

Michael Schroeder

Unternehmensbewertung mittels des gewichteten Kapitalkostensatzes ("WACC") unter Berücksichtigung des Steuersystems

Diplomarbeit

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

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 Verlags. 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.

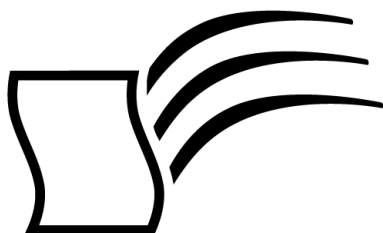
Copyright © 2002 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783832463595

**Unternehmensbewertung mittels des gewichteten
Kapitalkostensatzes ("WACC") unter Berücksichtigung
des Steuersystems**

Michael Schroeder

Unternehmensbewertung mittels des gewichteten Kapitalkostensatzes ("WACC") unter Berücksichtigung des Steuersystems

**Diplomarbeit
an der Universität Köln
Fachbereich Wirtschafts- und Sozialwissenschaften
August 2002 Abgabe**



Diplom.de

Diplomica GmbH _____
Hermannstal 119k _____
22119 Hamburg _____

Fon: 040 / 655 99 20 _____
Fax: 040 / 655 99 222 _____

agentur@diplom.de _____
www.diplom.de _____

ID 6359

Schroeder, Michael: Unternehmensbewertung mittels des gewichteten Kapitalkostensatzes ("WACC") unter Berücksichtigung des Steuersystems
Hamburg: Diplomica GmbH, 2003
Zugl.: Köln, Universität, Diplomarbeit, 2002

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

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.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomica GmbH
<http://www.diplom.de>, Hamburg 2003
Printed in Germany

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	IV
Abkürzungsverzeichnis	V
Variablenverzeichnis	VI
1 Einleitung	
1.1 Motivation der Arbeit	1
1.2 Organisation der Arbeit	2
2 Unternehmensbewertung mittels "WACC	
2.1 Abgrenzung zu anderen Ansätzen	2
2.2 Abgrenzung der DCF-Verfahren	4
2.3 Grundlagen des WACC-Ansatzes	5
2.3.1 Allgemeines Vorgehen	5
2.3.2 Ermittlung des freien Cash Flows	8
2.3.3 Ermittlung des Diskontierungsfaktors	10
2.3.3.1 Der Eigenkapitalkostensatz	10
2.3.3.2 Der Fremdkapitalkostensatz	12
2.3.3.3 Die Gewichte	13
2.4 Einflussfaktoren auf den Unternehmenswert	15
2.4.1 Der Einfluss der Kapitalstruktur	15
2.4.2 Das Finanzierungsoptimum bei Berücksichtigung von Steuern	16
2.5 Zwischenfazit	17
3 Grundlagen des deutschen Steuersystems	18
3.1 Steuern in Deutschland	18
3.2 Die Einkommensteuer	18
3.3 Die Annexsteuern	20
3.4 Die Körperschaftsteuer	20
3.5 Die Gewerbesteuer	21
3.6 Zur Steuerreform 2001 und dem Halbeinkünfteverfahren	23
3.7 Zwischenfazit	23

4 Steuern in der Unternehmensbewertung	24
4.1 Literaturüberblick	24
4.2 Allgemeine Anpassung der WACC-Formel	28
4.2.1 Berücksichtigung der Steuern	28
4.2.2 Berücksichtigung des Ausschüttungsdifferenzeffektes	34
4.3 Der Ansatz von Husmann/ Kruschwitz/ Löffler	36
4.3.1 Die Modellannahmen	36
4.3.2 Ein genereller Steuercode für klassische Steuersysteme	38
4.3.3 Ein genereller Steuercode für Anrechnungssysteme	40
4.3.4 Ein genereller Steuercode für das Halbeinkünfteverfahren	42
4.3.5 Übertragung auf die WACC-Formel	44
4.3.6 Wertung	45
5 Fazit/ Ausblick	50
Anhang	52
Literaturverzeichnis	54