

L. JARASS ■ G. M. OBERMAIR

# UNTER- NEHMENS- STEUER- REFORM 2008

**Kosten und  
Nutzen  
der Reform-  
vorschläge**

# **Unternehmenssteuerreform 2008**

## **Kosten und Nutzen der Reformvorschläge**

<b>Wollten Sie das wirklich schon immer wissen? .....</b>	<b>4</b>
1 Deutschland: Ein Sanierungsfall? .....	17
<b>Teil A : Bestandsaufnahme und Analyse .....</b>	<b>20</b>
2 Einkommen und Steuerzahlung 1998 bis 2005 im europäischen Vergleich .....	21
3 DAX30-Unternehmen: tatsächlich bezahlte Steuerbelastung 2001-2005 .....	33
4 Warum ist die deutsche Besteuerung von Kapitalgesellschaften so niedrig? .....	41
5 Die deutsche Unternehmensbesteuerung zerstört Arbeitsplätze in Deutschland .....	45
<b>Teil B : Reformvorschläge zur Unternehmensbesteuerung .....</b>	<b>53</b>
6 Besteuerung aller laufenden Kapitalerträge erforderlich .....	54
7 Besteuerung aller Wertsteigerungen erforderlich .....	63
8 Reformvorschläge der Bundesregierung, der Bundesländer und der Kommunen .....	67
9 Auswirkungen der vorliegenden Reformvorschläge auf einzelne Unternehmen .....	84
10 Defizite der Regierungsvorschläge und ihre Begrenzung.....	103
<b>Anhang: Datentabellen .....</b>	<b>125</b>
11 DAX30-Daten.....	125
12 Modellrechnungen für die vorliegenden Reformvorschläge.....	137
13 Nominale Steuersätze; Verschuldung und Zinszahlungen von Unternehmen.....	148
Literatur .....	155

## Anhang: Datentabellen

### 11 DAX30-Daten

Die folgende Tabelle 11.0 zeigt in einer Übersicht die Summen aller DAX30-Unternehmen für den Zeitraum 2001 bis 2005.

**Tabelle 11.0 : Summenwerte aller DAX30-Unternehmen**

	Mrd. €	2001	2002	2003	2004	2005	Summe
(1) Ergebnis vor Steuern		30	11	33	63	78	<b>215</b>
(2) Steueraufwand		8	9	14	20	22	<b>73</b>
(3) Jahresüberschuss		21	-1	19	42	54	<b>135</b>
(4) Dividende		13	13	12	13	17	<b>68</b>
(5) bezahlte Steuern		11	8	14	14	16	<b>63</b>
(6) Verlustvortrag		71	100	93	84	94	<b>x</b>
(7) Eigenkapital		390	328	341	365	435	<b>x</b>
(8) Fremdkapital		3.411	3.096	3.303	3.438	3.704	<b>x</b>
(9) bezahlte Zinsen		94	79	66	63	79	<b>381</b>
(10) erhaltene Zinsen		zu wenig Daten					
(11) Leasingzahlungen mindestens		zu wenig Daten					

Für jedes der DAX30-Unternehmen und für jedes der 5 Berichtsjahre 2001 bis 2005 werden so aus den Geschäftsberichten 11 Kennzahlen erhoben<sup>275</sup>:

- Ergebnis vor Steuern,
- Steueraufwand,
- Jahresüberschuss,
- Dividende,
- bezahlte Steuern,
- Verlustvortrag,
- Eigen- und Fremdkapital,
- bezahlte und erhaltene Zinsen,
- Leasingzahlungen (untere Grenze).

Die folgenden Tabellen 11.1a ff. zeigen die Einzelwerte für alle DAX30-Unternehmen. Eine ausführliche Analyse ist in Kap. 3 dieser Studie enthalten.

<sup>275</sup> Gegenüber Jarass/Obermair (2005) sind hier weitere steuerrelevante Daten enthalten, insbesondere das Verhältnis von Eigen- zu Fremdkapital. Die bezahlten und erhaltenen Zinsen werden separat ausgewiesen.

