

# Wertorientierte Steuerplanung und Unternehmensführung in der globalen Wirtschaft

von

Prof. Dr. Michael von Wuntsch

Dr. Stefan Bach

2., überarbeitete und erweiterte Auflage

Oldenbourg Verlag München

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort zur zweiten Auflage</b>	<b>V</b>
<b>Vorwort zur ersten Auflage</b>	<b>VII</b>
<b>Prolog: Erläuterung der Darstellungsstruktur und Leitfaden</b>	<b>IX</b>
<b>Abbildungsverzeichnis</b>	<b>XXIII</b>
<b>Tabellenverzeichnis</b>	<b>XXV</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis</b>	<b>XXVII</b>
<b>Teil I: Wertorientierte Unternehmensführung und Unternehmensbewertung</b>	<b>1</b>
<b>1 Leitfaden</b>	<b>3</b>
<b>2 Unternehmensführung im Wandel</b>	<b>5</b>
2.1 Dominanz der Finanzmärkte.....	5
2.2 Wachsende Aktionärsorientierung.....	13
<b>3 Grundbegriffe der wertorientierten Unternehmensführung</b>	<b>19</b>
3.1 Kernaussagen und Hinterfragung der Hypothese effizienter Märkte.....	19
3.2 „Value Added“ Konzepte und modifizierte Erfolgs- und Bestandsgrößen.....	28
3.2.1 Operatives Ergebnis nach Steuern (NOPLAT).....	31
3.2.2 Operatives Kapital.....	33
3.3 Die Kapitalkosten als Renditeforderung des Investors.....	35
3.3.1 Eigenkapitalkosten und Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	35
3.3.2 Ermittlung der gewichteten Kapitalkosten (WACC).....	41
<b>4 Investitionstheoretische Grundlagen der Unternehmensbewertung</b>	<b>45</b>
4.1 Der Unternehmenswert als Grenzpreis.....	45
4.2 Unterscheidung grundlegender Bewertungssituationen.....	46
4.2.1 Herkömmliche Eingrenzungen.....	46
4.2.2 Eignerbezogenheit des Unternehmenswertes und mehrstufige Bewertung.....	48
4.3 Der investitionstheoretische Ansatz.....	51
4.3.1 Entscheidungstheoretische Grundlagen.....	51
4.3.2 Vermögensendwertmodell und Kapitalwert als Entscheidungskriterium.....	54
4.3.3 Einfluss der Besteuerung auf Investitionsentscheidungen (Standardmodell).....	57

<b>5</b>	<b>Discounted-Cash-Flow Verfahren und Problemfelder bei der Bewertung transnationaler Unternehmen</b>	<b>61</b>
5.1	Wertpotential des Unternehmens und nachhaltiges Wachstum.....	61
5.2	Bruttoverfahren (Entity Approach).....	65
5.3	Nettoverfahren (Equity Approach).....	68
5.4	Adjusted-Present-Value Verfahren.....	70
5.5	Einfluss der Besteuerung auf den Unternehmenswert.....	71
5.5.1	Die Auswirkung der Ertragsteuern des Unternehmens im DCF-Modell.....	71
5.5.2	Mehrstufiges Modell - Die Problematik der Einbeziehung der persönlichen Steuern der Anteilseigner.....	77
5.6	Bewertungsaspekte im Rahmen von globalen Produktionsnetzwerken.....	85
5.6.1	Entstehung internationaler Produktionsnetzwerke und transnationaler Unternehmen.....	85
5.6.2	Problemfelder bei der Bewertung ausländischer Verbundunternehmen.....	89
<b>6</b>	<b>Exkurs: Internationale Rechnungslegungsstandards und Unternehmensbewertung</b>	<b>103</b>
6.1	Weiterentwicklung der IFRS und gegenwärtige Diskussionsschwerpunkte.....	103
6.2	Nebeneinander unterschiedlicher Rechnungslegungsstandards.....	106
6.3	Zeitwertbilanzierung und Ausblick.....	109
<b>Teil II:</b>	<b>Steuerplanung im internationalen Kontext</b>	<b>111</b>
<b>1</b>	<b>Leitfaden</b>	<b>113</b>
<b>2</b>	<b>Steuerliche Wettbewerbsbedingungen in Europa und der OECD</b>	<b>117</b>
2.1	Unternehmensteuern und andere Steuern.....	117
2.2	Wer trägt die Steuerlast?.....	123
2.3	Internationale Steuerbelastungsvergleiche.....	124
2.4	Grundprobleme des internationalen Steuerrechts und steuerpolitische Hintergründe.....	131
<b>3</b>	<b>Internationales Steuerrecht und Ausschöpfung des Steuergefälles</b>	<b>139</b>
3.1	Wertorientierte Anknüpfungspunkte und Eingrenzungen.....	139
3.1.1	Wertorientierte Unternehmensführung und Vermeidung der internationalen Doppelbesteuerung.....	139
3.1.2	Eingrenzung des Internationalen Steuerrechts.....	140
3.2	Prinzipien des Internationalen Steuerrechts.....	143
3.3	Begriff der internationalen Doppelbesteuerung.....	145
3.4	Das deutsche Außensteuerrecht.....	146
3.4.1	Eingrenzung von Vorschriften zum Außensteuerrecht.....	146

