

Unternehmen und Steuern

Herausgeber: Prof. Dr. Jochen Sigloch, Universität Bayreuth
Prof. Dr. Klaus Henselmann, Universität Chemnitz

Band 15

Stephan Wildner

Stock Options:

Ausgestaltungsmöglichkeiten
und
steuerliche Behandlung beim Begünstigten

Shaker Verlag
Aachen 2000

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XII
Abkürzungsverzeichnis	XIII

Einführung **1**

Erster Teil: Ausgangsüberlegungen zu Stock Options **4**

L Rahmenbedingungen in Aktiengesellschaften **4**

A. Shareholder Value-Maximierung als Unternehmensziel 4

B. Prinzipal-Agent-Beziehung als Problem 6

C. Erfolgsabhängige Vergütung als Lösungsansatz 8

n. Stock Options als Anreizinstrument **11**

A. Funktionsweise von Stock Options 11

B. Motive für die Gewährung von Stock Options 12

1. Anreizkompatible Vergütung 12

2. Steuergünstiges Incentive 15

C. Mögliche Begünstigte 16

1. Top-Management 16

2. Alle Mitarbeiter 17

3. Aufsichtsrat 18

HL Beurteilung der Anreizwirkung von Stock Options **18**

Zweiter Teil: Ausgestaltungsmöglichkeiten von Stock Options **22**

L Ausgangsbasis: Optionsrechte **22**

A. Optionsbestandteile 23

B. Arten von Optionsrechten 25

C. Spezielle Gestaltung: Stock Options 26

X		
II.	Ausgestaltung des finanziellen Anreizes bei Stock Options	31
A.	Vorteil bei Einräumung: Optionspreis	32
1.	Kostenlos zugeteilte Stock Options	32
2.	Vergünstigt gekaufte Stock Options	33
B.	Vorteil bei Ausübung: Ausübungspreis	34
1.	Grundform von Stock Options: Fixer Ausübungspreis	35
2.	Probleme bei fixem Ausübungspreis	36
a)	Windfall Profits	36
b)	Dividendenproblematik	37
3.	Lösungsansätze	38
a)	Ausübungsbedingungen	39
b)	Variabler Ausübungspreis	45
<u>III.</u>	Weitere Bestandteile von Stock Options	49
A.	Laufzeit und Ausübungsfrist	50
B.	Gewinnobergrenze (Cap)	51
C.	Insiderregelung	53
IV.	Beschaffung der Aktien zur Bedienung der Stock Options.....—..—.	56
A.	Vorbemerkung	56
B.	Kapitalerhöhung	60
1.	Ordentliche Kapitalerhöhung	60
2.	Genehmigte Kapitalerhöhung	60
3.	Bedingte Kapitalerhöhung	61
a)	Wandelschuldverschreibung	62
b)	Isolierte Aktienoptionen	63
C.	Erwerb eigener Aktien	64
D.	Covered Warrants	66
E.	Virtuelle Stock Options	67
V.	Ausgestaltungsvorschlag: Best-Practice Solution	68

Dritter Teil: Besteuerung von Stock Options beim Begünstigten.. 70

L	Derzeitige Besteuerung von Stock Options	71
	A. Einkünfte aus nichtselbständiger Arbeit	72
	B. Handelbarkeit als Zuflußkriterium	72
	C. Bewertung und Tarif.	74
II.	Alternative Ansatzpunkte zur Besteuerung von Stock Options...	75
	A. Andere Meinungen in der Literatur zur Besteuerung	75
	1. Keine Einkünfte aus nichtselbständiger Arbeit	76
	2. Genereller Zufluß bei Zuteilung	77
	B. Weitere Orientierungshilfen	80
	1. Besteuerung standardisierter Optionsrechte	80
	2. Besteuerung in anderen Ländern	81
III.	Eigene Stellungnahme	83
	A. Einkünfte aus nichtselbständiger Arbeit	84
	B. Stock Options als geldwertes Gut	85
	C. Zufluß bei Nutzungsmöglichkeit	87
	D. Bewertung der Stock Options	95
	E. Steuerpflicht und Tarif.	98
	F. Sonstige steuerliche Konsequenzen für den Begünstigten	100
	G. Anwendungsbeispiele	101

Fazit und Ausblick 113

	Anhang	116
	Literaturverzeichnis	126
i	Rechtsquellenverzeichnis	143