

Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Abkürzungen	12
Verzeichnis der Symbole	15
Verzeichnis der Abbildungen	17
Verzeichnis der Tabellen	21
1. Einleitung	23
1.1 Einführung	23
1.2 Zielsetzung und Bearbeitungsschwerpunkte	26
1.3 Rechtsstand	28
2. Körperschaftsteuersysteme und Ermittlung der Steuerbelastung für die einzelnen Finanzierungswege	29
2.1 Struktur der Körperschaftsteuersysteme und Systematisierungskriterien	29
2.2 Steuerbelastung bei Thesaurierung, Ausschüttung und Fremdfinanzierung	33
2.2.1 Klassische Körperschaftsteuersysteme	33
2.2.2 Die Doppelbelastung mindernden Körperschaftsteuersysteme	39
2.2.3 Die Doppelbelastung vermeidenden Körperschaftsteuersysteme	59
2.2.4 Vergleichende Analyse	68
2.2.4.1 Der Integrationsgrad der Körperschaftsteuersysteme	68
2.2.4.2 Entwicklungstendenzen	72
2.3 Techniken zur Berechnung von effektiven Belastungssätzen	73
2.3.1 Investitionstheoretischer Ansatz (A)	73
2.3.1.1 Überblick	73
2.3.1.2 Ermittlung der Dividendenbarwerte	75

2.3.1.3	Ermittlung des Nettothesaurierungsguthabens	78
2.3.1.4	Gesamter Ansatz	79
2.3.2	Traditionelle Vorgehensweise (B)	83
2.3.3	Modifizierter traditioneller Ansatz (C)	84
2.3.4	Vergleich und Beurteilung der Methoden	87
2.4	Effektive Steuerbelastung bei einer Gewinneinbehaltung mit anschließender Ausschüttung	88
2.4.1	Klassische Körperschaftsteuersysteme	88
2.4.2	Die Doppelbelastung mindernden Körperschaftsteuersysteme	98
2.4.3	Die Doppelbelastung vermeidenden Körperschaftsteuersysteme	110
2.4.4	Zusammenfassung und vergleichende Analyse	114
2.5	Effektive Steuerbelastung bei einer Gewinneinbehaltung mit anschließender Realisierung durch Anteilsverkauf	124
2.5.1	Die Besteuerung bei der Anteilsveräußerung	124
2.5.1.1	Veräußerungsgewinnsteuer	124
2.5.1.2	Ausschüttungsbedingte Teilwertabschreibung	125
2.5.2	Erweiterung des Modells zur Berücksichtigung einer ausschüttungsbedingten Teilwertabschreibung	126
2.5.3	Wirkungsanalysen	132
2.5.3.1	Identische Steuerbelastungsniveaus bei den Anteilseignern	132
2.5.3.1.1	Klassisches System	132
2.5.3.1.2	Klassisches System und Vollerrechnungsverfahren im Vergleich	137
2.5.3.2	Unterschiedliche Steuerbelastungsniveaus bei den Anteilseignern	143
2.5.4	Thesaurierungspolitik durch den ersten Erwerber	148
2.5.4.1	Erweiterung des Modells	148
2.5.4.2	Wirkungsanalysen	151

2.5.5	Mehrmalige Anteilsveräußerungen	154
2.5.5.1	Ausbau des Zwei-Besitzermodells auf ein Drei-Besitzermodell	154
2.5.5.2	Wirkungsanalysen	155
2.5.6	Beurteilung der spezifischen Besteuerungs- regelungen bei Anteilsveräußerungen	160
3.	Einfluß auf die Finanzierungsentscheidung	162
3.1	Traditionelle Sichtweise	162
3.2	Die Steuerkapitalisierungshypothese	164
3.2.1	Darstellung der Hypothese und Literatur- diskussion	164
3.2.2	Der Kapitalisierungsansatz im Rahmen dieser Untersuchung	169
3.2.3	Erwägungen in der Literatur hinsichtlich der steuerlichen Beeinflußung von Akquisitionentscheidungen	170
3.2.4	Relativierung und Präzisierung der Literaturüberlegungen	175
4.	Beurteilung der Körperschaftsteuersysteme	176
4.1	Beurteilungskriterien	176
4.1.1	Gleichgewichtsmodelle zur Herleitung effizienter Steuersysteme und Kritik	176
4.1.2	Entscheidungsneutrale Besteuerungspostulate und -konzeptionen	179
4.1.2.1	Investitionsneutrale Besteuerung und Modellkonzeptionen	179
4.1.2.2	Finanzierungsneutralität	182
4.1.2.3	Rechtsformneutralität	183
4.1.2.4	Gewinnverwendungsneutralität	185
4.1.2.5	Gleichmäßigkeit der Besteuerung	186
4.2	Wertung der Systeme	188
4.3	Komplexität der Systeme	191

