

Handbuch der österreichischen Steuerlehre

Band IV

herausgegeben von

Univ.-Prof. Dr. Romuald Bertl

Univ.-Prof. DDr. Christiana Djanani

Univ.-Prof. Dr. Eva Eberhartinger, LL.M.

Univ.-Prof. Dr. Herbert Kofler

Univ.-Prof. Dr. Michael Tumpel

Investition, Finanzierung und Steuern

Band IV herausgegeben von

Univ.-Prof. Dr. Eva Eberhartinger, LL.M.



LexisNexis®

ARD Orac

Wien 2004

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Autorenverzeichnis	XVII
1. Steuern in der Investitionsrechnung (Djanani/Pummerer)	1
1.1 Vorbemerkungen	2
1.2 Entscheidungstheoretische Grundlagen	3
1.2.1 Grundmodell zur Begründung von Investitionsentscheidungen – Fisher-Modell	3
1.2.1.1 Einperiodenfall	3
1.2.1.1.1 „Baustein“ Zeitpräferenzfunktion	4
1.2.1.1.2 „Baustein“ Realinvestitionsmöglichkeiten	4
1.2.1.1.3 „Baustein“ Kapitalmarkt	5
1.2.1.1.4 Zusammenführung der Modellbausteine	6
1.2.1.2 Mehrperiodenfall	7
1.2.1.3 Zusammenfassung der Betrachtung ohne Steuern	8
1.2.2 Einbeziehung der Steuern in die Modellwelt	8
1.2.2.1 Beeinflussung der Realinvestitionen	8
1.2.2.2 Beeinflussung der Finanzinvestitionen	10
1.2.2.2.1 Personenbezogene Sichtweise	10
1.2.2.2.2 Gesellschaftsbezogene Sichtweise	12
1.2.3 Zusammenfassung	13
1.2.4 Rechenmodelle für Investitionsentscheidungen unter Berücksichtigung der Steuern	13
1.2.4.1 Bruttomethode	14
1.2.4.2 Nettomethode I	15
1.2.4.3 Nettomethode II (Standardbarwertmodell)	16
1.2.4.4 Methodenvergleich	17
1.2.4.5 Partialmodelle und progressive Steuertarife	18
1.3 Unternehmerische Investitionsentscheidungen unter Steuereinfluss	19
1.3.1 Durchführung einer Einzelinvestition	19
1.3.1.1 Entscheidungsmodell	19
1.3.1.2 Steuerparadoxon bei einer Einzelinvestition	19
1.3.1.3 Finanzierung einer Realinvestition	21
1.3.1.4 Auswahlentscheidung	23
1.3.2 Investitionsentscheidungen in Verlustsituationen	24
1.3.2.1 Einfluss auf den Investitionszahlungsstrom	24
1.3.2.2 Alternativinvestition in Verlustsituationen	27
1.3.2.3 Gesamteinfluss von Verlustperioden	30
1.3.3 Steuern und die zeitliche Dimension einer Investition	31
1.3.3.1 Methode des Grenzgewinnes	31
1.3.3.2 Zusammenhang Grenzgewinn und Standardbarwertmodell	33
1.3.3.3 Zusammenfassung	36
1.3.4 Entscheidungswirkungen von Investitionsbegünstigungen	37
1.3.4.1 Übertragung stiller Reserven	37
1.3.4.2 Investitionsfreibetrag	39
1.3.4.3 Investitionszuwachsprämie (IZP § 108e EStG)	42

