

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort . . . . .	V
-------------------	---

## Einleitung

1. Abgrenzung . . . . .	1
2. Aufgabenstellung . . . . .	1
3. Methodik . . . . .	5
4. Aufbau . . . . .	6

## Kapitel I

Einführung in die Theorie der intertemporalen Allokation . . . . .	9
1. Zur Orientierung . . . . .	9
2. Die intertemporale Allokation ohne Kapitalmarkt . . . . .	10
3. Die Rolle des Kapitalmarktes . . . . .	12
4. Bemerkungen zur Steuerwirkungsanalyse im Fisherschen Modell . . . . .	16

## Kapitel II

Fisher, Solow und das allgemeine intertemporale Gleichgewicht . . . . .	17
1. Das Integrationsproblem . . . . .	17
2. Die Modellstruktur . . . . .	19
3. Das Entscheidungsproblem der Firma . . . . .	21
4. Das Entscheidungsproblem des Haushalts . . . . .	26
5. Bedingungen eines intertemporalen Marktgleichgewichts: Die Irrelevanz der Warenterminmärkte . . . . .	31
6. Die Laissez-Faire-Allokation und das soziale Optimum . . . . .	35
7. Alternative Modellansätze und das Problem des eingebauten Interventionismus . . . . .	41

## Kapitel III

Steuern und das Entscheidungsproblem der Firma . . . . .	46
1. Eine Übersicht über Steuersysteme . . . . .	46
1.1. Die Grundstruktur eines einfachen Steuersystems . . . . .	47
1.2. Systeme der Kapitaleinkommensbesteuerung . . . . .	51
1.3. Die Möglichkeit der beschleunigten steuerlichen Abschreibung . . . . .	57
1.4. Alternative Annahmen zur Absetzbarkeit von Zinskosten . . . . .	60
2. Das Optimierungsproblem der Firma unter dem Einfluß der Besteuerung . . . . .	62
2.1. Der Marktwert der Firma . . . . .	62
2.2. Definitorische Beziehungen zwischen Besteuerung, Bilanzgewinn und Nettoausschüttungen . . . . .	66
2.3. Der formale Optimierungsansatz . . . . .	68
3. Besteuerung und optimaler Arbeitseinsatz . . . . .	69

## Kapitel IV

Der Einfluß der Besteuerung auf die Finanzplanung der Unternehmen . . . . .	72
1. Die Schranken der Finanzplanung . . . . .	74
2. Vergleich der Finanzierungswege . . . . .	80
2.1. Beteiligungsfinanzierung versus Selbstfinanzierung . . . . .	81
2.2. Fremdfinanzierung versus Selbstfinanzierung . . . . .	82
2.3. Fremdfinanzierung versus Beteiligungsfinanzierung . . . . .	86
3. Die optimale Finanzierungsentscheidung bei absetzbaren Fremdkapitalzinsen . . . . .	87
3.1. Die Optimallösungen für alternative Systeme der Kapitaleinkommensbesteuerung . . . . .	88
3.2. Die Doppelbelastung der Ausschüttungen und die These vom Lock-in-Effekt . . . . .	92
3.3. Kritische Bemerkungen zur deutschen Körperschaftsteuerreform von 1977 . . . . .	95
4. Existenzprobleme bei nichtabsetzbaren Fremdkapitalzinsen . . . . .	97

## Kapitel V

Investition, Finanzierung und Besteuerung . . . . .	99
1. Die allgemeine formale Bedingung eines optimalen Kapitaleinsatzes . . . . .	99

2. Unternehmenswachstum, beschleunigte Abschreibung und Eigenkapitalquote . . . . .	102
2.1. Die Rivalität zwischen beschleunigter Abschreibung und Schuldzinsen . . . . .	102
2.2. Die Eigenkapitalquote bei absetzbaren Schuldzinsen . . . . .	104
2.3. Nichtabsetzbare Schuldzinsen . . . . .	111
3. Investitionsneutrale Steuern . . . . .	111
3.1. Die Körperschaftsteuer als Reingewinnsteuer . . . . .	112
3.2. Die einheitliche Besteuerung aller Kapitaleinkünfte . . . . .	114
3.3. Die Irrelevanz der Struktur der Kapitaleinkommensbesteuerung . . . . .	118
3.4. Kritik eines Neutralitätsergebnisses von Stiglitz . . . . .	121
3.5. Neutralität bei Sofortabschreibung und nichtabsetzbaren Schuldzinsen? . . . . .	125
3.6. Die Ausschüttungsteuer . . . . .	128
3.7. Die Mehrwertsteuer . . . . .	130
4. Ursachen der Nichtneutralität . . . . .	131
4.1. Die Besteuerung des Kapitalbestandes . . . . .	131
4.2. Die Investitionsentscheidung bei beschleunigter Abschreibung: Das Steuerparadoxon . . . . .	131

