

Susanne Sachsenhofer

**Performance und Dividendenpolitik
privatisierter ATX-Werte**

Diplomarbeit

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2000 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783832451875

Susanne Sachsenhofer

**Performance und Dividendenpolitik privatisierter ATX-
Werte**

Susanne Sachsenhofer

Performance und Dividendenpolitik privatisierter ATX-Werte

Diplomarbeit
an der Johannes Kepler Universität Linz
Fachbereich Sozial- und Wirtschaftswissenschaften
Dezember 2000 Abgabe



Diplomica GmbH _____
Hermannstal 119k _____
22119 Hamburg _____

Fon: 040 / 655 99 20 _____
Fax: 040 / 655 99 222 _____

agentur@diplom.de _____
www.diplom.de _____

ID 5187

Sachsenhofer, Susanne: Performance und Dividendenpolitik privatisierter ATX-Werte / Susanne Sachsenhofer - Hamburg: Diplomica GmbH, 2002
Zugl.: Linz, Universität, Diplom, 2000

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

Diplomica GmbH
<http://www.diplom.de>, Hamburg 2002
Printed in Germany

INHALTSÜBERSICHT

1	EINLEITUNG	Seite 1
2	DIE GESCHICHTE DER VERSTAATLICHUNG IN ÖSTERREICH ..	Seite 3
3	DIE GESCHICHTE DER PRIVATISIERUNG IN ÖSTERREICH	Seite 10
4	PRIVATISIERTE ÖSTERREICHISCHE ATX-WERTE UND VERGLEICH IHRER PERFORMANCE UND DIVIDENDEN- POLITIK MIT INTERNATIONALEN KONKURRENZ- UNTERNEHMEN JEWEILS DERSELBEN BRANCHE	Seite 24
5	ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE	Seite 107
6	LITERATURVERZEICHNIS	Seite 113
	ANHANG	Seite 1

INHALTSVERZEICHNIS

1	EINLEITUNG	Seite	1
2	DIE GESCHICHTE DER VERSTAATLICHUNG IN ÖSTERREICH ..	Seite	3
2.1	DER BEGRIFF „VERSTAATLICHUNG“	Seite	3
2.2	DIE GRÜNDE DER VERSTAATLICHUNG NACH 1945	Seite	4
2.3	DIE VERSTAATLICHUNGSGESETZE VON 1946 UND 1947	Seite	5
2.4	DIE BEDEUTUNG DER BEIDEN VERSTAATLICHUNGS- GESETZE FÜR DIE ÖSTERREICHISCHE VOLKSWIRTSCHAFT	Seite	7
2.5	DIE ENTSTEHUNGSGESCHICHTE DER ÖSTERREICHISCHEN INDUSTRIEHOLDING AG (ÖIAG)	Seite	8
3	DIE GESCHICHTE DER PRIVATISIERUNG IN ÖSTERREICH	Seite	10
3.1	DER BEGRIFF „PRIVATISIERUNG“	Seite	10
3.2	DIE FORMEN DER PRIVATISIERUNG	Seite	10
3.3	DIE KRISEN DER VERSTAATLICHTEN INDUSTRIE UND DIE NEUORDNUNG DER ÖIAG BIS 1993	Seite	12
3.4	DIE GRÜNDE UND ZIELE DER PRIVATISIERUNG	Seite	13
3.5	DIE PRIVATISIERUNGEN SEIT 1957	Seite	15
3.5.1	<i>Die Idee des „Volkskapitalismus“: Die „Volksaktie“</i>	Seite	15
3.5.2	<i>Phase I: Die Privatisierungen bis 31. 12. 1993</i>	Seite	16
3.5.3	<i>Phase II: Das Erste Privatisierungskonzept 1994 - 1996</i>	Seite	17
3.5.4	<i>Phase III: Das Zweite Privatisierungskonzept 1997 - 1999</i>	Seite	18
3.5.5	<i>Der Privatisierungsauftrag 2000</i>	Seite	19
3.6	DIE AKTIE ALS GELDANLAGEMEDIUM IN ÖSTERREICH IM VERGLEICH ZUM AUSLAND	Seite	20
4	PRIVATISIERTE ÖSTERREICHISCHE ATX-WERTE UND		