Tabelle 11.1a : Adidas, Allianz, Altana, BASF, Bayer, BMW

Mrd. €	(1) Adidas					(2) Allianz					(3) Altana				
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05
(1) Ergebnis vor Steuern	0,38	0,39	0,44	0,52	0,66	1,83	-1,21	2,53	5,18	7,88	0,56	0,53	0,58	0,62	0,68
(2) Steueraufwand	0,15	0,15	0,17	0,20	0,22	-0,84	-0,74	0,13	1,73	2,11	0,22	0,20	0,24	0,23	0,25
(3) Jahresüberschuss	0,21	0,23	0,26	0,31	0,38	1,62	-1,17	1,62	2,20	4,38	0,34	0,32	0,35	0,39	0,44
(4) Dividende	0,09	0,05	0,05	0,05	0,06	0,67	0,68	0,68	1,07	1,40	0,08	0,96	0,10	0,11	0,13
(5) bezahlte Steuern	0,11	0,17	0,12	0,21	0,16	-0,31	1,20	2,67	1,79	1,37	0,20	0,19	0,23	0,35	0,21
(6) Verlustvortrag	0,35	0,32	0,24	0,17	0,12	9,88	18,32	17,63	16,57	15,74	0,04	0,03	0,04	0,03	0,06
(7) Eigenkapital	1,01	1,08	1,36	1,63	2,71	31,66	21,77	28,59	30,83	47,10	1,19	1,25	1,45	1,66	2,01
(8) Fremdkapital	3,17	3,18	2,83	2,80	3,04	941,93	830,28	907,36	963,87	950,78	0,94	1,02	1,09	1,04	1,62
(9) bezahlte Zinsen	0,11	0,08	0,12	0,07	0,07	7,95	10,65	6,44	5,44	6,37	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
(10) erhaltene Zinsen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,04	22,08	26,40	21,05	19,90	20,90	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02
(11) Leasingzahlungen mindestens	0,11	0,13	0,13	0,14	0,17	2,48	0,11	0,30	0,39	0,42	0,03	0,03	0,04	0,04	0,05
Mrd. €	(4) BASF					(5) Bayer					(6) BMW				
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05
(1) Ergebnis vor Steuern	6,73	2,64	2,17	4,02	5,93	1,12	0,96	-1,99	0,99	2,20	3,24	3,30	3,21	3,55	3,29
(2) Steueraufwand	0,95	1,04	1,19	2,01	2,76	0,15	-0,11	-0,65	0,39	0,64	1,38	1,28	1,26	1,33	1,05
(3) Jahresüberschuss	5,83	1,60	0,98	2,01	3,17	0,96	1,06	-1,36	0,60	1,60	1,87	2,02	1,95	2,22	2,24
(4) Dividende	1,27	0,84	0,86	0,85	0,98	1,03	0,66	0,66	0,56	0,56	0,31	0,35	0,35	0,39	0,42
(5) bezahlte Steuern	0,53	0,41	1,01	1,54	2,25	0,64	0,34	0,61	0,53	0,54	0,71	0,60	0,26	0,74	0,60
(6) Verlustvortrag	0,42	2,09	2,13	2,17	2,14	0,74	1,99	1,85	2,09	2,72	5,82	4,00	2,78	2,95	2,43
(7) Eigenkapital	17,52	16,94	15,88	15,77	17,52	16,92	15,34	12,21	12,27	11,15	10,77	13,87	16,15	17,52	16,97
(8) Fremdkapital	19,35	18,15	17,72	18,15	18,16	20,12	26,36	25,23	25,54	25,57	40,49	41,64	45,33	49,90	57,59
(9) bezahlte Zinsen	0,60	0,57	0,42	0,35	0,37	0,48	0,70	0,78	0,72	0,79	0,75	0,63	0,34	0,27	0,24
(10) erhaltene Zinsen	0,17	0,29	0,14	0,12	0,15	0,14	0,40	0,37	0,37	0,45	0,81	0,65	0,29	0,24	0,28
(11) Leasingzahlungen mindestens	0,23	0,19	0,18	0,17	0,19	0,37	0,34	0,23	0,22	0,20	0,17	0,22	0,17	0,17	0,17

**Tabelle 11.1b : Commerzbank, Continental, DaimlerChrysler, Deutsche Bank, Deutsche Börse, Deutsche Lufthansa**

Mrd. €	(7) Commerzbank					(8) Continental (neu im DAX)					(9) DaimlerChrysler				
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05
(1) Ergebnis vor Steuern	0,43	-0,37	-1,98	0,83	1,68	-0,25	0,53	0,72	0,99	1,40	-1,48	6,07	1,46	3,54	3,44
(2) Steueraufwand	-0,11	-0,10	0,25	0,35	0,41	0,06	0,29	0,39	0,30	0,45	-0,78	1,18	0,98	1,18	0,51
(3) Jahresüberschuss	0,10	-0,30	-2,32	0,39	1,17	-0,31	0,24	0,33	0,69	0,95	-0,71	4,72	0,45	2,47	2,85
(4) Dividende	0,54	0,22	0,05	0,00	0,15	0,06	0,00	0,06	0,07	0,12	2,37	1,02	1,54	1,55	1,58
(5) bezahlte Steuern	0,05	0,20	0,15	0,48	0,24	0,05	0,09	0,29	0,35	0,38	-0,62	-1,18	0,94	1,37	0,70
(6) Verlustvortrag	0,81	3,58	4,04	4,13	4,66	0,65	0,71	0,65	0,44	0,68	4,67	5,23	2,99	1,71	1,53
(7) Eigenkapital	11,76	8,81	9,09	9,80	13,65	1,55	1,72	1,98	2,84	3,80	39,00	34,91	34,48	33,54	36,45
(8) Fremdkapital	489,55	413,33	372,49	415,08	431,21	7,45	6,48	6,32	6,84	6,75	168,41	152,41	143,79	149,16	165,18
(9) bezahlte Zinsen	18,99	14,90	8,99	8,36	9,36	0,28	0,24	0,15	0,12	0,13	4,62	3,62	3,21	3,09	3,65
(10) erhaltene Zinsen	22,57	18,03	11,77	11,35	12,53	0,07	0,03	0,01	0,02	0,05	1,48	0,72	0,52	0,49	0,54
(11) Leasingzahlungen mindestens	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,82	0,74	0,75	0,90	0,95
Mrd. €	(10) Deutsche Bank					(11) Deutsche Börse					(12) Deutsche Lufthansa				
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05
(1) Ergebnis vor Steuern	1,80	3,55	2,76	4,03	6,11	0,32	0,37	0,45	0,45	0,70	-0,81	0,90	-0,81	0,54	0,88
(2) Steueraufwand	1,43	3,19	1,54	1,56	2,58	0,12	0,14	0,20	0,20	0,27	-0,20	0,18	0,16	0,13	0,26
(3) Jahresüberschuss	0,17	0,40	1,37	2,47	3,53	0,20	0,23	0,25	0,25	0,43	-0,60	0,72	-0,98	0,41	0,61
(4) Dividende	0,80	0,80	0,76	0,83	0,87	0,03	0,04	0,05	0,06	0,07	0,23	0,00	0,23	0,00	0,14
(5) bezahlte Steuern	1,25	0,41	0,91	0,20	0,96	0,13	0,13	0,17	0,30	0,19	0,01	0,00	0,02	0,07	0,07
(6) Verlustvortrag	2,58	6,30	6,20	5,20	4,10	0,01	0,01	0,02	0,05	0,06	0,36	0,39	0,82	1,34	1,33
(7) Eigenkapital	40,19	29,99	28,20	25,90	29,94	1,56	2,15	2,34	2,55	2,20	3,50	4,13	2,65	3,97	4,52
(8) Fremdkapital	878,03	728,36	775,41	814,16	962,23	0,57	4,39	5,95	6,05	30,89	14,71	15,01	14,08	14,10	14,75
(9) bezahlte Zinsen	48,10	31,35	22,61	22,41	35,25	0,01	0,01	0,02	0,03	0,05	0,30	0,29	0,28	0,22	0,27
(10) erhaltene Zinsen	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	0,05	0,03	0,01	0,03	0,05	0,10	0,14	0,18	0,16	0,22
(11) Leasingzahlungen mindestens	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	1,18	0,69	0,54	0,48	0,48

