

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	VII
Inhaltsverzeichnis.....	VIII
Symbolverzeichnis (Auswahl).....	XII
Abkürzungsverzeichnis.....	XIII
Verzeichnis der Tabellen.....	XIV
Verzeichnis der Abbildungen.....	XV
<b>Einleitung und Problemstellung.....</b>	<b>1</b>
<b>Kapitel I:</b>	
<b>Das Phänomen der Direktinvestition.....</b>	<b>4</b>
A. Direktinvestitionen und Bestimmungsfaktoren.....	4
1. Definition von Direkt- und Portfolioinvestitionen.....	4
2. Beweggründe für Direktinvestitionen.....	5
B. Die quantitative Bedeutung von Direktinvestitionen.....	8
<b>Kapitel II:</b>	
<b>Besteuerungsprinzipien und Besteuerungspraxis.....</b>	<b>12</b>
A. Idealtypische Besteuerungsprinzipien.....	12
1. Wohnsitzland- und Quellenlandprinzip: Vor- und Nachteile	12
B. Die steuerliche Behandlung von Direktinvestitionen.....	24
1. Milderung der internationalen Doppelbesteuerung bei Ausschüttungen an die Mutter.....	24
2. Milderung der Doppelbesteuerung durch nationale Körperschaftsteuersysteme.....	30
3. Rahmenbedingung für Direktinvestitionen: Die Behandlung von Portfoliakapital.....	30
<b>Kapitel III:</b>	
<b>Die Berechnung der Kapitalkosten nach der King-Fullerton-Methode.....</b>	<b>34</b>
A. Das theoretische Konzept.....	34
1. Der Begriff der Kapitalkosten.....	34
2. Die Berechnung der Kapitalkosten im nationalen Fall.....	35

B. Die Übertragung auf die internationale Fragestellung .....	40
1. Die Vermehrung der Finanzierungsalternativen .....	40
2. Von den Finanzierungskosten zu den Kapitalkosten .....	43
3. Berechnungsversuche der internationalen Kapitalkosten nach dem King-Fullerton-Ansatz .....	44
4. Einige Anmerkungen zum King-Fullerton-Ansatz .....	53
Anhang 1 .....	55

#### Kapitel IV:

Eine dynamische Theorie der Auslandsinvestition .....	58
A. Steueraufschub und Kapitalkosten .....	59
1. Unterschiedliche Einschätzungen des Steueraufschubs in der Literatur .....	59
2. Die Analyse im statischen Trapped-Equity-Modell .....	60
B. Der steuerinduzierte Wachstumspfad einer eigenkapitalfinanzierten Auslandstochter .....	62
1. Das Grundmodell .....	63
2. Die Wachstumsphasen der Auslandstochter .....	67
3. Einige Simulationsergebnisse .....	73
4. Die empirische Erklärungskraft .....	76
C. Die multinationale Unternehmung als steueroptimierender Monopolist .....	76
1. Unabhängige Preisbildung innerhalb des Konzerns .....	76
2. Interdependente Preisbildung im Konzern .....	78

#### Kapitel V:

Die Rolle der Finanzierungsflexibilität im Unternehmenswachstum .....	85
A. Investitionen in Niedrigsteuerländern und die Bedeutung der Portfoliokapitalmärkte für das Firmenwachstum .....	85
1. Die Erweiterung des Modells um Finanzmärkte für Fremdkapital .....	85
2. Das Tainted-Income-Konzept und die Dauer der Wachstumsphase .....	91
3. Beschränkungen gegenüber Holding-Gesellschaften .....	103
B. Investitionen in Hochsteuerländern und die Kapitalkosten bei der Neugründung .....	110
1. Die Kapitalkosten der reifen Auslandstochter und das Steuerparadoxon .....	110
2. Die Thesaurierungsphase .....	113
3. Die Kapitalkosten der neugegründeten Auslandstochter .....	115
Anhang 1 .....	119
Anhang 2 .....	120

**Kapitel VI:****Doppelbesteuerung bei der Weiterausschüttung von**

<b>Auslandsprofiten</b> .....	122
<b>A. Die Nichtanrechnung ausländischer Körperschaftsteuer</b> .....	122
1. Einige Länderpraktiken .....	122
2. Literaturmeinungen und aktuelle Diskussion .....	125
<b>B. Die Investitionsentscheidung eines deutschen Konzerns bei     Eigenkapitalfinanzierung</b> .....	127
<b>C. Volle Finanzierungsflexibilität: Der Siemens-Effekt</b> .....	133
1. Die Kapitalkosten der Mutter und die optimale Verwendung von Auslandsprofiten .....	133
2. Empirische Belege .....	135
3. Erhöhte Steuervermeidungsaktivitäten durch Auslandsteueranrechnung? .....	138
Anhang 1 .....	139
Anhang 2 .....	139
Anhang 3 .....	140

**Kapitel VII:**

<b>Transferpreise</b> .....	143
<b>A. Die aktuelle politische Diskussion</b> .....	143
1. Das Fremdvergleichsprinzip (Arm's-length-Prinzip) .....	144
2. Die amerikanische Diskussion und der Clinton-Plan .....	145
3. Das „Coming Out“ der deutschen Konzerne .....	147
<b>B. Transferpreise und ihre Auswirkung auf die Kapitalkosten</b> .....	148
1. Die Richtung der Gewinnverlagerungsanreize .....	149
2. Effizientere Kapitalallokation durch Transferpreise? – Die Bedeutung der Marginalbetrachtung .....	149
3. Die möglichen Gewinnverlagerungen als Anteil des Gesamtgewinns .....	152
4. Die möglichen Gewinnverlagerungen als Anteil der Dividenden .....	159
<b>C. Transferpreise und die konzerninterne Güternachfrage</b> .....	161

