



## Inhaltsverzeichnis

<b>Abkürzungsverzeichnis</b> .....	<b>IX</b>
<b>Symbol- und Variablenverzeichnis</b> .....	<b>XV</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b> .....	<b>XIX</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b> .....	<b>XX</b>
<b>1 Einleitung</b> .....	<b>1</b>
1.1 Problemstellung und Zielsetzung .....	1
1.2 Gang der Untersuchung .....	5
<b>2 Versicherungsunternehmen als Anbieter von (Lebens-)Versicherungsgeschäften</b> .....	<b>7</b>
2.1 Eigenschaften von (Lebens-)Versicherungsgeschäften .....	7
2.2 Wesentliche Zahlungsströme von Versicherungsunternehmen mit Lebensversicherungsgeschäft .....	13
2.3 Spezifische Rechtsnormen für europäische Versicherungsunternehmen .....	16
2.4 Konzentration und Konzernbildung in der Versicherungswirtschaft .....	21
2.5 Zwischenfazit.....	24
<b>3 Informationsumfeld kapitalmarktorientierter Versicherungsunternehmen</b> .....	<b>26</b>
3.1 Institutionenökonomische Betrachtung kapitalmarktorientierter Versicherungsunternehmen	26
3.1.1 Informationsökonomische Betrachtung der Transaktionen von kapitalmarktorientierten Versicherungsunternehmen .....	29
3.1.2 Prinzipal-Agenten- und Zielkonflikte in kapitalmarktorientierten Versicherungsunternehmen .....	35
3.1.3 Konsequenzen für die Berichterstattung kapitalmarktorientierter Versicherungsunternehmen .....	42
3.2 Komponenten des Informationsumfelds .....	43
3.2.1 Öffentliche Informationen .....	46
3.2.1.1 Pflichtberichterstattung .....	48
3.2.1.2 Freiwillige Berichterstattung.....	52
3.2.2 Private Informationen .....	54
3.2.3 Informationsverbreitung .....	57
3.3 Zwischenfazit.....	58
<b>4 Pflichtberichterstattung von kapitalmarktorientierten Versicherungsunternehmen</b> .....	<b>59</b>
4.1 Wesentliche Bilanzpositionen von Lebensversicherungsunternehmen .....	59
4.2 Adressaten und Zweck der Pflichtberichterstattung.....	61
4.3 IFRS-Konzernabschluss von Versicherungsmutterunternehmen.....	65
4.3.1 Finanzinstrumente (IAS 39 bzw. IFRS 9).....	66
4.3.2 Versicherungsverträge (IFRS 4) .....	67
4.3.2.1 IFRS 4 – Phase I .....	68
4.3.2.2 IFRS 4 – Phase II .....	71
4.3.3 Abschlusskosten (IFRS 4).....	73
4.4 Zwischenfazit.....	75



