

Stephan Müller

Währungsexposure deutscher Aktiengesellschaften

Messung und Reduktionsstrategien

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 © 1995 Diplomica Verlag GmbH
ISBN: 9783832438913

Stephan Müller

Währungsexposure deutscher Aktiengesellschaften

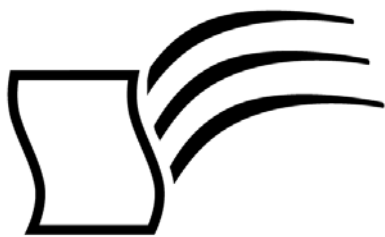
Messung und Reduktionsstrategien

Stephan Müller

Währungsexposure deutscher Aktiengesellschaften

Messung und Reduktionsstrategien

Diplomarbeit
an der Otto-Friedrich-Universität Bamberg
Fachbereich Wirtschaftswissenschaften
Lehrstuhl für Prof. Dr. J. Engelhard
August 1995 Abgabe



Diplom.de

Diplomica GmbH _____
Hermannstal 119k _____
22119 Hamburg _____

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

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

ID 3891

Müller, Stephan: Währungsexposure deutscher Aktiengesellschaften: Messung und Reduktionsstrategien / Stephan Müller - Hamburg: Diplomica GmbH, 2001
Zugl.: Bamberg, Universität, Diplom, 1995

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 2001
Printed in Germany



Wissensquellen gewinnbringend nutzen

Qualität, Praxisrelevanz und Aktualität zeichnen unsere Studien aus. Wir bieten Ihnen im Auftrag unserer Autorinnen und Autoren Wirtschaftsstudien und wissenschaftliche Abschlussarbeiten – Dissertationen, Diplomarbeiten, Magisterarbeiten, Staatsexamensarbeiten und Studienarbeiten zum Kauf. Sie wurden an deutschen Universitäten, Fachhochschulen, Akademien oder vergleichbaren Institutionen der Europäischen Union geschrieben. Der Notendurchschnitt liegt bei 1,5.

Wettbewerbsvorteile verschaffen – Vergleichen Sie den Preis unserer Studien mit den Honoraren externer Berater. Um dieses Wissen selbst zusammenzutragen, müssten Sie viel Zeit und Geld aufbringen.

<http://www.diplom.de> bietet Ihnen unser vollständiges Lieferprogramm mit mehreren tausend Studien im Internet. Neben dem Online-Katalog und der Online-Suchmaschine für Ihre Recherche steht Ihnen auch eine Online-Bestellfunktion zur Verfügung. Inhaltliche Zusammenfassungen und Inhaltsverzeichnisse zu jeder Studie sind im Internet einsehbar.

Individueller Service – Gerne senden wir Ihnen auch unseren Papierkatalog zu. Bitte fordern Sie Ihr individuelles Exemplar bei uns an. Für Fragen, Anregungen und individuelle Anfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Wir freuen uns auf eine gute Zusammenarbeit.

Ihr Team der Diplomarbeiten Agentur

Diplomica GmbH _____
Hermannstal 119k _____
22119 Hamburg _____

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

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

B/037/96

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Inhaltsverzeichnis.....	II
Abkürzungsverzeichnis.....	V
Abbildungsverzeichnis.....	VIII
Tabellenverzeichnis.....	IX
1. Bedeutung von Wechselkursschwankungen für deutsche Unternehmen.....	1
2. Währungsexposure von international tätigen Unternehmen.....	3
2.1 Abgrenzung von Währungsrisiko und Währungsexposure.....	3
2.2 Komponenten der Währungsexposure.....	6
2.2.1 Translationsexposure.....	6
2.2.2 Transaktionsexposure.....	8
2.2.3 Ökonomische Exposure.....	10
2.3 Ermittlung der Währungsexposure.....	12
2.3.1 Erfassung durch das betriebliche Rechnungswesen.....	12
2.3.2 Messung der ökonomischen Exposure mit Hilfe der Regressionsanalyse.....	15
3. Entwicklung der Währungsexposure unterschiedlicher Branchen und Unternehmen in Deutschland im Vergleich.....	19
3.1 Aufbau der Untersuchung.....	19
3.2 Auswirkung von Wechselkursschwankungen am deutschen Aktienmarkt.....	23

3.3	Vergleich einzelner Industriezweige.....	30
3.3.1	Niveauunterschiede der Exposure.....	30
3.3.2	Automobilindustrie.....	35
3.3.3	Chemische Industrie.....	37
3.3.4	Maschinenbauindustrie.....	38
3.3.5	Elektrotechnische Industrie.....	40
3.3.6	Stahlindustrie.....	42
3.3.7	Energiewirtschaft.....	44
3.3.8	Einflußfaktoren auf die Währungsexposure.....	45
3.4	Währungsexposure ausgewählter Aktiengesellschaften.....	46
4.	Einfluß von Wechselkursstrategien auf die Währungsexposure.....	51
4.1	Notwendigkeit und Ziele eines strategischen Währungsmanagements.....	51
4.2	Strategien der Beschaffung und Produktion.....	57
4.2.1	Global Sourcing.....	58
4.2.2	Internationalisierung und Flexibilisierung der Produktion.....	61
4.3	Marketingstrategien.....	63
4.3.1	Internationale Produkt- und Programmpolitik.....	64
4.3.2	Internationale Distributionspolitik.....	65
4.3.3	Internationale Preispolitik.....	67
4.3.4	Internationale Kommunikationspolitik.....	70
4.4	Strategien im finanzwirtschaftlichen Bereich.....	70

