

# **Handbuch der österreichischen Steuerlehre Band IV**

herausgegeben von

**o. Univ.-Prof. Mag. Dr. Romuald Bertl**

**Univ.-Prof. DDr. Christiana Djanani**

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

**ao. Univ.-Prof. MMag. Dr. Klaus Hirschler**

**o. Univ.-Prof. Mag. Dr. Herbert Kofler**

**Univ.-Prof. Dr. Michael Tumpel**

**Univ.-Prof. Mag. Dr. Sabine Urnik**

## **Investition, Finanzierung und Steuern**

2., aktualisierte Auflage

Band IV herausgegeben von

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

 LexisNexis®

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
---------------	---

Abkürzungsverzeichnis .....	XIII
-----------------------------	------

Autorenverzeichnis .....	XIX
--------------------------	-----

## I. Steuern in der Investitionsrechnung

(Christiana Djanani/Erich Pummerer) .....	1
---	---

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 .....	4
--	---

2.1.1.2 „Baustein“ Realinvestitionsmöglichkeiten .....	5
--	---

2.1.1.3 „Baustein“ Kapitalmarkt .....	6
---------------------------------------	---

2.1.1.4 Zusammenführung der Modellbausteine .....	6
---	---

2.1.2 Mehrperiodenfall .....	8
------------------------------	---

2.1.3 Zusammenfassung der Betrachtung ohne Steuern .....	8
--	---

2.2 Einbeziehung der Steuern in die Modellwelt .....	8
--	---

2.2.1 Beeinflussung der Realinvestitionen .....	9
---	---

2.2.2 Beeinflussung der Finanzinvestitionen .....	10
---	----

2.2.2.1 Personenbezogene Sichtweise .....	10
---	----

2.2.2.2 Gesellschaftsbezogene Sichtweise .....	13
--	----

2.3 Zusammenfassung .....	13
---------------------------	----

2.4 Rechenmodelle für Investitionsentscheidungen unter Berücksichtigung der Steuern .....	14
---	----

2.4.1 Bruttomethode .....	15
---------------------------	----

2.4.2 Nettomethode I .....	15
----------------------------	----

2.4.3 Nettomethode II (Standardbarwertmodell) .....	16
---	----

2.4.4 Methodenvergleich .....	17
-------------------------------	----

2.4.5 Partialmodelle und progressive Steuertarife .....	18
---	----

3. Unternehmerische Investitionsentscheidungen unter Steuereinfluss .....	19
---	----

3.1 Durchführung einer Einzelinvestition .....	19
--	----

3.1.1 Entscheidungsmodell .....	19
---------------------------------	----

3.1.2 Steuerparadoxon bei einer Einzelinvestition .....	19
---	----

3.1.3 Finanzierung einer Realinvestition .....	21
--	----

3.1.4 Auswahlentscheidung .....	23
---------------------------------	----

3.2 Investitionsentscheidungen in Verlustsituationen .....	24
--	----

3.2.1 Einfluss auf den Investitionszahlungsstrom .....	25
--	----

3.2.2 Alternativinvestition in Verlustsituationen .....	27
---	----

3.2.3 Gesamteinfluss von Verlustperioden .....	31
--	----

3.3 Steuern und die zeitliche Dimension einer Investition .....	31
---	----

3.3.1 Methode des Grenzgewinnes .....	32
