

Inhaltsübersicht

Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XIX
Abbildungsverzeichnis	XXI
Abkürzungsverzeichnis allgemein	XXIII
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis Kapitel 2	XXVII
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis Kapitel 3	XXIX
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis Kapitel 4.3/4.4/4.5	XXXI
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis Kapitel 4.6	XXXIII
1 Aspekte der generellen Veräußerungsgewinnbesteuerung im Abgeltungsteuersystem	1
1.1 Einleitung	1
1.2 Problemstellung und Zielsetzung	2
1.3 Gang der Arbeit	13
1.4 Einordnung der Arbeit in die Betriebswirtschaftliche Steuerlehre	16
2 Besteuerung von Einkünften aus Kapitalgesellschaftsbeteiligungen im deutschen Steuerrecht	21
2.1 Kapitalgesellschaftsanteile im Betriebsvermögen	21
2.1.1 Kapitalgesellschaft als Anteilseigner	21
2.1.2 Einzelunternehmen/Personengesellschaft als Anteilseigner	28
2.2 Kapitalgesellschaftsanteile im Privatvermögen	33
2.2.1 Periodische Erträge	33
2.2.2 Belastung der periodischen Erträge	36
2.2.3 Aperiodische Erträge	38
2.2.4 Belastung der aperiodischen Erträge	41
2.3 Zusammenfassung	42
2.4 Steuersystematische Würdigung des Abgeltungsteuertarifs	43
2.4.1 Der Einkommensteuergrundtarif gemäß § 32a Abs. 1 EStG 2015	44
2.4.2 Sondertarif und Günstigerprüfung der Abgeltungsteuer (§ 32d EStG)	46
2.4.3 Tarifvergleich Teileinkünfteverfahren und Abgeltungsteuer	49
2.4.4 Fazit zur steuersystematischen Würdigung des Abgeltungsteuertarifs	51

3	Die generelle Veräußerungsgewinnbesteuerung der Abgeltungsteuer aus steuersystematischer Sicht – Untersuchung der Asymmetrien anhand einer Marktaustauschsituation von Gewinnrücklagen	53
3.1	Modellierung der Marktaustauschsituation von Gewinnrücklagen.....	53
3.1.1	Grundlegende Bewertung von Gewinnrücklagen	53
3.1.2	Entscheidungswert des präsumtiven Verkäufers.....	55
3.1.3	Entscheidungswert des präsumtiven Erwerbers	57
3.1.4	Beispiel.....	59
3.2	Integration der Abgeltungsteuer in die Marktaustauschsituation	60
3.2.1	Entscheidungswert des präsumtiven Veräußerers unter dem Einfluss der Abgeltungsteuer.....	60
3.2.2	Entscheidungswert des präsumtiven Erwerbers unter dem Einfluss der Abgeltungsteuer.....	61
3.2.3	Die Marktaustauschsituation im Abgeltungsteuersystem	68
3.2.4	Fortführung des Beispiels.....	70
3.2.5	Zwischenergebnis.....	73
3.3	Ansätze zur Vermeidung der Asymmetriewirkungen	73
3.3.1	Rechtfertigung der Veräußerungsgewinnbesteuerung	74
3.3.2	Steuerfreistellung der Ausschüttung aus Gewinnrücklagen.....	78
3.3.3	Zulassung der ausschüttungsbedingten Teilwertabschreibung	79
3.3.4	Reform der Verlustverrechnung.....	80
3.4	Fazit zur steuersystematischen Untersuchung der Abgeltungsteuer	82
4	Einfluss der Veräußerungsgewinnbesteuerung im Abgeltungsteuersystem auf die Veräußerungsentscheidung des Steuerpflichtigen	85
4.1	Effekte der Veräußerungsgewinnbesteuerung auf die Entscheidung des Anlegers nach Stiglitz (1983)	85
4.1.1	Steuersatzeffekt	85
4.1.2	Zinseffekt.....	85
4.1.3	Risikoeffekt	86
4.1.4	Reflexion über die Ausführungen von Constantinides (1983) sowie Constantinides (1984) vor dem Hintergrund der Effekte nach Stiglitz (1983)	87
4.2	Die Besteuerungseffekte - Begriffserläuterung Lock-in-Effekt/Lock-out-Effekt... ..	88
4.3	Formulierung eines Entscheidungsmodells.....	89
4.3.1	Auswahl des Entscheidungsmodells	89
4.3.2	Annahmen des Entscheidungsmodells	90

