

# Inhaltsverzeichnis

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Vorwort .....               | V     |
| Inhaltsverzeichnis .....    | VII   |
| Abbildungsverzeichnis ..... | XII   |
| Tabellenverzeichnis .....   | XIV   |
| Abkürzungsverzeichnis.....  | XVI   |
| Symbolverzeichnis.....      | XVIII |
| Einleitung.....             | 1     |

|  |          |
|--|----------|
| <i>Teil I: Grundlagen und Wirkungen der derzeitigen nicht<br/>finanzierungsneutralen Besteuerung .....</i> | <i>9</i> |
|--|----------|

|  |    |
|--|----|
| Kapitel 1: Unternehmensteuerreform 2008 und<br>Finanzierungsneutralität .....          | 11 |
| 1. Einleitung .....  | 11 |
| 2. Finanzierungsneutralität als Zielkriterium der Besteuerung.....                     | 12 |
| 2.1 Neutralität zwischen den Finanzierungswegen einer<br>Unternehmensinvestition ..... | 12 |
| 2.2 Investitionsneutralität und Kapitalkosten.....                                     | 16 |
| 2.3 Weitere Aspekte zur Finanzierungsneutralität .....                                 | 18 |
| 3. Der Kapitalkostenansatz .....   | 19 |
| 3.1 Allgemeine Berechnungsvorschriften für Kapitalkosten.....                          | 19 |
| 3.2 Berechnung der Kapitalkosten mit Sofortausschüttung oder<br>Thesaurierung? .....   | 23 |
| 4. Kapitalkosten vor und nach der Unternehmensteuerreform 2008 ....                    | 28 |
| 4.1 Kapitalkosten von Kapitalgesellschaften .....                                      | 29 |

|  |    |
|--|----|
| 4.2 Kapitalkosten von Personenunternehmen mit Begünstigung<br>nicht entnommener Gewinne .....  | 31 |
| 4.3 Berechnung der Kapitalkosten von Personenunternehmen<br>unter Berücksichtigung der Begünstigung nicht<br>entnommener Gewinne ..... | 33 |
| 5. Fazit .....   | 42 |

## Kapitel 2: Modellierung von Aktienanlagen bei laufenden Umschichtungen und einer Besteuerung von Veräußerungsgewinnen .....

|  |    |
|--|----|
| 1. Einleitung .....  | 43 |
| 2. Grundzusammenhänge und Problemabgrenzung .....  | 46 |
| 2.1 Der Referenzfall: keine laufenden Veräußerungen .....                                    | 46 |
| 2.2 Periodische Umschichtungen des Portfolios .....  | 48 |
| 3. Explizite Lösung durch Anpassung der Veräußerungsstrategie .....                          | 52 |
| 3.1 Vorgehensweise .....   | 53 |
| 3.2 Herleitung einer Veräußerungsstrategie zur expliziten<br>Berechnung der Marktwerte ..... | 53 |
| 3.3 Herleitung der Buchwerte .....   | 55 |
| 3.4 Explizite Endvermögensgleichungen .....  | 56 |
| 3.5 Zwischenfazit .....  | 57 |
| 4. Anwendbarkeit der Veräußerungsstrategie .....   | 57 |
| 4.1 Plausibilität der Veräußerungsstrategie .....  | 57 |
| 4.2 Vergleich mit alternativen Strategien .....  | 60 |
| 5. Anwendungsmöglichkeiten .....   | 62 |
| 6. Fazit .....   | 67 |

## Kapitel 3: Investitions- und Finanzierungsentscheidungen bei Aktieninvestitionen als Referenzanlage .....

|  |    |
|--|----|
| 1. Einleitung .....  | 68 |
| 2. Optimale Anlage- und Ausschüttungsentscheidungen .....                                    | 70 |
| 2.1 Die steuerliche Belastung von Aktieninvestitionen .....                                  | 70 |
| 2.2 Anlageklassen des Investors und Anpassung seines<br>Portfolios .....                     | 72 |
| 2.3 Optimale Gewinnverwendung .....  | 74 |
| 2.4 Beteiligungsfinanzierte Investitionen in Aktienportfolios auf<br>Unternehmensebene ..... | 75 |

|  |    |
|--|----|
| 3. Investitionen in fremdfinanzierte Aktienportfolios .....  | 77 |
| 3.1 Die betrachtete Strategie .....  | 78 |
| 3.2 Beteiligungsfinanzierung und Portfolioinvestition .....  | 80 |
| 3.3 Selbstfinanzierung und Portfolioinvestition .....  | 86 |
| 3.4 Rangfolge der Finanzierungswege .....  | 88 |
| 3.5 Übertragbarkeit der Ergebnisse auf Unternehmens-<br>übernahmen und Investitionen in wesentliche Beteiligungen .. | 91 |
| 4. Fazit .....   | 91 |

|   |    |
|---|----|
| <i>Teil II: Der Reformvorschlag der Zinsbereinigung des<br/>Grundkapitals</i> ..... | 93 |
|---|----|

