



Online-Appendix zu

„Auswirkung der europäischen CSR-Richtlinie
(2014/95/EU) auf die Glaubwürdigkeit der
Nachhaltigkeitsberichterstattung – Eine
empirische Untersuchung deutscher
börsennotierter Unternehmen“

Tim Scheufen

Rheinisch-Westfälische Technische Hochschule Aachen

Junior Management Science 7(3) (2022) 604-642

V. Anhang

Tabelle 1: Industriebeschreibung und Bewertung der Umweltsensitivität (eigene Darstellung)

Unternehmen	Industriebeschreibung*		ENV-SEN**
MASCHINENBAU, BAUWESEN, VERKEHR & LOGISTIK			
Brenntag AG	Industrial	Industrial Products & Services	Hoch
Fraport AG	Transportation & Logistics	Transportation Services	Hoch
GEA Group AG	Industrial	Industrial, Diversified	Hoch
Hella GmbH & Co. KGaA	Automobile	Auto Parts & Equipment	Hoch
HOCHTIEF AG	Construction	Construction & Engineering	Hoch
Jungheinrich AG	Industrial	Industrial Machinery	Hoch
Kion Group AG	Industrial	Heavy Machinery	Hoch
LEONI AG	Automobile	Auto Parts & Equipment	Hoch
MTU Aero Engines AG	Industrial	Heavy Machinery	Hoch
NORMA Group SE	Industrial	Industrial Products & Services	Hoch
Osram Licht AG	Industrial	Industrial, Diversified	Hoch
Rheinmetall AG	Industrial	Industrial, Diversified	Hoch
Schaeffler AG	Automobile	Auto Parts & Equipment	Hoch
FINANZEN			
Aareal Bank AG	Banks	Mortgage Banks	Gering
Deutsche Pfandbriefbank AG	Banks	Credit Bank	Gering
Deutsche Wohnen SE	Financial Services	Real Estate	Gering
Hannover Rück SE	Insurance	Re-Insurance	Gering
LEG Immobilien AG	Financial Services	Real Estate	Gering

Rocket Internet SE	Financial Services	Holding Company	Gering
TAG Immobilien AG	Financial Services	Real Estate	Gering
Talanx AG	Insurance	Re-Insurance	Gering
HANDEL & KONSUM			
Ceconomy AG	Retail	Retail, Speciality	Mittel
Delivery Hero AG	Retail	Retail, Internet	Mittel
Fielmann AG	Retail	Retail, Speciality	Mittel
HUGO BOSS AG	Consumer	Clothing & Footwear	Hoch
METRO AG	Retail	Retail, Multiline	Mittel
PUMA SE	Consumer	Clothing & Footwear	Hoch
Zalando SE	Retail	Retail, Internet	Mittel
CHEMIE & PHARMAZIE			
Evonik Industries AG	Chemicals	Chemicals, Speciality	Hoch
FUCHS PETROLUB SE	Chemicals	Chemicals, Speciality	Hoch
Gerresheimer AG	Pharma & Healthcare	Healthcare	Hoch
K+S AG	Chemicals	Chemicals, Commodity	Hoch
Lanxess AG	Chemicals	Chemicals, Speciality	Hoch
Symrise AG	Chemicals	Chemicals, Speciality	Hoch
MEDIEN			
CTS Eventim AG & Co. KGaA	Media	Movies & Entertainment	Mittel
ProSiebenSat1 Media SE	Media	Broadcasting	Mittel
Scout24 AG	Media	Advertising	Mittel
Ströer SE & Co. KGaA	Media	Advertising	Mittel
ENERGIE & ROHSTOFFE			
Aurubis AG	Basic Resources	Steel & Other Metals	Hoch
Innogy SE	Utilities	Multi-Utilities	Hoch
Salzgitter AG	Basic Resources	Steel & Other Metals	Hoch

*Die Industriebeschreibung wurde anhand der publizierten Excel-Datei „Gelistede Unternehmen im Prime Standards, General Standard und Scale“ der Deutsche Börse AG vorgenommen (Deutsche Börse, 2021).