Inhaltsverzeichnis

1.4 Österreichische Ertragsbesteuerung unter Unsicherheit	44
1.4.1 Allgemeines	44
1.4.2 Das österreichische Steuersystem unter Unsicherheit	47
1.4.2.1 Darstellung des österreichischen Ertragsteuersystems	47
1.4.2.2 Wesentliche Einflussfaktoren auf die ökonomische Steuerbelastung unter Unsicherheit	50
1.4.2.2.1 Risiko der Bemessungsgrundlage	50
1.4.2.2.2 Kapitalstruktur	50
1.4.2.2.3 Zeitablauf	51
1.4.3 Schlussfolgerungen aus den Überlegungen unter Unsicherheit	51
1.5 Verzeichnisse	52
1.5.1 Abbildungsverzeichnis	52
1.5.2 Tabellenverzeichnis	52
2. Steuern und Außenfinanzierung	53
2.1 Finanzierung durch Eigenmittel (<i>Kofler/Payerer</i>)	53
2.1.1 Der steuerliche Einfluss auf die Finanzierung des Unternehmens	54
2.1.2 Formen der Eigenfinanzierung	56
2.1.2.1 Formen der Außenfinanzierung	57
2.1.2.2 Formen der Innenfinanzierung	58
2.1.3 Steuerliche Aspekte der Außenfinanzierung	61
2.1.3.1 Offene Einlagenfinanzierung	61
2.1.3.1.1 Gebühren der Einlagenfinanzierung	61
2.1.3.1.2 Verkehrsteuern bei der Einlagenfinanzierung	61
2.1.3.1.3 Die ertragsteuerliche Behandlung von Einlagen	62
2.1.3.1.4 Steuerbefreiungen durch das NEUFÖG	65
2.1.3.2 Verdeckte Einlagenfinanzierung	65
2.1.4 Steuerliche Aspekte der Innenfinanzierung	66
2.1.4.1 Offene Selbstfinanzierung	66
2.1.4.2 Stille Selbstfinanzierung	67
2.1.4.3 Verrechnung nicht liquiditätswirksamer Aufwände	70
2.1.4.4 Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzungen	70
2.2 Finanzierung durch Fremdmittel (<i>Kofler/Payerer</i>)	71
2.2.1 Die Fremdfinanzierung im Überblick	72
2.2.2 Steuerliche Einflüsse auf die Finanzierung durch Fremdmittel	74
2.2.3 Außenfinanzierung	75
2.2.3.1 Kreditfinanzierung durch Kreditinstitute	75
2.2.3.1.1 Festverzinsliche Darlehen	75
2.2.3.1.2 Kontokorrentkredit	76
2.2.3.2 Kreditfinanzierung durch den Kapitalmarkt	77
2.2.3.3 Kreditfinanzierung durch Gesellschafter	79
2.2.3.4 Kreditfinanzierung durch Lieferanten	80
2.2.3.5 Kreditfinanzierung durch Kunden	81
2.2.3.6 Finanzierung durch sonstige Kapitalgeber	82
2.2.3.6.1 Leasing	82
2.2.3.6.2 Factoring	85
2.2.4 Innenfinanzierung	86
2.3 Finanzierung durch hybride Finanzierungsmittel (<i>Eberhartinger</i>)	87
2.3.1 Rechtliche Rahmenbedingungen	88
2.3.1.1 Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital	88
2.3.1.2 Bilanzielle Behandlung	89

