Thomas Kreuzinger

Fremdwährungsexposure und die Sensitivität gegenüber Zinsdifferenzen von US-Unternehmen

Eine empirische Analyse

Masterarbeit

GRIN

BEI GRIN MACHT SICH IHR
WISSEN BEZAHLT

- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit,
  Bachelor- und Masterarbeit

- Ihr eigenes eBook und Buch -
  weltweit in allen wichtigen Shops

- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren

GRIN

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über http://dnb.dnb.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 Verlages. 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.

Impressum:

Copyright © 2017 GRIN Verlag
ISBN: 9783668607491

Dieses Buch bei GRIN:

https://www.grin.com/document/386670

Thomas Kreuzinger

Fremdwährungsexposure und die Sensitivität gegenüber Zinsdifferenzen von US-Unternehmen

Eine empirische Analyse

GRIN Verlag

GRIN - Your knowledge has value

Der GRIN Verlag publiziert seit 1998 wissenschaftliche Arbeiten von Studenten, Hochschullehrern und anderen Akademikern als eBook und gedrucktes Buch. Die Verlagswebsite www.grin.com ist die ideale Plattform zur Veröffentlichung von Hausarbeiten, Abschlussarbeiten, wissenschaftlichen Aufsätzen, Dissertationen und Fachbüchern.

Besuchen Sie uns im Internet:

http://www.grin.com/

http://www.facebook.com/grincom

http://www.twitter.com/grin_com

Fremdwährungsexposure und die Sensitivität gegenüber Zinsdifferenzen von US-Unternehmen: Eine empirische Analyse

Masterarbeit

Lehrstuhl für Betriebswirtschaftslehre mit Schwerpunkt Finance und Banking Universität Passau
Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät

28.8.2017

Thomas Kreuzinger

Fachsemester 5:
Finance, Accounting and Taxation

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis IV

Symbolverzeichnis V

Abbildungsverzeichnis VII

Tabellenverzeichnis VII

1. Einleitung 1

2. Theoretischer Rahmen 4

2.1 Wirkungskanäle des Währungs- und Zinsrisikos 4

2.2 Quantifizierung des Risikos 5

2.3 Makroökonomischer Zusammenhang von Wechselkurs und Zins 5

2.4 Indirektes Exposure und Hedging 10

3. Literaturüberblick 12

3.1 Beiträge zum Fremdwährungsexposure 12

3.2 Beiträge zum Zinsexposure 14

3.3 Beiträge zur Interaktion von Zinsen, Wechselkursen und Aktienpreisen 15

4. Datenbasis 17

5. Empirische Strategie und Methodik 21

5.1 Schätzung des Exposures 21

5.2 Erklärung des Exposures 25

6. Empirische Ergebnisse 27

6.1 Ausmaß des Exposures 27

6.2 Exposure auf Branchenlevel 32

6.3 Interaktion von Währungs- und Zinsexposure 34

6.4 Unternehmenscharakteristika als Determinanten des Exposures 35

6.4.1 Unternehmensgröße 36

6.4.2 Internationale Aktivität 36

6.4.3 Kapitalstruktur 37
6.4.4 Kapitalumschlag 37
6.4.5 Wachstumschancen und R&D Intensität 38
6.4.6 Financial Distress 39
6.5 Ergebnisse der Determinanten für alle Exposures 41
6.5.1 Interpretation der FWE Determinanten 42
6.5.2 Interpretation der TSE Determinanten 43
7. Robustness Check 44
7.1 Modellspezifikationen zur Schätzung des Exposures 44
7.2 Verwendung der Nelson Siegel Parameter für die Veränderung der Term Structure 45
7.3 Instrumentenvariable Ansatz für Subsample 47
8. Kritische Würdigung und Zusammenfassung 49
Anhang 52
A.1 Verwendete unabhängige Variablen für Determinanten 52
A.2 Ergebnisse Robustness Check 53
A.3 Generierung des internationalen Term Spread Index 54
Literaturverzeichnis 56