

Anonym

Ablauf und Konzeption wertorientierter Managementvergütungen

Eine kritische Bestandsaufnahme anhand ausgesuchter
Kennzahlen

Bachelorarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2017 GRIN Verlag
ISBN: 9783346077790

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/509414>

Anonym

Ablauf und Konzeption wertorientierter Managementvergütungen

Eine kritische Bestandsaufnahme anhand ausgesuchter Kennzahlen

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	II
Abbildungsverzeichnis	IV
Tabellen- und Formelverzeichnis.....	V
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis	VI
1. Einleitung	1
1.1 <i>Problemstellung und Zielsetzung der Arbeit</i>	2
1.2 <i>Gang der Arbeit</i>	3
2. Grundlagen der wertorientierten Managementvergütung.....	4
2.1 <i>Grundlagen und Voraussetzungen der ökonomischen Theorien (Grundlagen der ökonomischen Grundsätze).....</i>	4
2.1.1 Value Based Management	4
2.1.2 Shareholder Value-Methode.....	6
2.1.3 Prinzipal-Agent-Theorie/-Konflikt	11
2.1.4 Lösungsansätze zur Prinzipal-Agent-Problematik (Lösungsmechanismus: Anreizsystem) bzw. Zielsetzungen bei den Managementvergütungen	13
2.2 <i>Anreizsysteme</i>	14
2.2.1 Begriffsbestimmung und Funktionen der Anreizsysteme	14
2.2.2 Anforderungen an die Anreizsysteme	18
2.3 <i>Grundlagen Verhaltenswissenschaft</i>	21
2.3.1 Die intrinsische und die extrinsische Motivation	21
2.3.2 Bedürfnispyramide nach A. Maslow	23
3. Entwicklung der Managementvergütung.....	25
4. Grundsätzliche Bestandteile der Managementvergütung	26
4.1 <i>Überblick</i>	26
4.2 <i>Erfolgsunabhängige Grundvergütung.....</i>	28
4.2.1 Fixe Vergütung	28
4.2.2 Zusatz- und Nebenleistungen	29

4.3 Ergebnis- und leistungsorientierte variable Vergütung	29
4.3.1 Kurzfristige variable Vergütung (STI)	29
4.3.2 Langfristige variable Vergütung (LTI)	32
5. Die kennzahlenbasierten und aktienbasierten Vergütungs-konzepte	33
5.1 Rechtlicher Rahmen der Vorstandsvergütung	33
5.2 Deutscher Corporate Governance Kodex	35
5.3 Traditionelle und moderne wertorientierte Kennzahlen	37
5.3.1 Traditionelle (Rentabilitäts-)Kennzahlen zur Management-vergütung und deren kritische Analyse als Bemessungsgrundlage	37
5.3.2 Die wichtigsten und bekanntesten wertorientierten Kennzahlen (Residualgewinnkonzepte) zur Managementvergütung im Überblick	41
5.3.2.1 DCF-Methode	42
5.3.2.2 EVA	44
5.3.2.3 ERIC	46
5.3.2.4 CVA & CFROI (interner Zinsfuß)	46
5.3.3 Zusammenfassung	48
5.4 Aktienbasierte Entlohnungskonzepte	49
5.4.1 Aktienpläne	51
5.4.2 Aktienoptionspläne (AOPs)	53
5.4.3 Phantom Stocks	55
6. Praxisbeispiel: Vergütungsstruktur der DAX und MDAX Unternehmen	57
7. Fazit/Schlussbetrachtung	62
Literaturverzeichnis & Internetquellen	65

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Herleitung des gewogenen Durchschnittskapitalkostensatzes – WACC ...	8
Abbildung 2: Bedeutung des Faktors β	9
Abbildung 3: Prinzipal-Agent-Beziehung/Problematik	11
Abbildung 4: Maslows Bedürfnispyramide.....	24
Abbildung 5: Komponenten der Gesamtvergütung.....	27
Abbildung 6: Aufspaltung der Gesamtvergütung in ihre Bestandteile und die dazugehörigen Kennzahlen.....	28
Abbildung 7: Sprungfunktion, keine Anreizzone.....	31
Abbildung 8: Bonusauszahlungsfunktion mit Ober- und Untergrenze (Anreizzone)	31
Abbildung 9: Lineare Residualgewinnbeteiligung (stetige Anreizwirkung).....	32
Abbildung 10: Ermittlung von Capital Employed & Net Assets	41
Abbildung 11: Graphische Darstellung der Unternehmenswertberechnung anhand der DCF-Methode	43
Abbildung 12: Alternative Berechnungen des EVA-Konzeptes	44
Abbildung 13: Werttreiber der Top-Kennzahl 'EVA'	45
Abbildung 14: Long-Term Incentive.....	50
Abbildung 15: Basispreis der Optionen.....	54
Abbildung 16: Struktur (in %) und durchschnittlich gewährte Gesamtvergütung (in €) nach Position im Jahr 2015 der DAX und MDAX Unternehmen	58

Tabellen- und Formelverzeichnis

Tabelle 1: Darstellung der immateriellen & materiellen Anreize	17
Tabelle 2: Rentabilitätskennzahlen aus der Rechnungslegung.....	38
Formel 1: CAPM	9
Formel 2: Berechnung des Beta-Faktors	9
Formel 3: Berechnung ewige Rente	10
Formel 4: Berechnung des Unternehmenswertes nach der DCF Methode.....	10
Formel 5: Berechnung des ROS	39
Formel 6: Berechnung des ROE	39
Formel 7: Berechnung des ROC.....	40
Formel 8: Berechnung des ROCEs.....	40
Formel 9: Berechnung des RONAs	41
Formel 10: Berechnung des ERICs	46
Formel 11: Berechnung des ERICs über den Spread	46
Formel 12: Berechnung des CFROIs.....	46
Formel 13: Berechnung des CVAs	47
Formel 14: Berechnung des CVAs über den Spread	47