

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort.....	VII
Abkürzungsverzeichnis.....	XIII
Abbildungsverzeichnis.....	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
I. Einleitung.....	1
A. Problemstellung und Zielsetzung	1
B. Gang der Untersuchung	4
II. Besteuerung von Gewinnen aus der Veräußerung von Kapitalgesellschaftsanteilen im deutschen Steuerrecht.....	7
A. Körperschaft als Veräußerer	7
B. Natürliche Person als Veräußerer	10
1. Betriebsvermögen	10
2. Privatvermögen	12
C. Zwischenfazit	14
III. Berücksichtigung von Steuern in der Bewertungslehre: Einfluss einer Veräußerungsgewinnbesteuerung auf die Eigenkapitalkosten.....	17
A. Vorbemerkungen	17
B. Modelltheoretische Grundlagen.....	19
C. Kapitalisierung der Veräußerungsgewinnsteuer im Tax CAPM	22
1. Einperiodenfall	22
2. Mehrperiodenfall	26
D. Berücksichtigung eines Kapitalisierungs- und Lock-in-Effektes im Gleichgewichtsmodell	29
1. Vorbemerkungen	29
2. Einperiodenfall	32
3. Mehrperiodenfall	34
4. Gleichgewichtspreis und Wertpapierrenditen im CAPM-Modell.....	36
E. Simulation des Einflusses einer Veräußerungsgewinnbesteuerung auf die Eigenkapitalkosten.....	40
1. Operationalisierung der Verteilungsparameter	40
a) Investmenthorizont des Marktportfolios	40
b) Risikoloser Zinssatz	48

c) Marktrisikoprämie	51
d) Dividendenrendite	57
e) Steuersätze	60
2. Einfluss der Haltedauer und des Steuersatzes auf den Eigenkapitalkostensatz	65
3. Betafaktor und Dividendenrendite als Komplexitätstreiber	69
F. Zwischenfazit	75
 IV. Bisherige empirische Studien zu den Steuerwirkungen einer Veräußerungsgewinnbesteuerung.....	77
A. Kapitalisierung der Veräußerungsgewinnsteuer im Aktienkurs	77
1. Vorbemerkungen	77
2. Kapitalisierungseffekt in Abhängigkeit der Dividendenpolitik	78
3. Weitere Forschungsansätze	82
B. Lock-in-Effekte aufgrund der Besteuerung von Veräußerungsgewinnen.....	83
1. Vorbemerkungen	83
2. Lock-in-Effekt am Beispiel von Steuersatzänderungen	84
3. Analyse detaillierter Transaktionsdaten.....	88
4. Marktfraktionen aufgrund intertemporaler Besteuerungsunterschiede.....	90
5. Weitere Forschungsansätze	95
C. Zusammenspiel von Kapitalisierungs- und Lock-in-Effekt	98
1. Vorbemerkungen	98
2. Empirische Forschungsergebnisse.....	100
D. Zwischenfazit	101
 V. Empirische Untersuchungen zur Relevanz der Veräußerungsgewinnbesteuerung in Deutschland.....	105
A. Lock-in-Effekt am Beispiel der Körperschaftsteuersystemumstellung 2001/2002.....	105
1. Kritik an bisherigen empirischen Befunden	105
2. Forschungsfrage	108
3. Untersuchungsdesign	113
a) Veräußerung von Kapitalgesellschaftsanteilen im handelsrechtlichen Jahresabschluss.....	113
(1) Handelsrechtliche Jahresabschlüsse als geeignete Datenbasis.....	113
(2) Abgrenzung von Beteiligungen des Anlage- und Umlaufvermögens	117
(3) Kapitalbeteiligungsveräußerungen in der GuV	120
b) Untersuchungsmodell.....	129
(1) Probit-Modell	129
(2) Tobit-Modell.....	134
c) Kontrollgrößen.....	136
(1) Unternehmensspezifische Variablen.....	136
(2) Makroökonomische Variablen	137
4. Untersuchungsgesamtheit	145
a) Generierung der Datenbasis	145
b) Beschreibung der Datenbasis	155

5. Multivariate Analyseergebnisse	164
a) Probit-Modell.....	164
(1) Schätzung des Modells.....	164
(2) Robustheit des geschätzten Modells	167
(3) Interpretation der Schätzergebnisse.....	170
b) Tobit-Modell	172
(1) Schätzung des Modells.....	172
(2) Robustheit des geschätzten Modells	176
(3) Interpretation der Schätzergebnisse.....	188
6. Zwischenfazit.....	190
B. Lock-in-Effekt am Beispiel der Spekulationsfristen bei privaten Veräußerungsgeschäften	196
1. Vorbemerkungen	196
2. Untersuchungshypothesen	198
3. Untersuchungsdesign	201
a) Anschaffungszeitpunkt und Ende der Spekulationsfrist.....	201
b) Untersuchungsmodell.....	202
(1) Abnormales Handelsvolumen	202
(2) Abnormale Renditen	208
4. Untersuchungsgesamtheit	210
a) Generierung der Datenbasis	210
b) Beschreibung der Datenbasis	213
5. Multivariate Analyseergebnisse	218
a) Abnormales Handelsvolumen.....	218
(1) Schätzung des Modells.....	218
(2) Robustheit und Interpretation der Schätzergebnisse	223
b) Abnormale Renditen.....	230
(1) Schätzung des Modells.....	230
(2) Robustheit und Interpretation der Schätzergebnisse	232
6. Zwischenfazit.....	233
 VI. Zusammenfassung der Ergebnisse	239
 Literaturverzeichnis.....	243
 Verzeichnis der Gesetze und Gesetzesentwürfe	283
 Rechtsprechungsverzeichnis	283
 Verwaltungsanweisungen	283