4.4 Analyse der kurz- und langfristigen Veräußerungsgewinnbesteuerung bei erwarteter steigender Kursentwicklung.....	93
4.4.1 Entscheidungssituation bei Steuerfreiheit langfristiger Veräußerungsergebnisse...	93
4.4.2 Entscheidungssituation bei genereller Steuerpflicht von Veräußerungsgeschäften.....	109
4.4.3 Vergleich Entscheidungssituationen in Abhängigkeit des Steuersystems	117
4.4.4 Fazit zur Entscheidungswirkung der kurz- und langfristigen Veräußerungsgewinnbesteuerung bei erwarteter steigender Kursentwicklung ...	124
4.5 Analyse der kurz- und langfristigen Besteuerung in Abhängigkeit der zukünftigen Kursentwicklung.....	127
4.5.1 Bestimmung der Funktionen zur Analyse der Besteuerungseffekte in Abhängigkeit der zukünftigen Kursentwicklung	128
4.5.2 Sensitivität der Funktionen.....	130
4.5.3 Schnittpunkte der Funktionen	131
4.5.4 Nullstellen der Funktionen	134
4.5.5 Besteuerungseffekte in Abhängigkeit der zukünftigen Entwicklung.....	136
4.5.6 Fazit zur Entscheidungswirkung der kurz- und langfristigen Veräußerungsgewinnbesteuerung in Abhängigkeit der zukünftigen Kursentwicklung	160
4.6 Risikoteilung im Rahmen der Veräußerungsgewinnbesteuerung	162
4.6.1 Modellbeschreibung zur Analyse der Risikoteilung	162
4.6.2 Formale Analyse der Risikoteilung.....	167
4.6.3 Grafische Analyse der Risikoteilung anhand des Risikoprofils.....	172
4.6.4 Fazit zur Analyse der Risikoteilung	182
5 Zusammenfassung der Ergebnisse.....	183
Literaturverzeichnis.....	XXXV
Rechtsprechungsverzeichnis	L
Rechtsquellenverzeichnis	LI

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsübersicht	IX
Inhaltsverzeichnis	XIII
Tabellenverzeichnis	XIX
Abbildungsverzeichnis	XXI
Abkürzungsverzeichnis allgemein	XXIII
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis Kapitel 2	XXVII
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis Kapitel 3	XXIX
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis Kapitel 4.3/4.4/4.5	XXXI
Abkürzungs- und Symbolverzeichnis Kapitel 4.6	XXXIII
1 Aspekte der generellen Veräußerungsgewinnbesteuerung im Abgeltungsteuersystem	1
1.1 Einleitung	1
1.2 Problemstellung und Zielsetzung	2
1.3 Gang der Arbeit	13
1.4 Einordnung der Arbeit in die Betriebswirtschaftliche Steuerlehre	16
2 Besteuerung von Einkünften aus Kapitalgesellschaftsbeteiligungen im deutschen Steuerrecht	21
2.1 Kapitalgesellschaftsanteile im Betriebsvermögen	21
2.1.1 Kapitalgesellschaft als Anteilseigner	21
2.1.1.1 Periodische Erträge	21
2.1.1.2 Belastung der periodischen Erträge	24
2.1.1.3 Aperiodische Erträge	26
2.1.1.4 Belastung der aperiodischen Erträge	27
2.1.2 Einzelunternehmen/Personengesellschaft als Anteilseigner	28
2.1.2.1 Periodische Erträge	28
2.1.2.2 Belastung der periodischen Erträge	30
2.1.2.3 Aperiodische Erträge	32
2.1.2.4 Belastung der aperiodischen Erträge	32
2.2 Kapitalgesellschaftsanteile im Privatvermögen	33
2.2.1 Periodische Erträge	33
2.2.2 Belastung der periodischen Erträge	36