VERGLEICH IHRER PERFORMANCE UND DIVIDENDEN-	
POLITIK MIT INTERNATIONALEN KONKURRENZ-	
UNTERNEHMEN JEWEILS DERSELBEN BRANCHESeite 24	
4.1	AUSTRIA MIKRO SYSTEME INTERNATIONAL AGSeite 27
4.1.1	<i>Das Unternehmen - Der Austria Mikro Systeme International Konzern</i> Seite 27
4.1.2	<i>Privatisierungsschritte</i>Seite 28
4.1.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>Seite 30
4.1.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Electrical & Electronics“</i> ..Seite 31
4.1.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>Seite 31
4.1.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik des bedeutendsten europäischen Mitbewerbers in der Halbleitererzeugnisindustrie - ST Microelectronics SA</i> Seite 33
4.2	AUSTRIAN AIRLINES ÖSTERREICHISCHE LUFTVERKEHRS AG .Seite 34
4.2.1	<i>Das Unternehmen - Der AUA Konzern</i>Seite 34
4.2.2	<i>Privatisierungsschritte</i>Seite 36
4.2.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>Seite 37
4.2.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Transportation - Airlines“</i> .Seite 39
4.2.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>Seite 39
4.2.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik der bedeutendsten europäischen Fluggesellschaft - British Airways PLC.</i>Seite 40
4.3	AUSTRIA TABAK AGSeite 42
4.3.1	<i>Das Unternehmen - Der Austria Tabak Konzern</i>Seite 42
4.3.2	<i>Privatisierungsschritte</i>Seite 43
4.3.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>Seite 44
4.3.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Beverages & Tobacco“</i>Seite 45
4.3.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>Seite 45

4.3.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik des bedeutendsten europäischen Mitbewerbers in der Tabakindustrie - Altadis SA</i>	Seite 46
4.4	BANK AUSTRIA AG	Seite 46
4.4.1	<i>Das Unternehmen - Der Bank Austria Konzern</i>	Seite 46
4.4.2	<i>Privatisierungsschritte</i>	Seite 49
4.4.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 53
4.4.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Banking“</i>	Seite 54
4.4.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 54
4.4.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik des bedeutendsten europäischen Mitbewerbers im Bankensektor - Deutsche Bank AG</i>	Seite 56
4.5	BÖHLER-UDDEHOLM AG	Seite 56
4.5.1	<i>Das Unternehmen - Der Böhler-Uddeholm Konzern</i>	Seite 56
4.5.2	<i>Privatisierungsschritte</i>	Seite 58
4.5.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 60
4.5.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Metals - Steel“</i>	Seite 60
4.5.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 60
4.5.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik des bedeutendsten europäischen Mitbewerbers in der Edlstahlindustrie - ThyssenKrupp AG</i>	Seite 61
4.6	ENERGIE-VERSORGUNG NIEDERÖSTERREICH (EVN) AG	Seite 62
4.6.1	<i>Das Unternehmen - Der EVN Konzern</i>	Seite 62
4.6.2	<i>Privatisierungsschritte</i>	Seite 64
4.6.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 65
4.6.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Utilities - Electrical & Gas“</i>	Seite 67
4.6.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 67
4.6.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik des bedeutendsten europäischen</i>	