|   |     |
|---|-----|
| <b>Kapitel 4: Zinsbereinigung des Eigenkapitals im inter-<br/>nationalen Steuerwettbewerb – Eine kostengünstige<br/>Alternative zu „Thin Capitalization Rules“?</b> ..... | 95  |
| 1. Einleitung .....   | 95  |
| 2. Grundlagen .....   | 97  |
| 2.1 Untersuchungsgegenstand – Verfahren der Zinsbereinigung ...   | 97  |
| 2.2 Untersuchungsmethode – Vergleich mit einer Tarifsenkung .   | 102 |
| 3. Annahmen der Untersuchung .....  | 102 |
| 3.1 Quellenlandprinzip und Trennungsprinzip bei der<br>Unternehmensbesteuerung – Wohnsitzlandprinzip bei der<br>Dividendenbesteuerung .....                               | 102 |
| 3.2 Standortwettbewerb und Bemessungsgrundlagenwettbewerb.  | 104 |
| 4. Wirkungen der Steuerstruktur .....   | 106 |
| 4.1 Wirkungen auf Gewinnverlagerungen durch<br>Verrechnungspreise .....   | 106 |
| 4.2 Wirkungen auf Gewinnverlagerungen durch<br>Fremdfinanzierung .....  | 107 |
| 5. Steueraufkommen bei einer Zinsbereinigung des Eigenkapitals ....   | 110 |
| 5.1 Vergleichbarkeit durch relative Steuerausfälle .....  | 110 |
| 5.2 Zusammenhang zwischen bilanzieller Eigenkapitalrendite<br>und Kapitalmarktrendite .....   | 112 |
| 5.3 Zur Rolle des Beteiligungsvermögens bei der Ermittlung der<br>Eigenkapitalrenditen .....  | 116 |
| 5.4 Eigenkapitalrenditen in der Unternehmensbilanzstatistik der<br>Deutschen Bundesbank .....   | 118 |

|   |     |
|---|-----|
| 6. Wirkungen im internationalen Steuerwettbewerb und<br>Steueraufkommen .....                                   | 120 |
| 6.1 Vergleichbarkeit von Zinsbereinigung und Tarifsenkung auf<br>Basis der Daten der Deutschen Bundesbank ..... | 120 |
| 6.2 Wirkungsvergleich bezüglich Gewinnverlagerungen.....  | 120 |
| 7. Fazit .....  | 122 |

## **Kapitel 5: Finanzierungsneutrale Integration der Abgeltungssteuer durch eine „Zinsbereinigung des Grundkapitals“ ...**

|  |     |
|--|-----|
| 1. Einleitung .....  | 124 |
| 2. Zielkonflikt zwischen Dividendenbesteuerung und<br>Finanzierungsneutralität.....                              | 128 |
| 2.1 Kriterien zur neutralen und durchsetzbaren Ausgestaltung<br>der Unternehmens- und Dividendenbesteuerung..... | 128 |
| 2.2 Unternehmensteuerreform 2008 und „klassische Duale<br>Einkommensteuer“.....                                  | 132 |
| 2.3 Finanzierungsneutralität durch die Shareholder Income Tax ..   | 137 |
| 3. Die Zinsbereinigung des Grundkapitals .....   | 142 |
| 3.1 Zinsbereinigung des Grundkapitals und Finanzierungs-<br>neutralität.....                                     | 144 |
| 3.2 Veräußerungsgewinnbesteuerung .....  | 151 |
| 3.3 Besteuerung von Personenunternehmen.....   | 154 |
| 3.4 Aufkommenseffekte einer Zinsbereinigung des<br>Grundkapitals.....  | 157 |
| 3.5 Internationale Sachverhalte.....   | 159 |
| 4. Zinsbereinigung des Grundkapitals bei internationalen<br>Beteiligungsverhältnissen .....                      | 162 |
| 4.1 Methoden zur systematischen Behandlung von<br>Anteilsvermögen.....   | 162 |
| 4.2 Korrespondenzmängel im internationalen Kontext und<br>erforderliche Ergänzungsvorschriften .....             | 166 |
| 5. Fazit .....   | 169 |

## **Kapitel 6: Implementierung einer Zinsbereinigung des Grundkapitals in das deutsche Steuerrecht.....**

|   |     |
|---|-----|
| 1. Einleitung .....                                       | 171 |
| 2. Ausgestaltung des Reformvorschlags.....                | 172 |
| 2.1 Leitlinien für eine pragmatische Implementierung..... | 172 |
| 2.2 Bestimmung des Bereinigungszinssatzes .....           | 173 |

|  |     |
|--|-----|
| 2.3 Erforderliche Neuregelungen .....  | 175 |
| 3. Aufkommenseffekte der Steuerreform .....  | 182 |
| 3.1 Bereinigungsbetrag bei Personenunternehmen .....   | 183 |
| 3.2 Bereinigungsbetrag bei Kapitalgesellschaften .....   | 184 |
| 3.3 Diskussion der Ergebnisse .....  | 196 |
| 4. Fazit .....   | 202 |
| Schluss .....  | 204 |
| Anhänge .....  | 208 |
| Anhang 1: Berechnungsgrundlagen für die numerischen<br>Kapitalkosten .....   | 208 |
| Anhang 2: Explizite Gleichungen für Markt- und Buchwerte bei<br>periodischer Umschichtung eines konstanten Anteils .....             | 210 |
| Anhang 3: Herleitungen zu Kapitel 3 .....  | 213 |
| Anhang 4: Berechnung der maßgebenden Eigenkapitalrendite<br>anhand der Unternehmensbilanzstatistik der Deutschen<br>Bundesbank ..... | 217 |
| Anhang 5: Umformungen zum allgemeinen Beweis der<br>Finanzierungsneutralität einer Zinsbereinigung des Grundkapitals .....           | 219 |
| Anhang 6: Herleitung der partiellen Ableitungen bei Bestimmung<br>des Steueraufkommens .....   | 223 |
| Literaturverzeichnis .....   | 225 |
| Register .....   | 237 |