

ISIN		Xetra				Veränd. in % seit		Parkett Frankfurt		Ums. Ges.	
		7.9.07 Schluss	10.9.07 Schluss	Tages Hoch Tief	7.9.07	29.12.06	10.9.07 Schluss	Div. Reed.	Tsd. St.	10.9.	
DE0008469008	DAX30	7436,63	7375,44	7467,45 7369,70	-0,8	+11,8	7392,01	228,90	3,10		
DE0005003404	Adidas	42,48	42,37	42,91 42,22	-0,3	+12,3	42,48	0,42	0,99	759	
DE0008404005	Allianz SE vink NA ▲	151,86	150,80	152,12 150,51	-0,7	-2,6	151,22	3,80	2,51	3082	
DE0005151005	BASF ▲	93,50	92,01	93,93 91,71	-1,6	+24,6	92,05	3,00	3,24	2992	
DE0005752000	Bayer ▲	54,91	54,67	55,60 54,54	-0,4	+34,5	54,65	1,00	1,82	3795	
DE0005190003	BMW StA	43,38	42,76	43,68 42,71	-1,4	-1,7	42,89	0,70	1,63	3243	
DE0008032004	Commerzbank	28,61	28,22	28,95 28,12	-1,4	-2,2	28,35 bB	0,75	2,66	6228	
DE0005439004	Continental	90,80	88,22	91,25 87,98	-2,8	+0,1	88,78	2,00	2,24	2473	
DE0007100000	DaimlerChrysler ▲	65,64	63,88	65,87 63,80	-2,7	+36,5	64,02	1,50	2,34	10717	
DE0005140008	Deutsche Bank ▲	89,70	88,82	90,09 88,55	-1,0	-12,4	89,25	4,00	4,50	7171	
DE0005810055	Deutsche Börse	77,38	75,90	77,49 75,61	-1,9	+8,9	76,15	1,70	2,22	1276	
DE0005552004	Deutsche Post	20,95	20,92	21,11 20,76	-0,1	-8,4	20,93	0,75	3,59	4743	
DE0008001009	Deutsche Postbank NA	50,98	50,72	51,43 50,42	-0,5	-20,7	50,98	1,25	2,47	1006	
DE0005557508	Dt. Telekom ▲	13,41	13,35	13,47 13,34	-0,4	-3,5	13,36	0,72	5,38	17590	
DE0007614406	E. ON ▲	118,91	119,58	121,70 119,11	+0,6	+16,3	119,70	3,35	2,79	4258	
DE0005785802	Fres. Med. Care StA	36,00	36,10	36,46 35,92	+0,3	+7,2	36,17	0,47	1,29	1449	
DE0006048432	Henkel Vz	36,38	36,22	36,70 36,13	-0,4	-2,5	36,20 G	0,50	1,37	883	
DE0008027707	Hypo Real Estate	38,75	37,86	39,00 37,62	-2,3	-20,7	38,15	1,50	3,93	1882	
DE0006231004	Inflneon	12,00	12,05	12,41 11,85	+0,4	+12,8	12,09	0,00	0,00	19554	
DE0006483001	Linde	82,24	81,42	82,75 81,35	-1,0	+4,0	81,61	1,50	1,84	1018	
DE0008232125	Lufthansa vink NA	20,78	20,50	20,96 20,40	-1,3	-1,7	20,50	0,70	3,39	3899	
DE0005937007	MAN StA	100,67	99,21	102,00 98,50	-1,5	+44,9	99,70	2,00	1,99	1051	
DE0006599905	Merck	93,32	92,26	93,48 91,80	-1,1	+17,5	92,38	1,05	1,13	538	
DE0007257503	Metro StA	60,32	60,69	61,05 60,12	+0,6	+25,6	60,61 G	1,12	1,84	1934	
DE0008430026	Münchener R. v. NA ▲	126,00	125,49	126,30 125,05	-0,4	-3,8	125,40	4,50	3,59	1303	
DE0007037129	RWE StA ▲	79,14	79,43	80,68 79,17	+0,4	-4,9	79,58	3,50	4,40	3557	

Quelle: FAZ

Vorstandsgehälter als Forschungsobjekt

Moneten für Manager

Gemeinsam mit der Deutschen Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz (DSW) hat Prof. Gunther Friedl, Ordinarius für Betriebswirtschaftslehre – Controlling der TUM, die Vorstandsvergütung der DAX30-Unternehmen unter die Lupe genommen.

Wie die Studie zeigt, sind die Gehälter der deutschen Manager im vergangenen Jahr wieder deutlich gestiegen. Die durchschnittlichen Barbezüge eines einfachen Vorstandsmitglieds in den 30 Dax-Unternehmen stiegen von 2005 zu 2006 um 7,7 Prozent auf rund 1,9 Millionen Euro. Die Vorstandsvorsitzenden erhielten mit rund 3,4 Millionen Euro etwa 7,3 Prozent mehr als 2005.

Damit liegen die deutschen Vorstandschefs deutlich vor etwa ihren

französischen Kollegen der im Börsenindex CAC 40 gelisteten Firmen, die auf eine durchschnittliche Barvergütung von 2,2 Millionen Euro kommen. Die Studie zeigt aber auch, dass ein direkter Vergleich der Barbezüge die Realität nur unzureichend abbildet. In Deutschland erhielten die Vorstandsvorsitzenden in 23 der 30 Unternehmen über die Barvergütung hinaus Vergütungsbestandteile, die vom Aktienkurs des Unternehmens abhängig sind. Darunter fallen beispielsweise Aktienoptionspläne. Durchschnittlich

erhielten die Vorstandsvorsitzenden einen Gegenwert von 1 Million Euro in aktienkursbasierten Vergütungsbestandteilen, was einem Anteil von 23 Prozent an der Gesamtvergütung entspricht.

Spitzenverdiener unter den Vorstandschefs war wie schon im Vorjahr Deutsche-Bank-Chef Josef Ackermann, der 9,4 Millionen Euro in bar und darüber hinaus Aktienoptionen im Wert von 3,8 Millionen Euro erhielt. Auf den Rängen zwei und drei folgen SAP-Chef Henning Kagermann mit zwar »nur« 3,4 Millionen in bar, aber weiteren 5,6 Millionen in Aktienoptionen und Wolfgang Reitzle von der Linde AG mit insgesamt 7,4 Millionen Euro. Schlusslicht ist TUI-Chef Michael Frenzel mit knapp 2 Millionen Euro.

Die Studie zeigt, dass sich die Transparenz der Vorstandsgehälter durch das 2005 in Kraft getretene Vorstandsvergütungs-Offenlegungsgesetz deutlich erhöht hat. Die Barbezüge werden inzwischen bis auf eine Ausnahme für jedes Vorstandsmitglied individualisiert offengelegt. Zu wenig transparent sind die Vergütungsberichte aber noch im Hinblick auf die Zuflüsse aus Aktienoptionsprogrammen und bezüglich Abfindungen, Übergangsgeldern und Pensionen.

Gunther Friedl
Thorsten Döscher

Prof. Gunther Friedl
Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre – Controlling
Tel.: 089/289-25800
gunther.friedl@wi.tum.de