
Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abbildungsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XV
Abkürzungsverzeichnis	XVII
Verzeichnis der Autorinnen und Autoren	XXV
 I. Steuern in der Investitionsrechnung (<i>Erich Pummerer/Rainer Niemann</i>)	1
1. Vorbemerkungen	3
2. Entscheidungstheoretische Grundlagen	4
2.1 Grundmodell zur Begründung von Investitionsentscheidungen – Fisher-Modell	5
2.1.1 Einperiodenfall	5
2.1.1.1 „Baustein“ Zeitpräferenzfunktion	6
2.1.1.2 „Baustein“ Realinvestitionsmöglichkeiten	6
2.1.1.3 „Baustein“ Kapitalmarkt	7
2.1.1.4 Zusammenführung der Modellbausteine	8
2.1.2 Mehrperiodenfall	10
2.1.3 Zusammenfassung der Betrachtung ohne Steuern	10
2.2 Einbeziehung der Steuern in die Modellwelt	10
2.2.1 Beeinflussung der Realinvestitionen	10
2.2.2 Beeinflussung der Alternativanlage	12
2.2.2.1 Personenbezogene Sichtweise	12
2.2.2.2 Gesellschaftsbezogene Sichtweise	16
2.3 Zusammenfassung	16
2.4 Rechenmodelle für Investitionsentscheidungen unter Berücksichtigung der Steuern	17
2.4.1 Bruttomethode	18
2.4.2 Nettomethode I	19
2.4.3 Nettomethode II (Standardbarwertmodell)	20
2.4.4 Methodenvergleich	21
2.4.5 Partialmodelle und progressive Steuertarife	23
3. Unternehmerische Investitionsentscheidungen unter Steuereinfluss	23
3.1 Durchführung einer Einzelinvestition	23
3.1.1 Entscheidungsmodell	23
3.1.2 Steuerparadoxon	25
3.1.3 Fremdfinanzierung einer Realinvestition	28
3.2 Investitionsentscheidungen in Verlustsituationen	31
3.2.1 Einfluss auf den Investitionszahlungsstrom	31
3.2.2 Alternativinvestition in Verlustsituationen	34
3.2.3 Gesamteinfluss von Verlustperioden	36

4. Steuerliche Investitionsbegünstigungen	38
4.1 Allgemeines	38
4.2 Zeiteffekte	39
4.2.1 Beschleunigte Absetzung für Abnutzung (§§ 7, 7a, 8 EStG)	39
4.2.2 Sofortabschreibung von Wirtschaftsgütern	44
4.2.3 Übertragung stiller Reserven (§ 12 EStG)	46
4.3 Bemessungsgrundlageneffekte	48
4.3.1 Investitionsfreibetrag (§ 11 EStG)	48
4.3.2 Gewinnfreibetrag (§ 10 EStG)	49
4.4 Zuschüsse und Subventionen	50
4.4.1 COVID-19-Investitionsprämie	50
4.4.2 Forschungsprämie	51
4.5 Kombination steuerlicher Investitionsförderungen	52
4.6 Beispiel: Investitionsbegünstigungen und Gebäudeinvestitionen	53
5. Österreichische Ertragsbesteuerung unter Unsicherheit	60
5.1 Allgemeines	60
5.2 Das österreichische Steuersystem unter Unsicherheit	63
5.2.1 Darstellung des österreichischen Ertragsteuersystems	64
5.2.2 Wesentliche Einflussfaktoren auf die ökonomische Steuerbelastung unter Unsicherheit	66
5.2.2.1 Risiko der Bemessungsgrundlage	66
5.2.2.2 Kapitalstruktur	66
5.2.2.3 Zeitablauf	67
5.3 Schlussfolgerungen aus den Überlegungen unter Unsicherheit	67
II. Steuern und Finanzierungsentscheidungen	69
