

Inhalt

Vorwort	5
Abbildungsverzeichnis	13
Teil I Einführung	15
Kapitel 1: Einführung in die Grundlagen der Investitions- und Finanzierungstheorie	17
1 Lernziel	17
2 Investitions- und Finanzierungsentscheidungen aus gesamtwirtschaftlicher Sicht	17
3 Ansätze der Investitions- und Finanzierungstheorie	20
4 Aufgabenbereiche des Finanzmanagements im Unternehmen	23
5 Aufbau des Buches	26
6 Schlüsselbegriffe, Literaturhinweise	27
Teil II Investitionstheorie und Investitionspolitik	29
Kapitel 2: Begriffliche Grundlagen der Investitionstheorie: Investitionsbegriff, Investitionsarten und Investitionsentscheidungen	31
1 Lernziele	31
2 Zum Investitionsbegriff	32
3 Investitionsarten	34
4 Investition als Entscheidungsproblem	36
4.1 Kennzeichnung des Entscheidungsproblems	36
4.2 Typologie von Investitionsentscheidungen	38
5 Schlüsselbegriffe, Übungsaufgaben, Literaturhinweise	40

Kapitel 3: Finanzmathematische Verfahren der Investitionsrechnung unter Sicherheit	43
1 Lernziele	43
2 Anforderungen an die Verfahren	43
3 Systematisierung der Verfahren	45
4 Die Pay-off-Methode	47
4.1 Darstellung und Interpretation	47
4.2 Beispiel zur Pay-off-Methode	49
4.3 Kritische Würdigung	51
5 Die Kapitalwertmethode	52
5.1 Darstellung und Interpretation	52
5.2 Beispiel zur Kapitalwertmethode	54
5.3 Sonderfälle der Kapitalwertmethode	55
5.4 Kritische Würdigung	56
6 Die Annuitätenmethode	61
6.1 Darstellung und Interpretation	61
6.2 Beispiel zur Annuitätenmethode	62
6.3 Kritische Würdigung	63
7 Die Methode des internen Zinsfußes	63
7.1 Darstellung und Interpretation	63
7.2 Beispiel zum internen Zinsfuß	66
7.3 Kritische Würdigung	67
8 Schlüsselbegriffe, Übungsaufgaben, Literaturhinweise	71
Kapitel 4: Investitionsdauerentscheidungen: Nutzungsdauer- und Ersatzzeitpunktprobleme	75
1 Lernziele	75
2 Systematisierung der Entscheidungssituationen	76
3 Nutzungsdauerproblem	77
3.1 Das Nutzungsdauerproblem für den Fall einer einmaligen Investition	77
3.2 Das Nutzungsdauerproblem für den Fall der mehrmaligen, identischen Reinvestition	81
3.3 Das Nutzungsdauerproblem für den Fall der unendlich häufigen, identischen Reinvestition	84
4 Ersatzzeitpunktprobleme	85
4.1 Ersatzzeitpunktprobleme im Fall der einmaligen Investition	85
4.2 Ersatzzeitpunktprobleme im Fall der mehrmaligen, identischen Reinvestition	85

4.3 Ersatzzeitpunktprobleme im Fall der unendlich häufigen, identischen Reinvestition	85
5 Kritische Würdigung der Investitionsdauermodelle	88
6 Schlüsselbegriffe, Übungsaufgaben, Literaturhinweise	88

Kapitel 5: Simultane Investitions- und Finanzplanung 91

1 Lernziele	91
2 Das Modell von Dean	92
2.1 Darstellung	92
2.2 Beispiel zum Dean-Modell	94
2.3 Kritische Würdigung	96
3 Das Modell von Albach	98
3.1 Grundzüge der linearen Programmierung zur Lösung von Simultanplanungsproblemen	98
3.2 Darstellung des Modells von Albach	98
3.3 Kritische Würdigung des Modells von Albach	100
4 Schlüsselbegriffe, Übungsaufgaben, Literaturhinweise	102

Kapitel 6: Grundzüge der Investitionstheorie unter Unsicherheit 105

1 Lernziele	105
2 Begriffliche Grundlagen der Investitionstheorie unter Unsicherheit	106
3 Dominanzprinzipien und Entscheidungsregeln bei Unsicherheit	108
3.1 Die Dominanzkriterien bei Unsicherheit	109
3.2 Entscheidungsregeln bei Unsicherheit	110
4 Dominanzprinzip und Entscheidungsregeln bei Ungewißheit beziehungsweise Risiko	113
4.1 Das Prinzip der Wahrscheinlichkeitsdominanz	113
4.2 Entscheidungsregeln bei Risiko	114
4.2.1 Das Erwartungswertprinzip (μ – Regel)	114
4.2.2 Das Erwartungswert-Streuungs-Prinzip (μ, s – Regel)	115
5 Spezielle Verfahren der Investitionsrechnung unter Unsicherheit	117
5.1 Korrekturverfahren	118
5.2 Sensitivitätsanalyse	118
5.3 Bandbreitenanalyse	119
5.4 Risikoanalyse	120

