

Caren Sureth

Der Einfluss von Steuern auf Investitionsentscheidungen bei Unsicherheit

Abstract:

Investitionsentscheidungen bei Unsicherheit schienen bisher lediglich in Abhängigkeit von individuellen Risiko-Nutzen-Präferenzen getroffen werden zu können. In jüngerer Zeit wurden die Erkenntnisse der Optionspreistheorie zunehmend auf Realinvestitionen übertragen, um so eine präferenzfreie Beurteilung von Investitionsprojekten zu ermöglichen. Steuerliche Belange fanden jedoch kaum Beachtung.

Caren Sureth analysiert, wie ideal- und realtypische Steuersysteme Investitionsentscheidungen und damit die Ressourcenallokation bei unsicheren Erwartungen beeinflussen. Mit Hilfe von Modellen der dynamischen Investitionsrechnung und des neoklassischen Investitionsmodells, jeweils erweitert um Steuern und Unsicherheit, lassen sich nur unter bestimmten Bedingungen gültige Ergebnisse ermitteln. Durch den Realoptionsansatz kann gezeigt werden, daß unter Sicherheit als investitionsneutral erkannte Steuersysteme diese Eigenschaft auch bei unsicheren Erwartungen immer dann behalten, wenn man Risikoneutralität unterstellt. Die Autorin weist nach, daß der Realoptions-Ansatz bei Risikoaversion zumindest in bestimmten Fällen präferenzunabhängige Aussagen erlaubt. Die Verzerrungen durch realtypische Steuersysteme können in Abhängigkeit von der Modellvariante komplexe Gestalt annehmen.

Das Buch wendet sich an Dozenten und Studenten der Betriebswirtschaftslehre mit den Schwerpunkten Unternehmensfinanzierung und Steuern. Ebenso angesprochen sind Führungskräfte, die mit der Beurteilung von Investitionsprojekten befaßt sind, sowie Steuer- und Unternehmensberater.