	<i>Mitbewerbers im Bereich der Energieversorgung - RWE AG</i>	Seite 69
4.7	FLUGHAFEN WIEN AG	Seite 69
4.7.1	<i>Das Unternehmen - Der Flughafen Wien Konzern</i>	Seite 69
4.7.2	<i>Privatisierungsschritte</i>	Seite 70
4.7.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 72
4.7.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Transportation - Airlines“</i> ..	Seite 73
4.7.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 74
4.7.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik der bedeutendsten europäischen Flughafengesellschaft - British Airports Authority PLC. (BBA)</i>	Seite 75
4.8	OMV AG	Seite 75
4.8.1	<i>Das Unternehmen - Der OMV Konzern</i>	Seite 75
4.8.2	<i>Privatisierungsschritte</i>	Seite 77
4.8.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 79
4.8.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Energy Sources“</i>	Seite 80
4.8.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 81
4.8.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik des bedeutendsten europäischen Mitbewerbers in der Erdöl- und Erdgasindustrie - Royal Dutch Petroleum Company</i>	Seite 82
4.9	VOEST-ALPINE STAHL AG	Seite 83
4.9.1	<i>Das Unternehmen - Der Voest-Alpine Stahl Konzern</i>	Seite 83
4.9.2	<i>Privatisierungsschritte</i>	Seite 84
4.9.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 85
4.9.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Metals - Steel“</i>	Seite 87
4.9.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 87
4.9.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik des bedeutendsten europäischen Mitbewerbers in der Stahlindustrie - Usinor SA</i>	Seite 89

4.10	VOEST-ALPINE TECHNOLOGIE AG	Seite 89
4.10.1	<i>Das Unternehmen - Der Voest-Alpine Technologie Konzern</i>	Seite 89
4.10.2	<i>Privatisierungsschritte</i>	Seite 91
4.10.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 92
4.10.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Machinery & Engineering“</i>	Seite 93
4.10.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 94
4.10.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik des bedeutendsten europäischen Mitbewerbers im Technologiesektor - Asea Brown Boveri Ltd. (ABB)</i>	Seite 95
4.11	ÖSTERREICHISCHE ELEKTRIZITÄTSWIRTSCHAFTS AG (VERBUNDGESELLSCHAFT)	Seite 95
4.11.1	<i>Das Unternehmen - Der Verbundkonzern</i>	Seite 95
4.11.2	<i>Privatisierungsschritte</i>	Seite 97
4.11.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 99
4.11.4	<i>Vergleich: Kursentwicklung internationaler Konkurrenzunternehmen in der Branche „Utilities - Electrical & Gas“</i>	Seite 101
4.11.5	<i>Dividendenpolitik seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 101
4.11.6	<i>Vergleich: Dividendenpolitik des bedeutendsten europäischen Mitbewerbers im Bereich der Energieversorgung - Scottish Power PLC.</i>	Seite 102
4.12	TELEKOM AUSTRIA AG	Seite 103
4.12.1	<i>Das Unternehmen - Die Telekom Austria Gruppe</i>	Seite 103
4.12.2	<i>Privatisierungsschritte</i>	Seite 103
4.12.3	<i>Kursentwicklung seit Beginn der Privatisierung</i>	Seite 105
5	ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE	Seite 107
5.1	PERFORMANCE PRIVATISIERTER ATX-WERTE	Seite 107

5.2	DIVIDENDENPOLITIK PRIVATISierter ATX-WERTE	Seite 108
5.3	SCHLUSSFOLGERUNGEN	Seite 111
6	LITERATURVERZEICHNIS	Seite 113