2.2.3	Aperiodische Erträge.....	38
2.2.4	Belastung der aperiodischen Erträge.....	41
2.3	Zusammenfassung.....	42
2.4	Steuersystematische Würdigung des Abgeltungsteuertarifs.....	43
2.4.1	Der Einkommensteuergundtarif gemäß § 32a Abs. 1 EStG 2015	44
2.4.2	Sondertarif und Günstigerprüfung der Abgeltungsteuer (§ 32d EStG).....	46
2.4.3	Tarifvergleich Teileinkünfteverfahren und Abgeltungsteuer.....	49
2.4.4	Fazit zur steuersystematischen Würdigung des Abgeltungsteuertarifs.....	51
3	Die generelle Veräußerungsgewinnbesteuerung der Abgeltungsteuer aus steuersystematischer Sicht – Untersuchung der Asymmetrien anhand einer Marktaustauschsituation von Gewinnrücklagen	53
3.1	Modellierung der Marktaustauschsituation von Gewinnrücklagen.....	53
3.1.1	Grundlegende Bewertung von Gewinnrücklagen	53
3.1.2	Entscheidungswert des präsumtiven Verkäufers.....	55
3.1.3	Entscheidungswert des präsumtiven Erwerbers	57
3.1.4	Beispiel.....	59
3.2	Integration der Abgeltungsteuer in die Marktaustauschsituation	60
3.2.1	Entscheidungswert des präsumtiven Veräußerers unter dem Einfluss der Abgeltungsteuer.....	60
3.2.2	Entscheidungswert des präsumtiven Erwerbers unter dem Einfluss der Abgeltungsteuer.....	61
3.2.2.1	Analytische Herleitung des Entscheidungswertes des präsumtiven Erwerbers	63
3.2.2.2	Werteinfluss aufgrund der Nichtberücksichtigung laufender Wertminderungen - Zeiteffekt I.....	66
3.2.2.3	Werteinfluss des Verlustrücktragsverbotes und zeitlich gestreckte Verrechnung – Zeiteffekt II	67
3.2.3	Die Marktaustauschsituation im Abgeltungsteuersystem	68
3.2.4	Fortführung des Beispiels.....	70
3.2.5	Zwischenergebnis.....	73
3.3	Ansätze zur Vermeidung der Asymmetriewirkungen	73
3.3.1	Rechtfertigung der Veräußerungsgewinnbesteuerung	74
3.3.2	Steuerfreistellung der Ausschüttung aus Gewinnrücklagen.....	78
3.3.3	Zulassung der ausschüttungsbedingten Teilwertabschreibung	79
3.3.4	Reform der Verlustverrechnung	80
3.4	Fazit zur steuersystematischen Untersuchung der Abgeltungsteuer	82

4 Einfluss der Veräußerungsgewinnbesteuerung im Abgeltungsteuersystem auf die Veräußerungsentscheidung des Steuerpflichtigen	85
4.1 Effekte der Veräußerungsgewinnbesteuerung auf die Entscheidung des Anlegers nach Stiglitz (1983)	85
4.1.1 Steuersatzeffekt	85
4.1.2 Zinseffekt.....	85
4.1.3 Risikoeffekt	86
4.1.4 Reflexion über die Ausführungen von Constantinides (1983) sowie Constantinides (1984) vor dem Hintergrund der Effekte nach Stiglitz (1983)	87
4.2 Die Besteuerungseffekte - Begriffserläuterung Lock-in-Effekt/Lock-out-Effekt..	88
4.3 Formulierung eines Entscheidungsmodells.....	89
4.3.1 Auswahl des Entscheidungsmodells	89
4.3.2 Annahmen des Entscheidungsmodells	90
4.4 Analyse der kurz- und langfristigen Veräußerungsgewinnbesteuerung bei erwarteter steigender Kursentwicklung.....	93
4.4.1 Entscheidungssituation bei Steuerfreiheit langfristiger Veräußerungsergebnisse...93	
4.4.1.1 Konkretisierung der Entscheidungssituation - Veräußerungsgewinn.....	93
4.4.1.1.1 Handlungsalternative (I)/Veräußerungsgewinn.....	93
4.4.1.1.2 Handlungsalternative (II)/Veräußerungsgewinn.....	94
4.4.1.1.3 Handlungsalternative (III)/Veräußerungsgewinn	95
4.4.1.1.4 Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (II)/Veräußerungsgewinn.....	95
4.4.1.1.5 Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (III)/Veräußerungsgewinn.....	96
4.4.1.1.6 Erläuterung der Abweichungen gegenüber dem zu Grunde gelegten Modell.....	97
4.4.1.2 Konkretisierung der Entscheidungssituation – Veräußerungsverlust.....	100
4.4.1.2.1 Modellierung der beschränkten Verlustverrechnung.....	100
4.4.1.2.2 Handlungsalternative (I)/Veräußerungsverlust.....	103
4.4.1.2.3 Handlungsalternative (II)/Veräußerungsverlust.....	103
4.4.1.2.4 Handlungsalternative (III)/Veräußerungsverlust	104
4.4.1.2.5 Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (II)/Veräußerungsverlust.....	104
4.4.1.2.6 Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (III)/Veräußerungsverlust.....	105
4.4.1.2.7 Erläuterung der Abweichungen gegenüber dem zugrunde gelegten Modell.....	106
4.4.2 Entscheidungssituation bei genereller Steuerpflicht von Veräußerungsgeschäften.....	109