Inhaltsverzeichnis

2.3.1.2.1 Allgemeines	89
2.3.1.2.2 KFS RL 13 für Genussrechte	90
2.3.1.2.3 Materielles Eigenkapital	91
2.3.1.3 Zivilrechtliche Darstellung	94
2.3.1.3.1 Genussrecht	94
2.3.1.3.2 Partiarisches Darlehen	97
2.3.1.3.3 Stille Gesellschaft	98
2.3.1.3.4 Gesellschafterdarlehen	102
2.3.2 Wirtschaftliche Wirkungen	104
2.3.3 Steuerbelastung	105
2.3.3.1 Steuerrechtliche Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital	105
2.3.3.2 Steuerrechtliche Darstellung	106
2.3.3.2.1 Genussrecht	106
2.3.3.2.2 Partiarisches Darlehen	110
2.3.3.2.3 Stille Gesellschaft	111
2.3.3.2.4 Gesellschafterdarlehen	113
2.4 Vorteilhaftigkeitsvergleich Eigen-/Fremdmittel (<i>Eberhartinger/Rohner</i>)	115
2.4.1 Gegenüberstellung der Finanzierungsarten	115
2.4.2 Tabellarische und graphische Gegenüberstellung	118
2.4.3 Eigenfinanzierung ergänzt um Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge	121
2.4.4 Zusammenfassung	126
2.5 Finanzierung durch Subventionen (<i>Kofler/Fritz-Schmied</i>)	126
2.5.1 Die Einordnung der Subvention in der Finanzierungstheorie	127
2.5.2 Der Begriff der Subvention	128
2.5.3 Die handelsrechtliche Behandlung von Subventionen	129
2.5.3.1 Investitionsungebundene Subventionen	129
2.5.3.2 Investitionsgebundene Subventionen – Investitionszuschüsse	129
2.5.3.2.1 Die Realisierung von Investitionszuschüssen	130
2.5.3.2.2 Der Bilanzausweis von Investitionszuschüssen	131
2.5.4 Die steuerliche Behandlung von Subventionen	131
2.5.4.1 Die steuerliche Behandlung von Zuwendungen dem Grunde nach	132
2.5.4.2 Die steuerliche Behandlung von Zuwendungen der Höhe nach	132
2.5.4.3 Die Steuerbefreiung von Zuwendungen iSd § 3 Abs 1 EStG ...	132
2.5.4.4 Die Bedeutung der §§ 6 Z 10 sowie 20 Abs 2 EStG	133
2.5.4.5 Die Systematisierung der Subventionsformen im Hinblick auf deren steuerliche Wirkung	134
2.5.4.5.1 Wirkung eines einmaligen Zuschusses	134
2.5.4.5.1.1 Wirkung eines einmaligen Zuschusses zu den Anschaffungskosten abnutzbarer Anlagegüter (Variante 1)	135
2.5.4.5.1.2 Wirkung eines einmaligen Zuschusses zu den Anschaffungskosten nicht abnutzbarer Anlagegüter (Variante 2)	137
2.5.4.5.2 Wirkung eines Zinszuschusses (Variante 3)	137
2.5.4.5.3 Wirkung eines Annuitätzuschusses	137
2.5.4.5.3.1 Wirkung eines Annuitätzuschusses zur Finanzierung abnutzbarer Anlagegüter (Variante 4)	137

