

Unternehmensbewertung und Steuern

Gewerbesteuer

Univ.-Prof. Dr. Dr. Andreas Löffler (AL@wacc.de)



Steuersubjekt: Gewerbebetrieb

Steuerobjekt: Gewerbebetrieb, drei Möglichkeiten:

1. *kraft gewerblicher Tätigkeit.*
 - ▶ Nachhaltigkeit
 - ▶ Selbständigkeit
 - ▶ Gewinnerzielungsabsicht
 - ▶ Teilnahme am allgemeinen wirtschaftlichen Verkehr
2. *kraft Rechtsform.* Kapitalgesellschaften und einige Personengesellschaften
3. *gewerblicher Art der öffentlichen Hand.*

Charakteristika

Rechtsformvergleich

Finanzierungsneutr

Bemessungsgrundlage Gewerbeertrag (Gewinn mit
Hinzurechnungen und Kürzungen, zB 25%
Schuldzinsen)

Tarif Steuermesszahl 3,5% * Hebesatz der Gemeinde

Jetzt soll zu unserem früheren Vergleich die GewSt hinzugefügt werden. Besonderheit hier: Die Anrechnung der GewSt auf die ESt.

Charakteristika
Rechtsformvergleich
Finanzierungsneutr

$$\underbrace{\left(1 - \underbrace{\text{Hebesatz} \cdot 3,5\% - \tau_{ESt}^*}_{\text{ESt, GewSt: hier identische BMG.}}\right) BE + \underbrace{3,8 \cdot 3,5\% \cdot BE}_{\text{"Anrechnung GewSt auf ESt"}}}_{\text{Personengesellschaft}} < \underbrace{\left(1 - 25\%\right) \left(\frac{17}{20} - \text{Hebesatz} \cdot 3,5\%\right) BE}_{\text{Kapitalgesellschaft}}$$

Vereinfacht

$$\tau_{ESt}^* > 49,55\% - \text{Hebesatz} \cdot 0,875\%.$$

Charakteristika

Rechtsformvergleich

Finanzierungsneutralität

Kapitalgesellschaft mit zukünftigem ($t = 1$) sicheren Bruttoertrag vor Steuern BE . Kapitalgesellschaft heute ($t = 0$) zu Anteil I fremdfinanziert.

Optimale Fremdfinanzierungsquote I ? Unternehmerin also Eigen- und Fremdkapitalgeber.

Charakteristika

Rechtsformvergleich

Finanzierungsneutr

Unternehmenswert V_0 . Mit Zins r_f ergibt das Zinszahlung von r_f/V_0 . Wegen Abgeltungssteuer erhält Unternehmerin

$$\text{Nachsteuerzahlung aus Fremdkapital} = \frac{3}{4}r_f/V_0.$$

Bruttoertrag BE . Wenn Gewerbesteuersatz τ_{GewSt} und da 25% der Zinsaufwendungen nicht anrechenbar, folgt Gewerbesteuer in Höhe von

$$\tau_{GewSt} \left(BE - \frac{3}{4} r_f IV_0 \right)$$

Danach KSt von 15% und Abgeltungssteuer von 25%

$$\begin{aligned} \sum \text{Nachsteuerz. aus Eigenkapital} &= \\ &= (1 - \text{Abgeltungssteuersatz}) \cdot (BE - r_f IV_0 - KSt - GewSt) \\ &= \frac{3}{4} \cdot \left(\frac{17}{20} \cdot (BE - r_f IV_0) - \tau_{GewSt} \left(BE - \frac{3}{4} r_f IV_0 \right) \right) \\ &= \left(\frac{51}{80} - \frac{3}{4} \cdot \tau_{GewSt} \right) BE - \left(\frac{51}{80} - \frac{9}{16} \tau_{GewSt} \right) r_f IV_0 \end{aligned}$$

ergibt

$$\begin{aligned} \sum \text{Nachsteuerzahlung} &= \\ &= \left(\frac{51}{80} - \frac{3}{4} \cdot \tau_{\text{GewSt}} \right) BE + \left(\frac{9}{80} + \frac{9}{16} \cdot \tau_{\text{GewSt}} \right) r_f IV_0 \end{aligned}$$

ergibt

$$\begin{aligned} \sum \text{Nachsteuerzahlung} &= \\ &= \left(\frac{51}{80} - \frac{3}{4} \cdot \tau_{\text{GewSt}} \right) BE + \left(\frac{9}{80} + \frac{9}{16} \cdot \tau_{\text{GewSt}} \right) r_f IV_0 \end{aligned}$$

Diese lineare Gleichungen hat den Endpunkt des Intervalls ($l = 1$) als optimale Lösung!