Matthias Rogall

**Die Besteuerung des Kaufs und des Zusammenschlusses
von Kapitalgesellschaften**

GABLER EDITION WISSENSCHAFT

Schriften zum Steuer-, Rechnungs- und Prüfungswesen

Herausgeber:

Professor Dr. Lutz Haegert,
Humboldt-Universität Berlin,
Professor Dr. Theodor Siegel,
Humboldt-Universität Berlin,
Professor Dr. Ulrich Schreiber,
Universität Mannheim,
Professor Dr. Dr. h.c. Franz W. Wagner,
Universität Tübingen,
Professor Dr. Dietmar Wellisch,
Universität Magdeburg

SRP

Die Schriftenreihe möchte ein Forum für wissenschaftliche Beiträge aus den Bereichen betriebswirtschaftliche Steuerlehre, Rechnungswesen und Wirtschaftsprüfung schaffen. Ihr Ziel ist es, methodisch fundierte wissenschaftliche Arbeiten, Dissertationen und Habilitationsschriften der betriebswirtschaftlichen Forschung aus diesen Gebieten zu veröffentlichen. Die Reihe wendet sich an Studenten und Wissenschaftler einschlägiger Fachrichtungen sowie an Steuerberater, Wirtschaftsprüfer und alle anderen an dieser Thematik interessierten Personen.

Matthias Rogall

Die Besteuerung des Kaufs und des Zusammenschlusses von Kapitalgesellschaften

Mit einem Geleitwort von Prof. Dr. Ulrich Schreiber

Deutscher Universitäts-Verlag

Bibliografische Information Der Deutschen Bibliothek
Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen
Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über
<<http://dnb.ddb.de>> abrufbar.

Dissertation Universität Mannheim, 2002

1. Auflage April 2003

Alle Rechte vorbehalten

© Deutscher Universitäts-Verlag GmbH, Wiesbaden, 2003

Lektorat: Brigitte Siegel / Jutta Hinrichsen

Der Deutsche Universitäts-Verlag ist ein Unternehmen der
Fachverlagsgruppe BertelsmannSpringer.
www.duv.de

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne Zustimmung des Verlags unzulässig und strafbar. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Umschlaggestaltung: Regine Zimmer, Dipl.-Designerin, Frankfurt/Main

Gedruckt auf säurefreiem und chlorfrei gebleichtem Papier

ISBN-13: 978-3-8244-7838-5

e-ISBN-13: 978-3-322-81520-0

DOI: 10.1007/978-3-322-81520-0

Geleitwort

In den letzten Jahren hat eine große Zahl von Firmenübernahmen stattgefunden. Ein erheblicher Teil dieser Firmenzusammenschlüsse vollzog sich grenzüberschreitend. Mit dem Steuersenkungsgesetz 2000 und dem Übergang zum Halbeinkünfteverfahren haben sich die steuerlichen Rahmenbedingungen für Anteilsveräußerungen grundlegend verändert. Kapitalgesellschaften können seither Beteiligungen an anderen inländischen oder ausländischen Kapitalgesellschaften steuerfrei veräußern.

Die vorliegende Schrift analysiert den Einfluss der Steuern auf die Preisbildung beim Anteilsverkauf, wobei sie auf verschiedene Beteiligungsverhältnisse im Rahmen nationaler und grenzüberschreitender Transaktionen eingeht. Der Vergleich der Grenzpreise von Käufer und Verkäufer zeigt, dass die Besteuerung auch nach dem Systemwechsel der Körperschaftsteuer den Anteilsverkauf in vielen Fällen behindert. Die Arbeit prüft deswegen, inwieweit steuerlichen Hindernissen durch Steuergestaltung ausgewichen werden kann. Sie untersucht dabei die Kaufpreisfinanzierung und betrachtet steuerorientierte Modelle des Unternehmenskaufs. Schließlich beschäftigt sich die Schrift mit der Frage, wie eine im Hinblick auf die Anteilsveräußerung neutrale Steuer auszusehen hat.

Die Arbeit gibt einen sehr guten Einblick in die Steuerwirkungen und die Möglichkeiten der Steuerplanung beim Anteilsverkauf. Ich wünsche dem Buch deswegen eine gute Aufnahme in Theorie und Praxis.

Ulrich Schreiber

Vorwort

Die vorliegende Schrift entstand während meiner Zeit als wissenschaftlicher Mitarbeiter an der Universität Hannover und der Universität Mannheim.

