

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Abbildungsverzeichnis .....	XV
Tabellenverzeichnis .....	XVII
Abkürzungsverzeichnis .....	XIX
Autorenverzeichnis .....	XXV
<b>I. Steuern in der Investitionsrechnung (Erich Pummerer) .....</b>	<b>1</b>
1. Vorbemerkungen .....	3
2. Entscheidungstheoretische Grundlagen .....	3
2.1 Grundmodell zur Begründung von Investitionsentscheidungen – Fisher-Modell .....	4
2.1.1 Einperiodenfall .....	4
2.1.1.1 „Baustein“ Zeitpräferenzfunktion .....	5
2.1.1.2 „Baustein“ Realinvestitionsmöglichkeiten .....	6
2.1.1.3 „Baustein“ Kapitalmarkt .....	6
2.1.1.4 Zusammenführung der Modellbausteine .....	7
2.1.2 Mehrperiodenfall .....	9
2.1.3 Zusammenfassung der Betrachtung ohne Steuern .....	9
2.2 Einbeziehung der Steuern in die Modellwelt .....	9
2.2.1 Beeinflussung der Realinvestitionen .....	9
2.2.2 Beeinflussung der Alternativenanlage .....	11
2.2.2.1 Personenbezogene Sichtweise .....	11
2.2.2.2 Gesellschaftsbezogene Sichtweise .....	15
2.3 Zusammenfassung .....	15
2.4 Rechenmodelle für Investitionsentscheidungen unter Berücksichtigung der Steuern .....	16
2.4.1 Bruttomethode .....	17
2.4.2 Nettomethode I .....	17
2.4.3 Nettomethode II (Standardbarwertmodell) .....	18
2.4.4 Methodenvergleich .....	19
2.4.5 Partialmodelle und progressive Steuertarife .....	21
3. Unternehmerische Investitionsentscheidungen unter Steuereinfluss .....	21
3.1 Durchführung einer Einzelinvestition .....	21
3.1.1 Entscheidungsmodell .....	21
3.1.2 Steuerparadoxon .....	23
3.1.3 Fremdfinanzierung einer Realinvestition .....	26
3.1.4 Auswahlentscheidung .....	29
3.2 Investitionsentscheidungen in Verlustsituationen .....	30
3.2.1 Einfluss auf den Investitionszahlungsstrom .....	30
3.2.2 Alternativinvestition in Verlustsituationen .....	33
3.2.3 Gesamteinfluss von Verlustperioden .....	36
3.3 Steuern und die zeitliche Dimension einer Investition .....	38
3.3.1 Methode des Grenzgewinnes .....	38
3.3.2 Vorgegebene steuerliche Nutzungsdauer .....	39

3.3.3 Betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer als Abschreibungsdauer .....	43
3.4 Investitionsrechnung als Analysemodell der Betriebswirtschaftlichen Steuerlehre .....	45
4. Österreichische Ertragsbesteuerung unter Unsicherheit .....	48
4.1 Allgemeines .....	48
4.2 Das österreichische Steuersystem unter Unsicherheit .....	51
4.2.1 Darstellung des österreichischen Ertragsteuersystems .....	52
4.2.2 Wesentliche Einflussfaktoren auf die ökonomische Steuerbelastung unter Unsicherheit .....	54
4.2.2.1 Risiko der Bemessungsgrundlage .....	54
4.2.2.2 Kapitalstruktur .....	54
4.2.2.3 Zeitablauf .....	55
4.3 Schlussfolgerungen aus den Überlegungen unter Unsicherheit .....	55
<b>II. Steuern und Außenfinanzierung .....</b>	<b>57</b>
1. Finanzierung durch Eigenmittel ( <i>Sabine Kanduth-Kristen/Andreas Payerer/Stefanie Hudobnik</i> ) .....	57
1.1 Der steuerliche Einfluss auf die Finanzierung des Unternehmens .....	59
1.2 Formen der Außenfinanzierung durch Eigenmittel .....	62
1.2.1 Einzelunternehmen .....	64
1.2.2 Personengesellschaften .....	64
1.2.3 Kapitalgesellschaften .....	65
1.2.3.1 Kapitalgesellschaften ohne Zugang zur Börse .....	65
1.2.3.2 Kapitalgesellschaften mit Zugang zur Börse .....	66