**Die Bewertung der Umweltsensitivität erfolgt in Anlehnung an Helfaya und Whittington (2019), S. 531.

Tabelle 2: Nichtparametrische Signifikanzanalyse auf Variablenebene, N = 33 (eigene Darstellung)

Variable	Mittelwert		Differenz	p-Wert	Teststatistik
	vorher	nachher			
Anbieter	0,36	0,79	0,43	0,000***	Z = 105,00
Prüfungsumfang	0,06	0,30	0,24	0,008***	$\chi^2 = 6,13$
Prüfungssicherheit	0,00	0,00	0,00	-	-
Verwendung eines Rahmenwerk	0,76	0,91	0,15	0,059*	Z = 24,00
Länge des Nachhaltigkeitsberichts (normalisiert)	0,26	0,32	0,06	0,001***	Z = 412,00
Verortung der NFI	0,61	0,73	0,12	0,219	$\chi^2 = 1,50$
Methodik-Kapitel	0,70	0,82	0,12	0,219	$\chi^2 = 1,50$
Genauigkeit der dargestellten Informationen	0,31	0,40	0,09	0,08*	Z = 69,50
Existenz einer Wesentlichkeitsmatrix	0,45	0,48	0,03	1,000	$\chi^2 = 0,00$
Aktualität der Wesentlichkeitsanalyse	0,48	0,79	0,31	0,013***	$\chi^2 = 5,79$
Bekanntnis des Vorstands zur Nachhaltigkeit	0,73	0,88	0,15	0,125	$\chi^2 = 2,29$
Identifikation	0,73	0,94	0,21	0,016***	$\chi^2 = 5,14$
Dialog	0,76	0,91	0,15	0,125	$\chi^2 = 2,29$
Engagement	0,21	0,21	0,00	1,000	$\chi^2 = 0,00$
Organisationale Verankerung	1,15	1,61	0,46	0,007***	Z = 36,00
Bezugnahme zu den SDGs	0,39	0,61	0,22	0,039**	$\chi^2 = 4,00$
Lesbarkeit	0,60	0,59	-0,01	0,535	Z = 231,00
Verwendung visueller Darstellungen	0,56	0,58	0,02	0,703	Z = 235,00

Statistische Signifikanz auf dem 1% (5%, 10%) Level wird bezeichnet durch *** (**,*).

Tabelle 3: Random Effects Modelle, N = 66 (eigene Darstellung)¹

	Wahrheit	Wahrhaftigkeit	Angemessenheit & Verständlich- keit	Glaubwürdig- keitsindex
Zeitdummy	1,158*** (0,290)	1,450*** (0,381)	0,007 (0,046)	2,611*** (0,578)
SIZE	0,914*** (0,217)	0,814* (0,416)	0,014 (0,048)	1,768*** (0,619)
ROA	-0,005 (0,046)	-0,028 (0,083)	0,017* (0,09)	-0,016 (0,117)
LEV	-0,186*** (0,045)	-0,029 (0,108)	-0,028** (0,012)	-0,246* (0,139)
DISP	0,696 (0,443)	1,963*** (0,676)	0,011 (0,100)	2,741*** (1,062)
PRES	0,000 (0,001)	0,004 (0,002)	0,000 (0,000)	0,004 (0,003)
ENVSEN	0,277 (0,467)	1,971** (0,854)	-0,017 (0,119)	2,235* (1,253)
Konstante	-5,081** (2,023)	-5,024 (4,259)	1,045** (0,482)	-9,317 (6,201)
Beobachtungen	66	66	66	66

Robuste (HAC) Standardfehler in Klammern. Es handelt sich um ein REM mit GLS-Schätzern. Die Zahlen sind auf drei Nachkommastellen gerundet. Die Begründung für die Aufnahme und die Messung der Kontrollvariablen sind im Kapitel 6.3 erklärt. Zusätzlich wird die Variable Zeitdummy eingeführt. Diese ist gleich 1, wenn das Geschäftsjahr nach der CSR-RL ist. Statistische Signifikanz auf dem 1% (5%, 10%) Level wird bezeichnet durch *** (**,*).

