

Schriftenreihe Forum V: Nummer 9
- Bachelorarbeit aus dem Jahr 2013 -

Verbundene Unternehmen bei Versicherungsunternehmen - Bilanzierung - Bewertung - Branchenanalyse

(ausgezeichnet mit dem Forum V-Preis 2013)

Autor: Jasmin Wagner

Betreuer: Prof. Dr. Gerhard Mayr

Herausgeber:

Forum V –

Nordbayerisches Institut für Versicherungswissenschaft und -wirtschaft
an der Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg e.V.

Theresienstraße 9

90403 Nürnberg



HOCHSCHULE COBURG

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Abbildungsverzeichnis	III
Abkürzungsverzeichnis	IV
1. Einleitung	1
2. Verflechtungen im Versicherungsbereich	3
2.1 Gründe	3
2.2 Entwicklung und Status quo	5
3. Bilanzierung von Anteilen an verbundenen Unternehmen bei Versicherungsunternehmen	7
3.1 Handelsrecht	7
3.1.1 Ansatz und Ausweis.....	7
3.1.2 Bewertung.....	10
3.2 Steuerrecht.....	12
3.2.1 Ansatz und Bewertung	12
3.2.2 Teilwertabschreibungen bei Beteiligungen.....	14
3.3 IFRS.....	15
3.3.1 Ansatz und Ausweis.....	15
3.3.2 Bewertung.....	17
3.4 Solvency II.....	20
3.4.1 Berichtspflichten.....	20
3.4.2 Bewertung.....	21
4. Bewertungsmethoden von Anteilen an verbundenen Unternehmen	23
4.1 Problem der Zeitwertermittlung.....	23
4.2 Die Unternehmensbewertung als betriebswirtschaftliche Methode der Wertermittlung.....	23
4.2.1 Überblick über Methoden der Unternehmensbewertung	23
4.2.2 Bewertungsanlässe und –zwecke	25
4.3 Verfahren der Bewertung zu bilanziellen Zwecken	26
4.3.1 Beizulegender Zeitwert im HGB	26

4.3.2 Der Teilwert im Steuerrecht	27
4.3.3 Fair Value nach IFRS.....	28
4.3.4 Substanzwertermittlung nach Solvency II.....	29
5. Das Ertragswertverfahren nach IDW S 1 für bilanzielle Zwecke.....	31
5.1 Zusammenfassende Darstellung	31
5.2 Prognostizierung der zukünftigen Überschüsse.....	32
5.2.1 Allgemein.....	32
5.2.2 Besonderheiten bei Versicherungsunternehmen.....	35
5.3 Bestimmung des Kapitalisierungszinssatzes	37
5.3.1 Bestandteile des Kapitalisierungszinssatzes	37
5.3.2 Risikoloser Basiszins	38
5.3.3 Risikozuschlag.....	40
5.3.3.1 Ableitung des Risikozuschlags mit Hilfe des CAPM.....	40
5.3.3.2 Ermittlung der Marktrisikoprämie und des β -Faktors.....	42
5.4 Berücksichtigung von Wachstum und Steuern.....	44
5.5 Auswirkungen der einzelnen Parameter auf den Unternehmenswert.....	45
6. Branchenanalyse	47
6.1 Entwicklung der Parameter.....	47
6.2 Untersuchtes Datenmaterial	49
6.3 Ergebnisse der Analyse.....	51
6.3.1 Entwicklung der Zeitwerte im Branchendurchschnitt	51
6.3.2 Einfluss der prognostizierten Überschüsse	53
6.3.3 Zusammenhang mit dem ifo-Geschäftsklimaindex	54
6.3.4 Betrachtung der einzelnen Versicherer	56
6.4 Zusammenfassung.....	57
7. Fazit	59
Anhang	60
Literaturverzeichnis	93
Gesetzes- und Standardverzeichnis	101
Erklärung des Kandidaten	102