Inhaltsverzeichnis

2.5.4.5.3.2 Wirkung eines Annuitätzuschusses zur Finanzierung nicht abnutzbarer Anlagegüter (Variante 5)	139
2.5.4.6 Vergleich der steuerlichen Wirkungen bei den verschiedenen Subventionsformen	140
2.6 Finanzierung durch Schuldennachlass (<i>Kofler/Kanduth-Kristen</i>)	142
2.6.1 Einleitung	143
2.6.2 Der Begriff der Sanierung und des Sanierungsgewinnes	144
2.6.3 Möglichkeiten der steuerlichen Behandlung von Sanierungsgewinnen	146
2.6.3.1 Variante 1: Sanierungsgewinn als privater, außerbetrieblicher Gewinn	148
2.6.3.2 Variante 2: Sanierungsgewinn als betrieblicher Gewinn	148
2.6.3.2.1 Variante 2.1.: Behandlung als steuerfrei	148
2.6.3.2.2 Variante 2.2.: Behandlung als steuerpflichtig	152
2.6.4 Die steuerliche Behandlung des Sanierungsgewinnes im EStG in der Fassung des Strukturanpassungsgesetzes 1996	152
2.6.5 Probleme der Sanierungsgewinnbesteuerung im Insolvenzverfahren ...	154
2.6.5.1 Entstehung eines Sanierungsgewinnes in sachlicher Hinsicht ..	154
2.6.5.2 Entstehung eines Sanierungsgewinnes in zeitlicher Hinsicht ...	155
2.6.5.3 Steuerliche Behandlung von Sanierungen im Rahmen eines (Zwangs-) Ausgleiches	156
2.6.5.4 Steuerliche Behandlung von Sanierungen außerhalb eines (Zwangs-) Ausgleiches	157
2.6.5.5 Zusammenfassende Übersicht	158
2.6.6 Zusammenfassung	158
2.7 Finanzierung durch Verlustbeteiligungsmodelle (<i>Eberhartinger/Gampe</i>)	159
2.7.1 Allgemeine Grundlagen	160
2.7.1.1 Finanzierung durch Verlustbeteiligungsmodelle	160
2.7.1.2 Grundlagen im EStG	160
2.7.1.3 Die Struktur von Verlustbeteiligungsmodellen	161
2.7.1.3.1 Grundvoraussetzungen	161
2.7.1.3.2 Wie funktioniert es?	162
2.7.2 Funktionsweise von Verlustbeteiligungsmodellen	164
2.7.2.1 Gewerbliche Verlustbeteiligungsmodelle	165
2.7.2.1.1 Art der Beteiligung	165
2.7.2.1.2 Die Praxis	166
2.7.2.1.3 Geeignete Verluste	168
2.7.2.1.4 Risiko und Rendite	169
2.7.2.1.5 Beispiel aus der Praxis	170
2.7.2.2 Nicht gewerbliche Verlustbeteiligungsmodelle	172
2.7.2.2.1 Allgemeines	172
2.7.2.2.2 Sonderfall Bauherrenmodell	172
2.7.2.2.2.1 Funktionsweise	172
2.7.2.2.2.2 Bauherr	173
2.7.2.2.2.3 Großer Bauherr	174
2.7.2.2.2.4 Kleiner Bauherr	175
2.7.2.2.2.5 Keine Bauherreneigenschaft	177
2.7.2.3 Grafische Zusammenfassung	178
2.7.2.4 Zusammenfassendes Beispiel	180
2.7.3 Steuerliche Einschränkungen	186
2.7.3.1 Qualifizierung als Einkunftsquelle – Liebhabereiprüfung	186

Inhaltsverzeichnis

2.7.3.1.1 Allgemeines	186
2.7.3.1.2 Liebhabereiprüfung (1. Schritt)	187
2.7.3.2 Verlostausgleichsbeschränkungen	191
2.7.3.2.1 Beteiligungsbezogenes Verlostausgleichsverbot nach § 2 Abs 2a EStG	195
2.7.3.2.1.1 Im Vordergrund stehender steuerlicher Vorteil (2. Schritt)	195
2.7.3.2.1.2 Besonderes außersteuerliches Risiko (3. Schritt)	195
2.7.3.2.1.3 Öffentliches Angebot (4. Schritt)	196
2.7.3.2.1.4 Renditevergleich nach § 2 Abs 2a EStG (4. Schritt – Fortsetzung)	196
2.7.3.2.2 Branchenbezogenes Verlostausgleichsverbot nach § 2 Abs 2a EStG (5. Schritt)	200
2.7.4 Konklusio	200
2.7.5 Verzeichnisse	200
2.7.5.1 Tabellenverzeichnis	200
2.7.5.2 Abbildungsverzeichnis	201
2.7.5.3 Beispielverzeichnis	201
3. Steuern und Innenfinanzierung (Eberhartinger/Rohner)	203
3.1 Innenfinanzierung	203
3.1.1 Arten der Innenfinanzierung	204
3.1.1.1 Finanzierung aus dem Umsatzerlös	205
3.1.1.1.1 Selbstfinanzierung	205
3.1.1.1.2 Aufwandsfinanzierung (Finanzierung aus freigestelltem Kapital)	206
3.1.1.2 Finanzierung durch Vermögensumschichtungen	207
3.1.2 Steuerbelastung der Innenfinanzierung	207
3.1.2.1 Offene Selbstfinanzierung	207
3.1.2.2 Stille Selbstfinanzierung	209
3.1.2.3 Aufwandsfinanzierung	209
3.1.2.4 Finanzierung durch Vermögensumschichtungen	210
3.1.2.5 Zusammenfassung	210
3.2 Cashflow und Steuern	210
3.2.1 Ermittlung des Cashflow	211
3.2.1.1 Cashflow nach BMC	211
3.2.1.2 Geldflussrechnung nach KFS BW2	213
3.2.2 Steuerwirkungen auf den Cashflow	214
3.2.2.1 Typ A	217
3.2.2.2 Typ B	217
3.2.2.3 Typ C	218
3.2.2.4 Typ D	219
3.2.2.5 Zusammenfassung	220
4. Steuern in der Unternehmensbewertung (Bertl/Mandl).....	221
4.1 Grundlagen der Unternehmensbewertung	224
4.1.1 Bewertungsanlässe	224
4.1.2 Bewertungszwecke	225
4.1.3 Bewertungsverfahren (Überblick)	226
4.1.3.1 Allgemeines	226
4.1.3.2 Gesamtbewertungsverfahren	226