In einem Vorwort ist es gute Tradition, Dank auszusprechen. Dieser richtet sich in erster Linie an meinen Lehrer, Herrn Professor Ulrich Schreiber. Der große Freiraum für lernende und lehrende Tätigkeit, der den Mitarbeitern an seinem Lehrstuhl gewährt wird, hat mir eine umfassende Ausbildung ermöglicht, die durch kreatives und abwechslungsreiches Tätigwerden begründet war.

Nun bringt eine Investition in die eigene Ausbildung in Form einer Dissertation, deren Ertrag ungewiss ist und die über einen Zeitraum von mehreren Jahren angelegt ist, Höhen und Tiefen mit sich.

Höhepunkte stellten sich ein, wenn nach tagelangem Studium der Literatur doch endlich ein Funke des Verständnisses erwuchs, wenn man sich in einem der zahlreichen Kolloquien der Kritik seiner Mitstreiter erfolgreich stellen konnte oder wenn Seminare und Übungen mit Studenten Anerkennung der eigenen Betreuungsleistung lieferten. Die Freude konnte ich zu jeder Zeit mit meinen hannoveraner und mannheimer Kollegen teilen. Dass außerdem eine hohe Wertschätzung für den anderen und ein Informationsaustausch untereinander auch nach der Lehrstuhl­tätigkeit fortbesteht, ist für mich sehr erfreulich und durchaus nicht selbstverständlich. Ich hoffe, dass dies weiterhin so bleibt. Ein besonderer Dank gilt meinen Kollegen Matthias Hiller und Thomas Stellpflug für alle fachlichen und nicht fachlichen Diskussionen.

Tiefen zu benennen, gehört zu den schwersten Aufgaben, vor denen ich mich an dieser Stelle drücke. Es gab sie. Diese zu teilen, damit konnte ich in erster Linie meine Eltern jederzeit belasten. Deren ruhige und aufbauende Reaktionen achte ich in höchstem Maße.

Weil der hohe Ertrag dieser Zeit ohne den intensiven Aufwand nicht möglich gewesen wäre und die Freude über den Ertrag eine nicht alltägliche Intensität hat, waren die Aufwendungen sehr lohnend. Ich blicke auf eine für mich sehr schöne Lehrstuhlzeit zurück.

Matthias Rogall

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XIII
Symbolverzeichnis.....	XV
Abbildungsverzeichnis	XIX
Tabellenverzeichnis	XXI
1 Problemstellung	1
2 Investitionsentscheidungen, Eigentümerwechsel und Besteuerung	5
2.1 Investitionsentscheidungen der Wirtschaftssubjekte.....	5
2.1.1 Das Individualkalkül im Marktprozess	5
2.1.2 Die Bedeutung des Eigentümerwechsels für Renditeanforderung und Investitionsentscheidung	8
2.1.3 Die Bedeutung von Unternehmensbeteiligungen	10
2.2 Prinzipien und Anknüpfungspunkte der Besteuerung.....	12
2.2.1 Kriterien und Auswirkungen der Steuererhebung.....	12
2.2.2 Einkommensentstehung versus Einkommensverwendung als Bemessungsgrundlage.....	15
2.2.3 Investitionsneutralität und Finanzierungsneutralität	17
2.2.4 Leitlinien internationaler Unternehmensbesteuerung	19
2.3 Ergebnisse.....	22
3 Einfluss der Ertragsbesteuerung auf den Eigentümerwechsel der Kapitalgesellschaft	23
3.1 Körperschaftsteuersystem und Beteiligungswert	23
3.2 Die Besteuerung unmittelbarer Anteilsübertragungen	30
3.2.1 Die Übertragung des Anteils (share deal)	30
3.2.1.1 Veräußererkalkül	30
3.2.1.2 Erwerberkalkül	32
3.2.1.2.1 Beteiligung im Betriebsvermögen	32
3.2.1.2.2 Steuerverhaftete Beteiligung im Privatvermögen..	38
3.2.1.3 Nutzung von Reinvestitionsrücklagen.....	40
3.2.2 Die Besteuerung der Übertragung einzelner Wirtschaftsgüter (asset deal)	42
3.2.3 Vergleich von share deal und asset deal.....	47
3.3 Körperschaftsteuersystem- und Tarifänderungen	49
3.3.1 Auswirkungen der Einflussfaktoren.....	49
3.3.2 Auswirkungen der Steuerreform 2001 auf Beteiligungskäufe.....	56
3.4 Die Besteuerung mittelbarer Anteilsübertragungen	64
3.4.1 Schachtelprivileg, Veräußerungsgewinnbesteuerung und Berücksichtigung von Wertänderungen der Anteile	64
3.4.2 Veräußererkalkül und Ausschüttungspolitik.....	70
3.4.3 Erwerberkalkül	74