1.3 Steuerliche Aspekte der Außenfinanzierung .....	67
1.3.1 Offene Einlagenfinanzierung .....	67
1.3.1.1 Gebühren bei der Einlagenfinanzierung .....	68
1.3.1.2 Verkehrsteuern bei der Einlagenfinanzierung .....	68
1.3.1.2.1 Gesellschaftsteuer (bis Ende 2015) .....	68
1.3.1.2.2 Grunderwerbsteuer .....	68
1.3.1.2.3 Umsatzsteuer .....	69
1.3.1.3 Die ertragsteuerliche Behandlung von Einlagen .....	70
1.3.1.3.1 Einzelunternehmen .....	70
1.3.1.3.2 Mitunternehmerschaften .....	72
1.3.1.3.3 Kapitalgesellschaften .....	73
1.3.2 Verdeckte Einlagenfinanzierung .....	75
2. Finanzierung durch Fremdmittel ( <i>Sabine Kanduth-Kristen/Andreas Payerer/Andreas Kampitsch</i> ) .....	76
2.1 Die Fremdfinanzierung im Überblick .....	78
2.2 Steuerliche Einflüsse auf die Finanzierung durch Fremdmittel .....	79
2.3 Formen der Fremdfinanzierung (Außenfinanzierung) im Einzelnen .....	82
2.3.1 Kreditfinanzierung durch Kreditinstitute .....	82
2.3.1.1 Darlehen und Kredit .....	82
2.3.1.2 Kontokorrentkredit .....	83
2.3.2 Kreditfinanzierung durch den Kapitalmarkt .....	83

2.3.3	Kreditfinanzierung durch Gesellschafter (Gesellschafterdarlehen)	85
2.3.4	Kreditfinanzierung durch Lieferanten	86
2.3.5	Kreditfinanzierung durch Kunden	88
2.3.6	Finanzierung durch sonstige Kapitalgeber	89
2.3.6.1	Leasing	89
2.3.6.2	Factoring	91
3.	Finanzierung durch hybride Finanzierungsmittel ( <i>Eva Eberhartinger/Jan Knesl</i> )	91
3.1	Rechtliche Rahmenbedingungen	94
3.1.1	Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital	94
3.1.2	Bilanzielle Behandlung	95
3.1.2.1	Allgemeines	95
3.1.2.2	KFS RL 13 für Genussrechte	96
3.1.2.3	Materielles Eigenkapital	97
3.1.3	Zivilrechtliche Darstellung	100
3.1.3.1	Genussrecht	100
3.1.3.2	Partiarisches Darlehen	103
3.1.3.3	Stille Gesellschaft	104
3.1.3.4	Gesellschafterdarlehen	108
3.2	Wirtschaftliche Wirkungen	110
3.3	Steuerbelastung	112
3.3.1	Steuerrechtliche Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital	112
3.3.2	Steuerrechtliche Darstellung	112
3.3.2.1	Genussrecht	112
3.3.2.2	Partiarisches Darlehen	117
3.3.2.3	Stille Gesellschaft	118
3.3.2.4	Gesellschafterdarlehen	120
4.	Vorteilhaftigkeitsvergleich Eigen-/Fremdmittel ( <i>Tobias Bornemann/ Matthias Petutschnig</i> )	122
4.1	Gegenüberstellung der Finanzierungsarten	123
4.2	Tabellarische und grafische Gegenüberstellung	126
4.3	Eigenfinanzierung ergänzt um Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge	130
4.4	Zusammenfassung	134
5.	Finanzierung durch Subventionen ( <i>Herbert Kofler/Gudrun Fritz-Schmied</i> )	134
5.1	Die Einordnung der Subvention in der Finanzierungstheorie	136
5.2	Der Begriff der Subvention	137
5.3	Die unternehmensrechtliche Behandlung von Subventionen	138
5.3.1	Investitionsungebundene Subventionen	138
5.3.2	Investitionsgebundene Subventionen – Investitionszuschüsse	138
5.3.2.1	Die Realisierung von Investitionszuschüssen	139
5.3.2.2	Der Bilanzausweis von Investitionszuschüssen	140
5.4	Die steuerliche Behandlung von Subventionen	141
5.4.1	Die steuerliche Behandlung von Zuwendungen dem Grunde nach	141
5.4.2	Die steuerliche Behandlung von Zuwendungen der Höhe nach	141
5.4.3	Die Steuerbefreiung von Zuwendungen iSd § 3 Abs 1 EStG	142
5.4.4	Die Bedeutung der § 6 Z 10 sowie § 20 Abs 2 EStG	143

