

Verena Kaden

**Auswirkungen der
Unternehmenssteuerreform 2001 auf die
Finanzierungspolitik von
Kapitalgesellschaften**

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Auswirkungen der Unternehmenssteuerreform 2001 auf die Finanzierungspolitik von Kapitalgesellschaften

Diplomarbeit

zur Erlangung des akademischen Grades
„Diplom-Kauffrau“

von

Verena Kaden

10.FS
Betriebswirtschaftslehre

06.06.2002

Lehrstuhl für BWL, insb. Finanzwirtschaft
und Finanzdienstleistungen
Fakultät Wirtschaftswissenschaften
Technische Universität Dresden

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	V
Abbildungsverzeichnis	VII
Tabellenverzeichnis	VIII
Symbolverzeichnis	IX
1 Einführung	1
1.1 Aufbau der Arbeit	3
1.2 Annahmen	5
2 Grundzüge der Unternehmenssteuerreform 2001	7
2.1 Ziele der Unternehmenssteuerreform	7
2.2 Änderung der Einkommensteuertarife	8
2.3 Besteuerung von Kapitalgesellschaften und ihrer Anteilseigner	8
2.3.1 Übergang zu einem einheitlichen Körperschaftsteuersatz	8
2.3.2 Besteuerung von Dividendeneinkünften	9
2.3.3 Kapitalertragsteuer	10
2.3.4 Erhebung von Zuschlagsteuern	11
2.3.5 Veräußerungsgewinne	12
2.4 Gegenfinanzierungsmaßnahmen	12
2.4.1 Einschränkung der Abschreibungen.....	12
2.4.2 Verschärfung der Regeln zur Gesellschafterfremdfinanzierung	13
2.4.3 Absenkung der Wesentlichkeitsgrenze	14
3 Auswirkungen der Unternehmenssteuerreform auf wesentliche Finanzierungsformen	15
3.1 Teilsteuerverrechnung – eine Methode zur Erfassung von Steuerwirkungen	16
3.2 Analyse der Besteuerung bei offener Selbstfinanzierung	17
3.2.1 Steuerbelastungsgleichung	17
3.2.2 Auswirkungen der Steuersatzsenkungen.....	18

3.3	Analyse der Besteuerung bei Außenfinanzierung.....	20
3.3.1	Einlagen- und Beteiligungsfinanzierung.....	20
3.3.2	Besteuerung der Beteiligungserträge nach dem Anrechnungsverfahren	20
3.3.3	Besteuerung der Beteiligungserträge nach dem Halbeinkünfteverfahren...	23
3.3.4	Steuerbelastungsvergleich.....	25
3.3.5	Gesellschafterfremdfinanzierung.....	27
3.4	Weitere Innenfinanzierungsmöglichkeiten.....	29
3.4.1	Stille Selbstfinanzierung.....	29
3.4.2	Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten.....	30
3.4.3	Finanzierung aus Rückstellungsgegenwerten.....	31
4	Finanzierungsentscheidungen unter dem Einfluss der Steuerreform.....	33
4.1	Die Entscheidung über die Aufnahme von Fremdkapital.....	34
4.1.1	Vergleich von Beteiligungsfinanzierung und Gesellschafterfremd- finanzierung für die Rechtslage vor der Unternehmenssteuerreform.....	34
4.1.1.1	Einfluss von Einkommen- und Körperschaftsteuer.....	34
4.1.1.2	Belastungswirkung des Solidaritätszuschlags.....	35
4.1.1.3	Einfluss der Gewerbesteuer.....	36
4.1.2	Vergleich von Beteiligungsfinanzierung und Gesellschafterfremd- finanzierung für die Rechtslage nach der Unternehmenssteuerreform.....	36
4.1.2.1	Einfluss der Gewerbesteuer.....	37
4.1.2.2	Einfluss von Körperschaft- und Einkommensteuer.....	37
4.1.2.3	Gesamtbelastungsvergleich.....	38
4.1.2.4	Vermeidung der Hinzurechnung der Fremdkapitalzinsen als Dauerschuldzinsen zum Gewerbeertrag.....	42
4.1.3	Fazit Finanzierungsneutralität.....	43
4.1.4	Steuervorteil der Fremdfinanzierung.....	44
4.1.4.1	Marktwert des Steuervorteils der Fremdfinanzierung.....	45
4.1.4.2	Werteinfluss der Fremdfinanzierung auf den Unternehmensgesamtwert	49
4.1.4.3	Werteinfluss der Ausschüttungspolitik.....	51
4.1.5	Fremdfinanzierung durch Dritte.....	52
4.1.6	Vergleich der Fremdfinanzierung auf Gesellschafts- und Gesellschafter- ebene.....	53