5	Vermeidung steuerbedingter Diskriminierung des Eigentümerwechsels der Kapitalgesellschaft durch Steuersysteme	199
5.1	Ursachen der Diskriminierung des Eigentümerwechsels	199
5.2	Systematische Lösungen innerhalb der Einkommensteuer	201
5.2.1	Abschließende Veräußerungssteuer	201
5.2.2	Teilhabersteuer	205
5.2.3	Betriebssteuer	210
5.3	Systematische Lösungen innerhalb der Konsumsteuer	214
5.3.1	Cash Flow Steuer	214
5.3.1.1	Beteiligungswert	214
5.3.1.2	Veräußerer- und Erwerberkalkül	218
5.3.1.3	Internationale Aspekte	221
5.3.2	Zinsbereinigte Ertragsteuer	227
5.3.2.1	Beteiligungswert	227
5.3.2.2	Veräußerer- und Erwerberkalkül	230
5.3.2.3	Internationale Aspekte	234
5.4	Ergebnisse	239
6	Zusammenfassung	241
	Literaturverzeichnis	245

Abkürzungsverzeichnis

ABl.	Amtsblatt
a.F.	alter Fassung
AG	Aktiengesellschaft
AktG	Aktiengesetz
Anm.	Anmerkung
AO	Abgabenordnung
AStG	Außensteuergesetz
BFH	Bundesfinanzhof
BGB	Bürgerliches Gesetzbuch
BMF	Bundesministerium der Finanzen
BStBl.	Bundessteuerblatt
bzw.	beziehungsweise
corp.	corporation
DBA	Doppelbesteuerungsabkommen
d.h.	das heißt
EFG	Entscheidungen der Finanzgerichte
EK02	nicht der Körperschaftsteuer unterliegende Vermögensmehrungen (§ 30 Abs. 2 Nr. 2 KStG a.F.)
EK04	Einlagen der Anteilseigner, die nicht gezeichnetes Kapital sind (§ 30 Abs. 2 Nr. 4 KStG a.F.)
EK40	mit einem Steuersatz von 40% versteuertes Eigenkapital (§ 30 Abs. 1 Nr. 1 KStG a.F.)
EStG	Einkommensteuergesetz
EStR	Einkommensteuerrichtlinie
et al.	et alii (und andere)
e.V.	eingetragener Verein
f.	folgend
ff.	fortfolgend
FG	Finanzgericht
GewStG	Gewerbsteuergesetz
GewStR	Gewerbsteuerrichtlinien
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
GmbHG	Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung
HGB	Handelsgesetzbuch
h.M.	herrschende Meinung
IDW	Institut der Wirtschaftsprüfer
i.V.m.	in Verbindung mit

KapErhStG	Gesetz über steuerrechtliche Maßnahmen bei Erhöhung des Nennkapitals aus Gesellschaftsmitteln
KapG	Kapitalgesellschaft
KStG	Körperschaftsteuergesetz
KStR	Körperschaftsteuerrichtlinie
n.F.	neuer Fassung
nat.	national
nat. Person	natürliche Person
OECD	Organisation for Economic Co-Operation and Development
OECD-MA	Musterabkommen der OECD
OFD	Oberfinanzdirektion
RGBl.	Reichsgesetzblatt
Rz.	Randziffer
S.	Seite
S.A.	Société Anonyme
Tz.	Textziffer
UmwStG	Umwandlungssteuergesetz
usw.	und so weiter
vgl.	vergleiche

