

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	XVII
Tabellenverzeichnis	XIX
Abkürzungsverzeichnis	XXIII
Symbolverzeichnis	XXVII
Problemstellung	1
I Theoretische Grundlagen	3
1 Steuerwirkung	5
1.1 Die neoklassische Investitionstheorie	5
1.2 Die Standortentscheidung	11
1.3 Zusammenfassung	13
2 Steuerwettbewerb	15
2.1 Mobile Steuerbasis	16
2.2 Mobile und immobile Steuerbasis	19

2.3	Zusammenfassung	25
3	Investitionsneutrale Besteuerung	27
3.1	Nationaler Kontext	28
3.2	Internationaler Kontext	29
3.2.1	Cash-Flow-Steuer, zinsbereinigte Unternehmensbesteuerung und Ertragswertbesteuerung	31
3.2.2	Allgemeine Anforderung an Investitionsneutralität in einem internationalen Kontext	32
3.2.2.1	Investitionsneutralität ohne Standortvorteile	33
3.2.2.2	Investitionsneutralität mit Standortvorteilen	34
3.3	Investitionsneutralität und Wohnsitzbesteuerung	36
3.4	Strategische Positionierung	37
3.5	Zusammenfassung	39
II	Effektivsteuersätze	41
4	Bekannte Definitionen	43
4.1	Die Definition von King und Fullerton	43
4.1.1	Die Zahlungsströme	44
4.1.1.1	Vermögensteuer	45
4.1.1.2	Vorratsbewertung	46
4.1.2	Die Bewertung der Zahlungsströme	46
4.1.2.1	Fremdfinanzierung	47

4.1.2.2	Beteiligungsfinanzierung	49
4.1.2.3	Selbstfinanzierung	50
4.1.2.4	Veräußerungsgewinnbesteuerung	53
4.1.3	Die Definition des Effektivsteuersatzes	54
4.1.4	Fixed p case und interne Renditen	55
4.2	Die Definition von Devereux und Griffith	57
4.2.1	Die Zahlungsströme	57
4.2.2	Fremd- und Beteiligungsfinanzierung	61
4.2.3	Die Bewertung der Zahlungsströme	62
4.2.4	Die Definition des Effektivsteuersatzes	64
4.2.5	Erweiterungen von Schreiber et al.	65
4.3	Finanzpläne	66
4.4	Zusammenfassung	72
5	Die Zusammenführung der Definitionen	73
5.1	Die Definition von King und Fullerton	73
5.1.1	Veränderung der Definition	73
5.1.1.1	Diskrete Darstellung	74
5.1.1.2	Ein anderer Diskontfaktor	74
5.1.1.3	Beteiligungsfinanzierung	75
5.1.1.4	Selbstfinanzierung - Aktienrückkauf	76
5.1.1.5	Selbstfinanzierung - kein Aktienrückkauf	78
5.1.1.6	Fremdfinanzierung	78

5.1.1.7	Die Definition des Effektivsteuersatzes	82
5.1.2	Die Definition von King und Fullerton als Indifferenzsteuersatz	82
5.1.3	Beweis	83
5.2	Die Definition von Schreiber et al.	86
5.3	King und Fullerton und Schreiber et al.	88
5.3.1	Fall ohne Wertzuwachsteuer: $z = 0$	88
5.3.1.1	Formaler Beweis der Identität von κ und κ^{DG}	90
5.3.1.2	Identität von κ und κ^{DG} mit Inflation	94
5.3.2	Fall mit positiver Wertzuwachsteuer: $z > 0$	95
5.3.2.1	Renteninvestition	95
5.3.2.2	Grenzinvestition	96
5.4	Die Definition von Devereux und Griffith	98
5.5	Finanzpläne	99
5.6	Effektivsteuersätze aus Indifferenzüberlegungen	108
5.6.1	Die Referenzbemessungsgrundlage	108
5.6.2	Modellierung der Kapitalwerte	109
5.6.2.1	Investorenverhalten 1	111
5.6.2.2	Investorenverhalten 2	112
5.6.2.3	Andere Varianten	114
5.6.3	Zuordnung der Steuerlast	116
5.7	Die Wahl der Referenzbemessungsgrundlage	119
5.7.1	Referenzbemessungsgrundlage und optimaler Kapitalstock	120

5.7.2	Ertragswertabschreibung und Inflation	125
5.7.3	Referenzbemessungsgrundlage und Standortentscheidung	128
5.8	Nutzen von Effektivsteuersätzen	132
5.9	Zusammenfassung	137
6	Vergleich der Definitionen	139
6.1	Effektivsteuersätze ohne persönliche Steuern	142
6.2	Effektivsteuersätze mit persönlichen Steuern	145
6.3	Effektivsteuersätze mit Veräußerungsgewinnsteuer	150
6.4	Zusammenfassung	156
7	Steuerbelastungsvergleich	159
7.1	Details der Modellierung	159
7.1.1	Deutschland	159
7.1.1.1	Steuersatz	159
7.1.1.2	Abschreibungen	160
7.1.2	Frankreich	162
7.1.2.1	Steuersatz	162
7.1.2.2	Abschreibungen	163
7.1.3	Spanien	164
7.1.3.1	Steuersatz	164
7.1.3.2	Abschreibungen	165
7.2	Effektivsteuersätze	166
7.3	Zusammenfassung	175

