

## Inhaltsverzeichnis

Geleitwort.....	VII
Vorwort .....	IX
Abbildungsverzeichnis.....	XV
Symbolverzeichnis.....	XVII
<b>1 Einleitung .....</b>	<b>1</b>
<b>2 Modelle zur Beurteilung von Investitionen bei sicheren Erwartungen ohne Steuern.....</b>	<b>5</b>
<b>2.1 Dynamische Investitionsrechnung .....</b>	<b>5</b>
<b>2.2 Neoklassisches Investitionsmodell .....</b>	<b>7</b>
2.2.1 Neoklassische Theorie der optimalen Kapitalakkumulation .....	9
2.2.2 Kritik.....	20
2.2.2.1 Anpassungskosten.....	21
2.2.2.2 Abschreibungen .....	22
2.2.2.3 Produktionsfunktion.....	24
<b>3 Modelle zur Beurteilung von Investitionen bei sicheren Erwartungen mit Steuern .....</b>	<b>27</b>
<b>3.1 Dynamische Investitionsrechnung .....</b>	<b>27</b>
<b>3.2 Neoklassisches Investitionsmodell .....</b>	<b>28</b>
3.2.1 Kapitalnutzungskosten mit Steuern .....	29
3.2.2 Ökonomische Analyse der Kapitalnutzungskosten .....	37
3.2.2.1 Verträglichkeit der alternativen Herleitungen der Kapitalnutzungskosten mit Steuern.....	37
3.2.2.2 Kapitalnutzungskosten bei beliebigen Preisänderungen.....	43
3.2.2.3 Einfluß von Abschreibungen und Steuersatz auf die Kapitalnutzungskosten .....	51
3.2.3 Investitionsneutralität und Kapitalnutzungskosten .....	57
3.2.4 Effektive Grenzsteuersätze .....	68
<b>3.3 Beurteilung der Modelle unter Sicherheit.....</b>	<b>73</b>

<b>4 Modelle zur Beurteilung von Investitionen bei unsicheren Erwartungen ohne Steuern.....</b>	<b>77</b>
4.1 Dynamische Investitionsrechnung.....	82
4.2 Neoklassisches Investitionsmodell .....	85
<b>5 Modelle zur Beurteilung von Investitionen bei unsicheren Erwartungen mit Steuern.....</b>	<b>89</b>
5.1 Dynamische Investitionsrechnung.....	89
5.1.1 Ansatz von GEORGI .....	89
5.1.2 Ansatz von SCHWINGER.....	103
5.1.3 Ansatz von KÖNIG .....	115
5.2 Neoklassisches Investitionsmodell .....	122
5.3 Überlegungen zur Investitionsneutralität unter Unsicherheit.....	128
5.4 Beurteilung der Modelle unter Unsicherheit .....	131
<b>6 Realloptionen als alternativer Ansatz zur Beurteilung von Investitionen bei unsicheren Erwartungen.....</b>	<b>133</b>
6.1 Optionspreistheorie und Realloptionen.....	137
6.1.1 Optionspreistheorie.....	138
6.1.2 Realloptionen .....	152
6.2 Modell von DIXIT und PINDYCK.....	154
6.2.1 Exkurs: Mehrperiodigkeit und Dynamik .....	162
6.2.2 Dynamische Programmierung.....	169
6.2.3 Contingent Claims Analysis.....	183
6.2.4 Theoretische Einordnung und Beurteilung.....	189
6.2.4.1 Zusammenhang zwischen dem Wert einer Realloption nach DIXIT und PINDYCK und der BLACK-SCHOLES-Formel.....	189
6.2.4.2 Dynamische Programmierung und Contingent Claims Analysis im Vergleich.....	200
6.2.4.3 Contingent Claims Analysis und State Preference Theory .....	205
6.2.4.4 Realloptionen und flexible Investitionsplanung.....	206
6.2.4.5 Realloptionen und das Modell von JORGENSON .....	207

---

<b>6.3 Reoptionen bei Risikoneutralität.....</b>	<b>209</b>
6.3.1 Grundmodell .....	209
6.3.1.1 Grundmodell ohne Steuern.....	209
6.3.1.2 Grundmodell mit Steuern.....	213
6.3.2 Reoptionen und Irreversibilität.....	243
6.3.3 Kostenlose zeitweise Stilllegung.....	245
6.3.3.1 Möglichkeit der zeitweisen kostenlosen Stilllegung ohne Steuern.....	245
6.3.3.2 Möglichkeit der zeitweisen kostenlosen Stilllegung mit Steuern.....	259
6.3.4 Zeitweise Stilllegung mit einmaligen und laufenden Stilllegungskosten .	287
6.3.4.1 Einmalige und laufende Stilllegungskosten ohne Steuern .....	287
6.3.4.2 Einmalige und laufende Stilllegungskosten mit Steuern.....	298
6.3.5 Kostenverursachender Ausstieg .....	307
6.3.5.1 Einmalige Ausstiegskosten ohne Steuern .....	307
6.3.5.2 Einmalige Ausstiegskosten mit Steuern.....	313
<b>6.4 Reoptionen bei Risikoaversion.....</b>	<b>319</b>
<b>6.5 Beurteilung der Contingent Claims Analysis.....</b>	<b>325</b>
<b>7 Ausblick.....</b>	<b>327</b>
Literaturverzeichnis .....	329

## Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Übersicht über die Prämissen der untersuchten Fälle.....	43
Abbildung 2: Die Unterschiede zwischen der Herleitung der Kapitalnutzungs- kosten nach JORGENSEN und HALL/JORGENSEN .....	44
Abbildung 3: Schwellenwahrscheinlichkeit .....	100
Abbildung 4: Übersicht der vorgestellten Ansätze .....	132
Abbildung 5: Der optimale Investitionszeitpunkt im mehrperiodigen Entscheidungsmodell unter Unsicherheit.....	162
Abbildung 6: Der optimale Investitionszeitpunkt im dynamischen Entscheidungsmodell unter Unsicherheit.....	164
Abbildung 7: Value matching condition und smooth pasting condition.....	177
Abbildung 8: Smooth pasting condition Interpretation des Falls $F^*(\bar{V}^*) > (\bar{V}^* - I)^*$ .....	178
Abbildung 9: Smooth pasting condition Interpretation des Falls $F^*(\bar{V}^*) < (\bar{V}^* - I)^*$ .....	179
Abbildung 10: Contingent Claims Analysis bei unterschiedlichen Irreversibilitäts- graden .....	244
Abbildung 11: Bruttogrößen im Modell mit Steuern .....	260
Abbildung 12: Lösungen der BELLMAN Gleichung in Abhängigkeit von dem Vorzeichen von $\bar{\beta}_1$ und $\bar{\beta}_2$ .....	281
Abbildung 13: Entscheidungsszenarien bei einmaligen und laufenden Stillegungskosten .....	289
Abbildung 14: Mögliche Statuswechsel.....	290
Abbildung 15: Interdependenz von $V_0$ , $V_1$ und $V_m$ .....	291
Abbildung 16: Interdependenz von $V_0$ und $V_1$ .....	309
Abbildung 17: Entscheidungsszenarien bei einmaligen Ausstiegskosten.....	310