



---

# Inhaltsverzeichnis

---

Abbildungsverzeichnis	IX
Abkürzungsverzeichnis	XI
Tabellenverzeichnis	XIII
Problemstellung	1
<b>I Evidenz für Steuerwirkungen auf die Vertragsgestaltung und Verhaltensreaktionen von CEOs</b>	<b>3</b>
<b>1 Vertragsgestaltung von CEOs</b>	<b>5</b>
1.1 Vergütungshöhe . . . . .	6
1.1.1 Unternehmensgröße/-leistung . . . . .	9
1.1.2 Corporate Governance . . . . .	10
1.1.3 Peer-Groups . . . . .	11
1.1.4 Talent des Managers . . . . .	11
1.1.5 USA vs. Europa . . . . .	12
1.1.6 Steuern . . . . .	13
1.2 Vergütungsstruktur . . . . .	15
1.2.1 Steuern . . . . .	17
1.2.2 Beschränkte Abzugsfähigkeit der Vergütung . . . . .	18



1.3	Zusammenfassung . . . . .	19
<b>2</b>	<b>Verhaltensreaktionen von CEOs</b>	<b>21</b>
2.1	Unternehmenserfolg . . . . .	21
2.1.1	Rolle des CEOs . . . . .	25
2.1.2	CEO-Vergütung . . . . .	27
2.1.3	Steuern . . . . .	30
2.2	Steuern und Migration . . . . .	33
2.3	Zusammenfassung . . . . .	36
<b>II</b>	<b>Empirie</b>	<b>37</b>
<b>3</b>	<b>Wirkungen von Steuern auf die Vergütungshöhe von CEOs</b>	<b>39</b>
3.1	Einleitung . . . . .	40
3.2	Theoretische Überlegungen . . . . .	42
3.3	Datensatz und Variablendefinition . . . . .	46
3.3.1	Datensatz . . . . .	50
3.3.2	Definition der CEO-Vergütungshöhe . . . . .	53
3.3.3	Berechnung des effektiven marginalen Spitzensteuersatzes . . . . .	62
3.4	Empirische Strategie . . . . .	65
3.5	Ergebnisse . . . . .	68
3.5.1	Grafische Evidenz . . . . .	68
3.5.2	OLS-Regression . . . . .	69
3.5.3	Proxy für die Verhandlungsmacht: Position . . . . .	77
3.5.4	Proxy für die Verhandlungsmacht: Vergütungshöhe . . . . .	78
3.5.5	Robustheit der Regressionsergebnisse . . . . .	82
3.5.6	Aggregierte Senior Executive Vergütung . . . . .	95
3.6	Zusammenfassung . . . . .	100
	<b>Appendix I</b>	<b>103</b>



<b>4 Wirkungen von Steuern auf die Vergütungsstruktur von CEOs</b>	<b>109</b>
4.1 Einleitung . . . . .	110
4.2 Theoretische Überlegungen . . . . .	112
4.3 Datensatz und Variablendefinition . . . . .	113
4.3.1 Datensatz . . . . .	113
4.3.2 Definition der CEO-Vergütungsstruktur . . . . .	114
4.3.3 Capital Gains Tax Rate . . . . .	118
4.4 Ergebnisse . . . . .	120
4.4.1 Länderfallstudien . . . . .	120
4.4.2 OLS-Regression . . . . .	131
Zeiteffekt . . . . .	131
Steuervergünstigung . . . . .	133
4.5 Zusammenfassung . . . . .	138
<b>Appendix II</b>	<b>139</b>
<b>Schlussbetrachtung</b>	<b>147</b>
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>149</b>