

Ralf Schütte

## **Steuern in der Unternehmensbewertung**

*Auswirkungen der Steuerreform 2008/2009 auf die  
Unternehmensbewertung nach IDW S 1*

## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2008 Diplomica Verlag GmbH  
ISBN: 9783836619837

**Ralf Schütte**

## **Steuern in der Unternehmensbewertung**

**Auswirkungen der Steuerreform 2008/2009 auf die Unternehmensbewertung nach IDW S 1**



Ralf Schütte

## **Steuern in der Unternehmensbewertung**

*Auswirkungen der Steuerreform 2008/2009 auf die  
Unternehmensbewertung nach IDW S 1*

Ralf Schütte

**Steuern in der Unternehmensbewertung**

Auswirkungen der Steuerreform 2008/2009 auf die Unternehmensbewertung nach IDW S  
1

ISBN: 978-3-8366-1983-7

Druck Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2008

Zugl. Carl-von-Ossietzky-Universität Oldenburg, Oldenburg, Deutschland, Diplomarbeit,  
2008

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2008

Printed in Germany

# Inhaltsverzeichnis

<b>Abbildungsverzeichnis .....</b>	<b>V</b>
<b>Tabellenverzeichnis .....</b>	<b>V</b>
<b>Abkürzungs- und Symbolverzeichnis .....</b>	<b>VII</b>
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
1.1 Problemstellung.....	1
1.2 Gang der Untersuchung.....	2
<b>2 Begriffliche Grundlagen .....</b>	<b>3</b>
2.1 IDW S 1 .....	3
2.1.1 Der Inhalt des Unternehmenswerts.....	3
2.1.2 Bewertungsanlässe .....	3
2.1.3 Funktionenlehre des IDW.....	4
2.1.4 Entwicklung des IDW S 1 .....	7
2.1.5 Äquivalenzprinzipien.....	10
2.1.5.1 Risikoäquivalenz .....	10
2.1.5.2 Steueräquivalenz.....	11
2.1.5.3 Ausschüttungsäquivalenz .....	11
2.2 Methoden der Unternehmensbewertung.....	12
2.2.1 Einordnung der Verfahren.....	12
2.2.2 Ertragswertverfahren .....	13
2.2.2.1 Ermittlung der finanziellen Überschüsse.....	13
2.2.2.2 Ermittlung des Kapitalisierungszinssatzes .....	15
<b>3 Die Unternehmenssteuerreform.....</b>	<b>19</b>
3.1 Ausgangslage.....	19
3.2 Bewertungsrelevante Eckpunkte der Steuerreform .....	21
3.2.1 Änderungen auf Unternehmensebene.....	21
3.2.1.1 Grundsätzliches .....	21
3.2.1.2 Körperschafts- und Gewerbesteuer .....	22
3.2.1.3 Zinsschranke.....	24
3.2.1.4 Thesaurierungsbegünstigung.....	27

3.2.2 Änderungen auf Gesellschafterebene – Abgeltungsteuer .....	29
3.2.2.1 Besteuerung auf Anteilseignerebene vor der Steuerreform.....	29
3.2.2.2 Grundkonzept der Abgeltungsteuer.....	30
<b>4 Unternehmensbewertung und Steuerreform .....</b>	<b>33</b>
4.1 Weiterentwicklung des IDW S 1 .....	33
4.1.1 Grundlegende Anpassungen .....	33
4.1.2 Mittelbare Typisierung .....	36
4.1.3 Unmittelbare Typisierung.....	37
4.2 Auswirkungen auf die Ertragsüberschüsse.....	39
4.2.1 Ebene der Kapitalgesellschaft .....	39
4.2.2 Gesellschafterebene .....	41
4.2.3 Konsequenzen für Personengesellschaften.....	43
4.3 Auswirkungen auf den Kapitalisierungszinssatz .....	47
4.3.1 Das Tax-CAPM im Einperiodenkontext .....	47
4.3.2 Das Tax-CAPM im Mehrperiodenkontext .....	49
4.3.2.1 Nominale und effektive Einkommensteuer auf Kursgewinne.....	49
4.3.2.2 Tax-CAPM mit effektiver Einkommensteuer auf Kursgewinne.....	51
4.3.2.3 Konsequenzen für die Marktrisikoprämie .....	53
4.3.2.4 Zeitpunkt der erstmaligen Anwendung .....	57
4.4 Auswirkungen auf den Werteinfluss der Ausschüttungspolitik .....	59
4.4.1 Steuerinduziertes Wachstum .....	59
4.4.1.1 Grundkonzept .....	59
4.4.1.2 Bedingungen für die Steuerirrelevanz.....	61
4.5 Auswirkungen auf den Steuervorteil der Fremdfinanzierung .....	63
4.5.1 Steuerersparnis .....	63
4.5.2 Bestimmung der Tax Shields unter Berücksichtigung der Zinsschranke....	63
4.6 Auswirkungen auf den Unternehmenswert .....	66
4.6.1 Unternehmensbewertung vor der Steuerreform .....	66
4.6.2 Unternehmensbewertung nach der Steuerreform .....	69
4.6.2.1 Unternehmensbewertung ohne Kursgewinnbesteuerung .....	69
4.6.2.2 Unternehmensbewertung mit Kursgewinnbesteuerung.....	70
4.6.3 Unternehmensbewertung mit angepasster Marktrisikoprämie .....	73
4.6.4 Unternehmensbewertung bei Verschuldung.....	73