## Kapitel VI

Besteuerung, Industriestruktur und Rechtsformen . . . . .	137
1. Die Bedeutung der Kapitaleinkommensbesteuerung für die rechtliche Organisationsstruktur der Wirtschaft . . . . .	137
1.1. Besteuerung und Firmenwert . . . . .	138
1.2. Das Phänomen der branchenübergreifenden Firmenaufkäufe . . . . .	141
1.3. Wege zur Akquisitionsneutralität der Kapitaleinkommensbesteuerung . . . . .	146
1.4. Steuerinduzierte Rechtsformänderungen . . . . .	149
2. Besteuerung und intersektorale Kapitalstruktur: Das Harberger-Problem . . . . .	151
2.1. Eine disaggregierte Version des Grundmodells . . . . .	151
2.2. Harbergers Analyse der Körperschaftsteuerwirkungen . . . . .	153
2.3. Die Bedeutungslosigkeit der Kapitaleinkommensbesteuerung für die Sektorstruktur des Kapitaleinsatzes . . . . .	155
2.4. Zur Schutzfunktion der Finanzplanung . . . . .	159
2.5. Kapitalstruktur bei beschleunigter Abschreibung: Das seitenverkehrte Harberger-Modell . . . . .	159

## Kapitel VII

Besteuerung und internationaler Kapitalverkehr . . . . .	165
1. Internationale Besteuerungsprinzipien . . . . .	166
1.1. Die Besteuerung des internationalen Warenaustausches: Ursprungsland- versus Bestimmungslandprinzip . . . . .	166
1.2. Die Besteuerung internationaler Zinsströme: Wohnsitzland- versus Quellenlandprinzip . . . . .	169
1.3. Internationale Aspekte der Besteuerung der Unternehmens- gewinne und des Kapitalbestandes . . . . .	172
2. Die formale Bedingung eines internationalen Kapitalmarktgleich- gewichts . . . . .	175
3. Das Wohnsitzlandprinzip für Zinseinkünfte als Garant einer neu- tralen Besteuerung oder: Die alloкатive Irrelevanz der Doppel- besteuerung grenzüberschreitender Gewinnausschüttungen . . . . .	177
4. Zur Finanzplanung ausländischer Tochterunternehmen . . . . .	180
5. Bemerkungen zum Problem der „optimalen“ Besteuerung inter- nationaler Kapitaleinkommensströme . . . . .	182
6. Steuern auf den Kapitalbestand . . . . .	185
7. Steuerwirkungen bei beschleunigter Abschreibung . . . . .	188
7.1. Das Abschreibungsproblem als Hauptgrund für internationale Allokationsverzerrungen . . . . .	188
7.2. Wertzuwachs- und Zinseinkommensteuern . . . . .	190
7.3. Ausschüttungssteuern . . . . .	192
7.4. Steuern auf einbehaltene Gewinne: Das Steuerparadoxon im internationalen Kapitalverkehr . . . . .	194
7.5. Das Accelerated Cost Recovery System: Anpassungszwänge für Europa . . . . .	195

## Kapitel VIII

Das allgemeine intertemporale Gleichgewicht bei Besteuerung	199
1. Das Optimierungsproblem des Haushalts unter dem Einfluß der Besteuerung . . . . .	199
2. Zur Rolle des Staates bei der Koordination von Wirtschaftsplänen	203
3. Die Marktgleichgewichtsbedingungen . . . . .	209

## Kapitel IX

Besteuerung und Wirtschaftswachstum . . . . .	216
1. Vorbemerkungen . . . . .	216
2. Die Besteuerung der Zinseinkommen . . . . .	218
2.1. Die Zinssteuer als Achillesferse der Kapitaleinkommens- besteuerung . . . . .	218
2.2. Zur Zinselastizität der Ersparnis . . . . .	221
2.3. Vergleich mit den Implikationen der Overlapping-Genera- tions-Modelle . . . . .	223
3. Die Rolle der Mehrwertsteuer . . . . .	226
4. Zusätzliche Wachstumsverluste durch die Besteuerung des Kapi- talbestandes . . . . .	228
5. Abschreibungsvergünstigungen zur Milderung der Fehlallokation	229
6. Die Körperschaftsteuer als Wachstumsbremse? . . . . .	231
7. Die Wachstumswirkungen der Wertzuwachssteuer . . . . .	235
8. Der „Wohlfahrtsgewinn“ aus der Integration der Körperschaft- steuer mit der veranlagten Einkommensteuer: Bemerkungen zu einem empirischen Resultat . . . . .	236