<b>5</b>	<b>Freiwillige Berichterstattung von kapitalmarktorientierten Versicherungsunternehmen am Beispiel der Embedded-Value-Berichterstattung .....</b>	<b>78</b>
5.1	Inhalte und Standardisierung freiwilliger Berichterstattung.....	78
5.1.1	Inhalte freiwilliger Berichterstattung .....	78
5.1.2	Standardisierung der freiwilligen Berichterstattung durch Selbstregulierung .....	82
5.2	Freiwillige Embedded-Value-Berichterstattung von Versicherungsunternehmen .....	87
5.2.1	Zielsetzung und Ermittlung des Traditional Embedded Value (TEV).....	88
5.2.2	Selbstregulierung der Embedded-Value-Berichterstattung durch das europäische CFO Forum .....	93
5.2.2.1	European Embedded Value (EEV).....	94
5.2.2.2	Market Consistent Embedded Value (MCEV) .....	96
5.2.3	Bewertung des Beitrags der Embedded-Value-Berichterstattung zum Informationsumfeld von Versicherungsunternehmen .....	99
5.2.4	Bisherige empirische Ergebnisse und Abgrenzung der eigenen Untersuchung .....	101
5.3	Zwischenfazit.....	108
<b>6</b>	<b>Stellung von Finanzanalysten im Informationsumfeld .....</b>	<b>110</b>
6.1	Definition und Abgrenzung der Finanzanalysten .....	110
6.2	Finanzanalysten als Informationsmittler und -intermediäre .....	112
6.3	Analysetätigkeit der Finanzanalysten .....	113
6.3.1	Informationsbeschaffung im Informationsumfeld des Unternehmens.....	115
6.3.2	Informationsverarbeitung .....	118
6.3.3	Informationsverbreitung .....	120
6.3.4	Nutzen von Analystenempfehlungen und -prognosen.....	121
6.4	Regulierung der Analystentätigkeit .....	123
6.5	Eigenschaften der Gewinnprognosen und das BKLS-Modell zur Operationalisierung des Informationsumfelds.....	126
6.5.1	Eigenschaften von Gewinnprognosen und Grundlagen des BKLS-Modells .....	126
6.5.2	Bisherige empirische Ergebnisse auf Basis des BKLS-Modells .....	131
6.6	Annahmen und potenzielle Verzerrungen bei der Operationalisierung des Informationsumfelds mithilfe der Eigenschaften von Gewinnprognosen .....	133
6.6.1	Optimismus und Verzerrungen von Analystenprognosen .....	133
6.6.1.1	Fähigkeiten .....	135
6.6.1.2	Interessenkonflikte.....	140
6.6.1.3	Kognitive Dissonanzen .....	142
6.6.2	Meet-or-Beat-Mentalität .....	143
6.6.3	Wechselwirkungen und Reputation.....	145
6.7	Zwischenfazit.....	147
<b>7</b>	<b>Empirische Analysen zu den unternehmensspezifischen Einflussfaktoren und den Implikationen der Embedded-Value-Berichterstattung .....</b>	<b>149</b>
7.1	Untersuchungssample und Datenstruktur.....	150
7.2	Deskriptive Analyse der Embedded-Value-Berichterstattung europäischer kapitalmarktorientierter Versicherungsunternehmen .....	153



7.3	Unternehmensspezifische Einflussfaktoren auf die Embedded-Value-Berichterstattung (Forschungsfrage I) .....	158
7.3.1	Variablenbeschreibung und Hypothesenbildung .....	159
7.3.1.1	Embedded-Value-Berichterstattung .....	159
7.3.1.2	Unternehmensspezifische Einflussfaktoren und Hypothesenbildung .....	160
7.3.1.2.1	Größe des Unternehmens.....	161
7.3.1.2.2	Profitabilität.....	163
7.3.1.2.3	Unternehmensspezifisches Risiko .....	165
7.3.1.2.4	Eigentümerstruktur .....	167
7.3.1.2.5	Crosslisting.....	172
7.3.1.2.6	Bedeutung des Lebensversicherungsgeschäfts .....	174
7.3.1.2.7	Auslandsmärkte .....	175
7.3.1.2.8	Anteil des rückversicherten Geschäfts.....	177
7.3.1.3	Kontrollvariablen .....	179
7.3.1.4	Zusammenfassender Variablenüberblick .....	180
7.3.2	Methodik und Ergebnisse der empirischen Analysen zu den unternehmensspezifischen Einflussfaktoren auf die Embedded-Value-Berichterstattung .....	182
7.3.2.1	Grundsätzliche Methodik der binär-logistischen Regressionsanalyse .....	182
7.3.2.1.1	Voraussetzungen der binär-logistischen Regressionsanalyse .....	183
7.3.2.1.2	Ausreißerdiagnostik und Gütekriterien.....	186
7.3.2.2	Ergebnisse der deskriptiven Analyse der unternehmensspezifischen Einflussfaktoren ..	188
7.3.2.3	Ergebnisse und Güteprüfung der multivariaten binär-logistischen Regressionsanalysen zu EVREPORT .....	190
7.3.2.3.1	Ergebnisse der univariaten Analysen .....	190
7.3.2.3.2	Ergebnisse der multivariaten binär-logistischen Regressionsanalysen.....	191
7.3.2.3.3	Überprüfung der Voraussetzungen, Ausreißerdiagnostik und Güteprüfung.....	196
7.3.2.4	Ergebnisse und Güteprüfung der multivariaten binär-logistischen Regressionsanalysen zu EVMETHODD .....	198
7.3.2.4.1	Ergebnisse der univariaten Analysen .....	199
7.3.2.4.2	Variablenselektion und Ergebnisse der multivariaten binär-logistischen Regressionsanalysen.....	202
7.3.2.4.3	Überprüfung der Voraussetzungen, Ausreißerdiagnostik und Güteprüfung.....	208
7.3.3	Zwischenfazit.....	210
7.4	Implikationen der Embedded-Value-Berichterstattung für das Informationsumfeld von Versicherungsunternehmen (Forschungsfrage II) .....	212
7.4.1	Variablenbeschreibung und Hypothesenbildung .....	212
7.4.1.1	Informationsumfeld und dessen Komponenten .....	212
7.4.1.1.1	Güte des gesamten Informationsumfelds .....	213
7.4.1.1.2	Private und öffentliche Informationskomponente .....	215
7.4.1.1.3	Informationsverbreitung .....	216
7.4.1.2	Embedded-Value-Berichterstattung und Hypothesenbildung .....	216
7.4.1.2.1	Vorhandensein einer Embedded-Value-Berichterstattung .....	217



