

## Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis . . . . .	xiii
Tabellenverzeichnis . . . . .	xv
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	xvii
1 Einleitung . . . . .	1
1.1 Problemstellung . . . . .	1
1.2 Gang der Untersuchung . . . . .	2
2 Theoretische Grundlagen der Nachhaltigkeitsberichterstattung . . . . .	5
2.1 Das Konzept der Unternehmensnachhaltigkeit . . . . .	5
2.2 Unternehmensführung nach dem Stakeholder-Ansatz . . . . .	12
2.3 Vergleich mit dem Shareholder Value-Ansatz . . . . .	18
2.4 Ethische Entwicklungen auf dem Kapitalmarkt . . . . .	19
2.5 Offenlegung unternehmensbezogener Daten . . . . .	24
2.5.1 Freiwillige Veröffentlichung von Unternehmensdaten . . . . .	24
2.5.2 Ausweisverhalten innerhalb einer Branche . . . . .	31
2.6 Abgrenzung zum Lagebericht und zum Management Commentary . . . . .	31
3 Leitlinien zur Nachhaltigkeitsberichterstattung . . . . .	39
3.1 Standardisierung der Berichte . . . . .	39
3.2 Nachhaltigkeitsberichterstattung nach den Leitlinien der Global Reporting Initiative	40
3.3 Teil 1 der GRI-Leitlinien – Inhalt, Qualität und Berichtsgrenzen . . . . .	46
3.3.1 Prinzipien zur Bestimmung des Inhalts . . . . .	47
3.3.1.1 Das Prinzip der Wesentlichkeit . . . . .	47
3.3.1.2 Das Prinzip der Einbeziehung von Stakeholdern . . . . .	49
3.3.1.3 Das Prinzip des Nachhaltigkeitskontexts . . . . .	50
3.3.1.4 Das Prinzip der Vollständigkeit . . . . .	51
3.3.2 Prinzipien zur Bestimmung der Berichtsqualität . . . . .	52
3.3.2.1 Das Prinzip der Ausgewogenheit . . . . .	53
3.3.2.2 Das Prinzip der Vergleichbarkeit . . . . .	53
3.3.2.3 Das Prinzip der Genauigkeit . . . . .	54
3.3.2.4 Das Prinzip der Aktualität . . . . .	55
3.3.2.5 Das Prinzip der Klarheit . . . . .	55
3.3.2.6 Das Prinzip der Zuverlässigkeit . . . . .	55
3.3.3 Bestimmung der Berichtsgrenzen . . . . .	56
3.4 Teil 2 der GRI-Leitlinien – Standardangaben . . . . .	58
3.4.1 Die Kategorie „Profil“ . . . . .	60
3.4.1.1 Strategie & Analyse . . . . .	60
3.4.1.2 Unternehmensprofil . . . . .	62

3.4.1.3	Berichtsparameter	62
3.4.1.4	Governance, Verpflichtungen und Engagement	64
3.4.2	Die Kategorie „Managementansatz und Leistungsindikatoren“	67
3.4.2.1	Ökonomische Leistungsindikatoren	70
3.4.2.2	Ökologische Leistungsindikatoren	72
3.4.2.3	Gesellschaftliche / soziale Leistungsindikatoren	74
3.4.3	Indikatorprotokollsatz	80
3.4.4	Anwendungsebenen für GRI-Nachhaltigkeitsberichte	85
4	Zwecke der Normierung der Nachhaltigkeitsberichterstattung	91
4.1	Zwecke der GRI-Leitlinien zur Nachhaltigkeitsberichterstattung	92
4.2	Berichterstattung aus Effizienzgründen	95
4.3	Effizienz aus wohlfahrtsökonomischer Sicht	96
4.4	Die Agency-Theorie im Kontext der Nachhaltigkeitsberichterstattung	97
4.4.1	Das Problem des Auftraghandelns	98
4.4.2	Auftragsverhältnisse im Rahmen der Nachhaltigkeitsberichterstattung und potentielle Wohlfahrtseinbußen	100
4.4.3	Agency-induzierte Kapitalgeberrisiken	101
4.4.4	Nachhaltigkeitsberichterstattung zur Reduzierung von Agency-theoretischen Kapitalgeberrisiken	103
4.4.5	Implikationen der Agency-Theorie für die Nachhaltigkeitsberichterstattung	107
4.5	Nachhaltigkeitsberichterstattung aus Gerechtigkeitsgründen	108
4.6	Reduzierung informationsbedingter Kapitalgeberrisiken	110
4.6.1	Informationsbedarf der Kapitalgeber	112
4.6.2	Kriterien entscheidungsnützlicher Informationen	112
4.6.2.1	Das Kriterium der Relevanz	115
4.6.2.2	Das Kriterium der Verlässlichkeit	116
4.6.2.3	Das Spannungsverhältnis zwischen Relevanz und Verlässlichkeit	116
4.7	Kapitalgeberschutz durch sonstige Informationsvermittlung	119
5	Nachhaltigkeitsberichterstattung nach GRI im HDAX	121
5.1	Entwicklung der Bedeutung der GRI-Leitlinien für die Unternehmen des HDAX	121
5.2	Vergleich des Anteils der Berichterstattung im DAX und im MDAX	128
6	Kurzfristige Ereignisstudie	133
6.1	Ergebnisse bisheriger empirischer Studien	133
6.2	Fragestellung der Ereignisstudie	135
6.3	Durchführung der Ereignisstudie	137
6.4	Interpretation der Ergebnisse	149
6.4.1	Erklärung der Ergebnisse der Ereignisstudie	149
6.4.2	Zusammenhang zwischen dem DJSI STOXX und den GRI-Leitlinien	151

7	Langfristige Ereignisstudie . . . . .	155
7.1	Fragestellung der Ereignisstudie . . . . .	155
7.2	Durchführung der Ereignisstudie . . . . .	156
7.2.1	Ermittlung tatsächlicher Renditen . . . . .	157
7.2.2	Ermittlung erwarteter Renditen . . . . .	159
7.2.3	Test auf Signifikanz . . . . .	160
7.3	Interpretation der Ergebnisse . . . . .	164
8	Kritische Würdigung der Ergebnisse und Reformvorschläge . . . . .	169
8.1	Entscheidungsnützlichkeit der Informationen zur Nachhaltigkeit . . . . .	169
8.2	Reformvorschläge . . . . .	175
9	Schlussbetrachtung und Ausblick . . . . .	185
	Literaturverzeichnis . . . . .	191
	Rechtsquellenverzeichnis . . . . .	213
	Anhang . . . . .	215
A.1	GRI Content Index . . . . .	215
A.2	Daten zu Kapitel 5 . . . . .	217
A.3	Daten zu Kapitel 6 . . . . .	220
A.4	Daten zu Kapitel 7 . . . . .	223