¹ Es wird ein linearer Zusammenhang zwischen den erklärenden und den zu erklärenden Variablen aufgrund der bestehenden Literatur angenommen. Die Gauß-Markow-Annahmen wurden geprüft. Die Voraussetzung der normalverteilten Residuen ist für die Dimension Wahrhaftigkeit sowie den Glaubwürdigkeitsindex verletzt. Demnach sind die Ergebnisse möglicherweise verzerrt.

Tabelle 4: Differenzregressionsanalyse, N = 41 (eigene Darstellung)²

	Diff_Wahrheit	Diff_Wahrhaftigkeit	Diff_Angemessenheit & Verständlichkeit	Diff_Glaubwürdigkeitsindex
Diff_SIZE	5,785 (4,230)	5,325 (5,218)	0,072 (0,703)	11,182 (8,761)
Diff_ROA	4,031 (12,144)	-1,008 (11,396)	2,222 (1,373)	5,246 (20,870)
Diff_LEV	-0,926 (1,109)	-0,968 (0,871)	-0,101 (0,160)	-1,995 (1,767)
Diff_PRES	-0,001 (0,006)	0,008 (0,010)	0,001 (0,000)	0,008 (0,016)
Konstante	1,288*** (0,319)	1,611*** (0,401)	0,047 (0,077)	2,947*** (0,672)
Adj. R ²	-0,010	-0,010	-0,031	-0,016
Beobachtungen	41	41	41	41

Robuste (HC3) Standardfehler in Klammern. Die Zahlen sind auf drei Nachkommastellen gerundet. Die Begründung für die Aufnahme und die Messung der Kontrollvariablen sind im Kapitel 6.3 erklärt. Die Kontrollvariablen DISP und ENVSEN sind im Rahmen der Differenzregression nicht relevant, da diese über die Zeit konstant bleiben. Statistische Signifikanz auf dem 1% (5%, 10%) Level wird bezeichnet durch *** (**, *).

Tabelle 5: Differenzregressionsanalyse, N = 33 (eigene Darstellung)³

	Diff_Wahrheit	Diff_Wahrhaftigkeit	Diff_Angemessenheit & Verständlichkeit	Diff_Glaubwürdigkeitsindex
Diff_SIZE	6,415* (3,484)	3,214 (6,372)	-0,346 (0,726)	9,283 (8,998)
Diff_ROA	-5,374 (19,561)	-1,722 (52,048)	2,378 (2,708)	-4,718 (68,604)
Diff_LEV	-1,453 (1,002)	-1,018 (0,965)	-0,052 (0,128)	-2,523 (1,734)
Diff_PRES	-0,002 (0,005)	0,007 (0,014)	0,000 (0,001)	0,006 (0,018)
Konstante	0,926*** (0,285)	1,391*** (0,493)	0,015 (0,057)	2,332*** (0,682)
Adj. R ²	0,004	0,004	0,042	-0,050
Beobachtungen	33	33	33	33

Robuste (HC3) Standardfehler in Klammern. Die Zahlen sind auf drei Nachkommastellen gerundet. Die Begründung für die Aufnahme und die Messung der Kontrollvariablen sind im Kapitel 6.3 erklärt. Die Kontrollvariablen DISP und ENVSEN sind im Rahmen der Differenzregression nicht relevant, da diese über die Zeit konstant bleiben. Statistische Signifikanz auf dem 1% (5%, 10%) Level wird bezeichnet durch *** (**, *).

² Es wird ein linearer Zusammenhang zwischen den erklärenden und den zu erklärenden Variablen aufgrund der bestehenden Literatur angenommen. Die Gauß-Markow-Annahmen wurden geprüft. Die Normalverteilungsannahme der Residuen ist in allen Regressionsmodellen verletzt. Demnach sind die Ergebnisse möglicherweise verzerrt.

³ Es wird ein linearer Zusammenhang zwischen den erklärenden und den zu erklärenden Variablen aufgrund der bestehenden Literatur angenommen. Die Gauß-Markow-Annahmen wurden geprüft. Die Normalverteilungsannahme der Residuen ist in allen Regressionsmodellen (bis auf die Dimension Angemessenheit & Verständlichkeit) nicht gegeben. Demnach sind die Ergebnisse möglicherweise verzerrt.