**Tabelle 11.1c : Deutsche Post, Deutsche Telekom, E.ON, Fresenius, Henkel, Hypo Real Estate**

Mrd. €	(13) Deutsche Post					(14) Deutsche Telekom					(15) E.ON					
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	
(1) Ergebnis vor Steuern	2,15	1,86	1,92	2,16	3,05	-2,50	-26,79	1,40	6,54	6,21	3,34	2,77	6,24	6,81	10,24	
(2) Steueraufwand	0,56	0,27	0,57	0,43	0,61	0,81	-2,48	0,23	1,61	0,20	0,76	-0,65	1,12	1,95	2,28	
(3) Jahresüberschuss	1,59	0,68	1,34	1,73	2,45	-3,45	-24,59	1,62	4,93	6,02	2,58	3,41	5,09	4,84	7,96	
(4) Dividende	0,30	0,41	0,45	0,49	0,63	-1,91	1,58	0,09	0,40	2,93	1,23	1,52	1,62	1,60	1,79	
(5) bezahlte Steuern	0,08	0,07	0,07	0,08	0,31	-0,01	0,02	-0,09	-0,01	1,20	2,49	1,19	1,06	1,24	1,06	
(6) Verlustvortrag	5,56	5,72	5,08	2,66	8,98	17,63	22,20	17,69	16,80	13,67	6,00	6,52	6,63	5,65	4,13	
(7) Eigenkapital	5,35	5,10	6,11	7,22	12,54	66,30	35,42	33,81	37,94	49,58	24,46	25,65	29,77	33,56	44,48	
(8) Fremdkapital	151,35	157,55	148,83	146,14	159,35	98,26	90,41	82,27	69,88	78,30	74,58	87,41	82,08	80,50	82,08	
(9) bezahlte Zinsen	0,19	0,19	0,26	0,44	0,36	4,78	6,11	4,48	4,57	4,02	2,28	1,92	1,98	1,87	2,01	
(10) erhaltene Zinsen	0,05	0,10	0,13	0,23	0,21	0,44	1,91	0,67	0,94	1,09	1,09	1,00	0,78	0,66	1,05	
(11) Leasingzahlungen mindestens	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	0,41	0,13	0,10	0,11	0,10	
Mrd. €	(16) Fresenius Medical Care					(17) Henkel					(18) Hypo Real Estate (neu im DAX)					
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	
(1) Ergebnis vor Steuern	0,32	0,56	0,53	0,64	0,77	0,97	0,66	0,77	1,92	1,04	<del>0,16</del>	<del>0,22</del>	0,16	0,22	0,41	
(2) Steueraufwand	0,15	0,21	0,22	0,25	0,30	0,43	0,23	0,24	0,19	0,27	<del>0,04</del>	<del>-0,05</del>	0,04	-0,05	0,05	
(3) Jahresüberschuss	0,18	0,35	0,31	0,38	0,47	0,54	0,43	0,53	1,74	0,77	<del>0,12</del>	<del>0,27</del>	0,12	0,27	0,36	
(4) Dividende	0,10	0,10	0,11	0,12	0,13	0,19	0,17	0,17	0,18	0,19	<del>0,00</del>	<del>0,00</del>	0,00	0,00	0,05	
(5) bezahlte Steuern	n.v.	0,14	0,17	0,18	0,36	0,33	0,16	0,35	0,28	0,27	<del>0,04</del>	<del>0,01</del>	0,04	0,01	0,09	
(6) Verlustvortrag	n.v.	0,30	0,41	0,46	0,46	0,31	0,51	0,62	0,57	0,77	<del>0,46</del>	<del>1,09</del>	0,46	1,09	1,09	
(7) Eigenkapital	3,43	1,61	1,54	1,60	2,84	3,60	3,36	3,39	4,60	5,40	durch Abspaltung von HypVereinsban k entstanden			2,77	2,87	3,20
(8) Fremdkapital	4,14	7,31	6,81	6,59	8,75	5,76	5,15	5,98	8,53	8,55				150,11	145,26	149,27
(9) bezahlte Zinsen	n.v.	0,27	0,24	0,23	0,23	0,29	0,21	0,19	0,22	0,27				8,06	7,74	8,13
(10) erhaltene Zinsen	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	0,02	0,14	0,14	0,11	0,12	0,07	<del>8,76</del>	<del>8,37</del>	8,76	8,37	8,83	
(11) Leasingzahlungen mindestens	0,18	0,31	0,30	0,29	0,30	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	<del>n.v.</del>	<del>n.v.</del>	n.v.	n.v.	n.v.	

