

Rolf König · Michael Wosnitza

# Betriebswirtschaftliche Steuerplanungs- und Steuerwirkungslehre

Mit 7 Abbildungen  
und 3 Tabellen

## Inhaltsverzeichnis

<b>I</b>	<b>Einführung</b>	1
I.1	Selbstverständnis und Bedeutung einer Betriebswirtschaftlichen Steuerplanungs- und Steuerwirkungslehre	1
I.2	Aufbau des Buches	6
<b>II</b>	<b>Die Berücksichtigung von Ertragsteuern im Rahmen von Investitionsentscheidungen</b>	9
II.1	Eine Begründung des Kapitalwertkriteriums als Instrument der Investitionsrechnung	9
II.2	Die Berücksichtigung von Ertragsteuern im Kapitalwertkriterium	31
II.2.1	Steuerwirkungen als Ausgangspunkt der betriebswirtschaftlichen Steuerplanung	31
II.2.2	Der Kapitalwert nach Ertragsteuern	40
II.2.2.1	Alternativen der Berücksichtigung von Steuern im Kapitalwertkriterium	41
II.2.2.2	Die Berücksichtigung von Ertragsteuern in der Zahlungsreihe des zu beurteilenden Investitionsobjekts	43
II.2.2.2.1	Die ertragsteuerliche Bemessungsgrundlage im Kapitalwertkriterium nach Steuern	43
II.2.2.2.2	Der effektive Ertragsteuersatz im Kapitalwertkriterium nach Steuern	52
II.2.2.2.2.1	Der effektive Ertragsteuersatz im Fall der nichtgewerblichen Personenunternehmung	55
II.2.2.2.2.2	Der effektive Ertragsteuersatz im Fall der gewerblichen Personenunternehmung	64
II.2.2.2.2.3	Der effektive Ertragsteuersatz im Fall der Kapitalgesellschaft	76

## VIII

II.2.2.2.3	Weitere ertragsteuerliche Modifikationen der Bemessungsgrundlage bzw. des effektiven Ertragsteuersatzes	88
II.2.2.2.3.1	Die Berücksichtigung gewerbesteuerlicher Hinzurechnungen und Kürzungen	88
II.2.2.2.3.2	Die Berücksichtigung von Verlusten	90
II.2.2.3	Die Berücksichtigung von Ertragsteuern im Kalkulationszinsfuß	92
II.2.3	Alternative Entscheidungskriterien	103
II.2.3.1	Endwert, Endvermögen, Baldwin-Rendite	103
II.2.3.2	Zeitlich kontinuierliche Betrachtungsweise	105
II.2.4	Anwendungen	105
II.2.4.1	Die optimale Nutzungsdauer	106
II.2.4.2	Der optimale Investitionszeitpunkt	126
II.2.4.3	Gemischte Finanzierung	135
<b>III</b>	<b>Investitionsneutralität der Besteuerung</b>	<b>139</b>
III.1	Entscheidungsneutralität der Besteuerung als Ausgangspunkt für die Analyse von Steuerwirkungen	139
III.1.1	Grundlagen	139
III.1.2	Alternative Neutralitätsbegriffe	142
III.2	Investitionsneutrale Steuersysteme bei sicheren Erwartungen	145
III.2.1	Investitionsneutrale Besteuerung im Fisher-Hirshleifer-Modell	145
III.2.1.1	Modellannahmen	145
III.2.1.2	Entscheidungsfixe Besteuerung	146
III.2.1.3	Zielgrößenbesteuerung	148

III.2.2	Investitionsneutrale Besteuerung und Kapitalwertkriterium	154
III.2.2.1	Zielgrößenbesteuerung im Mehrperiodenfall	154
III.2.2.2	Die Investitionsneutralität der Cash-Flow-Steuer	156
III.2.2.3	Die Investitionsneutralität der Besteuerung des ökonomischen Gewinns	163
III.2.2.4	Investitionsneutralität der Besteuerung und ökonomischer Gewinn	176
<b>IV</b>	<b>Besteuerung und Finanzierung</b>	<b>185</b>
IV.1	Grundlagen	185
IV.1.1	Die Finanzierungsalternativen	185
IV.1.2	Entwicklung des Modells	185
IV.2	Der Einfluss der Besteuerung auf die Vorteilhaftigkeit von Investitionen in Kapitalgesellschaften unter Berücksichtigung der Finanzierung	189
IV.2.1	Das Endvermögen der Unterlassungsalternative	189
IV.2.2	Die Selbstfinanzierung (F1)	190
IV.2.3	Die Beteiligungsfinanzierung durch Alt-Gesellschafter (F2)	193
IV.2.3.1	Das Endvermögen vor bzw. nach Steuern	194
IV.2.3.2	Vergleich mit der Selbstfinanzierung	196
IV.2.4	Die Beteiligungsfinanzierung durch Neu-Gesellschafter (F3)	198
IV.2.4.1	Allgemeine Bemerkungen	198
IV.2.4.2	Das Endvermögen vor bzw. nach Steuern	199
IV.2.4.3	Alternativenvergleich	203
IV.2.4.3.1	Vergleich mit der Selbstfinanzierung	203