3.4.2	Methoden zur Vermeidung von Doppelbesteuerung nach dem EStG bei unbeschränkt Steuerpflichtigen.....	148
3.4.2.1	Anrechnungsmethode nach § 34c Abs. 1 EStG.....	148
3.4.2.2	Abzugsmethode nach § 34c Abs. 2 und 3 EStG.....	152
3.4.2.3	Steuererlass und Steuerpauschalierung gem. § 34c Abs. 5 EStG.....	153
3.4.3	Methoden zur Vermeidung von Doppelbesteuerung nach dem KStG bei unbeschränkt Steuerpflichtigen.....	153
3.4.3.1	Direkte Anrechnung gem. §26 Abs. 1 KStG.....	153
3.4.3.2	Indirekte Anrechnung.....	155
3.4.3.3	Freistellung gem. § 8b Abs. 1 KStG und Anwendung von § 8b Abs. 5 KStG.....	156
3.4.4	Negative ausländische Einkünfte mit Bezug zu Drittstaaten gem. § 2a EStG.....	159
3.4.4.1	Einschränkung des Verlustausgleiches und Verlustabzuges.....	159
3.4.4.2	Ausnahmeregelung für Verluste aus gewerblichen Betriebsstätten und für ausländische Beteiligungsverluste gem. § 2a Abs. 2 EStG.....	160
3.4.4.3	Ausländische Verluste bei einem DBA mit Freistellungsmethode.....	161
3.4.5	Beschränkte Steuerpflicht.....	162
3.4.5.1	Beschränkt steuerpflichtige Einkünfte i.S.v. § 49 EStG und isolierende Betrachtungsweise.....	162
3.4.5.2	Veranlagungs- und Steuerabzugsverfahren bei beschränkter Steuerpflicht.....	164
3.4.5.3	Erweiterte beschränkte Steuerpflicht gem. § 2 AStG.....	167
3.4.5.4	Abgrenzung der fiktiven unbeschränkten Steuerpflicht.....	167
3.5	Das Abkommensrecht zur Vermeidung von internationaler Doppelbesteuerung... 168	
3.5.1	Verhältnis von nationalem Recht und Abkommensrecht.....	168
3.5.2	Struktur des OECD-Musterabkommens.....	171
3.5.2.1	Entwicklung und Bedeutung des OECD-Musterabkommens (OECD-MA).....	171
3.5.2.2	Gliederung des OECD-MA und Qualifikationsprobleme.....	172
3.5.2.3	Ausgewählte DBA-Einkünfte I: Dividendeneinkünfte (Art. 10 OECD-MA).....	174
3.5.2.4	Abweichungen vom OECD-MA bei Schachteldividenden in deutschen DBA und Schachtelprivileg gem. § 8b Abs. 1 KStG.....	176
3.5.2.5	Europäische Mutter-Tochter-Richtlinie.....	179
3.5.2.6	Ausgewählte DBA-Einkünfte II: Unternehmensgewinne gem. Art. 7 OECD-MA	181
3.5.2.7	Ausgewählte DBA-Einkünfte III: Zinsen und Lizenzgebühren.....	185
3.5.2.8	Einkünfte aus unbeweglichem Vermögen (Art. 6).....	187
3.5.2.9	Zur gewerbesteuerlichen Erfassung ausländischer Gewinne.....	188
3.6	Wirtschaftliche Effekte der Methoden zur Vermeidung von Doppelbesteuerung	188
3.6.1	Vergleich der Methoden und ihrer Varianten.....	188
3.6.2	Vergleich zwischen Teilanrechnung und uneingeschränkter Befreiung im Rahmen einer Investitionsentscheidung.....	192
<b>4</b>	<b>Internationale Steuerplanung und Konzerngestaltungen</b>	<b>197</b>
4.1	Vorbemerkung.....	197
4.2	Steuerlicher Gestaltungsrahmen im transnationalen Unternehmensverbund.....	197
4.2.1	Trend zum Holdingkonzern und steuerliche Vorteile.....	197
4.2.2	Multinationale Strukturierung und Treaty Shopping.....	205
4.2.3	Missbrauchsvorschriften und Begrenzung der Abschirmwirkung.....	211
4.2.4	Steuerneutrale Umstrukturierungen (Fusionsrichtlinie).....	216

4.3	Die Gestaltung internationaler Verrechnungspreise und Werteffekte.....	222
4.3.1	Chancen und Risiken der internationalen Steuerplanung sowie steuerliches Risikomanagement.....	222
4.3.2	Wertsteigerung im Einflussfeld von Verrechnungspreisen und Methoden zur Vermeidung der Doppelbesteuerung.....	228
4.3.3	Rechtsgrundlagen für Berichtigungen und Fremdvergleichsgrundsatz (Arm'sLength Principle).....	236
4.3.4	Standard- und Gewinnmethoden.....	246
4.4	Fremdfinanzierung und Zinsschranke.....	254
4.4.1	Konkurrenz zwischen Eigen- und Fremdfinanzierung.....	254
4.4.2	Zinsschranke (Anwendung ab VZ 2008).....	258
4.4.2.1	Ziele und Regelungsrahmen.....	258
4.4.2.2	Ausnahmen von der Anwendung der Zinsschranke (§ 4h Abs. 2 EStG).....	261
4.4.2.3	Gegenausnahmen bei Körperschaften (§ 8a KStG).....	267
4.4.2.4	Zweifelsfragen und Umgehungsstrategien.....	272
4.5	Die grenzüberschreitende Verrechnung von Verlusten im Rahmen der Gruppenbesteuerung und Rechtssache „Marks & Spencer“.....	274
4.6	Begrenzung der Gestaltungen durch die Hinzurechnungsbesteuerung.....	280
4.6.1	Der rechtliche Rahmen für Abwehrgesetze (CFC Legislation).....	280
4.6.2	Verlagerte Ziele der Zugriffsbesteuerung in Deutschland.....	283
4.6.3	Leitlinien und Alternativen.....	290
<b>5</b>	<b>Steuerwettbewerb oder Steuerharmonisierung?</b>	<b>293</b>
	<b>Literaturliste</b>	<b>303</b>
	<b>Stichwortverzeichnis</b>	<b>315</b>