III	Empirie	177
8	Evidenz für internationale Steuerwirkung	179
8.1	Die Standortentscheidung	180
8.1.1	Studien unter Verwendung von aggregierten Daten	180
8.1.2	Studien unter Verwendung von Mikrodaten	183
8.2	Evidenz für internationale Steuerplanung	185
9	Empirie deutscher Direktinvestitionen	191
9.1	Theoretisches Modell	191
9.2	Daten	193
9.3	Ergebnisse	200
9.4	Zusammenfassung	206
	Zusammenfassung in Thesen	209
	Anhang: Definition der Indifferenzsteuersätze	211
	Literaturverzeichnis	229

Abbildungsverzeichnis

2.1	Steuereinnahmenfunktion bei aneutraler Besteuerung	17
2.2	Steuereinnahmenfunktion bei neutraler Besteuerung	18
2.3	Steuereinnahmenfunktion bei mobiler und immobiliter Steuerbasis .	21
2.4	Payoff-Matrix	24
4.1	Vorgezogene Erweiterungsinvestition	58
4.2	Vorgezogene Ersatzinvestition	59

Tabellenverzeichnis

4.1	Finanzplan mit $\alpha = 0,1$	48
4.2	Finanzplan mit $\alpha = 0,5$	49
4.3	Interne Renditen	56
5.1	Finanzplan mit $\alpha = 0,1$	81
5.2	Finanzplan mit $\alpha = 0,5$	81
5.3	Finanzpläne zur Äquivalenz bei Selbstfinanzierung und $z = 0$. . .	92
5.4	Finanzpläne zur Äquivalenz bei Selbstfinanzierung und $z = 40\%$.	97
5.5	Reales Steuersystem: kapitaltheoretischer Gewinn	100
5.6	Reales Steuersystem: zusätzliche Abschreibung	101
5.7	Fiktives Steuersystem: kapitaltheoretischer Gewinn	102
5.8	Reales Steuersystem: lineare Abschreibung	103
5.9	Fiktives Steuersystem: anschaffungskostenbezogene Abschreibung	103
5.10	Reales Steuersystem: Fremdfinanzierung	104
5.11	Fiktives Steuersystem: Fremdfinanzierung	105
5.12	Reales Steuersystem: geringerer Sollzinssatz	106
5.13	Fiktives Steuersystem: geringerer Sollzinssatz	107

5.14 Sachinvestition	121
5.15 Finanzanlage	121
5.16 Finanzanlage mit Steuern	122
5.17 Sachinvestition und Ertragswertabschreibungen	123
5.18 Sachinvestition ohne Ertragswertabschreibungen	124
5.19 Sachinvestition mit Vor-Steuer-Rendite von 10,37 %	124
5.20 Sachinvestition mit realer Vor-Steuer-Rendite von 7,84 %	127
5.21 Sachinvestition mit realer Vor-Steuer-Rendite von 7,84 % und 2 % Inflation	128
5.22 Sachinvestition mit ökonomischer Rente	129
6.1 Effektivsteuersätze Hochsteuerland ohne Inflation und Veräuße- rungsgewinnsteuer	143
6.2 Effektivsteuersätze Niedrigsteuerland ohne Inflation und Veräuße- rungsgewinnsteuer	144
6.3 Effektivsteuersätze Hochsteuerland mit Inflation und persönlichen Steuern	148
6.4 Effektivsteuersätze Niedrigsteuerland mit Inflation und persönli- chen Steuern	149
6.5 Effektivsteuersätze Hochsteuerland mit Inflation und persönlichen Steuern, Investorenverhalten 1	151
6.6 Effektivsteuersätze Niedrigsteuerland mit Inflation und persönli- chen Steuern, Investorenverhalten 1	152
6.7 Effektivsteuersätze Hochsteuerland mit Inflation und persönlichen Steuern, Investorenverhalten 2	154

6.8	Effektivsteuersätze Niedrigsteuerland mit Inflation und persönlichen Steuern, Investorenverhalten 2	155
7.1	Effektivsteuersätze für Maschinen	167
7.2	Effektivsteuersätze für Gebäude	171
7.3	Effektivsteuersätze für Patente	172
7.4	Effektivsteuersätze für Warenumschat	173
7.5	Effektivsteuersätze für Finanzanlagen	174
9.1	Deutsche Direktinvestitionen und BIP in 2001	196
9.2	Tarifliche Körperschaftsteuersätze von 1996-2001	197
9.3	Effektive Grenzsteuersätze von 1996-2001	197
9.4	Effektive Durchschnittsteuersätze von 1996-2001	198
9.5	Stundenlöhne in U.S. Dollars	199
9.6	Lineare Regression	201
9.7	Logit-Modell	204
9.8	Probit-Modell	204