

## Inhaltsverzeichnis

<b>Geleitwort .....</b>	<b>V</b>
<b>Vorwort.....</b>	<b>VII</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>XIII</b>
<b>Abbildungsverzeichnis.....</b>	<b>XV</b>
<b>Tabellenverzeichnis .....</b>	<b>XVII</b>
<b>I. Einleitung.....</b>	<b>1</b>
A. Problemstellung und Zielsetzung.....	1
B. Gang der Untersuchung .....	4
<b>II. Besteuerung von Gewinnen aus der Veräußerung von Kapitalgesellschaftsanteilen im deutschen Steuerrecht .....</b>	<b>7</b>
A. Körperschaft als Veräußerer .....	7
B. Natürliche Person als Veräußerer .....	10
1. Betriebsvermögen .....	10
2. Privatvermögen .....	12
C. Zwischenfazit .....	14
<b>III. Berücksichtigung von Steuern in der Bewertungslehre: Einfluss einer Veräußerungsgewinnbesteuerung auf die Eigenkapitalkosten.....</b>	<b>17</b>
A. Vorbemerkungen .....	17
B. Modelltheoretische Grundlagen.....	19
C. Kapitalisierung der Veräußerungsgewinnsteuer im Tax CAPM .....	22
1. Einperiodenfall .....	22
2. Mehrperiodenfall .....	26
D. Berücksichtigung eines Kapitalisierungs- und Lock-in-Effektes im Gleichgewichtsmodell .....	29
1. Vorbemerkungen .....	29
2. Einperiodenfall .....	32
3. Mehrperiodenfall .....	34
4. Gleichgewichtspreis und Wertpapierrenditen im CAPM-Modell.....	36
E. Simulation des Einflusses einer Veräußerungsgewinnbesteuerung auf die Eigenkapitalkosten.....	40
1. Operationalisierung der Verteilungsparameter .....	40
a) Investmenthorizont des Marktportfolios .....	40
b) Risikoloser Zinssatz .....	48

c) Marktrisikoprämie .....	51
d) Dividendenrendite .....	57
e) Steuersätze .....	60
2. Einfluss der Haltedauer und des Steuersatzes auf den Eigenkapitalkostensatz .....	65
3. Betafaktor und Dividendenrendite als Komplexitätstreiber .....	69
F. Zwischenfazit .....	75
<b>IV. Bisherige empirische Studien zu den Steuerwirkungen einer Veräußerungsgewinnbesteuerung.....</b>	<b>77</b>
A. Kapitalisierung der Veräußerungsgewinnsteuer im Aktienkurs .....	77
1. Vorbemerkungen .....	77
2. Kapitalisierungseffekt in Abhängigkeit der Dividendenpolitik .....	78
3. Weitere Forschungsansätze .....	82
B. Lock-in-Effekte aufgrund der Besteuerung von Veräußerungsgewinnen.....	83
1. Vorbemerkungen .....	83
2. Lock-in-Effekt am Beispiel von Steuersatzänderungen .....	84
3. Analyse detaillierter Transaktionsdaten.....	88
4. Marktfraktionen aufgrund intertemporaler Besteuerungsunterschiede.....	90
5. Weitere Forschungsansätze .....	95
C. Zusammenspiel von Kapitalisierungs- und Lock-in-Effekt .....	98
1. Vorbemerkungen .....	98
2. Empirische Forschungsergebnisse.....	100
D. Zwischenfazit .....	101
<b>V. Empirische Untersuchungen zur Relevanz der Veräußerungsgewinnbesteuerung in Deutschland.....</b>	<b>105</b>
A. Lock-in-Effekt am Beispiel der Körperschaftsteuersystemumstellung 2001/2002.....	105
1. Kritik an bisherigen empirischen Befunden .....	105
2. Forschungsfrage .....	108
3. Untersuchungsdesign .....	113
a) Veräußerung von Kapitalgesellschaftsanteilen im handelsrechtlichen Jahresabschluss.....	113
(1) Handelsrechtliche Jahresabschlüsse als geeignete Datenbasis.....	113
(2) Abgrenzung von Beteiligungen des Anlage- und Umlaufvermögens .....	117
(3) Kapitalbeteiligungsveräußerungen in der GuV .....	120
b) Untersuchungsmodell.....	129
(1) Probit-Modell .....	129
(2) Tobit-Modell.....	134
c) Kontrollgrößen.....	136
(1) Unternehmensspezifische Variablen.....	136
(2) Makroökonomische Variablen .....	137
4. Untersuchungsgesamtheit .....	145
a) Generierung der Datenbasis.....	145
b) Beschreibung der Datenbasis .....	155

---

5. Multivariate Analyseergebnisse .....	164
a) Probit-Modell.....	164
(1) Schätzung des Modells.....	164
(2) Robustheit des geschätzten Modells .....	167
(3) Interpretation der Schätzergebnisse.....	170
b) Tobit-Modell .....	172
(1) Schätzung des Modells.....	172
(2) Robustheit des geschätzten Modells .....	176
(3) Interpretation der Schätzergebnisse.....	188
6. Zwischenfazit.....	190
<b>B. Lock-in-Effekt am Beispiel der Spekulationsfristen bei privaten Veräußerungsgeschäften .....</b>	<b>196</b>
1. Vorbemerkungen .....	196
2. Untersuchungshypothesen .....	198
3. Untersuchungsdesign.....	201
a) Anschaffungszeitpunkt und Ende der Spekulationsfrist.....	201
b) Untersuchungsmodell.....	202
(1) Abnormales Handelsvolumen .....	202
(2) Abnormale Renditen .....	208
4. Untersuchungsgesamtheit .....	210
a) Generierung der Datenbasis.....	210
b) Beschreibung der Datenbasis .....	213
5. Multivariate Analyseergebnisse .....	218
a) Abnormales Handelsvolumen.....	218
(1) Schätzung des Modells.....	218
(2) Robustheit und Interpretation der Schätzergebnisse .....	222
b) Abnormale Renditen.....	230
(1) Schätzung des Modells.....	230
(2) Robustheit und Interpretation der Schätzergebnisse .....	232
6. Zwischenfazit.....	233
<b>VI. Zusammenfassung der Ergebnisse .....</b>	<b>239</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>243</b>
<b>Verzeichnis der Gesetze und Gesetzesentwürfe .....</b>	<b>283</b>
<b>Rechtsprechungsverzeichnis .....</b>	<b>283</b>
<b>Verwaltungsanweisungen .....</b>	<b>283</b>