5.4.5	Die Systematisierung der Subventionsformen im Hinblick auf deren steuerliche Wirkung .....	144
5.4.5.1	Wirkung eines einmaligen Zuschusses .....	144
5.4.5.1.1	Wirkung eines einmaligen Zuschusses zu den Anschaffungskosten abnutzbarer Anlagegüter (Variante 1) .....	144
5.4.5.1.2	Wirkung eines einmaligen Zuschusses zu den Anschaffungskosten nicht abnutzbarer Anlagegüter (Variante 2) .....	146
5.4.5.2	Wirkung eines Zinsenzuschusses (Variante 3) .....	147
5.4.5.3	Wirkung eines Annuitätenzuschusses .....	147
5.4.5.3.1	Wirkung eines Annuitätenzuschusses zur Finanzierung abnutzbarer Anlagegüter (Variante 4) .....	147
5.4.5.3.2	Wirkung eines Annuitätenzuschusses zur Finanzierung nicht abnutzbarer Anlagegüter (Variante 5) .....	149
5.4.6	Vergleich der steuerlichen Wirkungen bei den verschiedenen Subventionsformen .....	150
6.	Finanzierung durch Schuldennachlass ( <i>Sabine Kanduth-Kristen</i> ) .....	152
6.1	Einleitung .....	154
6.2	Der Begriff der Sanierung und des Gewinnes aus einem Schulderrlass bzw Sanierungsgewinnes .....	154
6.2.1	Vorbemerkung .....	154
6.2.2	Gewinne aus einem Schulderrlass gem EStG .....	155
6.2.3	Sanierungsgewinne gem KStG .....	156
6.3	Steuerberechnung für Gewinne aus einem Schulderrlass/Sanierungsgewinne im Insolvenzverfahren .....	157
6.3.1	Steuerberechnung allgemein .....	157
6.3.2	Steuerberechnung bei Bestehen von Verlustvorträgen .....	159
6.3.3	Wirkung der Steuerbegünstigung iZm Verlustvorträgen .....	163
6.3.4	Einordnung der Steuer auf den Schulderrlass/Sanierungsgewinn im Insolvenzverfahren .....	165
6.4	Steuerliche Behandlung von Schulderrlässen zur Sanierung außerhalb eines gerichtlichen Insolvenzverfahrens .....	166
6.5	Zusammenfassung .....	167
7.	Finanzierung und Verlustbeteiligung ( <i>Eva Eberhartinger/Katharina Luka</i> ) .....	167
7.1	Allgemeine Grundlagen .....	169
7.1.1	Finanzierung durch Verlustbeteiligungsmodelle .....	169
7.1.2	Grundlagen im EStG .....	170
7.1.3	Die Struktur von Verlustbeteiligungsmodellen .....	171
7.1.3.1	Grundvoraussetzungen .....	171
7.1.3.2	Funktionsweise .....	171
7.2	Funktionsweise von Verlustbeteiligungsmodellen .....	174
7.2.1	Gewerbliche Verlustbeteiligungsmodelle .....	175
7.2.1.1	Art der Beteiligung .....	175
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 .....	180
7.2.2	Nicht gewerbliche Verlustbeteiligungsmodelle .....	182
7.2.2.1	Allgemeines .....	182
7.2.2.2	Sonderfall Bauherrenmodell .....	182
7.2.2.2.1	Funktionsweise .....	182
7.2.2.2.2	Großer Bauherr .....	183
7.2.2.2.3	Kleiner Bauherr .....	185
7.2.2.2.4	Keine Bauherreneigenschaft .....	186
7.2.2.2.5	Umsatzsteuer, Grunderwerbsteuer .....	186
7.2.3	Grafische Zusammenfassung .....	187
7.2.4	Zusammenfassendes Beispiel .....	189
7.3	Steuerliche Einschränkungen .....	198
7.3.1	Qualifizierung als Einkunftsquelle – Liebhabereiprüfung .....	198
7.3.1.1	Allgemeines .....	198
7.3.1.2	Liebhabereiprüfung (1. Schritt) .....	199
7.3.2	Verlustrausgleichsbeschränkungen .....	204
7.3.2.1	Branchenbezogenes Verlustrausgleichsverbot nach § 2 Abs 2a EStG (2. Schritt) .....	207
7.3.2.2	Beteiligungsbezogenes Verlustrausgleichsverbot nach § 2 Abs 2a EStG .....	208
7.3.2.2.1	Im Vordergrund stehender steuerlicher Vorteil (3. Schritt) .....	208