**Tabelle 11.1d : Infineon, Linde, MAN, Metro, Münchner Rück, RWE**

Mrd. €	(19) Infineon Technologies					(20) Linde					(21) MAN				
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05
(1) Ergebnis vor Steuern	-1,02	-1,16	-0,35	0,22	-0,19	0,51	0,36	0,29	0,52	0,79	0,21	0,22	0,30	0,45	0,64
(2) Steueraufwand	-0,43	-0,14	0,08	0,15	-0,12	0,22	0,12	0,18	0,24	0,28	0,06	0,07	0,07	0,13	0,18
(3) Jahresüberschuss	-0,59	-1,02	-0,44	0,06	-0,31	0,29	0,24	0,11	0,28	0,51	0,15	0,15	0,24	0,32	0,46
(4) Dividende	0,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	0,14	0,14	0,14	0,15	0,09	0,10	0,09	0,12	0,16
(5) bezahlte Steuern	0,28	0,05	0,05	0,06	0,08	0,14	0,19	0,14	0,10	0,20	0,13	0,08	0,09	0,12	-0,02
(6) Verlustvortrag	n.v.	1,67	2,20	1,78	2,37	0,36	0,40	0,36	0,34	0,36	0,65	0,79	0,59	0,60	0,78
(7) Eigenkapital	6,90	6,58	5,67	5,98	5,63	4,28	4,09	3,85	4,08	4,43	2,86	2,20	2,78	3,03	3,22
(8) Fremdkapital	2,84	4,34	5,14	4,89	4,66	7,19	8,12	8,06	7,51	8,10	9,23	9,49	7,17	8,69	10,78
(9) bezahlte Zinsen	0,05	0,06	0,09	0,14	0,09	0,25	0,19	0,17	0,13	0,11	0,18	0,13	0,12	0,10	0,07
(10) erhaltene Zinsen	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	0,00	0,00	0,00	0,05	0,04	0,09	0,07	0,05	0,02	0,04
(11) Leasingzahlungen mindestens	0,18	0,19	0,08	0,08	0,09	0,18	0,18	0,18	0,19	0,19	0,11	0,12	0,10	0,10	0,10
Mrd. €	(22) Metro					(23) Münchener Rück					(24) RWE				
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05
(1) Ergebnis vor Steuern	0,67	0,83	0,82	1,34	1,39	-0,65	0,44	1,33	2,60	3,75	2,24	2,72	2,12	3,94	3,81
(2) Steueraufwand	0,22	0,33	0,25	0,41	0,74	-1,04	-0,57	1,79	0,71	1,01	0,48	1,37	1,19	1,52	1,22
(3) Jahresüberschuss	0,45	0,50	0,57	0,93	0,65	0,40	1,01	-0,47	1,89	2,74	1,76	1,36	0,94	2,41	2,59
(4) Dividende	0,37	0,36	0,42	0,41	0,41	0,26	0,23	0,23	0,30	0,47	1,36	0,84	0,90	0,94	1,07
(5) bezahlte Steuern	0,16	0,39	0,11	0,56	0,50	0,09	0,21	0,68	0,71	0,40	0,92	0,71	0,76	1,05	1,01
(6) Verlustvortrag	1,68	2,16	1,85	2,27	4,88	0,66	1,63	1,79	1,64	2,06	2,82	2,94	2,88	1,95	1,10
(7) Eigenkapital	4,24	4,14	4,16	4,74	5,31	19,36	13,95	18,90	20,17	24,65	7,32	8,92	9,07	11,19	13,12
(8) Fremdkapital	18,08	18,78	22,42	23,35	23,45	182,70	196,44	190,39	194,62	193,99	80,11	91,35	90,08	82,18	95,01
(9) bezahlte Zinsen	0,68	0,53	0,57	0,64	0,64	0,21	0,30	0,39	0,64	0,42	1,20	1,89	2,25	2,26	2,19
(10) erhaltene Zinsen	0,17	0,17	0,14	0,15	0,14	n.v.	n.v.	n.v.	0,91	1,08	0,73	1,17	1,02	1,11	1,22
(11) Leasingzahlungen mindestens	1,54	1,67	1,59	1,46	1,35	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	0,22	0,24	0,28	0,15	0,10

