

# Inhaltsverzeichnis

<b>Verzeichnis der Folgen</b> .....	XIII
<b>1 Grundlegendes</b> .....	1
1.1 Begriffliche Grundlagen .....	2
1.2 Die Entscheidungssituation.....	5
1.3 Einordnung des Entscheidungsproblems in das Controlling .....	8
1.4 Initialisierung .....	10
<b>2 Klassische Investitionsrechnung</b> .....	13
2.1 Statische Methoden .....	14
2.2 Klassische dynamische Methoden .....	37
<b>3 Investitionsrechnung mit VOFI</b> .....	103
3.1 Einführung in VOFI .....	104
3.2 VOFI als Explikationsinstrument.....	131
3.2.1 Implikationen der statischen Methoden.....	131
3.2.2 Implikationen der klassischen dynamischen Methoden .....	138
3.3 VOFI als Controllinginstrument .....	217
3.3.1 Zielkonzepte.....	217
3.3.2 Weiterentwicklung des Grundkonzepts von VOFI.....	233
3.3.3 VOFI-Kennzahlen.....	244
3.3.4 Der Datenzusammenhang im RWC-System.....	285
<b>4 Erweiterung der Investitionsrechnung um Ertragsteuern</b> .....	293
4.1 Konzeptionelles.....	294
4.2 Erweiterung des VOFIs um Ertragsteuern zur Explikation der Annahmen klassischer Modelle .....	309
4.3 VOFI als Controllinginstrument .....	336
4.3.1 VOFI mit pauschaler Ertragsteuerberechnung.....	336
4.3.2 VOFI mit differenzierter Ertragsteuerberechnung.....	342

---

<b>5 Optimierung der Nutzungsdauer</b> .....	357
5.1 VOFI zur Explikation der Annahmen klassischer Modelle .....	358
5.2 VOFI zur Optimierung der Nutzungsdauer.....	385
<b>6 Investitions- und Finanzierungsprogrammplanung</b> .....	387
6.1 Das klassische einperiodige Programmplanungsmodell und seine Interpretation durch VOFI .....	388
6.2 Das mehrperiodige Programmplanungsmodell und seine Interpretation durch VOFI .....	410
<b>7 Das Problem der Unsicherheit in der Investitionsrechnung</b> .....	427
7.1 Begriffliche Grundlagen .....	428
7.2 Einstufige Entscheidungssituation .....	434
7.3 Mehrstufige Entscheidungssituation .....	496
<b>8 Eigenkapitalkosten in der Investitionsrechnung</b> .....	503
<b>9 Investitionskontrolle</b> .....	519
9.1 Vergangenheitsorientierte Kontrolle.....	520
9.2 Zukunftsorientierte Kontrolle .....	525
<b>10 Rück- und Ausblick</b> .....	537
<b>Anhang</b> .....	539
Finanzmathematische Faktoren .....	539
Verzeichnis der wichtigsten Symbole .....	542
Formelsammlung.....	545
Glossar.....	551
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	563
<b>Sachwortverzeichnis</b> .....	573

# Verzeichnis der Folgen

Folge 1	Gewinnvergleichsrechnung.....	14
Folge 2	Kostenvergleichsrechnung.....	25
Folge 3	Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	27
Folge 4	Die Pay-off-Periode und ihre (vernichtende) Interpretation.....	30
Folge 5	Konkurrierende Investitionsprojekte .....	32
Folge 6	Schwachstellen der statischen Methoden .....	33
Folge 7	Das Zurechnungsproblem .....	37
Folge 8	Das Prognoseproblem.....	41
Folge 9	Darstellung klassischer dynamischer Methoden.....	49
Folge 10	Investitionsrechnung auf Basis der Rentenrechnung .....	70
Folge 11	Ermittlung äquivalenter Zahlungsfolgen .....	79
Folge 12	Die vielen Rollen des Kalkulationszinsfußes .....	82
Folge 13	Ermittlung des Kalkulationszinsfußes für das Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	87
Folge 14	Entscheidungen auf der Basis von CAPM.....	97
Folge 15	Konkurrierende Investitionsprojekte .....	99
Folge 16	VOFI – Eine finanzplanorientierte Alternative zur klassischen Investitionsrechnung.....	104
Folge 17	Demo-Fall zur Einführung in VOFI.....	127
Folge 18	Interpretation des Zielwerts der Gewinnvergleichsrechnung.....	131
Folge 19	Interpretation des Kapitalwerts.....	138
Folge 20	Interpretation des Endwerts .....	145

