

Inhaltsverzeichnis

| | |
|---|--------------|
| Abkürzungsverzeichnis | xv |
| Abbildungsverzeichnis | xxi |
| Tabellenverzeichnis | xxiii |
| | |
| 1 Einleitung | 1 |
| 1.1 Problemstellung und Ziel der Untersuchung | 1 |
| 1.2 Gang der Untersuchung | 5 |
| | |
| 2 Institutionelle Grundlagen der betrieblichen Altersversorgung in Deutschland | 7 |
| 2.1 Historische Entwicklung der betrieblichen Altersversorgung | 7 |
| 2.2 Rechtliche Rahmenbedingungen | 12 |
| 2.2.1 Betriebsrentengesetz | 12 |
| 2.2.2 Rentenreformgesetz 1999 | 14 |
| 2.2.3 Altersvermögensgesetz | 16 |
| 2.2.4 Alterseinkünftegesetz | 18 |
| 2.3 Zusagearten | 19 |
| 2.3.1 Leistungszusage | 19 |
| 2.3.2 Beitragsorientierte Leistungszusage | 20 |
| 2.3.3 Beitragszusage mit Mindestleistung | 22 |
| 2.4 Durchführungswege | 23 |
| 2.4.1 Überblick | 23 |
| 2.4.2 Unmittelbare Versorgungszusage (Direktzusage) | 25 |
| 2.4.3 Mittelbare Versorgungszusagen | 28 |
| 2.4.3.1 Unterstützungskasse | 28 |
| 2.4.3.2 Pensionskasse | 32 |
| 2.4.3.3 Direktversicherung | 35 |
| 2.4.3.4 Pensionsfonds | 37 |
| 2.4.3.4.1 Studie der Deutsche Bank Research als Ausgangspunkt | 37 |
| 2.4.3.4.2 Einführung des Pensionsfonds im Rahmen des Altersvermögensgesetzes | 39 |
| 2.4.3.4.3 Entwicklung des Pensionsfonds seit seiner Einführung | 43 |

| | |
|--|-----------|
| 2.5 Entwicklung des Verbreitungsgrads und der Durchführungswege der betrieblichen Altersversorgung in Deutschland..... | 46 |
| 2.5.1 Verbreitungsgrad..... | 46 |
| 2.5.2 Entwicklung der Durchführungswege..... | 50 |
| 2.6 Vergleich der institutionellen Rahmenbedingungen der betrieblichen Altersversorgung in ausgewählten Ländern..... | 55 |
| 2.6.1 USA..... | 55 |
| 2.6.2 Großbritannien..... | 58 |
| 2.6.3 Niederlande..... | 60 |
| 2.6.4 Schweiz..... | 62 |
| 2.6.5 Frankreich..... | 64 |
| 2.6.6 Spanien..... | 65 |
| 2.6.7 Italien..... | 67 |
| 2.6.8 Zusammenfassende Würdigung..... | 68 |
| 2.7 Kapitelfazit..... | 72 |
| | |
| 3 Auswirkungen einer Auslagerung von Pensionszusagen auf Analysekenzzahlen..... | 75 |
| 3.1 Kapitelüberblick..... | 75 |
| 3.2 Relevanz internationaler Rechnungslegungsnormen für deutsche Unternehmen..... | 76 |
| 3.3 Nettoausweis der Pensionsverpflichtung in der Bilanz nach internationalen Rechnungslegungsregeln..... | 78 |
| 3.3.1 IFRS..... | 78 |
| 3.3.1.1 Klassifikation von Pensionszusagen..... | 78 |
| 3.3.1.2 Bewertung der Verpflichtung..... | 80 |
| 3.3.1.3 Planvermögen..... | 81 |
| 3.3.1.3.1 Anforderungen..... | 81 |
| 3.3.1.3.2 Eignung verschiedener Vermögenswerte als Planvermögen..... | 83 |
| 3.3.1.3.3 Bewertung..... | 85 |
| 3.3.1.4 Pensionsaufwand..... | 86 |
| 3.3.1.5 Erfassung versicherungsmathematischer Gewinne und Verluste..... | 88 |
| 3.3.1.6 Bilanzansatz der Pensionsverpflichtung..... | 91 |
| 3.3.2 US-GAAP..... | 92 |