Tabelle 11.1e : SAP, Schering, Siemens, ThyssenKrupp, TUI, Volkswagen

Mrd. €	(25) SAP					(26) Schering					(27) Siemens				
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05
(1) Ergebnis vor Steuern	1,07	1,11	1,78	2,07	2,32	0,70	1,15	0,70	0,75	0,97	2,68	3,48	3,41	4,23	3,38
(2) Steueraufwand	0,48	0,60	0,69	0,76	0,82	0,27	0,28	0,26	0,25	0,35	0,78	0,85	0,87	0,66	0,98
(3) Jahresüberschuss	0,59	0,51	1,08	1,31	1,50	0,43	0,87	0,45	0,50	0,62	2,28	2,57	2,54	3,57	2,40
(4) Dividende	0,18	0,18	0,19	0,25	0,34	0,20	0,16	0,18	0,18	0,19	1,71	0,99	1,01	1,08	1,22
(5) bezahlte Steuern	0,50	0,37	0,59	0,48	0,98	0,21	0,27	0,26	0,18	0,20	1,10	0,39	0,80	0,75	1,09
(6) Verlustvortrag	0,12	0,05	0,06	0,05	0,03	0,05	0,09	0,05	0,06	0,06	4,34	5,83	5,13	4,70	6,73
(7) Eigenkapital	3,11	2,87	3,71	4,59	5,78	2,56	2,93	2,90	3,03	3,28	23,81	23,52	23,72	26,86	27,12
(8) Fremdkapital	3,09	2,74	2,53	2,99	3,28	2,71	2,46	2,49	2,56	2,82	66,31	54,42	53,89	52,66	59,09
(9) bezahlte Zinsen	0,02	0,01	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	0,78	0,79	0,55	0,39	0,44
(10) erhaltene Zinsen	0,06	0,04	0,05	0,07	0,09	0,04	0,03	0,02	0,01	0,04	0,96	1,06	0,79	0,72	0,72
(11) Leasingzahlungen mindestens	0,21	0,21	0,16	0,15	0,16	0,03	0,05	0,05	0,05	0,05	0,28	0,33	0,53	0,77	0,84
Mrd. €	(28) ThyssenKrupp					(29) TUI					(30) Volkswagen				
	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05	'01	'02	'03	'04	'05
(1) Ergebnis vor Steuern	0,85	0,42	0,71	1,60	1,80	0,53	0,28	0,25	0,62	0,58	4,41	3,99	1,53	1,10	1,72
(2) Steueraufwand	0,19	0,18	0,15	0,64	0,74	0,12	0,24	-0,07	0,09	0,09	1,48	1,39	0,41	0,38	0,60
(3) Jahresüberschuss	0,66	0,25	0,56	0,96	1,07	0,41	0,04	0,31	0,53	0,49	2,93	2,60	1,12	0,72	1,12
(4) Dividende	0,41	0,34	0,23	0,27	0,34	0,19	0,16	0,15	0,16	0,15	0,47	0,51	0,54	0,46	0,41
(5) bezahlte Steuern	0,23	-0,03	0,15	0,16	0,35	0,06	0,12	0,12	0,12	0,17	1,36	1,38	0,99	0,02	0,35
(6) Verlustvortrag	1,97	3,05	3,18	2,50	2,50	0,76	1,21	1,27	0,83	4,83	1,31	2,20	2,92	3,60	3,83
(7) Eigenkapital	8,79	8,29	7,63	8,33	8,77	3,38	3,18	2,77	2,99	4,38	24,00	24,63	24,43	23,96	23,65
(8) Fremdkapital	25,86	22,87	22,51	22,81	27,46	13,24	12,34	10,22	9,33	10,95	80,43	84,26	94,71	103,02	110,23
(9) bezahlte Zinsen	0,60	0,39	0,32	0,29	0,29	0,44	0,30	0,21	0,22	0,32	n.v.	2,26	2,34	2,34	2,73
(10) erhaltene Zinsen	0,10	0,12	0,11	0,07	0,13	0,11	0,07	0,06	0,07	0,06	n.v.	3,25	3,33	3,41	3,36
(11) Leasingzahlungen mindestens	0,17	0,17	0,18	0,24	0,25	1,28	0,74	0,70	0,73	1,31	0,21	0,21	0,23	0,30	0,30



**Einige Anmerkungen zu den Tabellen 11.1a ff.:**

Alle Werte eines Jahres sind aus dem **Geschäftsbericht** dieses Jahres entnommen<sup>276</sup>.

Zwei neue DAX30-Unternehmen: continental, hypo real estate.

Meist enthält das in den Geschäftsberichten ausgewiesene **‘Ergebnis vor Steuern’** nicht das **‘außerordentliche Ergebnis’**, teilweise auch nicht das **‘Ergebnis aus nicht fortgeführten Geschäftsbereichen’** und die Resultate der Änderungen von Bewertungsvorschriften. In dem hier dargestellten **‘Ergebnis vor Steuern’** sind diese Werte enthalten<sup>277</sup>.

**Erhaltene und bezahlte Zinsen** stammen normalerweise aus der Kapitalflussrechnung. Werden dort nur die bezahlten Zinsen (Zinszahlungen – erhaltene Zinsen) angegeben, werden darauf basierend erhaltene und bezahlte Zinsen aus dem Zinsergebnis der Gewinn- und Verlustrechnung abgeschätzt und kursiv gesetzt: Erhaltene Zinsen werden aus dem Finanzergebnis übernommen. Werden die netto bezahlten Zinsen angegeben, werden die brutto bezahlten Zinsen abgeschätzt aus den netto bezahlten Zinsen zuzüglich den erhaltenen Zinsen.