## Kapitel X

Dynamische Inzidenzanalyse . . . . .	240
1. Vorbemerkungen . . . . .	240
2. Zur Methodik der Inzidenzanalyse . . . . .	242
3. Die Mehrwertsteuer und die Lohnsteuer . . . . .	244
4. Steuern vom Kapital . . . . .	247
4.1. Grundsätzliches zum Einfluß der Besteuerung auf die Zins- satzstruktur . . . . .	247
4.2. Eine Inzidenzanalyse für Systeme vom Schanz-Haig-Simons- Typ . . . . .	250
4.2.1. Die Inzidenz einer allgemeinen Kapitaleinkommen- steuer . . . . .	251
4.2.2. Die Inzidenz der Körperschaftsteuer . . . . .	254
4.2.3. Die Zinseinkommensteuer: Eine Last für die Kapital- besitzer? . . . . .	257
4.3. Die Inzidenz bei beschleunigter steuerlicher Abschreibung . .	263
4.3.1. Die Besteuerung der einbehaltenen Gewinne: Das Phä- nomen der negativen Überwälzung . . . . .	264
4.3.2. Bedingungen einer Überwälzbarkeit von Ausschüttung- steuern . . . . .	267
4.3.3. Die Wertzuwachssteuer: Ein Geschenk für Aktionäre	272
4.4. Die Besteuerung des Kapitalbestandes . . . . .	275

## Kapitel XI

Zur Reform der Kapitaleinkommensbesteuerung . . . . .	278
1. Die Wünschbarkeit einer wachstumsneutralen Besteuerung . . . . .	279
1.1. Meritorische Präferenzen . . . . .	280
1.2. Systemfehler . . . . .	282
1.3. Implikationen für die Ziele einer Steuerreform . . . . .	285
2. Andere Ziele einer Reform . . . . .	285
3. Radikale Reformvorschläge . . . . .	288
3.1. Vier Kandidaten für ein wachstumsneutrales System der Kapitaleinkommensbesteuerung . . . . .	288
3.2. Das Kriterium der Nichtüberwälzbarkeit . . . . .	289
3.3. Zur Frage der Finanzierungsneutralität . . . . .	289
3.4. Bedingungen für eine Akquisitionsneutralität der Reformsysteme . . . . .	290
3.5. Extreme Unterschiede in der Aufkommenskraft . . . . .	292
3.5.1. Kein Aufkommen bei der Reingewinnsteuer mit Absetzbarkeit der kalkulatorischen Zinskosten . . . . .	292
3.5.2. Die Reingewinnsteuer mit Absetzbarkeit der effektiven Zinskosten: Das Problem der schrumpfenden Steuerquote . . . . .	293
3.5.3. Langfristig wachsende Steuereinnahmen bei der Brownschen Steuer . . . . .	294
3.5.4. Die Aufkommenskraft der Ausschüttungsteuer . . . . .	297
3.6. Zum Problem der intersektoralen und internationalen Neutralität . . . . .	299
3.7. Die Etappensieger: Praktikabel, aber radikal . . . . .	299
4. Ein Alternativvorschlag . . . . .	300
4.1. Ein einfacher Weg zur Wachstumsneutralität . . . . .	301
4.2. Keine Traglast für Lohnbezieher . . . . .	305
4.3. Partielle oder vollständige Finanzierungsneutralität: Drei Varianten des Vorschlages . . . . .	305
4.4. Das Kriterium der Akquisitionsneutralität . . . . .	307
4.5. Die Höhe des Steueraufkommens . . . . .	308
4.6. Besteuerung und Sektorstruktur . . . . .	312
4.7. Internationale Aspekte: Möglichkeiten einer schrittweisen Reform . . . . .	314
5. Schluß: Die Reformvorschläge im Vergleich mit den bestehenden Systemen der Kapitaleinkommensbesteuerung . . . . .	318
Anhang . . . . .	322
Literaturverzeichnis . . . . .	330

Namensverzeichnis . . . . .	341
Sachregister . . . . .	344
Symbolverzeichnis (Auswahl) . . . . .	350