

Tézisek magyar nyelven

I. Tézis: Visszatartott nyereségből történő finanszírozás esetén a személyi jövedelemadózással ugyan eltéríti a különböző személyi jövedelemadózási részvényesek egy részvényre eső értékváltozásait, az értékváltoztatás előjelét azonban nem változtatja meg, így nem befolyásolja a beruházási döntéseket.

II. Tézis: Friss tulajdonosi tőkéből történő finanszírozás esetén, amennyiben az üzleti projekt örökjáradékkal közelíthető, valamint a tulajdonosok kamat- és osztalékadójának hányadosa közelítően azonos, egy vállalati projekt értéke nem függ a tulajdonosok eltérő személyi jövedelemadózási állásától.

III. Tézis: A friss tulajdonosi tőkéből történő finanszírozás esete, amennyiben a projekt más projektekkel való adózási kapcsolódása ezt lehetővé teszi, a személyi jövedelemadózással tekintve visszavezethető a visszatartott nyereségből történő finanszírozás esetére.

IV. tézis: A kölcsöntőke arányának értékközömbössége levezethető a személyi adók hatásainak figyelembevétele nélkül is, azaz a tőkeszerkezet közömbösségi feltétele függetleníthető a személyi jövedelemadózási állástól. A (részben) kölcsöntőkéből finanszírozott projektek esetei tehát visszavezethetők a visszaforgatott, illetve a friss tulajdonosi tőkéből finanszírozott személyi jövedelemadózással figyelembevevő változatokra.