5. Funktions- und Wirkungssystematik der Körperschaftsteuersysteme bei grenzüberschreitendem Kapitalverkehr	193
5.1 Besteuerungsgrundsätze bei grenzüberschreitenden Einkommensströmen und Beurteilungskonzeptionen	193
5.1.1 Besteuerungsgrundsätze	193
5.1.2 Kapitalexport- versus Kapitalimportneutralität	193
5.1.3 Gerechte Steueraufteilung zwischen den Staaten	195
5.2 Dividenden einer natürlichen Person von einer ausländischen Kapitalgesellschaft (direkter Weg)	197
5.2.1 Regelbesteuerung	197
5.2.2 Grenzüberschreitendes französisches Anrechnungsverfahren	197
5.2.3 Vorschlag der Ruding-Kommission	200
5.3 Dividenden einer natürlichen Person von einer inländischen Kapitalgesellschaft gespeist aus deren ausländischen Einkünften (indirekter Weg)	202
5.3.1 Regelbesteuerung	202
5.3.2 Die deutsche Reformdiskussion	203
5.3.2.1 Reformvorschläge	203
5.3.2.2 Analysen und kritische Würdigung	205
5.3.3 Das italienische Verfahren und der Vergleich mit einem deutschen Reformmodell	210
5.3.4 Vorschlag der Ruding-Kommission	213
5.4 Gespaltene Körperschaftsteuersätze	214
5.5 Effektivbelastungen für ausgewählte Konstellationen	216
5.5.1 Erweiterung des investitionstheoretischen Modells zur Berücksichtigung grenzüberschreitender Engagements	216
5.5.1.1 Dividenden einer natürlichen Person von einer ausländischen Kapitalgesellschaft	216
5.5.1.2 Indirekter Weg über die Zwischenschaltung einer inländischen Kapitalgesellschaft	219
5.5.2 Effektivbelastung bei Beteiligungsengagements natürlicher Personen an ausländischen Kapitalgesellschaften	221

5.5.3	Effektivbelastung bei Auslandsengagements natürlicher Personen über das Beteiligungskapital inländischer Kapitalgesellschaften	226
-------	--	-----

6. Zusammenfassung und Fazit		229
-------------------------------------	--	------------

Anhang I:	Programm zur Berechnung der Effektivbelastungen der Kapitel 2.4.1 bis 2.5.3	233
Anhang II:	Programm zur Berechnung der Effektivbelastungen von Kapitel 2.5.4	238
Anhang III:	Programm zur Berechnung der Effektivbelastungen von Kapitel 2.5.5	245
Anhang IV:	Programm zur Berechnung der Effektivbelastungen von Kapitel 5.5.2	251
Anhang V:	Programm zur Berechnung der Effektivbelastungen von Kapitel 5.5.3	253
	Literaturverzeichnis	257

Verzeichnis der Abbildungen

Abbildung 1:	Finanzierungsalternativen	31
Abbildung 2:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim niederländischen Körperschaftsteuersystem	37
Abbildung 3:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim Körperschaftsteuersystem von Luxemburg	38
Abbildung 4:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim belgischen Körperschaftsteuersystem	42
Abbildung 5:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim dänischen Körperschaftsteuersystem	44
Abbildung 6:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim französischen Körperschaftsteuersystem	47
Abbildung 7:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim britischen Körperschaftsteuersystem	49
Abbildung 8:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim irischen Körperschaftsteuersystem	51
Abbildung 9:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim spanischen Körperschaftsteuersystem	53
Abbildung 10:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim portugiesischen Körperschaftsteuersystem	55
Abbildung 11:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim österreichischen Körperschaftsteuersystem	59
Abbildung 12:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim deutschen Körperschaftsteuersystem	62
Abbildung 13:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim italienischen Körperschaftsteuersystem	65
Abbildung 14:	Steuerbelastung der Finanzierungswege beim griechischen Körperschaftsteuersystem	67
Abbildung 15:	Steuerbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich	69
Abbildung 16:	Steuerbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich	70

