

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	ix
Tabellenverzeichnis	xi
Abkürzungsverzeichnis	xiii
Symbolverzeichnis	xv
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Relevanz des Themas	2
1.2 Aufbau der Arbeit	4
2 Nachhaltigkeit in der Geldanlage	9
2.1 Definition von nachhaltigen Geldanlagen	9
2.2 Historische Entwicklung	10
2.3 Markt für nachhaltige Anlageprodukte	11
2.4 Nachhaltige Anlagestrategien	14
2.5 Rendite und Risiko von nachhaltigen Geldanlagen	18
2.6 Rechtliche Rahmenbedingungen	19
2.6.1 Treuhänderische Pflichten	20
2.6.2 Aktuelle deutsche und europäische Regulierung	21
2.6.3 Weitere Regulierungsvorhaben auf EU-Ebene	22
3 Nachhaltige Anleger	25
3.1 Klassifizierung der Anleger und soziodemografische Einflüsse	25
3.2 Manipulation durch Framing und Nudging	40
3.3 Theoretische Erklärungsmodelle zu nachhaltigen Geldanlagen	44
3.4 Mögliche Motive von Privatanlegern	48
3.4.1 Nachhaltige Einstellung der Anleger	50
3.4.2 Finanzwissen der Anleger	52
3.4.3 Rendite und Risiko von nachhaltigen Geldanlagen	53
3.4.4 Bereitschaft zum Renditeverzicht	55

3.4.5	Loyalität der Anleger	57
4	Vorhandene Barrieren und mögliche Strategien zur Überwindung	59
4.1	Hindernisse für private Anleger nachhaltig anzulegen	60
4.1.1	Geringere Renditeerwartung bei nachhaltigen Geldanlagen	60
4.1.2	Anlageberatung berücksichtigt keine ESG-Aspekte	62
4.1.3	Fehlende Informationen, mangelnde Transparenz und Vergleichbarkeit der Produkte	63
4.2	Strategien zur Überwindung der Barrieren	66
4.2.1	Nachhaltigkeitsinformationen	66
4.2.2	Nachhaltigkeitsratings	69
4.2.3	Nachhaltigkeitslabels	80
5	Altersvorsorge	85
5.1	Altersvorsorge in Deutschland	85
5.2	Aktuelle Entwicklungen bei der Altersvorsorge	87
5.2.1	Demografischer Wandel	87
5.2.2	Niedrigzinsumfeld	88
5.2.3	Produktentwicklung	90
5.3	Vorsorgeverhalten	91
5.3.1	Bestehende Entscheidungsmodelle	92
5.3.2	Kognitive Verzerrungen	94
5.3.3	Weitere Problemfelder bei der privaten Vorsorge	96
5.3.4	Ansätze zur Verbesserung des Vorsorgeverhaltens	99
5.4	Nachhaltigkeit bei Versicherungen und Vorsorgeprodukten	100
5.4.1	Verantwortliches Investieren	101
5.4.2	Nachhaltige Geldanlagen	106
5.4.3	Nachhaltige Vorsorgeprodukte	109
5.5	Die Forschungshypothesen	110
6	Die Methodik und Konzeption des Experiments	117
6.1	Design des Experiments	117
6.2	Die Konzeption der Vorsorgeentscheidung	124
6.2.1	Teilnehmer-Instruktionen	124
6.2.2	Informationen über die Fonds	128
6.2.3	Simulation der Ergebnisse	132