Symbolverzeichnis

AK	Anschaffungskosten
A	Abschreibungsdauer eines derivativen Geschäftswertes
A_0	Anfangsauszahlung
A/A	Abschreibung (Absetzung für Abnutzung)
ARV	Anrechnungsverfahren
C	Konsum
D	Dividende
E	Ertragswert vor Steuern
E^S	Ertragswert nach Steuern
FK	Fremdkapital
G	Gewinn vor Steuern
GK	Gezeichnetes Kapital
GK_{RL}	Finanzierung der ursprünglichen Beteiligungswerte, die auf das gezeichnete Kapital entfallen, mit Rücklagen
GRS	Grenzrate der Substitution
H	Hebesatz der Gewerbesteuer
HG	Holdinggesellschaft
i	Marktzins
K_0	Kapitalwert vor Steuern
K_0^S	Kapitalwert nach Steuern
KS	Klassisches Körperschaftsteuersystem
LE	Liquidationserlös
M	Messzahl der Gewerbesteuer
mB	Mittelbare Beteiligung
MU	Mutterunternehmung
MU_A	Ausländische Mutterunternehmung
MU_I	Inländische Mutterunternehmung
N	Natürliche Person
N_A	Ausländische natürliche Person
N_I	Inländische natürliche Person
p	Beteiligungsquote
P	Preis
P^E	Erwerbergrenzpreis
$P_{\text{Intermediär}}^E$	Erwerbergrenzpreis bei Inanspruchnahme von Reinvestitionsrücklagen
$P^{E,FK}$	Erwerbergrenzpreis bei Fremdfinanzierung
P^V	Veräußerergrenzpreis
$P_{\text{Intermediär}}^V$	Veräußerergrenzpreis bei Inanspruchnahme von Reinvestitionsrücklagen

$P^{V,FK}$	Veräußerergrenzpreis bei Fremdfinanzierung
P_{GK}	Grenzpreis, der auf die Finanzierungsmittel (Beteiligungskapital) entfällt
P_{RL}	Grenzpreis, der auf die Finanzierungsmittel (Rücklagen) entfällt
P_{SR}	Grenzpreis, der auf die stillen Reserven entfällt
P_Z	Grenzpreis, der auf den Zahlungsstrom entfällt
q	Diskontfaktor
q_{se}	Nettodiskontfaktor
r	Rendite der Sachinvestition
r_{GK}	Kapitalkosten für mit Beteiligungskapital finanzierte Investitionen
$r_{GK,int}$	Kapitalkosten für mit Beteiligungskapital finanzierte internationale Investitionen
r_{RL}	Kapitalkosten für mit Rücklagen finanzierte Investitionen
$r_{RL,int}$	Kapitalkosten für mit Rücklagen finanzierte internationale Investitionen
R	Ökonomische Rente
RL	(Gewinn-)Rücklagen
RL_{GK}	Finanzierung der ursprünglichen Beteiligungswerte, die auf Rücklagen entfallen, mit gezeichnetem Kapital/ Beteiligungskapital
$RL_{\bar{U}}$	überschüssige Rücklage
s	Steuersatz
S	Steuerschuld
s_{BST}	Steuersatz der Betriebssteuer
s_d	Steuersatz auf Dividenden
s_e	Einkommensteuersatz
$s_{e,A}$	Einkommenssteuersatz des Ausländers
s_{ge}	Gewerbesteuersatz bei Eigenfinanzierung
S_{ge}	Gewerbesteuerschuld
s_{ge}^A	Steuersatz der pauschalen Gewerbesteueranrechnung
s_{gef}	Gewerbesteuersatz bei Fremdfinanzierung
s_k	Körperschaftsteuersatz
S_k	Körperschaftsteuerschuld
$s_{k,A}$	Körperschaftsteuersatz des Auslandes
$s_{k,AUS}$	Körperschaftsteuersatz auf Ausschüttungen
s_q	Quellensteuersatz
s_{THST}	Steuersatz der Teilversteuer
s_u	Unternehmenssteuersatz
$s_{u,A}$	Unternehmenssteuersatz des Auslands
s_v	Veräußerungsgewinnsteuersatz
s_v^{mB}	Veräußerungsgewinnsteuersatz bei mittelbarer Beteiligung
s_{ws}	Effektiver Veräußerungsgewinnsteuersatz

