

Inhaltsverzeichnis

Geleitwort	V
Vorwort	VII
Inhaltsverzeichnis	IX
Abbildungsverzeichnis	XV
Tabellenverzeichnis	XVII
Abkürzungsverzeichnis	XIX
Symbolverzeichnis	XXIII
1 Einleitung	1
1.1 Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2 Gang der Untersuchung	5
2 Grundlagen	7
2.1 Grundbegriffe	7
2.1.1 Eigen- und Fremdfinanzierung	7
2.1.2 Kapitalstruktur und Verschuldungsgrad	12
2.1.3 Thin Capitalization Rules	14
2.1.3.1 Definition von Thin Capitalization Rules	14
2.1.3.2 Systematisierung von Thin Capitalization Rules	15
2.1.3.3 Einordnung der Regelungen in den EU-Mitgliedsstaaten in das Systematisierungsschema	20
2.2 Theoretische Grundlagen	24
2.2.1 Überblick über den Stand der Kapitalstrukturforschung	24
2.2.1.1 Neoinstitutionalistisch orientierte Ansätze	24
2.2.1.2 Neoklassisch orientierte Ansätze	25
2.2.2 Das Modell von Modigliani/Miller ohne Steuern	31
2.2.2.1 Modellannahmen	31
2.2.2.2 Die Theoreme von Modigliani/Miller	33
2.2.2.3 Kritische Würdigung	37

2.2.3	Das Modell von Modigliani/Miller mit Körperschaftsteuer . . .	37
2.2.3.1	Modellannahmen	37
2.2.3.2	Formale Darstellung	38
2.2.3.3	Kritische Würdigung	40
2.2.4	Das Modell von Miller mit Körperschaftsteuer und Einkommen- steuer	41
2.2.4.1	Modellannahmen	41
2.2.4.2	Marktwert eines verschuldeten Unternehmens	43
2.2.4.3	Gleichgewichtsanalyse	44
2.2.4.4	Formale Darstellung	48
2.2.4.5	Kritische Würdigung	50
2.3	Zwischenfazit	51
3	Der Einfluss von verschuldungsgradbasierten Thin Capitalization Rules	53
3.1	Deutschland	54
3.1.1	Überblick über die deutschen Thin Capitalization Rules	54
3.1.2	Modellannahmen	55
3.1.3	Formale Integration des deutschen Steuerrechts	62
3.1.4	Bestimmung der optimalen Kapitalstruktur	66
3.1.5	Sensitivitätsanalyse	69
3.1.5.1	Anteil der Dauerschulden und Zeit- und Wachstums- faktor für Veräußerungsgewinne	69
3.1.5.2	Steuersätze	79
3.1.5.3	Steuerpflichtiger Anteil von Dividenden und Veräu- ßerungsgewinnen	81
3.1.5.4	Bruttogewinn	84
3.1.5.5	Anteil der ergebnisabhängigen Verzinsung	86
3.1.5.6	Zinssatz	87
3.1.5.7	Sonstige Parameter	88
3.1.6	Auswirkungen eines Betriebsausgabenabzugsverbots	90
3.1.7	Ergebnisse	95
3.2	Italien	97
3.2.1	Überblick über die italienischen Thin Capitalization Rules . . .	97
3.2.2	Modellannahmen	98
3.2.3	Formale Integration des italienischen Steuerrechts	101
3.2.4	Bestimmung der optimalen Kapitalstruktur	101

3.2.5	Sensitivitätsanalyse	102
3.2.5.1	Anteil der einbezogenen Darlehen und Zeit- und Wachstumsfaktor für Veräußerungsgewinne	102
3.2.5.2	Steuersätze	107
3.2.5.3	Steuerpflichtiger Anteil von Dividenden und Veräußerungsgewinnen	108
3.2.5.4	Bruttogewinn	109
3.2.5.5	Anteil der ergebnisabhängigen Verzinsung	110
3.2.5.6	Zinssatz	110
3.2.5.7	Sonstige Parameter	111
3.2.6	Ergebnisse	111
3.3	Belgien	113
3.3.1	Überblick über die belgischen Thin Capitalization Rules	113
3.3.2	Modellannahmen	114
3.3.3	Abgeltungsteuer in Belgien	117
3.3.3.1	Formale Integration	117
3.3.3.2	Bestimmung der optimalen Kapitalstruktur	117
3.3.3.3	Sensitivitätsanalyse	118
3.3.3.4	Ergebnisse	124
3.3.4	Veranlagung in Belgien	125
3.3.4.1	Formale Integration	125
3.3.4.2	Bestimmung der optimalen Kapitalstruktur	126
3.3.4.3	Sensitivitätsanalyse	126
3.3.4.4	Ergebnisse	131
3.4	Zwischenfazit	132
4	Der Einfluss von aktivabasierten Thin Capitalization Rules	137
4.1	Ausgestaltungsmöglichkeiten einer Aktivagrenze	137
4.2	Überblick über die dänischen Thin Capitalization Rules	138
4.3	Der Einfluss der dänischen Thin Capitalization Rules	141
4.4	Zwischenfazit	144
5	Der Einfluss von ergebnisgrößenbasierten Thin Capitalization Rules	145
5.1	Deutschland	146
5.1.1	Überblick über die deutschen Thin Capitalization Rules	146
5.1.2	Modellannahmen	150
5.1.3	Formale Integration des deutschen Steuerrechts	153

5.1.4	Bestimmung der optimalen Kapitalstruktur	156
5.1.5	Sensitivitätsanalyse	157
5.1.5.1	Zeit- und Wachstumsfaktor für Veräußerungsgewinne .	157
5.1.5.2	Steuersätze	160
5.1.5.3	Steuerpflichtiger Anteil von Dividenden und Veräu- ßerungsgewinnen	162
5.1.5.4	Bruttogewinn	163
5.1.5.5	Anteil der ergebnisabhängigen Verzinsung	164
5.1.5.6	Zinssatz	165
5.1.5.7	Sonstige Parameter	166
5.1.6	Berücksichtigung einer Abgeltungsteuer auf Dividenden	172
5.1.7	Auswirkungen einer verdeckten Gewinnausschüttung	176
5.1.8	Ergebnisse	179
5.2	Italien	181
5.2.1	Überblick über die italienischen Thin Capitalization Rules . . .	181
5.2.2	Modellannahmen	183
5.2.3	Formale Integration des italienischen Steuerrechts	184
5.2.4	Bestimmung der optimalen Kapitalstruktur	185
5.2.5	Sensitivitätsanalyse	185
5.2.5.1	Zeit- und Wachstumsfaktor für Veräußerungsgewinne .	185
5.2.5.2	Steuersätze	189
5.2.5.3	Steuerpflichtiger Anteil von Dividenden und Veräu- ßerungsgewinnen	190
5.2.5.4	Bruttogewinn	190
5.2.5.5	Anteil der ergebnisabhängigen Verzinsung	191
5.2.5.6	Zinssatz	192
5.2.5.7	Sonstige Parameter	192
5.2.6	Auswirkungen der steuerlichen Abzugsfähigkeit der IRAP ab dem Jahr 2009	193
5.2.6.1	Bestimmung der optimalen Kapitalstruktur	193
5.2.6.2	Sensitivitätsanalyse	194
5.2.7	Ergebnisse	202
5.3	Zwischenfazit	204
6	Zusammenfassung und Bewertung der Ergebnisse	207
7	Schlussbetrachtung	217

Anhang	221
Literaturverzeichnis	235
Rechtsquellenverzeichnis	255