

Christoph Hartmann

## **Socially Responsible Investing**

*Konzept mit Funktionsweise und empirischer Analyse*

## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlags. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2009 Diplomica Verlag GmbH  
ISBN: 9783836643535

**Christoph Hartmann**

## **Socially Responsible Investing**

**Konzept mit Funktionsweise und empirischer Analyse**



Christoph Hartmann

## **Socially Responsible Investing**

*Konzept mit Funktionsweise und empirischer Analyse*

Christoph Hartmann

**Socially Responsible Investing**

Konzept mit Funktionsweise und empirischer Analyse

ISBN: 978-3-8366-4353-5

Herstellung: Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2010

Zugl. Hochschule Ansbach, Ansbach, Deutschland, Diplomarbeit, 2009

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und der Verlag, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH

<http://www.diplomica.de>, Hamburg 2010

## **Inhaltsverzeichnis**

I.	Abkürzungsverzeichnis	IV
II.	Abbildungsverzeichnis	VI
III.	Tabellenverzeichnis	VII
1.	Einleitung	1
2.	Definition und Begriffsabgrenzung	2
2.1.	Socially Responsible Investing	2
2.1.1.	Shareholder Aktivismus	4
2.1.2.	Community Investing	5
2.1.3.	SRI	5
2.2.	Islamic Finance	6
2.3.	Sustainable Investment/Nachhaltiges Investment	8
2.4.	Ethical Investment/Ethisches Investment	9
3.	Geschichtliche Entwicklung	10
3.1.	Geschichtliche Entwicklung in den USA	10
3.1.1.	Erste Phase	10
3.1.2.	Zweite Phase	10
3.1.3.	Dritte Phase	10
3.2.	Geschichtliche Entwicklung in UK	11
3.3.	Geschichtliche Entwicklung in Deutschland	11
4.	Screeningprozess	13
4.1.	Analyse Research	14
4.1.1.	Dienstleistungsanbieter	14
4.1.2.	Informationsquellen für Analyse/Research	16
4.2.	Screening	17
4.2.1.	Negative Screening	17
4.2.2.	Positive Screening	19

4.2.3. Best-in-Class	19
4.3. Kritik am Screeningprozess	20
5. Aktuelle Marktentwicklung	22
5.1. Global	22
5.2. USA	22
5.3. Europa	25
5.4. Deutschland	27
6. SRI-Indizes als Benchmark für SRI-Investmentfonds	28
6.1. Natur-Aktien-Index	29
6.2. Dow Jones Sustainability Indexes	30
6.3. FTSE4Good Index Series	31
7. Überblick über bisherige Studien	34
7.1. Event-Studien	35
7.2. Querschnitts- und Panelanalysen	35
7.3. Analyse von SRI-Fonds	36
7.4. Theoretische Studien ohne ökonometrische Analyse	36
8. Performancemaße	38
8.1. Betafaktor	38
8.2. Sharpe-Ratio	38
8.3. Treynor-Ratio	39
8.4. Jensen-Alpha	40
8.5. Tracking-Error	41
8.6. Information-Ratio	42
8.7. Risk-Adjusted Performance und Market Risk-Adjusted Performance	43
9. Empirische Analyse ausgewählter SRI-Indizes	45
9.1. Europäische Indizes	47
9.1.1. Dow Jones STOXX Sustainability Indices	47
9.1.2. FTSE4Good Europe Index	50