**Kapitel VIII:**

<b>Deutschland und der internationale Steuerwettbewerb</b> .....	164
<b>A. Die Änderungen des deutschen Außensteuergesetzes 1992     und 1994</b> .....	166
1. Irland und USA als Steueroasen .....	166
2. Die Auswirkungen der Außensteueränderungen auf die realen Investitionen deutscher Unternehmen in Irland .....	171
<b>B. Die allgemeinen Steuersatzsenkungen des     Standortsicherungsgesetzes</b> .....	174

C. Thin Capitalization und die Diskussion um § 8a KStG .....	176
1. Das Steuerschlupfloch Gesellschafter-Fremdfinanzierung.....	176
2. Das Ausmaß der Gesellschafter-Fremdfinanzierung und der mögliche Effekt des neuen § 8 a auf die Kapitalkosten.....	183
3. Thin Capitalization, das nationale Interesse und die globale Effizienz.....	187
Schlußbemerkungen.....	191
Literaturverzeichnis .....	193
Sach- und Namenverzeichnis .....	207

## Verzeichnis der Tabellen

Tabelle II.1: Behandlung von ausgeschütteten Auslandsprofiten einer 100 %-Tochter an deren Mutter .....	29
Tabelle II.2: Nationale Körperschaftsteuersysteme und deren Integration mit der persönlichen Einkommensteuer.....	31
Tabelle II.3: Die Behandlung von grenzüberschreitenden Zinseinkünften.....	32
Tabelle III.1: Die Finanzierungskosten einer nationalen Firma .....	38
Tabelle III.2: Die Finanzierungskosten einer multinationalen Unternehmung.....	42
Tabelle III.3: Determinanten der Finanzierungskosten von Auslandsstöchern .....	45
Tabelle III.4: Die Kapitalkosten von Direktinvestitionen bei Neuemissionen der Tochter .....	48
Tabelle III.5: Die Kapitalkosten bei der Thesaurierungsfinanzierung der Tochter .....	49
Tabelle III.6: Die Kapitalkosten von Direktinvestitionen bei konzerninterner Kreditfinanzierung .....	50
Tabelle III.7: Die Kapitalkosten von Direktinvestitionen bei einer Drittmix-Finanzierung.....	51
Tabelle V.1: Kurzbeschreibung der Subpart-F-Gesetzgebung der wichtigsten Ursprungsländer von Direktinvestitionen.....	88
Tabelle V.2a: Die Kapitalkosten der Unternehmensneugründung für $\alpha = 0,3$ .....	116
Tabelle V.2b: Die Dauer der Wachstumsphase für $\alpha = 0,3$ .....	117
Tabelle VI.1: Die Finanzsituation einiger multinationaler Konzerne.....	136
Tabelle VII.1: BMW-Ertragsteuern (in Mill. DM).....	147
Tabelle VII.2: Gewinnverlagerungsanreize durch Steuersatzdifferenzen im Überblick .....	150
Tabelle VIII.1: Das Standortsicherungsgesetz – Steuersatzänderungen und Abschreibungssätze .....	175
Tabelle VIII.2: Die Evolution des § 8a KStG im Zuge der Beratungen um das Standortsicherungsgesetz.....	180
Tabelle VIII.3: Ein internationaler Vergleich von Regeln gegen die Gesellschafter-Fremdfinanzierung .....	181

Tabelle VIII.4: Die Kapitalkosten der Direktinvestition bei vollständiger finanzieller Flexibilität .....	185
---	-----

## Verzeichnis der Abbildungen

Abbildung I.1: Wer investiert im Ausland? .....	9
Abbildung I.2: Wo wird investiert? .....	9
Abbildung I.3: Bestandteile der Nettoauslandsposition wichtiger Industrieländer für das Jahr 1987 .....	10
Abbildung II.1: Globale Effizienz der Produktion .....	14
Abbildung II.2: Optimaler intertemporaler Tausch .....	16
Abbildung II.3: Die optimale Besteuerung von einflieendem Portfoliokapital .....	21
Abbildung IV.1: Der $q^*$ - $K^*$ -Pfad .....	68
Abbildung IV.2: Eine Erhöhung der Ausschüttungsbelastung .....	70
Abbildung IV.3: Die Erhöhung der Heimatbesteuerung .....	71
Abbildung IV.4: Die Erhöhung ertragsunabhangiger Steuern .....	72
Abbildung IV.5: Die Kapitalkosten einer eigenkapitalfinanzierten Auslandsinvestition bei der Gründung .....	75
Abbildung IV.6: Eine geometrische Illustration der Gewinnverlagerung .....	82
Abbildung V.1: Verlängertes Firmenwachstum durch versperrten Finanzkapitalzugang .....	109
Abbildung V.2: Die Kapitalkosten der Unternehmensneugründung für $\alpha = 0,3$ .....	115
Abbildung VI. 1: Das EK 01 in Relation zum verwendbaren Eigenkapital .....	137
Abbildung VII.1: Doppelbesteuerung, Transferpreise und Kapitalkosten .....	157
Abbildung VII.1: Deutsche Direktinvestitionen in Irland nach Investor und Investitionsobjekt .....	171
Abbildung VIII.2: Der Einfluß von AStG § 10 Abs.6 .....	173
Abbildung VIII.3: Die Entwicklung der nationalen Körperschaftsteuersätze auf thesaurierte Gewinne .....	176
Abbildung VIII.4: Sind Thin-Capitalization-Regeln hinderlich? .....	179