4.6.5 Auswirkungen auf die Bewertung von Personengesellschaften.....	76
4.7 Ausblick auf den IDW RS HFA 10.....	77
4.7.1 Grundsätzliches .....	77
4.7.2 Veränderungen durch die Unternehmenssteuerreform.....	79
<b>5 Schlussbetrachtung.....</b>	<b>81</b>
<b>Anhang.....</b>	<b>84</b>
Formelsammlung .....	84
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>87</b>

## Abbildungsverzeichnis

Abbildung 2-1:	Rechenschema zur Ermittlung der Ertragsüberschüsse.....	15
Abbildung 2-2:	Das Tax-CAPM im HEV.....	18
Abbildung 3-1:	Grundkonzept der Zinsschranke.....	27
Abbildung 4-1:	Tax-CAPM mit einheitlicher Abgeltungsteuer auf Zinsen und Dividenden .....	54
Abbildung 4-2:	Tax-CAPM mit Abgeltungsteuer auf Zinsen, Dividenden und effektiver Einkommensteuer auf Kursgewinne .....	55
Abbildung 4-3:	Tax-CAPM mit Abgeltungsteuer auf Zinsen, Dividenden und effektiver Einkommensteuer auf Kursgewinne nach teilweiser Überwälzbarkeit zusätzlicher Einkommensteuerbelastung .....	57

## Tabellenverzeichnis

Tabelle 3-1:	Gesamtsteuerbelastung einer Personengesellschaft in Abhängigkeit von der Thesaurierungsquote.....	28
Tabelle 4-1:	Gesamtsteuerbelastung einer Kapitalgesellschaft in Abhängigkeit vom Hebesatz.....	40
Tabelle 4-2:	Auswirkungen der Steuerreform auf die finanziellen Überschüsse an die Unternehmenseigner einer Kapitalgesellschaft.....	42
Tabelle 4-3:	Auswirkungen der Steuerreform auf die finanziellen Überschüsse an die Gesellschafter einer Personengesellschaft .....	44
Tabelle 4-4:	Gesamtsteuerbelastung einer Personengesellschaft bei Vollausschüttung .....	44
Tabelle 4-5:	Gesamtsteuerbelastung einer Personengesellschaft bei Teilausschüttung.....	45
Tabelle 4-6:	Periodendurchschnittliche effektive Einkommensteuersätze .....	51
Tabelle 4-7:	Ermittlung des Körperschaftsteuerlich abzugsfähigen Zinsaufwands.....	64
Tabelle: 4-8:	Ermittlung des gewerbesteuerlich abzugsfähigen Zinsaufwands.....	65
Tabelle 4-9:	Bestimmung der periodischen Tax Shields .....	65

Tabelle 4-10:	Unternehmensbewertung mit Halbeinküfteverfahren .....	68
Tabelle 4-11:	Unternehmensbewertung ohne Kursgewinnbesteuerung .....	70
Tabelle 4-12:	Unternehmensbewertung mit Kursgewinnbesteuerung.....	72
Tabelle 4-13:	Unternehmensbewertung bei veränderter Marktrisikoprämie.....	73
Tabelle 4-14:	Unternehmensbewertung bei steigender Verschuldung vor der Steuerreform .....	74
Tabelle 4-15:	Unternehmensbewertung bei steigender Verschuldung nach der Steuerreform .....	75
Tabelle 4-16:	Vergleich der Unternehmenswerte bei steigender Verschuldung ...	75
Tabelle 4-17:	Unternehmensbewertung bei einer Personengesellschaft nach der Steuerreform .....	76
Tabelle 4-18:	Bewertung nach IDW S 1 und IDW RS HFA 10 vor der Steuerreform .....	79
Tabelle 4-19:	Bewertung nach IDW S 1 und IDW RS HFA 10 nach der Steuerreform .....	80