SR	Stille Reserven
t	Zeitindex
TIL	Tilgung
T	Investitionsdauer
TU	Tochterunternehmung
TU_A	Ausländische Tochterunternehmung
TU_I	Inländische Tochterunternehmung
TWA	Teilwertabschreibung
V	Wert der Beteiligung
V^{FK}	Wert der Beteiligung bei Fremdfinanzierung
V^{GK}	Wert der Beteiligung, der auf das Beteiligungskapital entfällt
V^{RL}	Wert der Beteiligung, der auf die Rücklagen entfällt
V^{SR}	Wert der Beteiligung, der auf die stillen Reserven entfällt
w	Zeitpunkt der Wertminderung
x	Zeitindex
Z	Zahlung
Z_A	Zahlung, die aus ausländischen Gewinnen stammt
Z_{GK}	Zahlung, die auf das Beteiligungskapital entfällt
Z_I	Zahlung, die aus inländischen Gewinnen stammt
Z_{netto}	Zahlung nach Steuern
Z_{RL}	Zahlung, die auf die Rücklagen entfällt
Z_{SR}	Zahlung, die auf die stillen Reserven entfällt
Z_u	Zahlung nach Unternehmenssteuern
ZI	Zins
β	Anteil definitiver Unternehmenssteuern bei der Ausschüttung
γ	Zeitpräferenzrate
σ	Realisationsquote bei der Veräußerung
$\oplus_A$	Steuerfaktor des Ausländers
$\oplus_{ARV}$	Steuerfaktor des Anrechnungsverfahrens
$\oplus_{BST}$	Steuerfaktor der Betriebssteuer
$\oplus_{HEV}$	Steuerfaktor des Halbeinkünfteverfahrens
$\oplus_{int}$	Internationaler Steuerfaktor für Kapitalgeber bei unmittelbarer Beteiligung
$\oplus_{int,mB}$	Internationaler Steuerfaktor für inländische Kapitalgeber bei mittelbarer Beteiligung
$\oplus_{int,mB,A}$	Internationaler Steuerfaktor für ausländische Kapitalgeber bei mittelbarer Beteiligung

- $\oplus_{int,U}$ Unternehmenssteuerfaktor inländischer Unternehmen bei der (Weiter-) Ausschüttung ausländischer Dividenden
- $\oplus_{int,U,A}$ Unternehmenssteuerfaktor ausländischer Unternehmen bei der (Weiter-) Ausschüttung inländischer Dividenden
- $\oplus_{KS}$ Steuerfaktor des klassischen Körperschaftsteuersystems
- $\oplus_U$ Unternehmenssteuerfaktor einer inländischen Kapitalgesellschaft bei Ausschüttung inländischer Erträge
- $\oplus_{U,A}$ Unternehmenssteuerfaktor einer ausländischen Kapitalgesellschaft bei Ausschüttung
- $*$ Platzhalter für das Körperschaftsteuersystem (Anrechnungsverfahren, Halbeinkünfteverfahren oder klassisches System)

Abbildungsverzeichnis

Abbildung (3.1): Einfluss der Steueränderungen auf den Beteiligungswert	52
Abbildung (3.2): Einfluss der Veräußerungsgewinnsteuer beim share deal.....	54
Abbildung (3.3): Einfluss der Veräußerungsgewinnsteuer beim asset deal	55
Abbildung (3.4): Steuerbelastung der Veräußerungsgewinne bei mittelbarer und unmittelbarer Beteiligungsveräußerung in Abhängigkeit der Dividendenbesteuerung	67
Abbildung (3.5): Internationale Dividendenbelastung bei verschiedenen Ebenen im Konzern	90
Abbildung (4.1): Beteiligungsverhältnisse beim Merger und Joint-Venture	108
Abbildung (4.2): Dividenden- und Zinszahlungen bei mit Fremdkapital refinanzierter mittelbarer Beteiligung	142
Abbildung (4.3): Zinszahlungen und Dividendenzahlungen bei der Einschaltung von Finanzierungsgesellschaften	168
Abbildung (4.4): Minderungsfaktoren pro Periode für die Anschaffungskosten und das gezeichnete Kapital beim Aktienrückkauf - Mehrperiodenfall	178

