

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