Die **Leasingraten** stammen typischerweise aus **‘Finanzielle Verpflichtungen und Eventualverpflichtungen, Vertragliche Verpflichtungen’**; diese geben die fest vereinbarten Zahlungen für die folgenden Jahre an, von denen die auf die folgenden 12 Monate entfallenden Werte angegeben sind<sup>278</sup>. Sie sind ein Proxy für die Zahlungen des Folgejahres und wohl etwas niedriger als die tatsächlich geleisteten Zahlungen, da die erst einige Monate später geschlossenen Verträge hier noch nicht berücksichtigt sind, aber trotzdem im folgenden Jahr zahlungswirksam sind. Dieser so für das Folgejahr abgeschätzte Wert wurde als Wert für das laufende Jahr für die meisten Unternehmen eingetragen und dann kursiv gesetzt; diese Periodenverschiebung um 1 Jahr ist zusätzlich zu berücksichtigen, wohl aber kein wesentliches Problem, wenn man Mehrjahresvergleiche anstellen will. Für einige Unternehmen gibt es explizite Werte für das laufende Jahr; diese Werte sind **nicht** kursiv gesetzt. Zudem ist zu berücksichtigen, dass die Angaben in den Geschäftsberichten bei Verbindlichkeiten tendenziell die Leasingzahlungen für kurzfristige Leasingverträge nicht ausweisen<sup>279</sup>, weil sie keine langfristig drohende Verbindlichkeit darstellen. Auch dadurch werden die tatsächlichen Leasingzahlungen durch die von uns angegebenen Werte unterschätzt. BASF weist für 2005 unter **‘30. Leasingverhältnisse’** die Verpflichtungen explizit aus, z.B. geben sie für Finance-leasing für 2006 einen Zinsanteil von 7 Mio. € bei gesamten Leasingraten von 22,9 Mio. € an.

<sup>276</sup> im Gegensatz zu Jarass/Obermair (2005), wo die Werte teilweise aus Mehrjahres-Übersichten etc. stammen sowie teilweise aus einem Geschäftsbericht Werte auch für Vorjahre übernommen wurden. Da derartige Werte häufig **‘pro forma’**-Werte sind (also Werte, die auf die Firmenstruktur des aktuellen Jahres korrigiert wurden), wurden in diesem Bericht ausnahmslos für jedes Jahr die Originalwerte dieses Geschäftsberichts verwendet..

<sup>277</sup> In Jarass/Obermair (2005) wurde nur das in den Geschäftsberichten ausgewiesene **‘Ergebnis vor Steuern’** dargestellt. Deshalb weichen die dort dargestellten Werte für 2001 und 2002 von den hier dargestellten Werten ab. Besonders krass z.B. für E.ON. 2,7 Mrd. € statt nun 3,34 Mrd. € in 2001 und -0,7 Mrd. € statt nun 2,77 Mrd. € in 2002.

<sup>278</sup> Manchmal ist unklar, was in den veröffentlichten Zahlen enthalten ist, vgl. etwa Fresenius 2005, S. 159 und 171.

<sup>279</sup> Ausnahme: ALTANA: GB 2005 (S. 154, 26 Finanzielle Verpflichtungen und Eventualverpflichtungen, Miet- und Leasingverträge) gibt Zahlen – im Gegensatz zu den anderen Unternehmen – für tatsächlich in 2005 bezahlte Miet- & Pachtzahlungen, nämlich 48,9 Mio. €. Für 2006 ergibt unsere Schätzung auf der Basis von Verpflichtungen – die wir bei den anderen Unternehmen verwenden und für 2005 eintragen – ca. 23 Mio. €, also rund die Hälfte. Wenn das repräsentativ ist, sind die tatsächlichen Zahlungen also rund doppelt so hoch wie die von uns angegebenen (Ausnahme: Altana). Von den Zahlungen sind rund ein Viertel bis ein Drittel Zinsanteile (Leasing ist meist für mobile Anlagen, also nicht sehr langlebige Güter, die deshalb hohe Abschreibungsraten haben).

Hinweis: Bei **tatsächlicher Steuerzahlung** von Energieunternehmen ist ein beträchtlicher Teil für Royalties für Ölförderung, z.B. bei BASF 2005 wohl knapp 2 Mrd. €, vgl. Finanzbericht, S. 121, nicht anrechenbare Steuern für Ölförderung; diese knapp 2 Mrd. € müssten bei Ertrag vor Steuern als Kosten und entsprechend bei tatsächlich bezahlte Steuern abgezogen werden. Beispiel BASF: Für 2002 gibt der Finanzbericht 2002, S. 141, 12. sonstige Angaben 411,3 Mio. € bezahlte Ertragssteuern an; der Finanzbericht 2003, S. 105, 10. sonstige Angaben gibt hingegen 1.021,2 Mio. bezahlte Ertragssteuern an; offensichtlich werden ab 2003 – als Reaktion auf unsere Buchveröffentlichung „Geheimnisse der Unternehmenssteuern“? – auch die Zahlungen für Ölförderung (Royalties) als Ertragssteuern angegeben, was formal dann korrekt sein mag, wenn die Royalties gewinnabhängig als Steuern erhoben werden. Aus betriebswirtschaftlicher Sicht stellen solche Steuern aber Kosten dar, die deshalb einerseits beim Ertrag, andererseits aber bei den bezahlten Steuern buchmäßig wieder abzuziehen sind, um ein korrektes Bild von der tatsächlich deutlich niedrigeren bezahlten Ertragssteuerbelastung zu ermöglichen.