6 Schlüsselbegriffe, Übungsaufgaben, Literaturhinweise	122
Kapitel 7: Aspekte betrieblicher Investitionspolitik	125
1 Lernziele	125
2 Investitionsmanagement	125
3 Zur Investitionspolitik erfolgreicher Unternehmen	128
4 Schlüsselbegriffe, Literaturhinweise	130
Teil III Finanzwirtschaft und Kapitalstrukturtheorie im Unternehmen	131
Kapitel 8: Finanzplanung im Unternehmen	133
1. Lernziel	133
2 Finanzierung als betriebliche Teilfunktion	133
3 Liquidität	135
3.1 Liquidität: Begriff und Bedeutung	135
3.2 Originäre und derivative Liquiditätsquellen der Unternehmung	136
4 Finanzplanung	138
4.1 Aufgaben der Finanzplanung	138
4.2 Kurz- und mittelfristige Liquiditätsplanung	140
4.3 Kapitalbedarfs- und Kapitaldeckungsrechnung	143
5 Zusammenfassung	146
6 Schlüsselbegriffe, Übungsaufgaben, Literaturhinweise	147
Kapitel 9: Grundlagen der externen und internen Finanzierung	151
1 Lernziel	151
2 Finanzierungsbegriff	151
3 Systematisierung der Finanzierungsformen	153
4 Beteiligungsfinanzierung (Eigenfinanzierung)	157
4.1 Beteiligungsfinanzierung von Unternehmen ohne Zugang zur Börse	157
4.2 Beteiligungsfinanzierung von Unternehmen mit Zugang zur Börse	159
5 Kreditfinanzierung (Fremdfinanzierung)	162
5.1 Kurzfristige Fremdfinanzierung	162
5.2 Langfristige Fremdfinanzierung	164
5.2.1 Der langfristige Bankkredit	164

5.2.2	Anleihen	167
5.2.3	Schuldscheindarlehen	175
5.2.4	Sonstige langfristige Kreditformen	175
6	Innenfinanzierung	176
6.1	Selbstfinanzierung	176
6.2	Finanzierung aus Abschreibungen	178
6.3	Finanzierung aus Rückstellungen	178
6.4	Finanzierung durch Vermögensumschichtung (Kapitalfreisetzung)	179
7	Sonderformen der Finanzierung (Finanzierungssurrogate) 179	
7.1	Leasing	180
7.2	Factoring und Forfaitierung	180
8	Zusammenfassung	181
9	Schlüsselbegriffe, Übungsaufgaben, Literaturhinweise	182

Kapitel 10: Kapitalstruktur und Finanzierungsregeln 189

1	Lernziel	189
2	Kapitalstruktur und Leverage-Effekt	189
3	Geschäftsrisiko und Finanzierungsrisiko	192
4	Finanzierungsregeln im Überblick	194
4.1	Finanzierungsregeln: Aufgabe und Inhalt	194
4.2	„Goldene Finanzierungsregel“	194
4.3	Goldene Bankregel	195
4.4	Maximalbelastungsregel	196
4.5	Dynamischer Verschuldungsgrad	197
5	Bewertung der Finanzierungsregeln	197
6	Das Konzept des Kapitalfonds	198
7	Zusammenfassung	199
	Schlüsselbegriffe, Übungsaufgaben, Literaturhinweise	200

Kapitel 11: Kapitalstrukturtheorie 203

1	Lernziel	203
2	Traditionelle Sichtweise:	
	Minimierung der durchschnittlichen Kapitalkosten	203
2.1	Bestimmung der Kapitalkosten	203
2.2	Verhaltensannahmen	205
2.3	Die Kurve der durchschnittlichen Kapitalkosten	205
3	Das Modigliani-Miller-Theorem:	
	Irrelevanz der Kapitalstruktur	207

3.1 Die Irrelevanzbehauptung	207
3.2 Prämissen	208
3.3 Der Arbitrage-Beweis	209
3.4 Kapitalkostenverläufe nach dem MM-Theorem	213
3.5 MM-Theorem: Erweiterungen und Kritik	214
4 Kapitalstruktur: neuere Erklärungssätze	215
4.1 Der neo-institutionalistische Ansatz der Finanzierungstheorie	215
4.2 Finanzierung als Principal-Agent-Beziehung	216
4.3 Kapitalstruktur und Spezifität des Anlagevermögens	218
5 Zusammenfassung	218
6 Schlüsselbegriffe, Übungsaufgaben, Literaturhinweise	219
Stichwortverzeichnis	225