1. Der steuerliche Einfluss auf die Finanzierung des Unternehmens (<i>Sabine Kanduth-Kristen/Stefanie Werkl</i>)	69
2. Finanzierung durch Eigenmittel (<i>Sabine Kanduth-Kristen/Stefanie Werkl</i>)	75
2.1 Überblick	75
2.2 Formen der Außenfinanzierung durch Eigenmittel	77
2.2.1 Einzelunternehmen	79
2.2.2 Personengesellschaften	79
2.2.3 Kapitalgesellschaften	80
2.2.3.1 Kapitalgesellschaften ohne Zugang zur Börse	80
2.2.3.1.1 Gesellschaften mit beschränkter Haftung	80
2.2.3.1.2 Flexible Kapitalgesellschaften	81
2.2.3.2 Kapitalgesellschaften mit Zugang zur Börse	83
2.2.3.3 Bilanzieller Ausweis des Eigenkapitals	83
2.3 Steuerliche Aspekte der Außenfinanzierung durch Eigenmittel	84
2.3.1 Offene Einlagenfinanzierung	84
2.3.1.1 Gebühren bei der Einlagenfinanzierung	84
2.3.1.2 Verkehrsteuern bei der Einlagenfinanzierung	85
2.3.1.2.1 Grunderwerbsteuer	85
2.3.1.2.2 Umsatzsteuer	86

2.3.1.3 Die ertragsteuerliche Behandlung von Einlagen	87
2.3.1.3.1 Einzelunternehmen	87
2.3.1.3.2 Mitunternehmerschaften	89
2.3.1.3.3 Kapitalgesellschaften	90
2.3.2 Verdeckte Einlagenfinanzierung	92
2.4 Formen der Innenfinanzierung durch Eigenmittel	93
2.4.1 Selbstfinanzierung	94
2.4.1.1 Offene Selbstfinanzierung	94
2.4.1.2 Stille Selbstfinanzierung	95
2.4.2 Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzungen	97
2.5 Steuerliche Aspekte der Innenfinanzierung durch Eigenmittel	97
2.5.1 Offene Selbstfinanzierung	97
2.5.1.1 Natürliche Personen (Einzelunternehmen und Mitunternehmer)	97
2.5.1.2 Kapitalgesellschaften	98
2.5.2 Stille Selbstfinanzierung	99
2.5.3 Finanzierung durch Vermögensumschichtung	101
3. Finanzierung durch Fremdmittel (<i>Sabine Kanduth-Kristen/Andreas Kampitsch</i>)	101
3.1 Die Fremdfinanzierung im Überblick	103
3.2 Steuerliche Einflüsse auf die Finanzierung durch Fremdmittel	105
3.3 Formen der Außenfinanzierung im Einzelnen	106
3.3.1 Kreditfinanzierung durch Kreditinstitute	106
3.3.1.1 Darlehen und Kredit	106
3.3.1.2 Kontokorrentkredit	107
3.3.2 Kreditfinanzierung durch den Kapitalmarkt	107
3.3.3 Kreditfinanzierung durch Gesellschafter (Gesellschafterdarlehen)	110
3.3.4 Kreditfinanzierung durch Lieferanten	111
3.3.5 Kreditfinanzierung durch Kunden	113
3.3.6 Finanzierung durch sonstige Kapitalgeber	114
3.3.6.1 Leasing	114
3.3.6.2 Factoring	114
3.3.7 Steuerliche Zinsabzugsverbote	114
3.4 Formen der Innenfinanzierung im Einzelnen	116
3.4.1 Finanzierung aus Rückstellungen	116
3.4.2 Finanzierung aus Abschreibungen	118
3.4.3 Finanzierung aus un versteuerten Rücklagen	119
3.5 Beispiel: Wirkung der Besteuerung auf die Fremdfinanzierung	120
4. Finanzierung durch Leasing (<i>Martina Rechbauer/Silke Rüniger</i>)	125
5. Finanzierung durch hybride Finanzierungsmittel (<i>Eva Eberhartinger/ Christian Renelt</i>)	131
5.1 Rechtliche Rahmenbedingungen	133