Auch bei den Versicherungen wird die angegebene Steuerbelastung deutlich überschätzt, denn ein Teil der angegebenen bezahlten Steuern bezieht sich auf Erträge von Versicherten, deren Erträge werden aber nicht bei Ertrag vor Steuern des Unternehmens ausgewiesen, da dieser sich ausschließlich auf den Ertrag bezieht, der den Aktionären des Unternehmens zusteht. Übrigens: RWE gibt explizit an, wie viel sie bei Dividendenaus-schüttung noch an **Steuerrückerstattung** bekommen, ca. 1 Mrd. € insgesamt in 2005.

**Tabelle 11.2a : DAX30-Kennzahlen (5-Jahres-Durchschnitte 2001-2005)**

<i>Finanzielle Unternehmen sind kursiv gesetzt</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	bezahlte Steuern	Dividende	Verlust vortrag	Kapital entgelt (Ergebnis vSt + bez. Zinsen + 1/2 Leasingz.)	Ergebnis vor Steuern - bezahlte Steuern	Eigen kapital
	dividiert durch				dividiert durch	
	Ergebnis vor Steuern				Eigen kapital	Eigenk.+ Fremdkap.
(1) Adidas	32%	0,13	0,51	1,33	21%	0,34
(2) Allianz	41%	0,28	4,82	3,39	6%	0,03
(3) Altana	40%	0,47	0,07	1,04	24%	0,57
(4) BASF	27%	0,22	0,42	1,13	19%	0,48
(5) Bayer	81%	1,06	2,88	2,28	1%	0,36
(6) BMW	18%	0,11	1,08	1,16	18%	0,24
(7) Commerzbank	191%	1,64	29,39	n.v.	-1%	0,02
(8) Continental (neu im DAX)	34%	0,04	0,92	1,27	19%	0,26
(9) DaimlerChrysler	9%	0,62	1,24	2,56	7%	0,19
(10) Deutsche Bank	20%	0,22	1,34	n.v.	9%	0,04
(11) Deutsche Börse	40%	0,11	0,07	n.v.	13%	0,18
(12) Deutsche Lufthansa	23%	0,85	6,07	5,35	3%	0,21
(13) Deutsche Post	5%	0,20	2,52	n.v.	29%	0,05
(14) Deutsche Telekom	-7%	-0,21	-5,81	n.v.	-7%	0,35
(15) E.ON	24%	0,26	0,98	1,36	14%	0,28
(16) Fresenius Medical Care	30%	0,20	0,58	1,59	18%	0,25
(17) Henkel	26%	0,17	0,52	1,23	20%	0,37
(18) Hypo Real Estate (neu im DAX)	19%	0,06	3,37	n.v.	7%	0,02
(19) Infineon Technologies	-21%	-0,16	-3,20	0,70	-10%	0,58
(20) Linde	32%	0,29	0,74	1,53	8%	0,35
(21) MAN	21%	0,30	1,86	1,47	10%	0,24
(22) Metro	34%	0,39	2,54	2,36	15%	0,18
(23) Münchener Rück	28%	0,20	1,04	n.v.	6%	0,09
(24) RWE	30%	0,34	0,79	1,69	21%	0,10
(25) SAP	35%	0,14	0,04	1,06	27%	0,58
(26) Schering	26%	0,21	0,07	1,04	21%	0,53
(27) Siemens	24%	0,35	1,56	1,25	10%	0,30
(28) ThyssenKrupp	16%	0,29	2,45	1,44	11%	0,26
(29) TUI	26%	0,36	3,93	2,71	10%	0,23
(30) Volkswagen	32%	0,19	1,09	1,81	7%	0,20

(7) Commerzbank: Wegen großer Verluste in 2002 und 2003 führt die Division durch das Durchschnittsergebnis in Sp. 1, 2 und 3 nicht zu sinnvollen Aussagen.

Tabelle 11.2b : DAX30-Kennzahlen (Werte für 2005)