6.3	Methodische Grundlagen des Experiments	134
6.3.1	Validitätsprüfung	134
6.3.2	Verwendete Messinstrumente	137
6.3.3	Datenanalyse	141
6.4	Operationalisierung der Konstrukte	146
6.4.1	Einstellung zu nachhaltigen Geldanlagen	146
6.4.2	Erwartete Effizienz von nachhaltigen Geldanlagen	147
6.4.3	Vertrauen in die Anbieter von nachhaltigen Geldanlagen (VER)	148
6.4.4	Risikobereitschaft der Teilnehmer	149
6.4.5	Finanzwissen der Teilnehmer	150
6.4.6	Wichtigkeit der einzelnen Aspekte bei der Fondsauswahl	151
6.4.7	Nachhaltiges Konsumverhalten des Teilnehmer	152
6.4.8	Aspekte der Altersvorsorge	154
6.4.9	Erwartete, finanzielle Auswirkungen von nachhaltigen Geldanlagen auf die Altersvorsorge	155
6.4.10	Weitere Kontrollvariablen	156
7	Deskriptive Analyse der Ergebnisse	159
7.1	Kontrollvariablen	159
7.1.1	Soziodemografische Betrachtung	160
7.1.2	Studienrichtungen der Teilnehmer	161
7.1.3	Religiosität der Teilnehmer	163
7.1.4	Gesellschaftliches Engagement des Teilnehmer	163
7.1.5	Risikobereitschaft der Teilnehmer	165
7.1.6	Ergebnis des Finanzwissenstests	166
7.1.7	Zusammenfassung der Ergebnisse für die Kontrollvariablen	168
7.2	Analyse der getätigten Fondsauswahl	171
7.2.1	Auswahlprozess	171
7.2.2	Anteil gewählter <i>guter</i> Fonds	173
7.2.3	Aktienanteil der Fondsauswahl	173
7.2.4	Anteil nachhaltiger Fonds	175
7.3	Einflussfaktoren	179
7.3.1	Nachhaltiger Konsum	179
7.3.2	Einstellung zu nachhaltigen Geldanlagen	182
7.3.3	Erwartete Effizienz von nachhaltigen Geldanlagen	184
7.3.4	Vertrauen in die Anbieter von nachhaltigen Geldanlagen	186

7.4	Diverse Aspekte der Altersvorsorge	188
7.5	Wichtigkeit der Aspekte bei der Anlageentscheidung	191
7.6	Korrelationen der verschiedenen Aspekte	193
7.6.1	Korrelationen zwischen den Aspekten der Fondsauswahl	193
7.6.2	Korrelationen zwischen den Nachhaltigkeitsfaktoren	196
7.6.3	Korrelationen zwischen den Entscheidungsaspekten	198
7.6.4	Korrelationen zwischen den Vorsorgeaspekten	199
8	Mittelwertsvergleiche und Regressionsanalysen	203
8.1	Mittelwertsvergleiche der Konstrukte	204
8.1.1	Unterschiede nach Geschlecht	206
8.1.2	Unterschiede nach Experimentalgruppen	212
8.1.3	Unterschiede nach Studienrichtung	217
8.1.4	Unterschiede nach Alter	222
8.2	Das binäre logistische Regressionsmodell für nachhaltige Geldanlagen .	226
8.2.1	Modellgrundlagen der binären logistischen Regression	226
8.2.2	Prüfung der Modellannahmen	231
8.2.3	Die Ergebnisse der binären Regression	234
8.3	Das ordinale Regressionsmodell für nachhaltige Geldanlagen	242
8.3.1	Modellgrundlagen des ordinalen Regressionsmodells	242
8.3.2	Prüfung der Voraussetzungen des Modells	245
8.3.3	Die Ergebnisse der ordinalen Regression	245
8.4	Zusammenfassung der Ergebnisse und Überprüfung der Hypothesen . .	251
9	Abschließende Betrachtungen	261
9.1	Implikationen für die Altersvorsorgeanbieter	261
9.1.1	Ausgestaltung der Produkte in Bezug auf Nachhaltigkeit	262
9.1.2	Gezielte Ansprache der Kunden	264
9.2	Regulatorische Maßnahmen zur Förderung von nachhaltiger Altersvorsorge	266
9.2.1	Offenlegungs- und Berichtspflichten	267
9.2.2	ESG-Informationen für Privatanleger	268
9.3	Zusammenfassung	270
9.4	Limitationen	276
9.4.1	Teilnehmerauswahl	276
9.4.2	Entscheidungsbedingungen	277
9.4.3	Aufbau und Auswertung des Experiments	278

9.5 Forschungsausblick	280
Anhang	283
Anhang A1 Finanzwissenstest	285
Anhang A2 Instruktionen für die Teilnehmer	289
Anhang A3 Fondsauswahl	293
Anhang A4 Fragebogen	301
Anhang A5 Prüfung der Modellannahmen	306
Verzeichnis der Gesetze und Rechtsverordnungen	321
Literaturverzeichnis	323