| | |
|---|-----|
| 3.4 Einfluss einer Auslagerung bestehender Pensionszusagen auf Analysekenzzahlen..... | 95 |
| 3.4.1 Auswahl und Definition der in der Analyse betrachteten Kennzahlen..... | 95 |
| 3.4.2 Kennzahlenänderung bei unternehmensinterner Finanzierung der Auslagerung | 97 |
| 3.4.2.1 Ausgangsbeispiel ohne Berücksichtigung versicherungsmathematischer Verluste | 98 |
| 3.4.2.2 Beispiel unter Berücksichtigung versicherungsmathematischer Verluste | 101 |
| 3.4.2.2.1 Abänderung des Ausgangsbeispiels | 101 |
| 3.4.2.2.2 Korridorverfahren | 101 |
| 3.4.2.2.3 Sofortige ergebniswirksame Erfassung | 103 |
| 3.4.2.2.4 Ergebnisneutrale Erfassung gem. IAS.19.93A (SORIE-Methode)..... | 104 |
| 3.4.2.2.5 Ergebnisneutrale Erfassung gem. SFAS 158 (OCI-Methode) | 106 |
| 3.4.3 Kennzahlenänderung bei unternehmensexterner Finanzierung der Auslagerung | 106 |
| 3.4.3.1 Möglichkeiten zur unternehmensexternen Finanzierung einer Auslagerung | 106 |
| 3.4.3.2 Finanzierung der Auslagerung durch zusätzliches Eigenkapital | 108 |
| 3.4.3.3 Finanzierung der Auslagerung durch zusätzliches Fremdkapital | 109 |
| 3.5 Einfluss einer Auslagerung auf das Unternehmensrating | 111 |
| 3.5.1 Bedeutung von Unternehmensratings | 111 |
| 3.5.2 Berücksichtigung von Pensionsverpflichtungen im Ratingprozess | 114 |
| 3.5.2.1 Ansatz von Standard & Poor's | 114 |
| 3.5.2.2 Ansatz von Moody's Investors Service..... | 120 |
| 3.5.2.3 Ansatz von Fitch Ratings..... | 124 |
| 3.6 Kapitelfazit | 126 |

| | | |
|----------|---|------------|
| 4 | Analyse der Auslagerungsmotive | 129 |
| 4.1 | Verbesserung von Unternehmenskennzahlen | 129 |
| 4.1.1 | Darstellung des Motivs | 129 |
| 4.1.2 | Kritische Würdigung des Motivs | 130 |
| 4.2 | Renditestigerung | 133 |
| 4.2.1 | Darstellung des Motivs | 133 |
| 4.2.2 | Rentabilitätsvergleich unter Berücksichtigung des Unternehmenslebenszyklusses | 134 |
| 4.2.2.1 | Darstellung des Unternehmenslebenszyklusses | 134 |
| 4.2.2.2 | Unternehmen in der Entwicklungsphase | 135 |
| 4.2.2.3 | Unternehmen in der Wachstumsphase | 136 |
| 4.2.2.4 | Unternehmen in der Konsolidierungsphase | 137 |
| 4.2.2.5 | Unternehmen in der Degenerationsphase | 138 |
| 4.2.3 | Verminderung des Überinvestitionsproblems | 139 |
| 4.2.4 | Kritische Würdigung des Motivs | 140 |
| 4.3 | Verminderung des Anlagerisikos | 141 |
| 4.3.1 | Darstellung des Motivs | 141 |
| 4.3.2 | Kritische Würdigung des Motivs | 142 |
| 4.4 | Verminderung der Verwaltungskosten | 144 |
| 4.4.1 | Darstellung des Motivs | 144 |
| 4.4.2 | Kritische Würdigung des Motivs | 146 |
| 4.5 | Verminderung der Beiträge an den Pensionssicherungsverein | 147 |
| 4.5.1 | Darstellung des Motivs | 147 |
| 4.5.2 | Kritische Würdigung des Motivs | 150 |
| 4.6 | Sonstige Auslagerungsmotive | 153 |
| 4.6.1 | Steigerung der Attraktivität für einen geplanten Unternehmensverkauf | 153 |
| 4.6.2 | Steigerung der Attraktivität für einen geplanten Börsengang | 153 |
| 4.6.3 | Geplante Unternehmensliquidation | 154 |
| 4.6.4 | Eigentümerwechsel | 154 |
| 4.7 | Kapitelfazit | 155 |
| 5 | Auslagerungsmöglichkeiten | 157 |
| 5.1 | Übersicht über die Auslagerungsmöglichkeiten | 157 |
| 5.2 | Rechtliche Enthftung | 159 |
| 5.2.1 | Abfindung | 159 |
| 5.2.2 | Übertragung | 161 |
| 5.2.3 | Unternehmensspaltung | 165 |