Abbildung 17:	Steuerbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich	71
Abbildung 18:	Effektivbelastung beim niederländischen System unter der Annahme $t_e = t_k$	89
Abbildung 19:	Effektivbelastung beim niederländischen System für Anteilseigner mit maximaler t_e -Belastung	90
Abbildung 20:	Effektivbelastung beim niederländischen System für Anteilseigner mit $t_e = 0,5$	92
Abbildung 21:	Effektivbelastung beim niederländischen System für ein Renditeniveau von 5 %	93
Abbildung 22:	Effektivbelastung beim niederländischen System für Anteilseigner mit minimaler t_e -Belastung	94
Abbildung 23:	Effektivbelastung des niederländischen und luxemburgischen Systems im Vergleich für maximale t_e	96
Abbildung 24:	Effektivbelastung des niederländischen und luxemburgischen Systems im Vergleich für minimale t_e	97
Abbildung 25	Effektivbelastung bei der dänischen Körperschaftsbesteuerung für unterschiedliche Thesaurierungs- und Steuersatzkonstellationen	99
Abbildung 26	Effektivbelastung bei der französischen Körperschaftsbesteuerung für unterschiedliche Thesaurierungs- und Steuersatzkonstellationen	101
Abbildung 27:	Effektivbelastungen für das belgische und österreichische System im Vergleich	102
Abbildung 28:	Effektive Steuerbelastung für das belgische Körperschaftsteuersystem	103
Abbildung 29:	Effektive Steuerbelastung für das österreichische Körperschaftsteuersystem unter ergänzender Berücksichtigung der Gewerbeertragsteuer	104
Abbildung 30:	Effektive Steuerbelastung beim portugiesischen Körperschaftsteuersystem	106
Abbildung 31:	Vergleichende Gegenüberstellung der Effektivbelastungen für Spanien, Irland und Großbritannien	108
Abbildung 32:	Effektivbelastung für mehrere Systeme bei $t_e = 0$	109
Abbildung 33:	Effektivbelastung beim deutschen Körperschaftsteuersystem vor Inkrafttreten des Standortsicherungsgesetzes	110

Abbildung 34:	Effektivbelastung beim deutschen Körperschaftsteuersystem nach Inkrafttreten des Standortsicherungsgesetzes	112
Abbildung 35:	Effektivbelastung beim italienischen Körperschaftsteuersystem	113
Abbildung 36:	Effektivbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich mit $t_k = 0,35$ und $t_e = 0,6$	116
Abbildung 37:	Effektivbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich mit $t_k = 0,35$ und $t_e = 0,5$	117
Abbildung 38:	Effektivbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich mit $t_k = 0,35$ und $t_e = 0,4$	118
Abbildung 39:	Effektivbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich ohne Steuersatzspreizung	119
Abbildung 40:	Effektivbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich mit $t_k = 0,35$, $t_e = 0,2$ und $b = 1,0$	120
Abbildung 41:	Effektivbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich mit $t_k = 0,35$, $t_e = 0,2$ und $b = 0,5$	121
Abbildung 42:	Effektivbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich mit $t_k = 0,35$, $t_e = 0$ und $b = 1,0$	122
Abbildung 43:	Effektivbelastung der Finanzierungswege für mehrere Systeme im Vergleich mit $t_k = 0,35$, $t_e = 0$ und $b = 0,5$	123
Abbildung 44:	Anteilsveräußerung und Effektivbelastungen beim Klassischen System ohne Steuersatzspreizung	133
Abbildung 45:	Anteilsveräußerung und Effektivbelastungen beim Klassischen System mit positiver Steuersatzspreizung	134
Abbildung 46:	Anteilsveräußerung und Effektivbelastungen beim Klassischen System mit negativer Steuersatzspreizung	136
Abbildung 47:	Anteilsveräußerung und Effektivbelastungen beim Klassischen System und Vollarrechnungsverfahren ohne Steuersatzspreizung	138
Abbildung 48:	Anteilsveräußerung und Effektivbelastungen beim Klassischen System und Vollarrechnungsverfahren mit positiver Steuersatzspreizung	139
Abbildung 49:	Anteilsveräußerung und Effektivbelastungen beim Klassischen System und Vollarrechnungsverfahren mit negativer Steuersatzspreizung	141

