

## **Publikationen zum Zusammenhang zwischen Corporate Sustainability Performance (CSP) und Corporate Financial Performance (CFP) / ab 2014**

Stand: 10.11.2020

Diese Literaturzusammenstellung enthält Veröffentlichungen über den Zusammenhang zwischen der *Corporate Sustainability Performance (CSP)* eines Unternehmens und seiner *Corporate Financial Performance (CFP)*.

Unter CSP wird die umfassende Nachhaltigkeitsleistung eines Unternehmens verstanden, gemessen zum Beispiel anhand entsprechender Ratings, oder auch einzelne Elemente der Nachhaltigkeitsleistung, zum Beispiel das CO<sub>2</sub>-Emissionsniveau.

Die finanzielle Leistung eines Unternehmens CFP wird in der Regel durch Gewinngrößen, den Unternehmenswert (Aktienkurs) oder das Unternehmensrisiko gemessen.

Als maßgebliche Publikation gilt die weltweit umfassendste Untersuchung zu diesem Thema von den deutschen Wissenschaftlern Gunnar Friede, Timo Busch und Alexander Bassen, die in 2015 erschienen und in 2018 weiter ausgewertet worden ist.

Da es in den letzten Jahrzehnten Tausende von CSP/CFP-Studien gegeben hat, kann die nachfolgende Literaturliste nur ein kleiner Auszug sein. Sie beschränkt sich auf die Jahre ab 2015 und unterteilt sich in folgende Bereiche:

- Friede/Busch/Bassen-Meta-Studie (2015)
- Allgemein
- Performance
- Kapitalkosten
- Unternehmenswert
- Anleihen
- Kredite
- Klimarisiken / Klimarisiko-Management
- Covid-19-Pandemie / Resilienz

Alle aufgeführten Studien zeigen für viele Bereiche die ökonomische Vorteilhaftigkeit einer nachhaltigen Unternehmensführung. Sie liefern deshalb gute Argumente für Diskussionen mit Entscheidungsträgern, die immer noch den Eindruck haben, dass Nachhaltigkeit nur Geld kostet, und die in Entscheidungssituationen -berechtigterweise- quantitative Informationen als Entscheidungsgrundlage bevorzugen.

Diese Literaturzusammenstellung wird ständig aktualisiert, Hinweise auf entsprechende neue Studien und Untersuchungen werden gerne entgegengenommen:

thomas.schulz@ebs-partner.de

## **Friede/Busch/Bassen-Meta-Studie (2015)**

Busch, Timo / Friede, Gunnar (2018): The Robustness of the Corporate Social and Financial Performance Relation: A Second-Order Meta-Analysis, Published Online 30 March 2018

<https://doi.org/10.1002/csr.1480>

Busch, Timo / Friede, Gunnar / Lewis, Michael / Bassen, Alexander (2018): Digging deeper in the ESG-Corporate Financial Performance-Relationship, DWS / Global Research Institute, Frankfurt a.M., September 2018

Friede, Gunnar / Bassen, Alexander / Busch, Timo (2015): ESG & Corporate Financial Performance: Mapping the global landscape, Deutsche Asset Management, Dezember 2015

**Friede, Gunnar / Busch, Timo / Bassen, Alexander (2015): ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies, in Journal of Sustainable Finance & Investment, Vol.5, S.210-233**

Friede, Gunnar / Busch, Timo / Lewis, Michael / Bassen, Alexander (2018): ESG-Faktoren und Unternehmensentwicklung. Die 2018-Meta-Studie von DWS und Universität Hamburg, DWS / Global Research Institute, Frankfurt a.M., Oktober 2018

Friede, Gunnar / Busch, Timo / Lewis, Michael / Bassen, Alexander (2015): ESG-Faktoren und Unternehmensentwicklung, in: Absolut impact, 4/2018, S.44-49

## **Allgemein**

Clark, Gordon L. et al. (2014): From the Stockholder to the Stakeholder. How Sustainability can Drive Financial Outperformance, University Oxford / Arabesque Partners, September 2014

Endrikat, Jan et al. (2014): Making Sense of conflicting empirical findings. A meta-analytic review of the relationship between corporate environmental and financial performance, in: European Management Journal, Vol.32, S.735-751

J.P. Morgan (2016): ESG – Environmental, Social & Governance Investing. A Quantitative Perspective of how ESG can Enhance your Portfolio, Global Quantitative & Derivatives Strategy, 14.12.2016

Müller, Markus / Börger, Enrico (2017): Heute handeln, um die Zukunft zu sichern – ESG verstehen, CIO Insights Spezial, Deutsche Bank Wealth Management, November 2017