---------------------------------------	----

3.3.2 Zusammenhang Grenzgewinn und Standardbarwertmodell .....	33
--	----

3.3.3 Zusammenfassung .....	36
-----------------------------	----

3.4 Entscheidungswirkungen von Investitionsbegünstigungen .....	37
---	----

3.4.1 Übertragung stiller Reserven .....	37
--	----

3.4.2 Vorzeitige Abschreibung .....	39
-------------------------------------	----

4. Österreichische Ertragsbesteuerung unter Unsicherheit .....	41
--	----

4.1 Allgemeines.....	41
4.2 Das österreichische Steuersystem unter Unsicherheit.....	44
4.2.1 Darstellung des österreichischen Ertragsteuersystems.....	44
4.2.2 Wesentliche Einflussfaktoren auf die ökonomische Steuerbelastung unter Unsicherheit.....	46
4.2.2.1 Risiko der Bemessungsgrundlage.....	46
4.2.2.2 Kapitalstruktur.....	47
4.2.2.3 Zeitablauf.....	47
4.3 Schlussfolgerungen aus den Überlegungen unter Unsicherheit.....	48
<b>II. Steuern und Außenfinanzierung</b>	
1. Finanzierung durch Eigenmittel	
<i>(Herbert Kofler/Andreas Payerer)</i> .....	49
1.1 Der steuerliche Einfluss auf die Finanzierung des Unternehmens.....	50
1.2 Formen der Eigenfinanzierung.....	52
1.2.1 Formen der Außenfinanzierung.....	52
1.2.2 Formen der Innenfinanzierung.....	54
1.3 Steuerliche Aspekte der Außenfinanzierung.....	57
1.3.1 Offene Einlagenfinanzierung.....	57
1.3.1.1 Gebühren der Einlagenfinanzierung.....	57
1.3.1.2 Verkehrsteuern bei der Einlagenfinanzierung.....	57
1.3.1.3 Die ertragsteuerliche Behandlung von Einlagen.....	58
1.3.1.4 Steuerbefreiungen durch das NeuFöG.....	61
1.3.2 Verdeckte Einlagenfinanzierung.....	61
1.4 Steuerliche Aspekte der Innenfinanzierung.....	62
1.4.1 Offene Selbstfinanzierung.....	62
1.4.2 Stille Selbstfinanzierung.....	63
1.4.3 Verrechnung nicht liquiditätswirksamer Aufwände.....	66
1.4.4 Finanzierung aus sonstigen Kapitalfreisetzung.....	67
2. Finanzierung durch Fremdmittel	
<i>(Herbert Kofler/Andreas Payerer)</i> .....	68
2.1 Die Fremdfinanzierung im Überblick.....	69
2.2 Steuerliche Einflüsse auf die Finanzierung durch Fremdmittel.....	70
2.3 Außenfinanzierung.....	72
2.3.1 Kreditfinanzierung durch Kreditinstitute.....	72
2.3.1.1 Darlehen.....	72
2.3.1.2 Kontokorrentkredit.....	72
2.3.2 Kreditfinanzierung durch den Kapitalmarkt.....	73
2.3.3 Kreditfinanzierung durch Gesellschafter (Gesellschafterdarlehen).....	75
2.3.4 Kreditfinanzierung durch Lieferanten.....	76
2.3.5 Kreditfinanzierung durch Kunden.....	77
2.3.6 Finanzierung durch sonstige Kapitalgeber.....	78
2.3.6.1 Leasing.....	78
2.3.6.2 Factoring.....	82
2.4 Innenfinanzierung.....	83
3. Finanzierung durch hybride Finanzierungsmittel	
<i>(Eva Eberhartinger/Helga Rohner)</i> .....	85
3.1 Rechtliche Rahmenbedingungen.....	87
3.1.1 Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital.....	87
3.1.2 Bilanzielle Behandlung.....	88
3.1.2.1 Allgemeines.....	88
3.1.2.2 KFS RL 13 für Genussrechte.....	89