| | |
|---|-----|
| 5.3 Schuldbeitritt | 167 |
| 5.3.1 Darstellung der Auslagerung | 167 |
| 5.3.2 Steuerliche Auswirkungen | 168 |
| 5.3.3 Bilanzielle Auswirkungen | 169 |
| 5.3.4 Sonstige Auswirkungen | 169 |
| 5.4 Wechsel des Durchführungswegs | 170 |
| 5.4.1 Grundsätzliche Aspekte | 170 |
| 5.4.2 Wechsel auf eine Unterstützungskasse | 171 |
| 5.4.2.1 Darstellung der Auslagerung | 171 |
| 5.4.2.2 Steuerliche Auswirkungen | 172 |
| 5.4.2.3 Bilanzielle Auswirkungen | 173 |
| 5.4.2.4 Sonstige Auswirkungen | 174 |
| 5.4.3 Wechsel auf eine Pensionskasse | 175 |
| 5.4.3.1 Darstellung der Auslagerung | 175 |
| 5.4.3.2 Steuerliche Auswirkungen | 175 |
| 5.4.3.3 Bilanzielle Auswirkungen | 176 |
| 5.4.3.4 Sonstige Auswirkungen | 176 |
| 5.4.4 Wechsel auf eine Direktversicherung | 177 |
| 5.4.4.1 Darstellung der Auslagerung | 177 |
| 5.4.4.2 Steuerliche Auswirkungen | 177 |
| 5.4.4.3 Bilanzielle Auswirkungen | 178 |
| 5.4.4.4 Sonstige Auswirkungen | 178 |
| 5.4.5 Wechsel auf einen Pensionsfonds | 179 |
| 5.4.5.1 Darstellung der Auslagerung | 179 |
| 5.4.5.2 Steuerliche Auswirkungen | 179 |
| 5.4.5.3 Bilanzielle Auswirkungen | 180 |
| 5.4.5.4 Sonstige Auswirkungen | 180 |
| 5.5 Auslagerung unter Beibehaltung der Direktzusage | 181 |
| 5.5.1 Wertpapierrückdeckung (asset funding) | 182 |
| 5.5.1.1 Darstellung der Auslagerung | 182 |
| 5.5.1.2 Steuerliche Auswirkungen | 182 |
| 5.5.1.3 Bilanzielle Auswirkungen | 182 |
| 5.5.1.4 Sonstige Auswirkungen | 183 |
| 5.5.2 Rückdeckungsversicherung | 183 |
| 5.5.2.1 Darstellung der Auslagerung | 183 |
| 5.5.2.2 Steuerliche Auswirkungen | 184 |
| 5.5.2.3 Bilanzielle Auswirkungen | 184 |
| 5.5.2.4 Sonstige Auswirkungen | 185 |

| | |
|--|------------|
| 5.5.3 Contractual Trust Arrangement (CTA)..... | 185 |
| 5.5.3.1 Gründe für das Entstehen von CTA-Modellen..... | 185 |
| 5.5.3.2 Darstellung der Auslagerung..... | 186 |
| 5.5.3.2.1 Verwaltungstreuhand..... | 186 |
| 5.5.3.2.2 Insolvenzversicherung..... | 188 |
| 5.5.3.2.2.1 Einstufiges einseitiges Treuhandmodell..... | 189 |
| 5.5.3.2.2.2 Zweitstufiges einseitiges Treuhandmodell | 190 |
| 5.5.3.2.2.3 Einstöckiges doppelseitiges Treuhandmodell | 191 |
| 5.5.3.2.2.4 Doppelstöckiges doppelseitiges Treuhandmodell ... | 192 |
| 5.5.3.3 Steuerliche Auswirkungen..... | 194 |
| 5.5.3.4 Bilanzielle Auswirkungen..... | 195 |
| 5.5.3.5 Sonstige Auswirkungen..... | 197 |
| 5.6 Kritische Würdigung der Auslagerungsalternativen und Kapitelfazit | 200 |
| 6 Untersuchung der Finanzierung von betrieblichen Pensionszusagen bei den DAX-Unternehmen | 209 |
| 6.1 Untersuchungsaufbau und Datenbasis..... | 209 |
| 6.2 Entwicklung des Ausfinanzierungsgrads..... | 210 |
| 6.2.1 Aggregierte Betrachtung..... | 210 |
| 6.2.2 Unternehmensindividuelle Betrachtung | 213 |
| 6.3 Genutzte Auslagerungswege..... | 219 |
| 6.4 Finanzierungsform der Auslagerung..... | 224 |
| 6.5 Auslagerungsmotive | 225 |
| 6.6 Kapitelfazit | 227 |
| 7 Zusammenfassung und Ausblick..... | 229 |
| 7.1 Thesenförmige Zusammenfassung | 229 |
| 7.2 Ausblick | 234 |
| 8 Anhang | 235 |
| 9 Literaturverzeichnis..... | 253 |
| 10 Rechtssprechungsverzeichnis | 307 |