Müller, Markus / Börger, Enrico / Bovenzi, Michele (2017): Positiven Einfluss ausüben – auf Rendite und Gesellschaft. ESG bewerten, CIO Insights Reflections, Deutsche Bank Wealth Management, April 2018

Schulz, Thomas (2015): Werttreiber Nachhaltigkeit. Einfluss der Corporate Sustainability Performance (CSP) auf die Corporate Financial Performance (CFP), BNU Fachbeiträge zu Nachhaltiger Unternehmensführung, August 2015

Serafeim, George et al. (2016): The Financial and Societal Benefits of ESG Integration: Focus on Materiality, The Calvert-Serafeim Series, Juni 2016

Spellman, G. Kevin / Nicholas, David O. (2019): ESG Matters, ISS EVA

## Performance

Absolut Research (Hrsg.) (2018): Nachhaltige Investments. Strategien und Asset-Manager-Performance in Europa, 3/2018

Bauckloh, Tobias et al. (2017): Sustainable and conventional funds: Do they really differ?, in: Corporate Finance, Nr.3-4/2017, S.86-89

Dixon-Fowler, Heather R. et al. (2017): The Role of Board Environmental Committees in Corporate Environmental Performance, in: Journal of Business Ethics, Vol.140, S.423-438

Eastman, Meggin Thwing / Seretis, Panos (2018): Women on Boards and the Human Capital Connection, MSCI Research Insight, März 2018

Endrikat, Jan (2016): Market Reactions to Corporate Environmental Performance Related Events: A Meta-analytic Consolidation of the Empirical Evidence, in: Journal of Business Ethics, Vol.138, S.535-548

Franco, Carmine de / Poulin, Bruno (2019): ESG-Kontroversen: Auswirkungen auf die Performance, in: Absolut impact, 2/2019, S.28-35

Giese, Gunnar / Lee, Linda-Eling (2019): Weighing the Evidence: ESG and Equity Returns, MSCI Research Insight, April 2019

Hussain, Nazim et al. (2018): Corporate Governance and Sustainability Performance: Analysis of Triple Bottom Line Performance, in: Journal of Business Ethics, Vol.149, S.411-432

Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing (2015): Sustainable Reality: Understanding the Performance of Sustainable Investment Strategies, März 2015

Nordea Equity Research (2017): Cracking the ESG code, Nordic Ideas, 05.09.2017

Peters, Gary F. et al. (2019): The Influence of Corporate Sustainability Officers on Performance, in: Journal of Business Ethics, Vol.159, S.1065-1087

Pontzen, Henrik (2020): Zukunft nachhaltig gestalten, Präsentation für EBS Kompaktstudium Sustainable & Responsible Investments (SRI), 09.11.2020, S.14

Russell Investments (2016): The Russell Investments Decarbonisation Strategy. Investigating different approaches to reducing the carbon footprint of an equity portfolio without materially impacting performance, Russel Research, Februar 2016

Serafeim, George (2018): Public Sentiment and the Price of Corporate Responsibility, Harvard Business School, Working Paper 19-044

Steen, Marie et al. (2020): Is there a relationship between Morningstar's ESG ratings and mutual fund performance?, in: Journal of Sustainable Finance & Investment, Vol.10, S.349-370

## **Kapitalkosten**

Benlemlih, Mohammed et al. (2018): Environmental and Social Disclosures and Firm Risk, in: Journal of Business Ethics, Vol.152, S.613-626

Buhr, Bob et al. (2018): Climate Change and the Cost of Capital in Development Countries. Assessing the Impact of Climate Risks on Sovereign Borrowing Costs, London, Mai 2018

Ghoul, Sadok El et al. (2018): Corporate Environmental Responsibility and the Cost of Capital: International Evidence, in: Journal of Business Ethics, Vol.149, S.335-361

Gupta, Kartick (2018): Environmental Sustainability and Implied Cost of Capital: International Evidence, in: Journal of Business Ethics, Vol.147, S.343-365

Kim, Yeon-Bok et al. (2015): The effect of carbon risk on the cost of equity capital, in: Journal of Cleaner Production, Vol.93, S.279-287

Kleimeier, Stefanie / Viehs, Michael (2016): Carbon disclosure, emission levels and cost of debt, Maastricht University GSBE Research Memorandum RM/16/003

Kölbl, Julian / Busch, Timo (2017): The link between ESG, alpha, and the cost of capital: Implications for investors and CFOs, in: Corporate Finance, Nr.3-4/2017, S.82-85

## **Unternehmenswert**

Fatemi, Ali et al. (2018): ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure, in: Global Finance Journal, Vol.38, S.45-64

