

Lukas Bühring

Unternehmensbewertung eines internationalen Konzerns unter besonderer Berücksichtigung des Einflusses der Besteuerung

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Impressum:

Copyright © 2008 GRIN Verlag
ISBN: 9783640459261

Dieses Buch bei GRIN:

<https://www.grin.com/document/138414>

Lukas Bühring

Unternehmensbewertung eines internationalen Konzerns unter besonderer Berücksichtigung des Einflusses der Besteuerung

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

<http://www.grin.com/>

<http://www.facebook.com/grincom>

http://www.twitter.com/grin_com

Fachbereich Wirtschaftswissenschaften
Lehrstuhl für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre und Controlling

Unternehmensbewertung eines internationalen Konzerns unter besonderer Berücksichtigung des Einflusses der Besteuerung

Diplomarbeit

Lukas Bühring

Marburg, 09. September 2008

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	III
Abkürzungsverzeichnis	IV
Symbolverzeichnis	VI
1. Einleitung	1
1.1. Problemstellung und Zielsetzung	1
1.2. Gang der Untersuchung	3
2. Theoretische Grundlagen zur Bewertung von Konzernen	5
2.1. Wertorientierte Unternehmensführung	5
2.1.1. Ursprung und Verbreitung des Shareholder Value-Konzepts	5
2.1.2. Inhalte einer wertorientierten Unternehmensführung	6
2.2. Anwendungsbereiche der Bewertung von Unternehmen und Vorstellung der Verfahren	8
2.2.1. Anwendungsbereiche der Unternehmensbewertung in der Praxis	8
2.2.1.1. Anlässe und Funktionen einer Unternehmensbewertung	8
2.2.1.2. Beteiligungscontrolling	10
2.2.2. Verfahren zur Unternehmensbewertung	11
2.2.2.1. Vorgaben des Instituts der Wirtschaftsprüfer: IDW S 1	11
2.2.2.2. Kapitalmarkttheoretische Grundlagen: Das CAPM	12
2.2.2.3. Die Discounted Cash Flow-Verfahren	14
2.2.2.3.1. Weighted Average Cost of Capital (WACC)	14
2.2.2.3.2. Adjusted Present Value (APV)	15
2.2.2.3.3. Vergleich und Beurteilung	16
2.3. Vorgehensweise und Besonderheiten bei der Bewertung von Konzernen	17
2.3.1. Definition und Einordnung des Konzernbegriffs	17
2.3.1.1. Betriebswirtschaftlicher und rechtlicher Konzernbegriff	17
2.3.1.2. Konzernarten im deutschen Rechtssystem	18
2.3.1.3. Konzernabschluss nach HGB	19
2.3.2. Besonderheiten bei der Bewertung von Konzernen	20
2.3.2.1. Bewertungsobjekte im Konzern	20
2.3.2.2. Einheitskonzept vs. Vielheitskonzept	21
2.3.2.3. Berücksichtigung von Interdependenzen	22
2.3.2.4. Synergieeffekte im Konzern	23

