

**Inhaltsverzeichnis**

Abbildungsverzeichnis.....	XI
Symbolverzeichnis.....	XIII
1 Problemstellung.....	1
2 Modelle entscheidungsneutraler Investitionsbesteuerung.....	5
2.1 Entscheidungsneutrale Investitionsbesteuerung als Maßstab für die Analyse.....	5
2.2 Der Kapitalwert als Entscheidungskriterium.....	5
2.2.1 Definition des Kapitalwertes.....	5
2.2.2 Interpretation des Kapitalwertes.....	9
2.2.2.1 Zahlungsorientierte Sichtweise.....	9
2.2.2.2 Vermögensorientierte Sichtweise.....	10
2.3 Voraussetzungen für eine entscheidungsneutrale Investitionsbesteuerung.....	13
2.3.1 Der Kapitalwert nach Steuern.....	13
2.3.2 Die Neutralitätsbedingungen.....	14
2.4 Entscheidungsneutrale Zahlungsrechnung.....	15
2.5 Entscheidungsneutrale Periodisierungsrechnung.....	17
2.5.1 Der Barwert der Periodisierungsbeträge.....	17
2.5.2 Die Verteilung des Barwertes der Periodisierungsbeträge.....	23
2.5.3 Periodisierungsrechnung und Steuerparadoxon.....	27
2.6 Schlußfolgerungen aus den Modellen zur entscheidungsneutralen Investitionsbesteuerung.....	29
3 Besteuerung der Investitionen von körperschaftsteuerpflichtigen Unternehmen....	35
3.1 Körperschaftsteuersysteme.....	35
3.2 Auswirkungen des Körperschaftsteuersystems auf die Finanzierungsformen... 3.2.1 Beteiligungsfinanzierung.....	41
3.2.2 Selbstfinanzierung.....	45
3.2.2.1 Modell ohne Veräußerungsgewinnbesteuerung.....	45
3.2.2.2 Berücksichtigung einer Veräußerungsgewinnbesteuerung.....	46
3.2.2.2.1 Unterscheidung der Mindestrenditen für Erwerber und Veräußerer.....	46
3.2.2.2.2 Kalkül mit einheitlicher Mindestrendite.....	50
3.2.3 Verknüpfung der Beteiligungs- und Selbstfinanzierung.....	55
3.2.3.1 Konstante Ausschüttungsquote.....	55
3.2.3.2 Thesaurierung der Erfolge aus der Beteiligungsfinanzierung.....	59
3.2.3.2.1 Modell ohne Veräußerungsgewinnbesteuerung.....	59
3.2.3.2.2 Einbezug der Veräußerungsgewinnbesteuerung.....	63
3.2.3.3 Wachstumsmodell mit Thesaurierungs- und Ausschüttungs- phase.....	67
3.2.4 Rückkauf von Gesellschaftsanteilen.....	71
3.2.4.1 Keine Veräußerungsgewinnbesteuerung.....	71
3.2.4.2 Berücksichtigung der Veräußerungsgewinnbesteuerung.....	74
3.2.5 Fremdfinanzierung.....	77

3.2.6 Vermeidung der Ausschüttungsbesteuerung durch die Kapitalgeber.....	80
3.2.6.1 Beteiligungsfiananzierung oder Fremdfiananzierung.....	80
3.2.6.2 Unternehmenswachstum und steuerbefreite Kapitalgeber.....	83
3.2.6.3 Individuelle Fremdfiananzierung und steuerbefreite Ersparnisbildung.....	86
3.3 Grenzüberschreitende Investitionstätigkeit und Körperschaftsteuersysteme....	90
3.3.1 Unmittelbare Beteiligung an einer ausländischen Gesellschaft.....	90
3.3.2 Mittelbare Beteiligung an einer ausländischen Gesellschaft.....	94
3.3.2.1 Beteiligungsfiananzierung der Tochtergesellschaft.....	94
3.3.2.2 Fremdfiananzierung der Tochtergesellschaft.....	98
3.3.2.3 Selbstfiananzierung im Unternehmensverbund.....	100
4 Bemessungsgrundlagen, Ausschüttungsbemessung und Mindestrenditen.....	105
4.1 Aufbau der weiteren Untersuchung.....	105
4.2 Das Modell von King und Fullerton zur Ermittlung von Mindestrenditen....	106
4.2.1 Die Modellierung der Unternehmensebene.....	106
4.2.2 Die Berücksichtigung der Finanzierung bei den Kapitalgebern.....	109
4.2.3 Bestimmung und Analyse der Mindestrenditen.....	112
4.3 Das Modell zur Mindestrenditenermittlung auf der Basis des Nettozins.....	117
4.3.1 Ausschüttungsbemessung im Gesellschafts- und Steuerrecht.....	117
4.3.2 Verlauf der Zahlungüberschüsse zur Bestimmung der Mindest- rendite.....	121
4.3.3 Ermittlung der Mindestrendite ohne den Einbezug einer Veräußerungsgewinnsteuer.....	127
4.3.3.1 Beteiligungsfiananzierung.....	127
4.3.3.2 Selbstfiananzierung.....	138
4.3.3.3 Fremdfiananzierung.....	141
4.3.3.4 Die Bedeutung der Wiederanlageprämisse.....	144
4.3.3.4.1 Entscheidungsneutrale Wiederanlage.....	144
4.3.3.4.2 Wiederanlage mit zeitlich begrenzten Zahlungs- strömen.....	149
4.3.3.4.3 Wirkung zusätzlicher steuerlicher Periodisierungen..	152
4.3.3.4.4 Änderung der Reinvestitionszahlungsströme.....	154
4.3.3.5 Differenzierungen bei der Besteuerung von Gewinnrück- lagen.....	155
4.3.4 Bestimmung der Mindestrenditen unter Berücksichtigung einer Veräußerungsgewinnbesteuerung.....	157
4.4 Inframarginale Investitionen und Bemessungsgrundlageneinflüsse.....	165
4.4.1 Kapitalwerte ohne Berücksichtigung einer Wiederanlage.....	165
4.4.2 Kapitalwerte mit Berücksichtigung einer Wiederanlage.....	168
5 Zusammenfassung in Thesen.....	175
Literaturverzeichnis.....	179