

# Die externe Finanzierung von Pensionsverpflichtungen

Grundlagen, Motive und empirische Ergebnisse

Bearbeitet von  
Johann Clausen

1. Auflage 2014. Taschenbuch. 274 S. Paperback

ISBN 978 3 8288 3270 1

Format (B x L): 14,8 x 21 cm

[Recht > Arbeitsrecht > Betriebliche Altersversorgung](#)

schnell und portofrei erhältlich bei



Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de ist spezialisiert auf Fachbücher, insbesondere Recht, Steuern und Wirtschaft. Im Sortiment finden Sie alle Medien (Bücher, Zeitschriften, CDs, eBooks, etc.) aller Verlage. Ergänzt wird das Programm durch Services wie Neuerscheinungsdienst oder Zusammenstellungen von Büchern zu Sonderpreisen. Der Shop führt mehr als 8 Millionen Produkte.

Johann Clausen

# **Die externe Finanzierung von Pensionsverpflichtungen**

**Grundlagen, Motive und empirische Ergebnisse**

Tectum Verlag

Johann Clausen

Die externe Finanzierung von Pensionsverpflichtungen.  
Grundlagen, Motive und empirische Ergebnisse

© Tectum Verlag Marburg, 2014

Zugl. Diss. Univ. Rostock 2012

ISBN: 978-3-8288-3270-1

Druck und Bindung: CPI buchbücher.de, Birkach

Printed in Germany

Alle Rechte vorbehalten

Besuchen Sie uns im Internet  
[www.tectum-verlag.de](http://www.tectum-verlag.de)



**Bibliografische Informationen der Deutschen Nationalbibliothek**

Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Angaben sind im Internet über <http://dnb.ddb.de> abrufbar.

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>iv</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b>	<b>vii</b>
<b>Symbolverzeichnis</b>	<b>ix</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>xiii</b>
<b>1 Einleitung</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit . . . . .	1
1.2 Gang der Untersuchung . . . . .	4
<b>2 Grundlagen</b>	<b>7</b>
2.1 Zusagearten in der betrieblichen Altersversorgung .	7
2.2 Durchführungswege der betrieblichen Altersversor- gung . . . . .	10
2.2.1 Überblick . . . . .	10
2.2.2 Direktzusage und Unterstützungskasse . . . . .	13
2.2.3 Versicherungsförmige Durchführungswege . .	18
2.2.4 Vergleichende Übersicht . . . . .	24
2.3 Bilanzierung nach IFRS und US-GAAP . . . . .	26
2.3.1 Bilanzierung nach IFRS . . . . .	27
2.3.1.1 Leistungs- und Beitragszusagen . . . . .	27
2.3.1.2 Ansatz und Bewertung . . . . .	31
2.3.1.3 Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	37
2.3.1.4 (Zahlen-) Beispiel . . . . .	39

2.3.1.5	Rechtsänderungen im Zeitverlauf . . . . .	44
2.3.2	Bilanzierung nach US-GAAP . . . . .	46
2.4	Definition und Abgrenzung der externen Finanzierung . . . . .	47
2.4.1	Definition der externen Finanzierung und verwandter Begriffe . . . . .	47
2.4.2	Interne versus externe Finanzierung . . . . .	53
2.5	Literaturüberblick . . . . .	58
2.5.1	Auf Deutschland bezogene Literatur . . . . .	58
2.5.1.1	Stand der Forschung . . . . .	58
2.5.1.2	Einordnung der vorliegenden Arbeit . . . . .	64
2.5.2	Internationale Literatur . . . . .	64
2.5.2.1	Stand der Forschung . . . . .	64
2.5.2.2	Einordnung der vorliegenden Arbeit . . . . .	71
<b>3</b>	<b>Analyse der Motive zur externen Finanzierung</b> . . . . .	<b>73</b>
3.1	Vorgehen . . . . .	73
3.2	Unternehmensdarstellung und -analyse . . . . .	77
3.2.1	Effekte der externen Finanzierung . . . . .	77
3.2.1.1	Effekte auf die Bilanz . . . . .	78
3.2.1.1.1	Vorüberlegung . . . . .	78
3.2.1.1.2	Effekte auf das Rating von spezialisierten Agenturen . . . . .	82
3.2.1.1.3	Effekte auf das Rating von Banken . . . . .	93
3.2.1.1.4	Zwischenfazit . . . . .	93
3.2.1.2	Effekte auf die GuV . . . . .	95
3.2.1.3	Weitere Effekte . . . . .	99
3.2.2	Motive für die externe Finanzierung . . . . .	101
3.3	Personalwesen und Absicherung der Pensionsansprüche . . . . .	102
3.3.1	Effekte der externen Finanzierung . . . . .	102
3.3.1.1	Zusätzlicher Insolvenzschutz . . . . .	102
3.3.1.2	Weitere Effekte . . . . .	105