<i>Finanzielle Unternehmen sind kursiv gesetzt</i>	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	bezahlte Steuern	Dividende	Verlust vortrag	Kapital entgelt (Ergebnis vSt + bez. Zinsen + 1/2 Leasingz.)	Ergebnis vor Steuern - bezahlte Steuern	Eigen kapital
	dividiert durch Ergebnis vor Steuern				dividiert durch Eigen kapital Eigenk.+ Fremdkap.	
(1) Adidas	24%	0,09	0,18	1,24	18%	0,47
(2) Allianz	17%	0,18	2,00	1,84	14%	0,05
(3) Altana	31%	0,19	0,08	1,04	23%	0,55
(4) BASF	38%	0,17	0,36	1,08	21%	0,49
(5) Bayer	25%	0,25	1,24	1,40	15%	0,30
(6) BMW	18%	0,13	0,74	1,10	16%	0,23
(7) Commerzbank	14%	0,09	2,78	n.v.	11%	0,03
(8) Continental (neu im DAX)	27%	0,09	0,49	1,10	27%	0,36
(9) DaimlerChrysler	20%	0,46	0,44	2,20	8%	0,18
(10) Deutsche Bank	16%	0,14	0,67	n.v.	17%	0,03
(11) Deutsche Börse	27%	0,11	0,09	n.v.	23%	0,07
(12) Deutsche Lufthansa	7%	0,16	1,52	1,58	18%	0,23
(13) Deutsche Post	10%	0,21	2,94	n.v.	22%	0,07
(14) Deutsche Telekom	19%	0,47	2,20	n.v.	10%	0,39
(15) E.ON	10%	0,18	0,40	1,20	21%	0,35
(16) Fresenius Medical Care	47%	0,17	0,61	1,49	14%	0,25
(17) Henkel	25%	0,18	0,74	1,27	14%	0,39
(18) Hypo Real Estate (neu im DAX)	23%	0,12	2,68	n.v.	10%	0,02
(19) Infineon Technologies	-41%	0,00	-12,35	0,28	-5%	0,55
(20) Linde	25%	0,19	0,45	1,26	13%	0,35
(21) MAN	-4%	0,25	1,22	1,19	21%	0,23
(22) Metro	36%	0,29	3,51	1,94	17%	0,18
(23) Münchener Rück	11%	0,13	0,55	n.v.	14%	0,11
(24) RWE	27%	0,28	0,29	1,59	21%	0,12
(25) SAP	42%	0,15	0,01	1,04	23%	0,64
(26) Schering	21%	0,20	0,06	1,04	23%	0,54
(27) Siemens	32%	0,36	1,99	1,25	8%	0,31
(28) ThyssenKrupp	20%	0,19	1,39	1,23	17%	0,24
(29) TUI	29%	0,26	8,30	2,67	9%	0,29
(30) Volkswagen	21%	0,24	2,22	2,67	6%	0,18

In den Geschäftsberichten wird in der Gewinn- und Verlustrechnung ein **kalkulatorischer Steueraufwand** als Summe aus laufenden und latenten Steuern angegeben, zudem in der Kapitalflussrechnung die Summe der **tatsächlich bezahlten Steuern**.

In Geschäftsberichten und Finanzanalysen wird die Eigenkapitalrendite nach Steuern berechnet, indem der **kalkulatorische** Steueraufwand vom Ergebnis vor Steuern abgezogen und das Ergebnis durch das Eigenkapital dividiert wird. Die tatsächlich erwirtschaftete Eigenkapitalrendite ist aber nicht durch eine kalkulatorische, sondern durch die tatsächliche Steuerzahlung laut Kapitalflussrechnung gegeben. Tabelle 11.3 zeigt die jeweils resultierenden Eigenkapitalrenditen.

**Tabelle 11.3 : Eigenkapitalrenditen bei kalkulatorischer und bei tatsächlicher Steuerzahlung**

	(1a)	(1b)	(2a)	(2b)	(3a)	(3b)
	<b>Eigenkapitalrendite</b>					
	<b>vor Steuern:</b>		nach <b>Steueraufwand:</b>		nach <b>bezahlten</b> Steuern:	
	Ergebnis vor Steuern		Ergebnis vor Steuern minus			
			<b>kalkulatorischer Steueraufwand</b>		<b>bezahlte Steuern</b>	
dividiert durch Eigenkapital						
	<b>2005</b>	<b>Ø 2001 -2005</b>	<b>2005</b>	<b>Ø 2001 -2005</b>	<b>2005</b>	<b>Ø 2001 -2005</b>
(1) Adidas	24%	28%	16%	18%	18%	20%
(2) Allianz	17%	12%	12%	11%	14%	11%
(3) Altana	34%	39%	22%	24%	23%	26%
(4) BASF	34%	36%	18%	26%	21%	28%
(5) Bayer	20%	12%	14%	9%	15%	8%
(6) BMW	19%	24%	13%	15%	16%	19%
(7) Commerzbank	12%	8%	9%	7%	11%	7%
(8) Continental (neu im DAX)	37%	22%	25%	12%	27%	14%
(9) DaimlerChrysler	9%	3%	8%	3%	8%	2%
(10) Deutsche Bank	20%	11%	12%	6%	17%	8%
(11) Deutsche Börse	32%	27%	20%	17%	23%	19%
(12) Deutsche Lufthansa	19%	1%	14%	0%	18%	0%
(13) Deutsche Post	24%	29%	20%	23%	22%	27%
(14) Deutsche Telekom	13%	3%	12%	2%	10%	2%
(15) E.ON	23%	20%	18%	15%	21%	15%
(16) Fresenius Medical Care	27%	17%	16%	10%	14%	12%
(17) Henkel	19%	22%	14%	15%	14%	16%
(18) Hypo Real Estate (neu im DAX)	13%	13%	11%	11%	10%	10%
(19) Infineon Technologies	-3%	-10%	-1%	-5%	-5%	-13%
(20) Linde	18%	15%	12%	9%	13%	11%
(21) MAN	20%	14%	14%	10%	21%	12%
(22) Metro	26%	22%	12%	11%	17%	15%
(23) Münchener Rück	15%	7%	11%	7%	14%	6%
(24) RWE	29%	30%	20%	21%	21%	20%
(25) SAP	40%	38%	26%	24%	23%	21%
(26) Schering	30%	29%	19%	18%	23%	21%
(27) Siemens	12%	12%	9%	8%	8%	8%
(28) ThyssenKrupp	40%	38%	26%	24%	23%	21%
(29) TUI	30%	29%	19%	18%	23%	21%
(30) Volkswagen	12%	12%	9%	8%	8%	8%