

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 FACHBUCHHANDLUNG

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



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

Abbildungsverzeichnis	iv
Tabellenverzeichnis	vii
Symbolverzeichnis	ix
Abkürzungsverzeichnis	xiii
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit	1
1.2 Gang der Untersuchung	4
2 Grundlagen	7
2.1 Zusagearten in der betrieblichen Altersversorgung .	7
2.2 Durchführungswege der betrieblichen Altersversorgung	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
3	Analyse der Motive zur externen Finanzierung	73
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 Ausschüt- tungspotentials	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
4	Empirische Evidenz für deutsche Unternehmen	163
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
5	Zusammenfassung und Ausblick	219
5.1	Zusammenfassung	219
5.2	Ausblick	224
Anhang		225
A.1	Resultate bei Ausschluss potentiell endogener Variablen	227
A.2	Paarweise Korrelationen	229