

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	xiii
Symbolverzeichnis	xvii
Abbildungsverzeichnis	xxxix
Tabellenverzeichnis	xxxiii
A. Einleitung	1
I. Problemstellung	1
II. Zielsetzung	2
III. Aufbau der Arbeit	3
B. Die Erfolgsabgrenzung nach dem Fremdvergleichsgrundsatz	5
I. Übersicht	5
II. Ausgewählte Anwendungsprinzipien	9
1. Die Sorgfalt von ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleitern ...	9
2. Funktionen, Kapitaleinsatz und Risiken	10
III. Die klassischen Methoden zur Ermittlung der Verrechnungspreise	14
1. Die Standardmethoden	14
2. Die transaktionsbezogenen Gewinnmethoden	18
IV. Kurze Würdigung der klassischen Methoden	21
1. Vorbemerkungen	21
2. Standardmethoden	22
3. Transaktionsbezogene Gewinnmethoden	26
V. Der hypothetische Fremdvergleich	28
VI. Zwischenfazit	31

C. Die Ermittlung von Verrechnungspreisen auf Basis funktions- und risikoadäquater Kalkulationszinssätze	33
I. Grundlagen	33
1. Unverbundenheit, Cashflow und Risiko	33
2. WACC-Ansatz als konzeptionelle Basis der Kalkulation	35
a) Begründung	35
b) Methodik des WACC-Ansatz	38
(α) Theoretische Grundlage	38
(β) Umsetzung im Rahmen einer Unternehmensbewertung ...	43
3. Zur Prognose der Unternehmensentwicklung	47
4. Der Zeitbezug der Verrechnungspreiskalkulation	49
5. Die Berücksichtigung von Steuern	52
a) Grundsatz	52
b) Unternehmenssteuern	53
c) Anteilseignersteuern	54
II. Die Ableitung der gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten	60
1. Die Bestimmung des Eigenkapitalkostensatzes	60
a) Grundsätzliche Vorgehensweise	60
b) Korrektur des Kapitalstrukturrisikos	66
2. Die Ermittlung der Fremdkapitalkosten	69
a) Perspektive der Ermittlung	69
b) Berücksichtigung einzelner Fremdkapitalpositionen	71
3. Kapitalstruktur und Finanzierungspolitik	76
4. Zusammenführung unter Berücksichtigung der Ertragsteuern	82
a) Vorbemerkungen	82
b) Mittelbare Typisierung der persönlichen Besteuerung	82
c) Unmittelbare Typisierung der persönlichen Besteuerung	87
(α) Konsequenzen im deutschen Steuersystem	87
(β) Präferenz für das verschuldete Unternehmen	91
(χ) Präferenz für das unverschuldete Unternehmen	94
III. Kapitalwertbasierte Verrechnungspreiskalkulation für Transaktionen im Rahmen von Konzernrestrukturierungen – Funktionsverlagerungen	97
1. Grundlagen	97
a) Steuerrechtliche Vorgaben einer ertragswertorientierten Bewertung	97
b) Indirekte vs. direkte Wertermittlung	99
2. Konzeption	101

3. Ableitung der bewertungsrelevanten Überschüsse	103
4. Ermittlung des Kapitalisierungszeitraums	108
5. Grenzpreis- und Verrechnungspreisermittlung	111
a) Grundlagen	111
b) Transaktionskosten und Veräußerungsgewinnbesteuerung	112
c) Finanzierung und Abschreibung des Kaufpreises	118
d) Ermittlung des Verrechnungspreises	124
IV. Plandatenbasierte Verrechnungspreiskalkulation für Transaktionen im Rahmen des laufenden Geschäftsverkehrs	125
1. Grundlagen	125
2. Konzeption	128
a) Ausgangspunkt	128
b) Konkretisierung	130
3. Ableitung der Zukunftserfolge aus der gemeinsamen Tätigkeit ...	135
4. Ermittlung des gebundenen Kapitals	138
a) Vorbemerkungen	138
b) Verwendung von Marktinformationen	141
c) Ableitung aus unternehmensinternen Daten	146
(α) Klassische Unternehmensbewertung	146
(β) Summe der einzelnen Vermögenswerte	147
(i) Grundlagen	147
(ii) Ertragswert	149
(iii) Aufgewendete Mittel	164
V. Zwischenfazit	179

D. Die kapitalmarktbasierete Ermittlung von funktions- und risikoadäquaten Kalkulationszinssätzen

I. Verfahren zur Ableitung von funktions- und risikoadäquaten Kalkulationszinssätzen	181
1. Überblick	181
2. Verfahren zur direkten Ermittlung	182
a) Grundsätzliche Vorgehensweise	182
b) Die Implied-Cost-of-Capital-Modelle	183
(α) Überblick	183
(β) Die Dividendendiskontierungsmodelle	183
(χ) Die Residualgewinnmodelle	186
(δ) Die Gewinnkapitalisierungsmodelle	189
(ε) Praktische Umsetzung	190

c)	Das „klassische“ Capital Asset Pricing Model	191
d)	Arbitrage Pricing Theorie und Mehrfaktorenmodelle	197
3.	Verfahren der indirekten Ermittlung	203
a)	Das konzerninterne Capital Asset Pricing Model	203
b)	Die regressionsanalytischen Ansätze	204
c)	Verfahren auf Basis von Rechnungswesen-Kennzahlen	209
(α)	Übersicht	209
(β)	Die Gewinn-Beta-Modelle	211
(χ)	Die buchhalterischen Beta-Modelle	213
d)	Die pragmatischen Ansätze	215
(α)	Übersicht	215
(β)	Ansatz von Fuqua Industries	216
(χ)	Ansatz der Boston Consulting Group	220
(δ)	Modifikation des Ansatzes der Boston Consulting Group ...	222
II.	Maßstäbe für die Beurteilung vor dem Hintergrund des steuerlichen Fremdvergleichs	224
III.	Würdigung der Verfahren zur Ableitung von funktions- und risikoadäquaten Kalkulationszinssätzen	225
1.	Verfahren der direkten Ermittlung	225
a)	Vorgehensweise und Datenbasis	225
b)	Ergebnisse	226
2.	Verfahren der indirekten Ermittlung	231
a)	Das konzerninterne Capital Asset Pricing Model	231
(α)	Allgemeine Beurteilung	231
(β)	Beurteilung im Kontext des steuerlichen Fremdvergleichs ...	242
b)	Die regressionsanalytischen Ansätze	254
c)	Verfahren auf Basis von Rechnungswesen-Kennzahlen	255
d)	Die pragmatischen Ansätze	258
IV.	Zwischenfazit und eigener Vorschlag	262
E.	Zusammenfassung	269
F.	Literaturverzeichnis	273
G.	Rechtsprechung	295
H.	Erlasse, Schreiben und (Rund-)Verfügungen der Finanzverwaltung	297