3.1.2.3 Materielles Eigenkapital .....	89
3.1.3 Zivilrechtliche Darstellung .....	93
3.1.3.1 Genussrecht .....	93
3.1.3.2 Partiarisches Darlehen .....	95
3.1.3.3 Stille Gesellschaft .....	96
3.1.3.4 Gesellschafterdarlehen .....	100
3.2 Wirtschaftliche Wirkungen .....	102
3.3 Steuerbelastung .....	103
3.3.1 Steuerrechtliche Abgrenzung Eigenkapital – Fremdkapital .....	103
3.3.2 Steuerrechtliche Darstellung .....	103
3.3.2.1 Genussrecht .....	103
3.3.2.2 Partiarisches Darlehen .....	108
3.3.2.3 Stille Gesellschaft .....	108
3.3.2.4 Gesellschafterdarlehen .....	110
4. Vorteilhaftigkeitsvergleich Eigen-/Fremdmittel ( <i>Eva Eberhartinger/Helga Rohner</i> ) .....	112
4.1 Gegenüberstellung der Finanzierungsarten .....	113
4.2 Tabellarische und grafische Gegenüberstellung .....	115
4.3 Eigenfinanzierung ergänzt um Gesellschafter-Geschäftsführerbezüge .....	119
4.4 Zusammenfassung .....	123
5. Finanzierung durch Subventionen ( <i>Herbert Kofler/Gudrun Fritz-Schmied</i> ) .....	124
5.1 Die Einordnung der Subvention in der Finanzierungstheorie .....	125
5.2 Der Begriff der Subvention .....	126
5.3 Die unternehmensrechtliche Behandlung von Subventionen .....	126
5.3.1 Investitionsungebundene Subventionen .....	126
5.3.2 Investitionsgebundene Subventionen – Investitionszuschüsse .....	126
5.3.2.1 Die Realisierung von Investitionszuschüssen .....	127
5.3.2.2 Der Bilanzausweis von Investitionszuschüssen .....	128
5.4 Die steuerliche Behandlung von Subventionen .....	128
5.4.1 Die steuerliche Behandlung von Zuwendungen dem Grunde nach .....	129
5.4.2 Die steuerliche Behandlung von Zuwendungen der Höhe nach .....	129
5.4.3 Die Steuerbefreiung von Zuwendungen iSd § 3 Abs 1 EStG .....	129
5.4.4 Die Bedeutung der §§ 6 Z 10 sowie 20 Abs 2 EStG .....	130
5.4.5 Die Systematisierung der Subventionsformen im Hinblick auf deren steuerliche Wirkung .....	131
5.4.5.1 Wirkung eines einmaligen Zuschusses .....	131
5.4.5.1.1 Wirkung eines einmaligen Zuschusses zu den Anschaffungskosten abnutzbarer Anlagegüter (Variante 1) .....	131
5.4.5.1.2 Wirkung eines einmaligen Zuschusses zu den Anschaffungskosten nicht abnutzbarer Anlagegüter (Variante 2) .....	133
5.4.5.2 Wirkung eines Zinsenzuschusses (Variante 3) .....	134
5.4.5.3 Wirkung eines Annuitätenzuschusses .....	134
5.4.5.3.1 Wirkung eines Annuitätenzuschusses zur Finanzierung abnutzbarer Anlagegüter (Variante 4) .....	134
5.4.5.3.2 Wirkung eines Annuitätenzuschusses zur Finanzierung nicht abnutzbarer Anlagegüter (Variante 5) .....	136