3.3.2 Motive für die externe Finanzierung . . . . .	107
3.4 Rendite und Risiko . . . . .	109
3.4.1 Grundlegende Effekte auf Rentabilität, Risiko und Unternehmenswert . . . . .	109
3.4.1.1 Modell . . . . .	110
3.4.1.2 Beispielhafte Darstellung . . . . .	114
3.4.1.3 Zwischenfazit . . . . .	118
3.4.2 Effekte auf die Rentabilität . . . . .	119
3.4.2.1 Effekte der externen Finanzierung . . . . .	119
3.4.2.1.1 Unternehmensexterne Anla- ge des Planvermögens . . . . .	120
3.4.2.1.2 Kosten der externen Finanz- ierung . . . . .	123
3.4.2.1.3 Weitere Effekte . . . . .	125
3.4.2.2 Motive für die externe Finanzierung . . . . .	126
3.4.3 Effekte auf Risiko und Liquidität . . . . .	127
3.4.3.1 Effekte der externen Finanzierung . . . . .	127
3.4.3.1.1 Cashflow- und Ertragsrisiko . . . . .	132
3.4.3.1.2 Bilanzielle Risiken . . . . .	134
3.4.3.1.3 Finanzierungsrisiko der Pen- sionsleistungen . . . . .	138
3.4.3.1.4 Anlagen im Trägerunterneh- men . . . . .	141
3.4.3.1.5 Verminderung des Ausschütt- ungspotentials . . . . .	142
3.4.3.2 Motive für die externe Finanzierung . . . . .	144
3.5 Informationsökonomische Aspekte . . . . .	146
3.5.1 Effekte der externen Finanzierung . . . . .	146
3.5.1.1 An Agency-Problemen orientierte Ef- fekte . . . . .	146
3.5.1.2 Ein Motiv aus (vermeintlichen) Infor- mationsvorsprüngen anderer Unter- nehmen . . . . .	153

3.5.2	Motive für die externe Finanzierung . . . . .	154
3.6	Zwischenfazit und Hypothesen . . . . .	155
3.6.1	Zusammenfassung der abgeleiteten Motive .	155
3.6.2	Hypothesen zum Einfluss der Motive . . . . .	156
<b>4</b>	<b>Empirische Evidenz für deutsche Unternehmen</b>	<b>163</b>
4.1	Überblick . . . . .	163
4.2	Datenbasis und Variablen . . . . .	164
4.2.1	Abhängige Variablen . . . . .	166
4.2.2	Erklärende Variablen . . . . .	177
4.2.3	Kontrollvariablen . . . . .	184
4.2.4	Deskriptive Statistiken . . . . .	189
4.3	Methodik, Modellspezifikation und Anwendungsprämissen . . . . .	192
4.3.1	Teststrategie . . . . .	192
4.3.2	Statistische Methodik und Modellspezifikation	193
4.3.3	Überprüfung der Anwendungsprämissen und Absicherung gegen Störungen . . . . .	197
4.4	Untersuchungsergebnisse . . . . .	200
4.4.1	Hypothesentest . . . . .	201
4.4.2	Methoden- und Modellvariationen . . . . .	207
4.4.3	Diskussion der Ergebnisse . . . . .	214
<b>5</b>	<b>Zusammenfassung und Ausblick</b>	<b>219</b>
5.1	Zusammenfassung . . . . .	219
5.2	Ausblick . . . . .	224
<b>Anhang</b>		<b>225</b>
A.1	Resultate bei Ausschluss potentiell endogener Variablen . . . . .	227
A.2	Paarweise Korrelationen . . . . .	229