

Inhaltsverzeichnis

1. Einführung: Was sind Investitionen?	1
2. Prinzip der Investitionsbeurteilung	9
2.1 Allgemeine Problematik von Investitionsentscheidungen bei mehreren Zielen	9
2.1.1 Anlässe für Investitionsentscheidungen	9
2.1.2 Ziele als Grundlage von Investitionsentscheidungen ...	16
2.1.3 Investitionsentscheidungen bei mehreren Zielen	24
2.2 Ansatzpunkte von Investitionsrechnungen	30
2.2.1 Die Messung finanzieller Wirkungen als Aufgabe von Investitionsrechnungen	30
2.2.2 Erforderliche Präzision einer Investitionsrechnung ...	33
2.2.3 Arten von Investitionsrechnungen	35
2.3 Messung der finanziellen Wirkung einer Investition	40
2.3.1 Die Bewertungsgrundlagen	40
2.3.1.1 Der Cash flow eines Projekts	40
2.3.1.2 Der Kalkulationszinssatz als Maßgröße der alternativen Geldverwendung	41
2.3.2 Der Kapitalwert eines Investitionsprojekts	43
2.3.2.1 Finanzmathematische Berechnungsgrund- lagen	43
2.3.2.2 Interpretation des Kapitalwertes	49
2.3.3 Die Annuität eines Investitionsprojekts	51
2.4 Informationsbedarf für Investitionsrechnungen	56
2.4.1 Relevanz von Informationen	56
2.4.2 Die Zurechnungsproblematik	62
2.4.3 Einbeziehung steuerlicher Wirkungen	66

2.5 Informationsgewinnung für Investitionsrechnungen	72
2.5.1 Informationsquellen für die Eingangsdaten von Investitionsrechnungen	72
2.5.2 Techniken der Prognose	81
3. Genaueres zu den Methoden der Investitionsrechnung	91
3.1 Stolpersteine beim Vergleich einperiodiger Projekte	91
3.1.1 Der einperiodige Kostenvergleich	91
3.1.2 Die Rentabilität als Beurteilungsmaß	101
3.1.3 Lösung des Problems unterschiedlichen Kapital- einsatzes beim Projektvergleich	107
3.2 Statische Investitionsvergleiche für mehrperiodige Projekte ..	109
3.2.1 Typische Positionen statischer Rechnungen	109
3.2.2 Generelle Beurteilung statischer Rechnungen	115
3.3 Zum Verhältnis statischer und dynamischer Verfahren	119
3.3.1 Unterschiede in der Genauigkeit	119
3.3.2 Zusätzliche Möglichkeiten dynamischer Ansätze	126
3.3.3 Das Lücke-Theorem	131
3.3.4 Zwischenresümee	137
3.4 Feinheiten dynamischer Investitionsrechnungen	138
3.4.1 Kapitalwertmethode und interner Zinsfuß	138
3.4.2 Analyse von Kapitalwertfunktionen	145
3.4.3 Berücksichtigung von Nebenaspekten im Kalkula- tionszinssatz	150
4. Der Kalkulationszinssatz – die Vergleichsgrundlage von Investitionsrechnungen	155
4.1 Periodenindividuelle Kalkulationszinssätze	155
4.2 Mehrere Kalkulationszinssätze innerhalb derselben Periode ..	162
4.2.1 Unterscheidung von Soll- und Habenzinsen	162
4.2.2 Vorgabe von Gültigkeitsgrenzen einer Regelfinan- zierung	168

4.2.3 Investitionsrechnung bei begrenzt geltender Regelfinanzierung	175
4.2.4 Erweiterte Anwendung einer begrenzt geltenden Regelfinanzierung	184
4.3 Marktzinsen als Kalkulationszinssätze	189
4.3.1 Idee der Marktzinsmethode	189
4.3.1.1 Das ursprüngliche Modell	189
4.3.1.2 Verallgemeinerte Voraussetzungen der Marktzinsmethode	195
4.3.2 Rechentechnik der Marktzinsmethode	198
4.3.2.1 Zerobond-Abzinsungsfaktoren als Rechengrundlage	198
4.3.2.2 Terminaufzinsungsfaktoren als Rechengrundlage	207
4.3.3 Bedeutung der Marktzinsmethode	214
4.3.3.1 Zur Diskussion um die Marktzinsmethode ...	214
4.3.3.2 Problematik der vorausgesetzten Standardfinanzierung	222
4.3.3.3 Substitution in der Standardfinanzierung	229
4.3.4 Konsequenzen einer verallgemeinerten Standardfinanzierung für die Berechnungsmethode	233
4.4 Zusammenfassung zur Festlegung von Kalkulationszinssätzen	241
5. Weitere Investitionsbeurteilungsmethoden	247
5.1 Besondere Größen zur isolierten Investitionsbeurteilung ..	247
5.1.1 Die Amortisationsrechnung	247
5.1.2 Die Duration	255
5.1.3 Besondere Rentabilitätskennzahlen	263
5.2 Struktur der Investitionsprogrammplanung	274
5.2.1 Problem der Investitionsprogrammplanung	274
5.2.2 Dynamische Investitionsprogrammplanung	278
5.2.3 Die methodischen Prinzipien der Investitionsplanung im Überblick	285

8.3 Analyse von Produktionsprozessen mit investitions- rechnerischen Methoden	532
8.4 Die Lebenszyklusrechnung	542
8.4.1 Anlaß einer besonderen Lebenszyklusrechnung	542
8.4.2 Entscheidungsfragen einer Lebenszyklusrechnung ..	545
8.4.3 Methodik der Lebenszyklusrechnung	549
9. Ausblick: Die Investitionsrechnung als zentrales Element eines entscheidungsorientierten Rechnungswesens	559
Literatur	563
Sachregister	573