5.1.1 Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital	133
5.1.2 Bilanzielle Behandlung	135
5.1.2.1 Allgemeines	135
5.1.2.2 AFRAC-Stellungnahme 40	135

5.1.2.3	Materielle Eigenkapital-Kriterien im Detail	137
5.1.2.4	Bilanzielle Konsequenzen der Eigenkapital-Qualifikation	140
5.1.3	Zivilrechtliche Darstellung	141
5.1.3.1	Genussrecht	141
5.1.3.2	Partiarisches Darlehen	142
5.1.3.3	Stille Gesellschaft	142
5.1.3.4	Gesellschafterdarlehen	143
5.2	Wirtschaftliche Wirkungen	144
5.3	Steuerbelastung	146
5.3.1	Steuerrechtliche Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital	146
5.3.2	Steuerrechtliche Darstellung	146
5.3.2.1	Genussrecht	146
5.3.2.2	Partiarisches Darlehen	151
5.3.2.3	Stille Gesellschaft	152
5.3.2.4	Gesellschafterdarlehen	155
6.	Vorteilhaftigkeitsvergleich Eigen-/Fremdmittel (<i>Matthias Petutschnig</i>)	156
6.1	Gegenüberstellung der Finanzierungsarten	158
6.2	Tabellarische und grafische Gegenüberstellung	160
6.3	Eigenfinanzierung ergänzt um Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge	164
6.4	Zusammenfassung	168
7.	Finanzierung und Verlustbeteiligung (<i>Eva Eberhartinger/Hannah Fleischanderl</i>)	169
7.1	Allgemeine Grundlagen	171
7.1.1	Finanzierung durch Verlustbeteiligungsmodelle	171
7.1.2	Grundlagen im EStG	172
7.1.3	Die Struktur von Verlustbeteiligungsmodellen	173
7.1.3.1	Grundvoraussetzungen	173
7.1.3.2	Funktionsweise	173
7.2	Funktionsweise von Verlustbeteiligungsmodellen	175
7.2.1	Gewerbliche Verlustbeteiligungsmodelle	176
7.2.1.1	Art der Beteiligung	176
7.2.1.2	Die Praxis	176
7.2.1.3	Geeignete Verluste	178
7.2.1.4	Risiko und Rendite	179
7.2.1.5	Beispiel	179
7.2.2	Nicht gewerbliche Verlustbeteiligungsmodelle	181
7.2.2.1	Allgemeines	181
7.2.2.2	Sonderfall Bauherrenmodell	181
7.2.2.2.1	Funktionsweise	181
7.2.2.2.2	Großer Bauherr	183
7.2.2.2.3	Kleiner Bauherr	184
7.2.2.2.4	Keine Bauherreneigenschaft	185
7.2.2.2.5	Umsatzsteuer, Grunderwerbsteuer	186
7.2.3	Grafische Zusammenfassung	187
7.2.4	Zusammenfassendes Beispiel	189

7.3 Steuerliche Einschränkungen	196
7.3.1 Qualifizierung als Einkunftsquelle – Liebhabereiprüfung	197
7.3.1.1 Allgemeines	197
7.3.1.2 Liebhabereiprüfung (1. Schritt)	198
7.3.2 Verlustausgleichsbeschränkungen	201
7.3.2.1 Branchenbezogenes Verlustausgleichsverbot nach § 2 Abs 2a EStG (2. Schritt)	204
7.3.2.2 Beteiligungsbezogenes Verlustausgleichsverbot nach § 2 Abs 2a EStG	205
7.3.2.2.1 Im Vordergrund stehender steuerlicher Vorteil (3. Schritt)	205
7.3.2.2.2 Besonderes außersteuerliches Risiko (4. Schritt)	206
7.3.2.2.3 Allgemeines Angebot (5. Schritt)	206
7.3.2.2.4 Renditevergleich nach § 2 Abs 2a EStG (5. Schritt – Fortsetzung)	206
7.3.3 Verlustausgleichsbeschränkung für kapitalistische Mitunternehmer gem § 23a EStG (6. Schritt)	208
7.4 Conclusio	210