4.2 Ausschüttungspolitik	55
4.2.1 Vergleich zwischen Beteiligungsfinanzierung und Selbstfinanzierung	55
4.2.1.1 Anrechnungsverfahren	55
4.2.1.2 Halbeinkünfteverfahren	57
4.2.1.3 Volkswirtschaftlicher Effekt einer verstärkten Gewinnthesaurierung	58
4.2.2 Vergleich von Selbstfinanzierung und Fremdfinanzierung	59
4.2.2.1 Selbstfinanzierung durch Einmalausschüttung	59
4.2.2.2 Selbstfinanzierung durch Verkauf der Anteile	61
5 Gestaltungsempfehlungen	64
5.1 Vermeidung der Hinzurechnung der Fremdkapitalzinsen beim Gewerbeertrag	64
5.1.1 Rechtsform-Einkleidung der Gesellschafterfremdfinanzierung	64
5.1.1.1 Typische stille Beteiligung	65
5.1.1.2 Atypische stille Beteiligung	67
5.1.1.3 Vergleich der Gesellschafterfremdfinanzierung über eine stille Beteiligung und Darlehen	68
5.1.2 Spezielle Finanzierungsformen	69
5.1.2.1 Leasing	69
5.1.2.2 Asset Backed Securities	70
5.2 Ausschüttungsgestaltung	70
5.2.1 Leistungsvergütungen anstelle von Ausschüttungen	71
5.2.2 Kapitalherabsetzung und Einlagerückgewähr	73
5.2.3 Dividenden-Stripping	73
5.2.4 Ballooning-Konzept	74
6 Zusammenfassende Würdigung	76
Anhang	81
Literaturverzeichnis	83
Verzeichnis der Gesetze und Verwaltungsanweisungen	93

Abkürzungsverzeichnis

a.F.	alte Fassung
ABS	Asset Backed Securities
APV	Adjusted Present Value
AV	Anrechnungsverfahren
BB	Betriebs-Berater
BFH	Bundesfinanzhof
BGBL.	Bundesgesetzblatt
BMF	Bundesministerium der Finanzen
BStBl.	Bundessteuerblatt
BT-Drsg.	Bundestag-Drucksache
BuW	Betrieb und Wirtschaft
DCF	Discounted Cashflow
DStR	Deutsches Steuerrecht
DSZ	Dauerschuldzinsen
EBIT	earnings before interest and taxes
Est	Einkommensteuer
EstG	Einkommensteuergesetz
FB	Finanz Betrieb
Fn.	Fußnote
FR	Finanz-Rundschau
GmbHR	GmbH-Rundschau
GuV	Gewinn- und Verlustrechnung
HEV	Halbeinkünfteverfahren
IDW	Institut der Wirtschaftsprüfer
KSt	Körperschaftsteuer
KStG	Körperschaftsteuergesetz
PwC	PriceWaterhouseCoopers
SolZ	Solidaritätszuschlag
SolZG	Solidaritätszuschlagsgesetz
StSenkG	Steuersenkungsgesetz
StuW	Steuer und Wirtschaft

WACC	Weighted Average Cost of Capital
WPg	Die Wirtschaftsprüfung
WISU	Das Wirtschaftsstudium
WiSt	Wirtschaftswissenschaftliches Studium
ZBB	Zeitschrift für Bankrecht und Bankwirtschaft
ZEW	Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung GmbH

