	49
2.4.3 Agenturen.....	51
2.4.4 Indizes	61
2.5 Zusammenfassung der bisherigen Ergebnisse.....	66
3 Ökonomische Determinanten des prinzipiengeleiteten Investments	69
3.1 Performance	69
3.1.1 Performancemessung	70

3.1.1.1 Das Sharpe-Maß	70
3.1.1.2 Das Treynor-Maß.....	71
3.1.1.3 Das Jensen-Maß	72
3.1.2 Theoretischer Ansatz zur Erklärung der Performance ethischer Kapitalanlagen	73
3.1.3 Ergebnisse empirischer Studien	74
3.1.3.1 Aktien und individuell zusammengestellte Aktien- portfolios.....	75
3.1.3.2 Ethik-Fonds.....	76
3.1.3.3 Umwelttechnologie-Fonds.....	77
3.1.3.4 Ethisch strukturierte Aktien-Indizes	78
3.2 Ökonomische Effekte des prinzipiengeleiteten Investments	80
3.2.1 Finanzierungseffekt.....	80
3.2.2 Imageeffekt	83
3.2.3 Gezielte Beeinflussung der Unternehmenspolitik	84
3.2.4 Indirekte Beeinflussung des Unternehmensmanagements	85
3.2.5 Effekte auf Aktienkurse	87
3.3 Prinzipiengeleitetes Investment als Gegenstand der Wirtschafts- politik in Deutschland	88
3.4 Zusammenfassung der bisherigen Ergebnisse	92
4 Modell zur theoretischen Analyse.....	95
4.1 Literaturüberblick.....	95
4.2 Ausgangsmodell und Modellerweiterung.....	98
4.3 Modellrahmen und Modellannahmen.....	102
4.4 Cournot-Gleichgewicht der Ausgangssituation	107
5 Übernahmeszenarien ohne staatliche Eingriffe	111
5.1 „Sauber“ kauft „sauber“: Szenario 1	111
5.1.1 Veränderungen für die Firmen F ₁ und F ₂	112
5.1.2 Auswirkungen auf die Konsumentenrente	113
5.1.3 Veränderung für die Firma F ₃	114
5.1.4 Veränderung des Marktpreises	115
5.2 „Schmutzig“ kauft „sauber“: Szenario 2	115
5.2.1 Veränderungen gegenüber des Ausgangsgleichgewichts.....	118
5.2.2 Auswirkungen auf die Wohlfahrt	119
6 Die Rolle des Staates und seine Entscheidungsgrundlage	121
6.1 Die Auktion und ihre Ergebnisse	123
6.1.1 Die Strategien der Auktionsteilnehmer	123

6.1.2 Firma F_1 überbietet Firma F_3	124
6.1.3 Firma F_3 überbietet Firma F_1	124
6.2 Lösung des Modells.....	124
6.2.1 Simulation 1	124
6.2.2 Simulation 2: Veränderte Kostenstrukturen	129
6.2.3 Simulation 3: Veränderte Diskontierung.....	131
6.3 Zusammenfassung der Simulationsergebnisse	133
7 Fazit.....	135
8 Literaturverzeichnis	137
9 Anhang.....	149
Anhang A	149
Anhang B	152
Anhang C	152
Anhang D	153
Anhang E	153
Anhang F.....	153
Anhang G	154
Anhang H	154
Anhang I.....	155