3.	Bewertung eines internationalen Konzerns mit besonderer Berücksichtigung der Besteuerung	25
3.1.	Überblick über die relevanten steuerrechtlichen Vorschriften.....	25
3.1.1.	Besteuerung von Kapitalgesellschaften	25
3.1.2.	Schachtelprivileg und Organschaft	27
3.1.3.	Internationales Steuerrecht	30
3.2.	Vorstellung des Fallbeispiels	32
3.2.1.	Übersicht über Konzernstruktur und Annahmen des Fallbeispiels.....	32
3.2.2.	Vorgehensweise bei der Bewertung	34
3.3.	Feststellung der zur Bewertung benötigten Daten	35
3.3.1.	Festlegung der Bewertungsgrundlage	35
3.3.2.	Bestimmung des Free Cash Flows	37
3.3.2.1.	Vergangenheits- und Lageanalyse	37
3.3.2.2.	Planungsrechnungen der Tochterunternehmen	38
3.3.2.3.	Planungsrechnungen der Konzernmutter	41
3.3.2.4.	Aufstellung eines konsolidierten Konzernabschlusses	44
3.3.2.5.	Ableitung des Free Cash Flow aus der Konzern-GuV	46
3.3.3.	Der Kapitalkostensatz als Bewertungsmaßstab.....	49
3.4.	Gesonderte Betrachtung der steuerlichen Behandlung der Einkünfte aus einer ausländische Tochtergesellschaft	50
3.4.1.	Steuerliche Behandlung von Zinsen als Fremdkapitalgeber-Einkünfte.....	50
3.4.1.1.	Besteuerung auf Ebene der inländischen Muttergesellschaft.....	50
3.4.1.2.	Steuerliche Belastung auf Konzernebene.....	51
3.4.2.	Steuerliche Behandlung von Dividenden	52
3.4.2.1.	Besteuerung auf Ebene der inländischen Muttergesellschaft.....	52
3.4.2.2.	Steuerliche Belastung auf Konzernebene.....	53
3.5.	Ermittlung des Unternehmenswertes des Konzerns.....	54
3.6.	Einfluss der Besteuerung auf den Unternehmenswert	55
3.6.1.	Sensitivitätsanalyse: Vorteil der konzerninternen Fremdfinanzierung?	55
3.6.2.	Interpretation der Ergebnisse	57
3.6.3.	Bedeutung der Besteuerung und mögliche Ansatzpunkte zur internationalen Steuerplanung und Konzerngestaltung.....	58
4.	Ausblick und Fazit	62
4.1.	Ausblick: Einführung der Abgeltungssteuer 2009	62
4.2.	Fazit.....	63
	Anhang	65
	Literaturverzeichnis.....	74

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Klassifizierungsansätze für Anlässe der Unternehmensbewertung	8
Abbildung 2: Bewertungsobjekte im Konzern.....	20
Abbildung 3: Konzernstruktur des V-Konzerns.....	33
Abbildung 4: Planungsrechnungen der Tochter A.....	39
Abbildung 5: Planungsrechnungen der Tochter B	40
Abbildung 6: Planbilanzen der V-Holding.....	41
Abbildung 7: Plan-GuV der V-Holding	42
Abbildung 8: Planung der steuerlichen Bemessungsgrundlage der V-Holding.....	43
Abbildung 9: Konsolidierte Konzernbilanz	44
Abbildung 10: Konzern-GuV	45
Abbildung 11: Berechnung des Free Cash Flow des V-Konzerns.....	47
Abbildung 12: Bestimmung des Working Capitals des V-Konzerns.....	49
Abbildung 13: Bewertung des Gesamtkonzerns	54
Abbildung 14: Tax Shield-Berechnung des Gesamtkonzerns.....	55
Abbildung 15: Vorteilhaftigkeit der Finanzierung.....	56

Abkürzungsverzeichnis

AG	Aktiengesellschaft
AHB	Anrechnungshöchstbetrag
AktG	Aktiengesetz
AO	Abgabenordnung
APV	Adjusted Present Value
AStG	Außensteuergesetz
CAPM	Capital Asset Pricing Model
DAX	Deutscher Aktienindex
DBA	Doppelbesteuerungsabkommen
DCF	Discounted Cash Flow
DIHK	Deutscher Industrie- und Handelskammertag
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
EBT	Earnings before Taxes
EDV	Elektronische Datenverarbeitung
EK	Eigenkapital
EStG	Einkommensteuergesetz
et al.	Et alii (und andere)
FAV	Finanzanlagevermögen
FK	Fremdkapital
GewSt	Gewerbsteuer
GewStG	Gewerbsteuergesetz
GuV	Gewinn- und Verlustrechnung
HGB	Handelsgesetzbuch
i.d.F.	In der Fassung
i.H.v.	In Höhe von
i.V.m.	In Verbindung mit
IDW	Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.
IDW S	IDW Standard
KGaA	Kommanditgesellschaft auf Aktien
KSt	Körperschaftsteuer
KStG	Körperschaftsteuergesetz