Folge 21	Interpretation der Annuität.....	147
Folge 22	Interpretation des Internen Zinsfußes .....	152
Folge 23	Interpretation des Internen Zinsfußes bei konstanten Einzahlungsüberschüssen .....	167
Folge 24	Entnahmeorientierte Interpretation des Internen Zinsfußes .....	171
Folge 25	Der Interne Zinsfuß als Phänomen .....	174
Folge 26	Interpretation der Pay-off-Periode .....	176
Folge 27	Interpretation der Kapitalwert- und Endwertmethode bei konkurrierenden Investitionen .....	183
Folge 28	Interpretation der Annuitätenmethode bei konkurrierenden Investitionen .....	189
Folge 29	Interpretation der Internen Zinsfußmethode bei konkurrierenden Investitionen .....	196
Folge 30	Interpretation des Kalkulationszinsfußes als perioden- spezifischer Mischzinsfuß bei der Endwertmethode .....	202
Folge 31	Periodenspezifische Mischzinsfüße bei der Kapitalwertmethode.....	212
Folge 32	Zur Relevanz periodenspezifischer Mischzinsfüße .....	215
Folge 33	VOFI zur Entscheidungsunterstützung .....	217
Folge 34	Vermögensziele.....	218
Folge 35	Entnahmeziele.....	220
Folge 36	Wohlstandsziel.....	226
Folge 37	VOFIs bei konkurrierenden Investitionsprojekten.....	230
Folge 38	Das Konzept der Totalgewinnanalyse .....	233
Folge 39	Das Konzept der Differenzanalyse .....	239
Folge 40	VOFI-Eigenkapitalrentabilität .....	244
Folge 41	VOFI-Gesamtkapitalrentabilität .....	252
Folge 42	Einperiodige Betrachtung der VOFI-Gesamtkapitalrentabilität .....	259

---

Folge 43	Zielbeziehungen zwischen dem Konzept der VOFI-Rentabilitäten und dem Endwertkonzept .....	261
Folge 44	Kapitalerträge und -kosten.....	262
Folge 45	VOFI-Rentabilitäten unter Berücksichtigung von Entnahmen und Einlagen .....	265
Folge 46	Die VOFI-Pay-off-Periode.....	272
Folge 47	Effektivverzinsung von Krediten.....	275
Folge 48	Präsentationsgrafik.....	282
Folge 49	Investitionsrechnung und Rechnungswesen .....	285
Folge 50	Entscheidungsrelevanz von Ertragsteuern .....	294
Folge 51	Entscheidungsrelevante Parameter .....	296
Folge 52	Herleitung von Ertragsteuersätzen.....	301
Folge 53	VOFI mit Ertragsteuersätzen .....	309
Folge 54	Das Standardmodell.....	311
Folge 55	Das Zinsmodell .....	323
Folge 56	Das Steuerparadoxon .....	329
Folge 57	VOFI für Einzelunternehmungen – Typ 1 .....	336
Folge 58	VOFI für Kapitalgesellschaften – Typ 1.....	339
Folge 59	VOFI für Einzelunternehmungen – Typ 2.....	342
Folge 60	VOFI für Kapitalgesellschaften – Typ 2.....	351
Folge 61	Einfluss von Ertragsteuern auf VOFI-Kennzahlen .....	355
Folge 62	Klassische Nutzungsdaueroptimierung.....	358
Folge 63	Explikation von Prämissen der klassischen Standardfälle.....	374
Folge 64	Grundprinzipien bei der Anwendung von VOFI zur Nutzungsdaueroptimierung.....	385
Folge 65	Grundlagen der Kapitalbudgetierung.....	388
Folge 66	Kapitalbudgetierung bei sich gegenseitig ausschließenden Investitionsobjekten.....	397

Folge 67	Abbildung des klassischen Modells der Kapitalbudgetierung in einem VOFI .....	401
Folge 68	Initialverzinsung .....	407
Folge 69	LP-Modelle zur Planung einer einzelnen Investition.....	410
Folge 70	LP-Modelle bei konkurrierenden Investitionsprojekten.....	418
Folge 71	LP-Modelle zur Investitions- und Finanzierungsprogrammplanung .....	420
Folge 72	Einbeziehung von Ertragsteuern in LP-Modelle zur I+F-Planung .....	424
Folge 73	Konstruktiv kritische Überlegungen zum Einsatz von LP-Modellen bei der I+F-Planung .....	425
Folge 74	Ungewissheit, Unsicherheit, Risiken und Chancen.....	428
Folge 75	Allgemeines Korrekturverfahren .....	434
Folge 76	Sensitivitätsanalysen .....	438
Folge 77	Langfristige Preisuntergrenzen .....	441
Folge 78	Weitere kritische Werte .....	454
Folge 79	Szenariotechnik.....	459
Folge 80	Bernoulli-Risikonutzentheorie.....	462
Folge 81	$\mu$ - $\sigma$ -Prinzip.....	482
Folge 82	Risiko-Chancen-Analyse .....	488
Folge 83	Flexible Planung .....	496
Folge 84	Eigenkapitalkosten im VOFI .....	504
Folge 85	VOFI und CAPM.....	508
Folge 86	VOFI mit Ausschüttungsheuristiken.....	513
Folge 87	Rollende Investitionskontrolle .....	520
Folge 88	Klassische Optimierung des Ersatzzeitpunktes .....	525
Folge 89	Optimierung des Ersatzzeitpunktes mit VOFI.....	530