Inhaltsverzeichnis

4.1.3.3 Einzelbewertungsverfahren	227
4.1.3.4 Mischverfahren	227
4.2 Die Berücksichtigung der Besteuerung im Ertragswertverfahren	227
4.2.1 Konzeption des Ertragswertverfahrens	227
4.2.2 Berücksichtigung der Besteuerung	229
4.2.2.1 Notwendigkeit der Berücksichtigung von Steuerwirkungen	229
4.2.2.2 Besteuerung der Unternehmenserträge	231
4.2.2.2.1 Bewertung von Personenunternehmen	233
4.2.2.2.2 Bewertung von Kapitalgesellschaften	236
4.2.2.3 Besteuerung der Alternativerträge	241
4.2.3 Berücksichtigung von Geldwertänderungen, Unsicherheit und Besteuerung	241
4.2.3.1 Geldwertänderungen	241
4.2.3.2 Unsicherheit	242
4.2.3.3 Besteuerung	243
4.2.4 Beispiel	246
4.2.4.1 Ermittlung des Barwerts der Einkommensteuerersparnis aus der Firmenwertabschreibung und des Barwerts der Veräußerungs- gewinnbesteuerung aus der Sicht der OHG-Gesellschafter	248
4.2.4.2 Ermittlung des Barwerts der Einkommensteuerersparnis aus der Firmenwertabschreibung aus der Sicht des potentiellen Investors	250
4.2.4.3 Schlussfolgerung	251
4.3 Berücksichtigung der Besteuerung bei den Discounted Cashflow-Verfahren	251
4.3.1 Konzeption der DCF-Verfahren	251
4.3.2 WACC-Verfahren	252
4.3.3 APV- Verfahren	253
4.3.4 Besteuerung der Free Cashflows	253
4.3.5 Besteuerung der Renditeforderung der Eigenkapitalgeber	254
4.3.6 Beispiele	255
4.3.6.1 autonome Finanzierungsstrategie: Unternehmenswert nach WACC- und APV-Verfahren	255
4.3.6.2 atmende (wertorientierte) Finanzierungsstrategie: Unternehmenswert nach WACC- und APV-Verfahren	258
4.4 Berücksichtigung der Besteuerung bei Vergleichsverfahren	260
5. Einsatz von Expertensystemen in der Steuerplanung (Hörmann)	261
5.1 Grundlagen von Expertensystemen	261
5.1.1 Aufbau von Expertensystemen	263
5.1.2 Funktionale Bestandteile eines typischen Expertensystems	263
5.1.3 Regelbasierte Systeme	264
5.1.4 Objektorientierte Systeme	266
5.2 Exkurs: Entscheidungstabellentechnik	267
5.2.1 Deduktives Vorgehen und Redundanzkontrolle	267
5.2.2 Induktives Vorgehen	268
5.3 Beispiel	268
5.4 Entwicklung von Expertensystemen	273
5.5 Steuerliche Expertensysteme im Echteinsatz	273
Stichwortverzeichnis	275