ANHANG

TABELLENVERZEICHNIS

Tabelle 1: Unternehmensdaten der AMS AG bzw. des AMS Konzerns zwischen 1993 und 1999	Seite 32
Tabelle 2: Dividendenrenditen der AMS Aktie in den Jahren 1994 und 1999	Seite 33
Tabelle 3: Dividendenrenditen der AMS Aktie und der ST Microelectronics Aktie in den Jahren 1994 und 1999	Seite 33
Tabelle 4: Unternehmensdaten der AUA bzw. des AUA Konzerns zwischen 1988 und 1999	Seite 39
Tabelle 5: Dividendenrenditen der AUA Aktie in den Jahren 1988 und 1999	Seite 40
Tabelle 6: Dividendenrenditen der AUA Aktie und der British Airways Aktie in den Jahren 1988 bzw. 1988/89 und 1999 bzw. 1999/2000	Seite 41
Tabelle 7: Unternehmensdaten des Austria Tabak Konzerns zwischen 1997 und 1999	Seite 45
Tabelle 8: Dividendenrenditen der Austria Tabak Aktie in den Jahren 1998 und 1999	Seite 46
Tabelle 9: Dividendenrenditen der Austria Tabak Aktie und der Altadis Aktie in den Jahren 1998 und 1999	Seite 46
Tabelle 10: Unternehmensdaten des Z-Länderbank Bank Austria bzw. des Bank Austria Konzerns zwischen 1991 und 1999	Seite 55
Tabelle 11: Dividendenrenditen der Z-Länderbank Bank Austria bzw. Bank Austria Aktie in den Jahren 1992 und 1999	Seite 56
Tabelle 12: Dividendenrenditen der Z-Länderbank Bank Austria bzw. Bank Austria Aktie und der Deutsche Bank Aktie in den Jahren 1992 und 1999 ..	Seite 56
Tabelle 13: Unternehmensdaten des Böhler-Uddeholm Konzerns zwischen 1995 und 1999	Seite 60
Tabelle 14: Dividendenrenditen der Böhler-Uddeholm Aktie in den Jahren 1995 und 1999	Seite 61
Tabelle 15: Dividendenrenditen der Böhler-Uddeholm Aktie und der ThyssenKrupp Aktie in den Jahren 1995 bzw. 1994/95 und 1999 bzw. 1998/99	Seite 62
Tabelle 16: Unternehmensdaten der EVN AG bzw. des EVN Konzerns zwischen 1989/90 und 1998/99	Seite 68
Tabelle 17: Dividendenrenditen der EVN Aktie in den Jahren 1989/90 und 1998/99	Seite 68
Tabelle 18: Dividendenrenditen der EVN Aktie und der RWE Aktie in den Jahren 1989/90 und 1998/99	Seite 69

Tabelle 19: Unternehmensdaten des Flughafen Wien Konzerns zwischen 1992 und 1999	Seite 74
Tabelle 20: Dividendenrenditen der Flughafen Wien Aktie in den Jahren 1992 und 1999	Seite 74
Tabelle 21: Dividendenrenditen der Flughafen Wien Aktie und der British Airports Authority Aktie in den Jahren 1992 bzw. 1992/93 und 1999 bzw. 1999/2000	Seite 75
Tabelle 22: Unternehmensdaten der ÖMV bzw. OMV AG bzw. des OMV Konzerns zwischen 1987 und 1999	Seite 81
Tabelle 23: Dividendenrenditen der ÖMV bzw. OMV Aktie in den Jahren 1988 und 1999	Seite 82
Tabelle 24: Dividendenrenditen der ÖMV bzw. OMV Aktie und der Royal Dutch Petroleum Company Aktie in den Jahren 1988 und 1999	Seite 83
Tabelle 25: Unternehmensdaten des VA Stahl Konzerns zwischen 1995 und 1999/2000	Seite 88
Tabelle 26: Dividendenrenditen der VA Stahl Aktie in den Jahren 1996 und 1999/2000	Seite 89
Tabelle 27: Dividendenrenditen der VA Stahl Aktie und der Usinor Aktie in den Jahren 1996 und 1999/2000 bzw. 1999	Seite 89
Tabelle 28: Unternehmensdaten des VA Technologie Konzerns zwischen 1994 und 1999	Seite 94
Tabelle 29: Dividendenrenditen der VA Technologie Aktie in den Jahren 1994 und 1999	Seite 95
Tabelle 30: Dividendenrenditen der VA Technologie Aktie und der ABB Aktie in den Jahren 1994 und 1999	Seite 95
Tabelle 31: Unternehmensdaten des Verbundkonzerns zwischen 1988 und 1999	Seite 101
Tabelle 32: Dividendenrenditen der Verbundgesellschaft Aktie in den Jahren 1989 und 1999	Seite 102
Tabelle 33: Dividendenrenditen der Verbundgesellschaft Aktie und der Scottish Power Aktie in den Jahren 1989 bzw. 1989/90 und 1999 bzw. 1999/2000	Seite 103