III. Steuern in der Unternehmensbewertung (Romuald Bertl/Gerwald Mandl/ Ewald Aschauer/Gregor Prandl)	213
1. Einführung	217
2. Grundlagen der Unternehmensbewertung	219
2.1 Bewertungsanlässe	219
2.2 Bewertungszwecke	220
2.3 Bewertungsverfahren (Überblick)	223
3. Die Berücksichtigung der Besteuerung im Ertragswertverfahren	224
3.1 Konzeption des Ertragswertverfahrens	224
3.2 Berücksichtigung der Besteuerung	225
3.2.1 Notwendigkeit der Berücksichtigung von Steuerwirkungen	225
3.2.2 Bewertung vor oder nach persönlichen Ertragsteuern	226
3.2.3 Überblick über die Ertragsbesteuerung in Österreich	227
3.2.4 Besteuerung der Unternehmenserträge	228
3.2.4.1 Bewertung von Personenunternehmen	232
3.2.4.1.1 Laufende Ertragsbesteuerung	232
3.2.4.1.2 Besteuerung des Veräußerungsgewinns	233
3.2.4.1.3 Abschreibbarkeit des Kaufpreises	234
3.2.4.2 Bewertung von Kapitalgesellschaften	234
3.2.4.2.1 Laufende Ertragsbesteuerung	234
3.2.4.2.2 Besteuerung des Veräußerungsgewinns	235
3.2.4.2.3 Erwerb von Kapitalgesellschaften	237
3.2.4.2.4 Share Deal	237
3.2.4.2.5 Asset Deal	238
3.2.5 Berücksichtigung der Besteuerung im Diskontierungssatz	239

3.3 Berücksichtigung von Geldwertänderungen und Risiko	239
3.3.1 Geldwertänderungen	239
3.3.2 Risiko	239
3.3.3 Ermittlung der künftigen finanziellen Überschüsse	241
4. Berücksichtigung der Besteuerung bei den Discounted-Cashflow-Verfahren	241
4.1 Konzeption der DCF-Verfahren	241
4.2 WACC-Verfahren	242
4.3 APV-Verfahren	243
4.4 Besteuerung der Free Cashflows	243
4.5 Besteuerung der Renditeforderung der Eigenkapitalgeber	244
4.6 (Ir)relevanz persönlicher Anteilseignersteuern in der Unternehmensbewertung	247
4.7 Beispiele	249
4.7.1 Beispiel 1: Autonome Finanzierungsstrategie: Unternehmenswert nach WACC- und APV-Verfahren	249
4.7.2 Beispiel 2: Atmende (wertorientierte) Finanzierungsstrategie: Unternehmenswert nach WACC- und APV-Verfahren	253
4.7.3 Beispiel 3: Die Berücksichtigung von persönlichen Ertragsteuern in der Unternehmensbewertung	256
4.7.3.1 Bewertung einer Kapitalgesellschaft unter Berücksichtigung der Äquivalenzgrundsätze	256
4.7.3.2 Bewertung einer Personengesellschaft unter Berücksichtigung von Anteilseignersteuern	259
4.7.3.3 Bewertung einer Kapitalgesellschaft – Ermittlung eines Entscheidungswertes – Abkehr von der Ausschüttungsäquivalenz	262
4.7.3.4 Bewertung einer Kapitalgesellschaft – Ermittlung eines Entscheidungswertes unter Herstellung intersubjektiver Nachvollziehbarkeit	264
5. Appendix	266
Stichwortverzeichnis	267

Das Streben nach Klarheit und Lesbarkeit veranlasst uns dazu, im Text auf die gleichberechtigte Nennung aller Geschlechter zu verzichten. Sämtliche personenbezogene Hauptwörter beziehen sich gleichermaßen auf die Entsprechungen anderer Geschlechter.