Abbildung 50:	Ausschüttungsbedingte Teilwertabschreibung und Effektivbelastungen bei unterschiedlichen Thesaurierungsquoten	142
Abbildung 51:	Unterschiedliche Belastungsniveaus bei den Anteilseignern und Effektivbelastung	144
Abbildung 52:	Unterschiedliche Belastungsniveaus bei den Anteilseignern und Effektivbelastung	146
Abbildung 53:	Unterschiedliche Belastungsniveaus bei den Anteilseignern und Effektivbelastung	147
Abbildung 54:	Thesaurierungspolitik durch den zweiten Besitzer und Auswirkungen auf die Effektivbelastung des ersten Besitzers	151
Abbildung 55:	Thesaurierungspolitik durch den zweiten Besitzer und Auswirkungen auf die Effektivbelastung des ersten Besitzers bei unterschiedlichen Steuerniveaus	153
Abbildung 56:	Effektivbelastungen nach dem Dreibesitzermodell ohne spezifische Besteuerung bei den Veräußerungen	156
Abbildung 57:	Effektivbelastungen nach dem Dreibesitzermodell mit Veräußerungsgewinnsteuer	158
Abbildung 58:	Effektivbelastungen nach dem Dreibesitzermodell mit Veräußerungsgewinnsteuer und ausschüttungsbedingter Teilwertabschreibung	159
Abbildung 59:	Darstellung der Gesamtbelastungsfaktoren für die Reformmodelle 4 und 6	207
Abbildung 60:	Darstellung der Gesamtbelastungsfaktoren für das italienische Verfahren	212
Abbildung 61:	Effektivbelastung einer Investition in ausländisches Beteiligungskapital bei Fehlen eines Steuergefälles	222
Abbildung 62:	Effektivbelastung einer Investition in ausländisches Beteiligungskapital unter der Annahme eines Steuergefälles	223
Abbildung 63:	Effektivbelastung einer Investition in ausländisches Beteiligungskapital unter den Annahmen eines Steuergefälles und einer länderübergreifenden Vollarrechnung	225
Abbildung 64:	Effektivbelastung einer Investition in ausländisches Beteiligungskapital bei einer verzögerten Nachbesteuerung im Inland	227

Verzeichnis der Tabellen

Tabelle 1:	Das Körperschaftsteuersystem der Niederlande	34
Tabelle 2:	Das Körperschaftsteuersystem von Luxemburg	35
Tabelle 3:	Das Körperschaftsteuersystem von Belgien	40
Tabelle 4:	Das Körperschaftsteuersystem von Dänemark	43
Tabelle 5:	Das Körperschaftsteuersystem von Frankreich	45
Tabelle 6:	Das Körperschaftsteuersystem von Großbritannien	48
Tabelle 7:	Das Körperschaftsteuersystem von Irland	50
Tabelle 8:	Das Körperschaftsteuersystem von Spanien	52
Tabelle 9:	Das Körperschaftsteuersystem von Portugal	54
Tabelle 10:	Das Körperschaftsteuersystem von Österreich	56
Tabelle 11:	Das Körperschaftsteuersystem von Deutschland	60
Tabelle 12:	Das italienische Körperschaftsteuersystem	63
Tabelle 13:	Das griechische Körperschaftsteuersystem	66
Tabelle 14:	Berechnung effektiver Veräußerungsgewinnsteuersätze unter verschiedenen Methoden	87