7.3.2.2.2	Besonderes außersteuerliches Risiko (4. Schritt) .....	208
7.3.2.2.3	Allgemeines Angebot (5. Schritt) .....	209
7.3.2.2.4	Renditevergleich nach § 2 Abs 2a EStG (5. Schritt – Fortsetzung) .....	209
7.3.3	Verlustrausgleichsbeschränkung für kapitalistische Mitunternehmer gem § 23a EStG (6. Schritt) .....	211
7.4	Conclusio .....	214
<b>III.</b>	<b>Steuern und Innenfinanzierung (Matthias Petutschnig/David Samuel) .....</b>	<b>215</b>
1.	Innenfinanzierung .....	216
1.1	Arten der Innenfinanzierung .....	216
1.1.1	Finanzierung aus dem Umsatzerlös .....	217
1.1.1.1	Selbstfinanzierung .....	218
1.1.1.2	Aufwandsfinanzierung (Finanzierung aus freigestelltem Kapital) .....	218
1.1.2	Finanzierung durch Vermögensumschichtungen .....	219
1.2	Steuerbelastung der Innenfinanzierung .....	220
1.2.1	Offene Selbstfinanzierung .....	220
1.2.2	Stille Selbstfinanzierung .....	221

1.2.3 Aufwandsfinanzierung .....	222
1.2.4 Finanzierung durch Vermögensumschichtungen .....	222
2. Cashflow und Steuern .....	222
2.1 Ermittlung des Cashflows .....	222
2.1.1 Geldflussrechnung nach KFS BW2 .....	223
2.1.2 Geldflussrechnung nach IAS 7 .....	225
2.2 Steuerwirkungen auf den Cashflow .....	225
3. Zusammenfassung .....	227
<b>IV. Steuern in der Unternehmensbewertung (Romuald Bertl/Gerwald Mandl/ Ewald Aschauer) .....</b>	<b>229</b>
1. Grundlagen der Unternehmensbewertung .....	232
1.1 Bewertungsanlässe .....	232
1.2 Bewertungszwecke .....	233
1.3 Bewertungsverfahren (Überblick) .....	235
2. Die Berücksichtigung der Besteuerung im Ertragswertverfahren .....	236
2.1 Konzeption des Ertragswertverfahrens .....	236
2.2 Berücksichtigung der Besteuerung .....	237
2.2.1 Notwendigkeit der Berücksichtigung von Steuerwirkungen .....	237
2.2.2 Bewertung vor oder nach persönlichen Ertragssteuern .....	238
2.2.3 Überblick über die Ertragsbesteuerung in Österreich .....	238
2.2.4 Besteuerung der Unternehmenserträge .....	239
2.2.4.1 Bewertung von Personenunternehmen .....	241
2.2.4.1.1 Laufende Ertragsbesteuerung .....	241
2.2.4.1.2 Besteuerung des Veräußerungsgewinns .....	242
2.2.4.1.3 Abschreibbarkeit des Kaufpreises .....	242
2.2.4.2 Bewertung von Kapitalgesellschaften .....	243
2.2.4.2.1 Laufende Ertragsbesteuerung .....	243
2.2.4.2.2 Besteuerung des Veräußerungsgewinns .....	244
2.2.4.2.3 Erwerb von Kapitalgesellschaften .....	245
2.2.4.2.4 Share deal .....	245
2.2.4.2.5 Asset deal .....	246
2.2.5 Berücksichtigung der Besteuerung im Diskontierungssatz .....	246
2.3 Berücksichtigung von Geldwertänderungen und Risiko .....	246
2.3.1 Geldwertänderungen .....	246
2.3.2 Risiko .....	247
2.3.3 Ermittlung der künftigen finanziellen Überschüsse .....	248
3. Berücksichtigung der Besteuerung bei den Discounted Cashflow-Verfahren .....	248
3.1 Konzeption der DCF-Verfahren .....	248
3.2 WACC-Verfahren .....	249
3.3 APV-Verfahren .....	250
3.4 Besteuerung der Free Cashflows .....	250
3.5 Besteuerung der Renditeforderung der Eigenkapitalgeber .....	251
3.6 Beispiele .....	252

3.6.1 Autonome Finanzierungsstrategie: Unternehmenswert nach WACC- und APV-Verfahren .....	252
3.6.2 Atmende (wertorientierte) Finanzierungsstrategie: Unternehmenswert nach WACC- und APV-Verfahren .....	256
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>259</b>