4.4.2.1	Konkretisierung der Entscheidungssituation - Veräußerungsgewinn.....	109
4.4.2.1.1	Handlungsalternative (I)/Veräußerungsgewinn.....	109
4.4.2.1.2	Handlungsalternative (II)/Veräußerungsgewinn.....	110
4.4.2.1.3	Handlungsalternative (III)/Veräußerungsgewinn.....	110
4.4.2.1.4	Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (II)/ Veräußerungsgewinn.....	111
4.4.2.1.5	Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (III)/Veräußerungsgewinn.....	112
4.4.2.2	Konkretisierung der Entscheidungssituation - Veräußerungsverlust.....	114
4.4.2.2.1	Modellierung der beschränkten Verlustverrechnung.....	114
4.4.2.2.2	Handlungsalternative (I)/Veräußerungsverlust.....	114
4.4.2.2.3	Handlungsalternative (II)/Veräußerungsverlust.....	114
4.4.2.2.4	Handlungsalternative (III)/Veräußerungsverlust.....	115
4.4.2.2.5	Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (II)/ Veräußerungsverlust.....	115
4.4.2.2.6	Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (III)/ Veräußerungsverlust.....	116
4.4.3	Vergleich Entscheidungssituationen in Abhängigkeit des Steuersystems.....	117
4.4.3.1	Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (II)/ Veräußerungsgewinn.....	117
4.4.3.2	Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (II)/ Veräußerungsverlust.....	120
4.4.3.3	Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (III)/Veräußerungsgewinn.....	121
4.4.3.4	Handlungsalternative (I) vs. Handlungsalternative (III)/ Veräußerungsverlust.....	123
4.4.4	Fazit zur Entscheidungswirkung der kurz- und langfristigen Veräußerungsgewinnbesteuerung bei erwarteter steigender Kursentwicklung ..	124
4.5	Analyse der kurz- und langfristigen Besteuerung in Abhängigkeit der zukünftigen Kursentwicklung.....	127
4.5.1	Bestimmung der Funktionen zur Analyse der Besteuerungseffekte in Abhängigkeit der zukünftigen Kursentwicklung.....	128
4.5.2	Sensitivität der Funktionen.....	130
4.5.3	Schnittpunkte der Funktionen.....	131
4.5.4	Nullstellen der Funktionen.....	134
4.5.5	Besteuerungseffekte in Abhängigkeit der zukünftigen Entwicklung.....	136
4.5.5.1	Gewinn in der Entscheidungssituation.....	137
4.5.5.2	Verlust in der Entscheidungssituation.....	144
4.5.5.3	Einfluss der beschränkten Verlustverrechnung.....	148

4.5.5.3.1	Bestimmung der Funktionen in Abhängigkeit der zukünftigen Kursentwicklung	148
4.5.5.3.2	Sensitivität der Funktionen	150
4.5.5.3.3	Schnittpunkte der Funktionen	151
4.5.5.3.4	Die Besteuerungseffekte in Abhängigkeit der zukünftigen Entwicklung sowie der beschränkten Verlustverrechnung	153
4.5.6	Fazit zur Entscheidungswirkung der kurz- und langfristigen Veräußerungsgewinnbesteuerung in Abhängigkeit der zukünftigen Kursentwicklung	160
4.6	Risikoteilung im Rahmen der Veräußerungsgewinnbesteuerung	162
4.6.1	Modellbeschreibung zur Analyse der Risikoteilung	162
4.6.1.1	Modellannahmen	162
4.6.1.2	Definition der Endwerte in Abhängigkeit der Handlungsalternativen	165
4.6.2	Formale Analyse der Risikoteilung	167
4.6.2.1	Endwertdifferenz der Handlungsalternativen bei negativer Preisentwicklung	167
4.6.2.2	Endwertdifferenz der Handlungsalternativen bei positiver Preisentwicklung	168
4.6.2.3	Erwartungswert der Endwertdifferenz	169
4.6.2.4	Analyse des Erwartungswertes der Endwertdifferenz in Abhängigkeit des Steuersystems	170
4.6.2.4.1	Vollständige Verrechnungsmöglichkeit von Veräußerungsverlusten	170
4.6.2.4.2	Beschränkte Verrechnungsmöglichkeit von Veräußerungsverlusten	171
4.6.2.5	Zwischenfazit zur formalen Analyse der Risikoteilung	172
4.6.3	Grafische Analyse der Risikoteilung anhand des Risikoprofils	172
4.6.3.1	Risikoprofile von Aktienoptionen als Grundlage	172
4.6.3.2	Risikoverteilung der Veräußerungsgewinnbesteuerung	176
4.6.3.2.1	Vollständige Verrechnungsmöglichkeit von Veräußerungsverlusten	176
4.6.3.2.2	Beschränkte Verrechnungsmöglichkeit von Veräußerungsverlusten	180
4.6.4	Fazit zur Analyse der Risikoteilung	182
5	Zusammenfassung der Ergebnisse	183
	Literaturverzeichnis	XXXV
	Rechtsprechungsverzeichnis	L
	Rechtsquellenverzeichnis	LI