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Einteilung der Finanzierungsformen nach den Kriterien der Kapitalhaftung und Kapitalherkunft -----	15
Abbildung 2: Gesamtsteuerbelastung bei Beteiligungsfinanzierung im Anrechnungsverfahren und Halbeinkünfteverfahren- -----	26
Abbildung 3: Gesamtsteuerbelastung bei Beteiligungs- und Fremdfinanzierung -----	39
Abbildung 4: Indifferenzeinkommensteuersätze für den Vergleich von Beteiligungs- und Fremdfinanzierung -----	41
Abbildung 5: Indifferenzeinkommensteuersätze für den Vergleich von Beteiligungs- und Fremdfinanzierung in Abhängigkeit der Hinzurechnung der Fremdkapitalzinsen als Dauerschuldzinsen -----	43
Abbildung 6: Barwert des Steuervorteils der Fremdfinanzierung -----	49
Abbildung 7: Steuervorteil der Fremdfinanzierung bei alternativen Tilgungsformen --	52
Abbildung 8: Thesaurierungsvorteil/-nachteil im Anrechnungs- und Halbeinkünfteverfahren-----	58
Abbildung 9: Endvermögen bei Selbstfinanzierung durch Einmalausschüttung sowie Fremdfinanzierung -----	60
Abbildung 10: Indifferenzeinkommensteuersätze für den Vergleich von Fremdfinanzierung und Selbstfinanzierung -----	62
Abbildung 11: Auswirkungen der wesentlichen Änderungen des Steuersenkungsgesetzes auf die Finanzierungspolitik -----	76

Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Entwicklung des Einkommensteuereingangssatzes, des Einkommensteuerhöchstsatzes und des Grundfreibetrage für die Jahre 2000 bis 2005-----	8
Tabelle 2: Safe haven im Rahmen der Gesellschafterfremdfinanzierung-----	14
Tabelle 3: Steuerbelastung thesaurierter Gewinne in Abhängigkeit vom Gewerbesteuerhebesatz-----	19
Tabelle 4: Gesamtsteuerbelastung bei Beteiligungsfinanzierung -----	25
Tabelle 5: Gesamtsteuerbelastung bei Eigenfinanzierung sowie anteiliger Fremdfinanzierung über Gesellschafterdarlehen, typische und atypische stille Beteiligung -----	69
Tabelle 6: Gesamtsteuerbelastung von Leistungsvergütungen, thesaurierten und ausgeschütteten Gewinnen -----	72
Tabelle 7: Vergleich von Eigenfinanzierung, Gesellschafterfremdfinanzierung sowie typischer und atypischer stiller Beteiligung -----	81
Tabelle 8: Zahlungsströme beim Dividenden-Stripping -----	81
Tabelle 9: Steuerbelastung von Gewinnausschüttung und normal belasteten Einkünften in Abhängigkeit vom Einkommensteuersatz-----	82

Symbolverzeichnis

a	Anteil am Gewinn
CF_{EF}	Cashflow bei Eigenfinanzierung
CF_{FF}	Cashflow bei Fremdfinanzierung
CF_{EF}^{HEV}	Cashflow bei Eigenfinanzierung, Besteuerung auf Anteilseignerebene nach dem Halbeinkünfteverfahren
CF_{FF}^{HEV}	Cashflow bei anteiliger Fremdfinanzierung, Besteuerung auf Anteilseignerebene nach dem Halbeinkünfteverfahren
CF_{EF}^{AV}	Cashflow bei Eigenfinanzierung, Besteuerung auf Anteilseignerebene nach dem Anrechnungsverfahren
CF_{FF}^{AV}	Cashflow bei anteiliger Fremdfinanzierung, Besteuerung auf Anteilseignerebene nach dem Anrechnungsverfahren
D_{max}	maximale Bruttodividende
E_{FF}	Marktwert des Eigenkapitals bei anteiliger Fremdfinanzierung
EB_{35}	Ermäßigungsbetrag gem. § 35 EStG
F	Fremdkapitalbestand
F_0	Fremdkapitalbestand im Zeitpunkt $t = 0$
G	Gewinn vor Zinsen und Steuern
$G_{nachGewSt}$	Gewinn nach Gewerbesteuer
h	Gewerbesteuerhebesatz
i	risikoloser Zins
i_{nSt}	risikoloser Zins nach Steuern
k_{EK}^{nSt}	Eigenkapitalkosten nach Steuern
m	GewSt-Messzahl
s_{ESt}	Einkommensteuersatz
s_{ESt}^{krit}	kritischer Einkommensteuersatz