5.4.6 Vergleich der steuerlichen Wirkungen bei den verschiedenen Subventionsformen.....	137
6. Finanzierung durch Schuldennachlass (Herbert Kofler/Sabine Kanduth-Kristen) .....	138
6.1 Einleitung.....	140
6.2 Der Begriff der Sanierung und des Sanierungsgewinnes .....	140
6.3 Möglichkeiten der steuerlichen Behandlung von Gewinnen aus einem Schuldnerlass.....	143
6.3.1 Variante 1: Behandlung als privater, außerbetrieblicher Gewinn.....	144
6.3.2 Variante 2: Behandlung als betrieblicher Gewinn.....	145
6.3.2.1 Variante 2.1.: Behandlung als steuerfrei .....	145
6.3.2.2 Variante 2.2.: Behandlung als steuerpflichtig .....	147
6.4 Die steuerliche Behandlung von Gewinnen aus einem Schuldnerlass ab 2006 .....	148
6.5 Probleme der Besteuerung von Gewinnen aus einem Schuldnerlass im Insolvenzverfahren .....	149
6.5.1 Entstehung eines Gewinnes aus einem Schuldnerlass in sachlicher Hinsicht .....	149
6.5.2 Entstehung eines Gewinnes aus einem Schuldnerlass in zeitlicher Hinsicht .....	149
6.5.3 Steuerliche Behandlung von Sanierungen im Rahmen eines (Zwangs-)Ausgleiches/Sanierungsverfahrens .....	150
6.5.4 Steuerliche Behandlung von Sanierungen außerhalb eines (Zwangs-)Ausgleiches/Sanierungsverfahrens .....	152
6.6 Zusammenfassung .....	152
7. Finanzierung durch Verlustbeteiligungsmodelle (Eva Eberhartinger/Barbara Riedl) .....	152
7.1 Allgemeine Grundlagen.....	155
7.1.1 Finanzierung durch Verlustbeteiligungsmodelle.....	155
7.1.2 Grundlagen im EStG .....	155
7.1.3 Die Struktur von Verlustbeteiligungsmodellen .....	156
7.1.3.1 Grundvoraussetzungen.....	156
7.1.3.2 Funktionsweise .....	156
7.2 Funktionsweise von Verlustbeteiligungsmodellen.....	158
7.2.1 Gewerbliche VBM.....	160
7.2.1.1 Art der Beteiligung .....	160
7.2.1.2 Die Praxis.....	160
7.2.1.3 Geeignete Verluste .....	162
7.2.1.4 Risiko und Rendite.....	163
7.2.1.5 Beispiel aus der Praxis.....	164
7.2.2 Nicht gewerbliche VBM.....	165
7.2.2.1 Allgemeines .....	165
7.2.2.2 Sonderfall Bauherrenmodell.....	166
7.2.2.2.1 Funktionsweise .....	166
7.2.2.2.2 Bauherr.....	167
7.2.2.2.3 Großer Bauherr .....	167
7.2.2.2.4 Kleiner Bauherr.....	169
7.2.2.2.5 Keine Bauherreneigenschaft .....	170
7.2.3 Grafische Zusammenfassung .....	171
7.2.4 Zusammenfassendes Beispiel.....	173
7.2.5 Jüngere Entwicklungen im Zusammenhang mit Bauherrenmodellen .....	179
7.3 Steuerliche Einschränkungen .....	179

7.3.1	Qualifizierung als Einkunftsquelle – Liebhabereiprüfung .....	180
7.3.1.1	Allgemeines .....	180
7.3.1.2	Liebhabereiprüfung (1. Schritt) .....	181
7.3.2	Verlustausgleichsbeschränkungen .....	185
7.3.2.1	Beteiligungsbezogenes Verlustausgleichsverbot nach § 2 Abs 2a EStG .....	189
7.3.2.1.1	Im Vordergrund stehender steuerlicher Vorteil (2. Schritt) .....	190
7.3.2.1.2	Besonderes außersteuerliches Risiko (3. Schritt) .....	190
7.3.2.1.3	Allgemeines Angebot (4. Schritt) .....	191
7.3.2.1.4	Renditevergleich nach § 2 Abs 2a EStG (4. Schritt – Fortsetzung) .....	191
7.3.2.2	Branchenbezogenes Verlustausgleichsverbot nach § 2 Abs 2a EStG (5. Schritt) .....	195
7.4	Conclusio .....	195