Tabellenverzeichnis

Tabelle (3.1):	Bewertung von Rücklagen	26
Tabelle (3.2):	Bewertung eines Kapitalgesellschaftsanteils	29
Tabelle (3.3):	Veräußerergrenzpreis	32
Tabelle (3.4):	Erwerbergrenzpreis bei Teilwertabschreibung.....	37
Tabelle (3.5):	Erwerbergrenzpreis bei steuerverhafteter Beteiligung im Privatvermögen ($w = T$)	39
Tabelle (3.6):	Erwerbergrenzpreis bei steuerverhafteter Beteiligung im Privatvermögen ($w > T$)	40
Tabelle (3.7):	Veräußerer- und Erwerberkalküle beim asset deal	46
Tabelle (3.8):	Veräußerer- und Erwerberkalküle beim share deal und beim asset deal.....	47
Tabelle (3.9):	Veräußerer- und Erwerberkalküle im Anrechnungsverfahren und im Halbeinkünfteverfahren	58
Tabelle (3.10):	Bewertungsfaktoren für Veräußerungsgewinne bei unmittelbarer und mittelbarer Beteiligung.....	72
Tabelle (3.11):	Veräußerer- und Erwerberkalküle bei mittelbarer Beteiligung im Halbeinkünfteverfahren	79
Tabelle (3.12):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise bei unmittelbarer Outbound – Beteiligung.....	84
Tabelle (3.13):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise bei unmittelbarer Inbound – Beteiligung	85
Tabelle (3.14):	Veräußerer- und Erwerberkalküle bei mittelbarer Outbound – Beteiligung	95
Tabelle (4.1):	Merger und Joint-Venture aus der Sicht ausländischer Kapitalgeber	110
Tabelle (4.2):	Merger und Joint-Venture aus der Sicht inländischer Kapitalgeber	110
Tabelle (4.3):	Erwerbergrenzpreise bei Zwischengesellschaft im Zielstaat (Inbound – Akquisition)	119
Tabelle (4.4):	Erwerbergrenzpreise beim asset deal und internen asset deal (nationale Beteiligung).....	125
Tabelle (4.5):	Erwerbergrenzpreise beim asset deal und internen asset deal (Inbound – Beteiligung)	126
Tabelle (4.6):	Grenzpreisdifferenzen für die Akquisition einer nationalen Beteiligung und einer Inbound – Beteiligung (P^V - P^E).....	128
Tabelle (4.7):	Erwerbergrenzpreise beim internen asset deal und Versagung der Teilwertabschreibung innerhalb des Organschaftsmodells (nationale Beteiligung und Inbound – Beteiligung).....	138
Tabelle (4.8):	Beteiligungswerte und Grenzpreise bei Fremdfinanzierung.....	151

Tabelle (4.9):	Beteiligungswerte und Grenzpreise einer Outbound – Beteiligung bei Fremdfinanzierung	157
Tabelle (4.10):	Beteiligungswerte und Erwerbergrenzpreise einer Inbound – Beteiligung beim share deal und internen asset deal bei Fremdfinanzierung	161
Tabelle (4.11):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise bei Gestaltung mittels Finanzierungsgesellschaften (Outbound – Beteiligung)	170
Tabelle (4.12):	Aktienrückkauf - Einperiodenfall.....	177
Tabelle (4.13):	Aktienrückkauf - Mehrperiodenfall	180
Tabelle (4.14):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise beim Aktienrückkauf (national – Minderung des Einlagekontos auf Unternehmensebene)	185
Tabelle (4.15):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise beim Aktienrückkauf (national – Minderung der Gewinnrücklagen auf Unternehmensebene)	187
Tabelle (4.16):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise beim Aktienrückkauf (Inbound – Minderung des Einlagekontos auf Unternehmensebene)	188
Tabelle (4.17):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise beim Aktienrückkauf (Inbound – Minderung der Gewinnrücklagen auf Unternehmensebene)	188
Tabelle (4.18):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise beim Aktienrückkauf (national – Kapitalherabsetzung)	193
Tabelle (4.19):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise beim Aktienrückkauf (Inbound – Kapitalherabsetzung)	194
Tabelle (5.1):	System der abschließenden Veräußerungssteuer	203
Tabelle (5.2):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise im System der Teilhabersteuer	207
Tabelle (5.3):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise im System der Betriebssteuer	212
Tabelle (5.4):	Beteiligungswerte bei der Cash Flow Steuer	217
Tabelle (5.5):	Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise bei unmittelbarer und mittelbarer Beteiligung im System der Cash Flow Steuer	220
Tabelle (5.6):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise eines inländischen Kapitalgebers für eine unmittelbare Outbound – Beteiligung, in deren Staat eine Cash Flow Steuer existiert	224
Tabelle (5.7):	Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise eines Kapitalgebers, der der Cash Flow Steuer unterliegt, für eine unmittelbare Inbound – Beteiligung.....	225
Tabelle (5.8):	Beteiligungswerte bei der Zinsbereinigung.....	229
Tabelle (5.9):	Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise bei unmittelbarer und mittelbarer Beteiligung im System der Zinsbereinigung	233

Tabelle (5.10): Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise eines inländischen Kapitalgebers für eine unmittelbare Outbound – Beteiligung, in deren Staat eine Zinsbereinigung existiert	236
Tabelle (5.11): Beteiligungswerte, Veräußerer- und Erwerbergrenzpreise eines Kapitalgebers, der der Zinsbereinigung unterliegt, für eine unmittelbare Inbound – Beteiligung.....	237