4.5	Reduktionsstrategien einzelner Unternehmen.....	72
4.5.1	Bayerische Motoren Werke AG.....	73
4.5.2	Porsche AG.....	79
4.5.3	Siemens AG.....	84
4.5.4	Gewichtung der strategischen Aktivitäten.....	91
5.	Ausblick auf die zukünftige Entwicklung der Währungsexposure.....	93
	Anhang.....	95
A1	Grundkapital und Börsenumsätze der DAX-Werte im Jahre 1987.....	95
A2	Commerzbank-Branchenindizes.....	96
A3	Regression des DAX auf die Wechselkursrenditen des US-Dollars für die Jahre 1980-1994 in SPSS® für Windows.....	97
	Literaturverzeichnis.....	98
	Eidesstattliche Erklärung gemäß § 22 Abs. 2 DPO.....	111

Abkürzungsverzeichnis

Abb.	=	Abbildung
AEG	=	Allgemeine Elektrizitäts-Gesellschaft
AG	=	Aktiengesellschaft
Aufl.	=	Auflage
BASF	=	Badische Anilin- und Soda-Fabrik
BFuP	=	Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis (Zeitschrift)
Bd.	=	Band
BMW	=	Bayerische Motoren Werke
CAD	=	Kanadische Dollar
CAE	=	Computer Aided Engineering
CAP	=	Computer Aided Production
CIM	=	Computer Integrated Manufacturing
Corp.	=	Corporation
DAX	=	Deutscher Aktienindex
DBW	=	Die Betriebswirtschaft (Zeitschrift)
DIW	=	Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung
DM	=	Deutsche Mark
Dt.	=	Deutsche
ECU	=	European Currency Unit
ed.	=	edition bzw. edited
EFTA	=	European Free Trade Association
EG	=	Europäische Gemeinschaft
et al.	=	et alii
EU	=	Europäische Union

EWS	=	Europäisches Währungssystem
FAJ	=	Financial Analysts Journal (Zeitschrift)
FAZ	=	Frankfurter Allgemeine Zeitung
GBP	=	Britische Pfund
HBR	=	Harvard Business Review (Zeitschrift)
Hrsg.	=	Herausgeber
Inc.	=	Incorporated
ITL	=	Italienische Lira
i.V.m.	=	in Verbindung mit
iw	=	Institut der deutschen Wirtschaft
iwd	=	Informationsdienst des Instituts der deutschen Wirtschaft
Jg.	=	Jahrgang
JoA	=	Journal of Accountancy (Zeitschrift)
JoB	=	Journal of Business (Zeitschrift)
JoBFA	=	Journal of Business Finance and Accounting (Zeitschrift)
JoEB	=	Journal of Economic and Business (Zeitschrift)
JoF	=	Journal of Finance (Zeitschrift)
JoFQA	=	Journal of Finance and Quantative Analysis (Zeitschrift)
JoIBS	=	Journal of International Business Studies (Zeitschrift)
JoIE	=	Journal of International Economics (Zeitschrift)
JoIFMA	=	Journal of International Financial Management and Accounting (Zeitschrift)
JPY	=	Japanische Yen
jr.	=	junior
KHD	=	Klöckner-Humboldt-Deutz

MCFJ	=	Midland Corporate Finance Journal (Zeitschrift)
Met.	=	Metall
MIR	=	Management International Review (Zeitschrift)
MNU	=	Multinationale Unternehmung
NAFTA	=	North American Free Trade Area
RWE	=	Rheinisch-Westfälische Elektrizitätswerke
RWI	=	Rheinisch-Westfälisches Institut für Wirtschaftsforschung
SPSS	=	Superior Performing Statistical Software
StA	=	Stammaktien
SZ	=	Süddeutsche Zeitung
Tab.	=	Tabelle
übers.	=	übersetzt
USD	=	US-Dollar
VDA	=	Verband der Automobilindustrie
vgl.	=	vergleiche
vH	=	vom Hundert
Vol.	=	Volume
VzA	=	Vorzugsaktien
WiSt	=	Wirtschaftswissenschaftliches Studium (Zeitschrift)
WISU	=	Das Wirtschaftsstudium (Zeitschrift)
ZfB	=	Zeitschrift für Betriebswirtschaft
ZfbF	=	Schmalenbachs Zeitschrift für betriebswirtschaftliche Forschung