

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung	1
1.1	Problemstellung	1
1.2	Zielsetzung und Forschungsfrage	4
1.3	Aufbau der Arbeit	5
2	Regulierung von Versicherungsunternehmen	7
2.1	Bedeutung der Unternehmensbewertung für Verbraucher und Versicherungsunternehmen	8
2.2	Die drei Säulen der Solvency II-Richtlinie	12
2.2.1	Säule 1: Regulatorische Kapitalanforderungen	13
2.2.2	Säule 2: Qualitative Anforderungen an Versicherungsunternehmen	14
2.2.3	Säule 3: Vorschriften des Meldewesens und der Offenlegung	14
2.3	Der Bericht über die Solvabilität und Finanzlage als Produkt der drei Säulen	15
2.3.1	Ziele des Berichtes über die Solvabilität und Finanzlage	15
2.3.2	Quantitative Vorgaben im Bericht über die Solvabilität und Finanzlage	16
2.3.3	Qualitative Vorgaben im Bericht über die Solvabilität und Finanzlage	19

3 Quantitative Analyse	23
3.1 Grunddaten und Variablen	23
3.2 Identifikation relevanter Kennzahlen aus der Literatur	30
3.2.1 Wachstumskennzahlen	31
3.2.2 Rentabilitätskennzahlen	33
3.2.3 Sicherheitskennzahlen	38
3.3 Abweichungen und Schwerpunkte in der Praxis	41
3.4 Berechnung der quantitativen Kennzahlen ausgewählter Solvenzberichte	43
3.5 Kritische Würdigung der Aussagekraft	44
4 Qualitative Analyse	47
4.1 Identifikation relevanter Analyseaspekte	47
4.2 Abweichungen und Schwerpunkte in der Praxis	54
4.3 Übersicht der qualitativen Ergebnisse	54
5 Modellierung	57
5.1 Bisherige Kennzahlensysteme von Versicherungsunternehmen im Überblick	57
5.1.1 Substanzwertmethode	58
5.1.2 Kapitalwertmethoden	59
5.2 Kritische Würdigung und Aussagekraft der Methoden	59
5.3 Erstellung eines neuen Modells	60
5.3.1 Zusammenführung der Kennzahlen und Systematik der Bewertung	60
5.3.2 Statistische Modellanalyse	67
5.4 Ergebnispräsentation	76
6 Diskussion der Ergebnisse und Handlungsempfehlung	81
7 Fazit und Ausblick	89
7.1 Fazit	89
7.2 Ausblick – Weitere Anwendungsfelder	89
Literaturverzeichnis	91