IV.2.4.3.2	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Alt-Gesellschafter	205
IV.2.5	Die Fremdfinanzierung durch Alt-Gesellschafter (F4)	207
IV.2.5.1	Allgemeine Bemerkungen	207
IV.2.5.2	Das Endvermögen vor bzw. nach Steuern	208
IV.2.5.3	Das Endvermögen nach Steuern für die gängigsten Darlehensformen	212
IV.2.5.3.1	Fälligkeitsdarlehen	212
IV.2.5.3.2	Darlehen mit gleichen Tilgungsraten	213
IV.2.5.3.3	Annuitätendarlehen	214
IV.2.5.4	Alternativenvergleich	215
IV.2.5.4.1	Vergleich mit der Selbstfinanzierung	215
IV.2.5.4.2	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Alt-Gesellschafter	216
IV.2.5.4.3	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Neu-Gesellschafter	217
IV.2.5.5	Das Endvermögen nach Steuern bei Umqualifizierung der Zinszahlungen in verdeckte Gewinnausschüttungen	218
IV.2.6	Die Fremdfinanzierung durch Dritte (F5)	219
IV.2.6.1	Das Endvermögen vor bzw. nach Steuern	219
IV.2.6.2	Das Endvermögen nach Steuern für die gängigsten Darlehensformen	220
IV.2.6.2.1	Fälligkeitsdarlehen	220
IV.2.6.2.2	Darlehen mit gleichen Tilgungsraten	221
IV.2.6.2.3	Annuitätendarlehen	221
IV.2.6.3	Alternativenvergleich	222
IV.2.6.3.1	Vergleich mit der Selbstfinanzierung	222

IV.2.6.3.2	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Alt-Gesellschafter	222
IV.2.6.3.3	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Neu-Gesellschafter	222
IV.2.6.3.4	Vergleich mit der Gesellschafter-Fremdfinanzierung	223
IV.2.7	Ein Beispiel	223
IV.3	Der Einfluss der Besteuerung auf die Vorteilhaftigkeit von Investitionen in Personengesellschaften unter Berücksichtigung der Finanzierung	226
IV.3.1	Allgemeine Bemerkungen	226
IV.3.2	Das Endvermögen der Unterlassungsalternative	227
IV.3.3	Die Selbstfinanzierung (F1)	228
IV.3.4	Die Beteiligungsfinanzierung durch Alt-Gesellschafter (F2)	229
IV.3.4.1	Das Endvermögen vor bzw. nach Steuern	229
IV.3.4.2	Vergleich mit der Selbstfinanzierung	230
IV.3.5	Die Beteiligungsfinanzierung durch Neu-Gesellschafter (F3)	231
IV.3.5.1	Das Endvermögen vor bzw. nach Steuern	231
IV.3.5.2	Alternativenvergleich	232
IV.3.5.2.1	Vergleich mit der Selbstfinanzierung	232
IV.3.5.2.2	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Alt-Gesellschafter	232
IV.3.6	Die Fremdfinanzierung durch Alt-Gesellschafter (F4)	233
IV.3.6.1	Das Endvermögen vor bzw. nach Steuern	233
IV.3.6.2	Alternativenvergleich	234
IV.3.6.2.1	Vergleich mit der Selbstfinanzierung	234

IV.3.6.2.2	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Alt-Gesellschafter	235
IV.3.6.2.3	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Neu-Gesellschafter	236
IV.3.6.3	Das Endvermögen nach Steuern für die gängigsten Darlehensformen	236
IV.3.6.3.1	Fälligkeitsdarlehen	236
IV.3.6.3.2	Darlehen mit gleichen Tilgungsraten	236
IV.3.6.3.3	Annuitätendarlehen	237
IV.3.7	Die Fremdfinanzierung durch Dritte (F5)	237
IV.3.7.1	Das Endvermögen vor bzw. nach Steuern	237
IV.3.7.2	Alternativenvergleich	238
IV.3.7.2.1	Vergleich mit der Selbstfinanzierung	238
IV.3.7.2.2	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Alt-Gesellschafter	239
IV.3.7.2.3	Vergleich mit der Beteiligungsfinanzierung durch Neu-Gesellschafter	239
IV.3.7.2.4	Vergleich mit der Gesellschafter-Fremdfinanzierung	239
IV.3.7.3	Das Endvermögen nach Steuern für die gängigsten Darlehensformen	240
IV.3.7.3.1	Fälligkeitsdarlehen	240
IV.3.7.3.2	Darlehen mit gleichen Tilgungsraten	240
IV.3.7.3.3	Annuitätendarlehen	240
IV.3.8	Ein Beispiel	241
IV.3.9	Ein exemplarischer Vergleich zwischen Kapital- und Personengesellschaften	242
IV.4	Vergleichende Analyse der Finanzierungsalternativen bei Vollausschüttung	244
IV.4.1	Einleitende Bemerkungen	244

IV.4.2	Das Endvermögen nach Steuern der Unterlassungsalternative	247
IV.4.3	Das Endvermögen nach Steuern bei Selbstfinanzierung	247
IV.4.3.1	Kapitalgesellschaft	247
IV.4.3.2	Personengesellschaft	248
IV.4.4	Das Endvermögen nach Steuern bei Beteiligungs- finanzierung durch Alt-Gesellschafter	249
IV.4.4.1	Kapitalgesellschaft	249
IV.4.4.2	Personengesellschaft	250
IV.4.5	Das Endvermögen nach Steuern bei Beteiligungs- finanzierung durch Neu-Gesellschafter	251
IV.4.5.1	Kapitalgesellschaft	251
IV.4.5.2	Personengesellschaft	252
IV.4.6	Das Endvermögen nach Steuern bei Fremdfinanzierung	252
IV.4.7	Eine Bemerkung zur Gewinnverwendungspolitik	255
	Symbolverzeichnis	257
	Abbildungsverzeichnis	263
	Literaturverzeichnis	265
	Index	285