Jeong, Kwan Hwa et al. (2018): Permanency of CSR Activities and Firm Value, in: Journal of Business Ethics, Vol.152, S.207-223

Malik, Mahfuja (2015): Value-Enhancing Capabilities of CSR: A Brief Review of Contemporary Literature, in: Journal of Business Ethics, Vol.127, S.419-438

## **Anleihen**

Barclays (2016): Sustainable investing and bond returns, Impact Series 01

Barclays (2018): The case for sustainable bond investing strengthens, Impact Series 04

Fidelity (2018): The impact of ESG Investing in corporate bonds, White Paper, Juli 2018

Scope (2019): ESG erfährt im Anleihebereich einen deutlichen Bedeutungszuwachs, 25.03.2019

Inderst, Georg / Steward, Fiona (2018): Incorporating Environmental, Social and Governance (ESG) Factors into Fixed Income Investment, World Bank Group Publications, April 2018

## **Kredite**

Barthruff, Christian (2014): Nachhaltigkeitsinduzierte Kreditrisiken: Empirische Untersuchung der Wirkungszusammenhänge zwischen Nachhaltigkeits- und Kreditrisiken unter besonderer Berücksichtigung des Klimawandels, SpringerGabler

Capasso, Giusy et al. (2020): Climate Change and Credit Risk. An EDHEC-Risk Institute Working Paper, Februar 2020

Cheung et al. (2018): National Stakeholder Orientation, Corporate Social Responsibility, and Bank Loan Costs, in: Journal of Business Ethics, S.505-524

<https://doi.org/10.1007/s10551-016-3140-8>

Cui et al. (2018): The Impact of Green Lending on Credit Risk in China, in: Sustainability, 10/2018

<https://doi.org/10.3390/su10062008>

Erlandsson, Ulf G. (2017): Credit alpha and CO<sub>2</sub> reduction: A portfolio manager approach

<https://ssrn.com/abstract=2987772>

<http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2987772>

Jung, Juhyun et al. (2016): Carbon risk, carbon risk awareness and the cost of debt financing, in: Journal of Business Ethics, online veröffentlicht am 28.05.2016

Naumer, Hans-Jörg / Yurtoglu, Burcin (2020): Medien, Märkte und Investments mit Wirkung, in: Absolut impact, 1/2020, S.30-35

## **Klimarisiken / Klimarisiko-Management**

Bassen, Alexander / Busch, Timo / Lewandowski, Stefan / Sump, Franziska (2016): Wesentlichkeit von CO<sub>2</sub>-Emissionen für Investitionsentscheidungen, Publikation von Union Investment, Mai 2016

Busch, Timo / Lewandowski, Stefan (2017): Corporate Carbon and Financial Performance, in: Journal of Industrial Ecology, Vol.22, S.745-759

CSSP / South Pole Group (2016): Klimafreundliche Investitionsstrategien und Performance, Studie im Auftrag des Bundesamtes für Umwelt (CH-Bern), 07.11.2016

Freter, Julia (2016): The impact of climate change risk on global investments. A portfolio and investor study of climate change risk in the U.S. and Europe, Copenhagen Business School 2016

Görger, Maximilian et al. (2018): Carbon Risk

<https://ssrn.com/abstract=2930897>

Horster, Maximilian (2017): Klimafreundliche Investitionsstrategien und Performance, in: Absolut impact, 1/2017, S.34-39

In, Soh Young et al. (2018): Is „being green“ rewarded in the market? An empirical investigation of decarbonization and stock returns, Stanford Global Project Center Working Paper

<https://ssrn.com/abstract=3020304>

right. based on science (Hrsg.) (2020): Capturing the °Climate Factor. Linking Temperature Alignment and Financial Performance through the X-Degree Compatibility (XDC) Model

South Pole Group / Alpha Centauri / Bassen, Alexander (2017): In search for climate smart investments. The case of European equities, März 2017

Stich, Michael (2017): Investitionsstrategien auf Basis des CO<sub>2</sub>-Ausstoßes, in: Ökologisches Wirtschaften, 3/2017, S.35-39

Thomson Reuters (2017): Global 100 Greenhouse Gas Performance: New Pathways for Growth and Leadership, Mai 2017

### **Covid-19-Pandemie / Resilienz**

Pontzen, Henrik (2020): Zukunft nachhaltig gestalten, Präsentation für EBS Kompaktstudium Sustainable & Responsible Investments (SRI), 09.11.2020, S.15

Roulland, Thomas / Takatsuki, Yo (2020): Coronavirus: How ESG scores signaled resilience in the Q1 market downturn, AXA Investment Managers

UNEP (2020): Implications of the COVID-19-Pandemic for Global Sustainable Finance: An Initial Framework for Response Strategies, April 2020