7.4.1.2.2 Methodenwahl .....	219
7.4.1.3 Kontrollvariablen .....	220
7.4.1.4 Zusammenfassender Variablenüberblick .....	224
7.4.2 Methodik und Ergebnisse der empirischen Analysen zu den Implikationen der Embedded-Value-Berichterstattung für das Informationsumfeld .....	226
7.4.2.1 Grundsätzliche Methodik der linearen Regressionsanalyse .....	226
7.4.2.1.1 Voraussetzungen und Modellprämissen .....	226
7.4.2.1.2 Ausreißerdiagnostik und Gütekriterien .....	228
7.4.2.1.3 Berücksichtigung von Moderatoreffekten .....	229
7.4.2.2 Ergebnisse der deskriptiven Analyse der unabhängigen Variablen .....	229
7.4.2.3 Ergebnisse der multivariaten linearen Regressionsanalysen .....	232
7.4.2.3.1 Güte des gesamten Informationsumfelds .....	232
7.4.2.3.2 Private und öffentliche Informationskomponente .....	235
7.4.2.3.3 Informationsverbreitung .....	237
7.4.3 Überprüfung der Modellprämissen und der Modellgüte sowie Robustheitstests .....	238
7.4.3.1 Modellprämissen und Modellgüte .....	238
7.4.3.2 Robustheitstest zur Überprüfung der Annahmen bei der Operationalisierung auf Basis der Gewinnprognosen von Finanzanalysten und des BKLS-Modells .....	240
7.4.3.3 Weitere Robustheitstests .....	242
7.4.4 Zwischenfazit .....	244
7.5 Limitationen der empirischen Analysen .....	245
<b>8 Schlussbetrachtung .....</b>	<b>248</b>
<b>Anhang .....</b>	<b>255</b>
Anhang A .....	255
Anhang B .....	256
Anhang C .....	258
Anhang D .....	258
Anhang E .....	259
Anhang F .....	260
Anhang G .....	261
Anhang H .....	262
Anhang I .....	263
Anhang J .....	264
<b>Quellenverzeichnis .....</b>	<b>265</b>
Literaturverzeichnis .....	265
Verzeichnis sonstiger Quellen .....	305
Verzeichnis der Gesetze, Standards und sonstiger Normen .....	309