### III. Steuern und Innenfinanzierung

(Eva Eberhartinger/Helga Rohner) .....	197
1. Innenfinanzierung .....	197
1.1 Arten der Innenfinanzierung .....	198
1.1.1 Finanzierung aus dem Umsatzerlös .....	199
1.1.1.1 Selbstfinanzierung .....	200
1.1.1.2 Aufwandsfinanzierung (Finanzierung aus freigestelltem Kapital) .....	201
1.1.2 Finanzierung durch Vermögensumschichtungen .....	201
1.2 Steuerbelastung der Innenfinanzierung .....	202
1.2.1 Offene Selbstfinanzierung .....	202
1.2.2 Stille Selbstfinanzierung .....	203
1.2.3 Aufwandsfinanzierung .....	204
1.2.4 Finanzierung durch Vermögensumschichtungen .....	204
1.2.5 Zusammenfassung .....	204
2. Cashflow und Steuern .....	205
2.1 Ermittlung des Cashflows .....	205
2.1.1 Cashflow nach BMC .....	206
2.1.2 Geldflussrechnung nach KFS BW2 .....	208
2.2 Steuerwirkungen auf den Cashflow .....	209
2.2.1 Typ A .....	211
2.2.2 Typ B .....	212
2.2.3 Typ C .....	213
2.2.4 Typ D .....	214
2.2.5 Zusammenfassung .....	214

### IV. Steuern in der Unternehmensbewertung

(Romuald Bertl/Gerwald Mandl/Ewald Aschauer) .....	217
1. Grundlagen der Unternehmensbewertung .....	220
1.1 Bewertungsanlässe .....	220
1.2 Bewertungszwecke .....	220
1.3 Bewertungsverfahren (Überblick) .....	222
2. Die Berücksichtigung der Besteuerung im Ertragswertverfahren .....	223
2.1 Konzeption des Ertragswertverfahrens .....	223
2.2 Berücksichtigung der Besteuerung .....	224

2.2.1	Notwendigkeit der Berücksichtigung von Steuerwirkungen .....	224
2.2.2	Wertneutralität der Besteuerung.....	225
2.2.3	Überblick über die Ertragsbesteuerung in Österreich .....	225
2.2.4	Besteuerung der Unternehmererträge .....	226
2.2.4.1	Bewertung von Personenunternehmen.....	228
2.2.4.1.1	Laufende Ertragsbesteuerung .....	228
2.2.4.1.2	Besteuerung des Veräußerungsgewinns .....	228
2.2.4.1.3	Abschreibbarkeit des Kaufpreises .....	229
2.2.4.2	Bewertung von Kapitalgesellschaften.....	229
2.2.4.2.1	Laufende Ertragsbesteuerung .....	229
2.2.4.2.2	Besteuerung des Veräußerungsgewinns .....	230
2.2.4.2.3	Erwerb von Kapitalgesellschaften .....	231
2.2.4.2.4	Share deal.....	231
2.2.4.2.5	Asset deal.....	232
2.2.5	Besteuerung der Alternativverträge.....	232
2.3	Berücksichtigung von Geldwertänderungen, Unsicherheit und Besteuerung .....	233
2.3.1	Geldwertänderungen .....	233
2.3.2	Unsicherheit .....	233
2.3.3	Besteuerung.....	234
2.4	Beispiel.....	235
2.4.1	Ermittlung des Barwerts der Einkommensteuerersparnis aus der Firmenwertabschreibung und des Barwerts der Veräußerungsgewinn- besteuerung aus der Sicht der OG-Gesellschafter.....	237
2.4.2	Ermittlung des Barwerts der Einkommensteuerersparnis aus der Firmenwertabschreibung aus der Sicht des potentiellen Investors.....	239
2.4.3	Schlussfolgerung .....	239
3.	Berücksichtigung der Besteuerung bei den Discounted Cashflow-Verfahren.....	240
3.1	Konzeption der DCF-Verfahren.....	240
3.2	WACC-Verfahren.....	241
3.3	APV-Verfahren.....	241
3.4	Besteuerung der Free Cashflows .....	242
3.5	Besteuerung der Renditeforderung der Eigenkapitalgeber.....	243
3.6	Beispiele .....	245
3.6.1	Autonome Finanzierungsstrategie: Unternehmenswert nach WACC- und APV-Verfahren .....	245
3.6.2	Atmende (wertorientierte) Finanzierungsstrategie: Unternehmenswert nach WACC- und APV-Verfahren .....	247
4.	Berücksichtigung der Besteuerung bei Vergleichsverfahren .....	249
	<b>Stichwortverzeichnis.....</b>	<b>251</b>