

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Abkürzungsverzeichnis	XV
Symbolverzeichnis	XVII
Abbildungsverzeichnis	XXIII
Tabellenverzeichnis	XXV
Verzeichnis der Lehrsätze	XXVI
1 Gegenstand der Investitionstheorie	1
2 Zielsetzungen in der Investitionstheorie	7
2.1 Zielkategorien	9
2.1.1 Strategische versus operative Ziele	9
2.1.2 Ziele bei Sicherheit versus Ziele bei Unsicherheit	11
2.2 Zieldimensionen	16
2.2.1 Absolute versus relative Ziele	16
2.2.2 Zahlungsgrößenziele versus Erfolgsziele	18
2.2.3 Vermögensziele versus Einkommensziele	19
2.3 Konsum- versus Zeitpräferenz	22
3 Investitionstheorie auf einem vollkommenen Kapitalmarkt unter Sicherheit	31
3.1 Merkmale eines vollkommenen Kapitalmarkts bei Sicherheit	33
3.2 Kalkulationszinssätze bei vollkommenem Kapitalmarkt	35
3.2.1 Einheitlicher Kalkulationszins	35
3.2.1.1 Reines Vorteilhaftigkeitsproblem	35
3.2.1.1.1 Gegenwartswert, Kapitalwert und Endwert	35
3.2.1.1.2 Annuität	42
3.2.1.2 Wahlproblem	48
3.2.1.2.1 Allgemeines Wahlproblem	48
3.2.1.2.2 Nutzungsdauerproblem	51
3.2.1.2.3 Ersatzproblem	55

3.2.2	Periodenspezifischer Kalkulationszins	61
3.2.2.1	Nicht-flache Zinsstruktur	61
3.2.2.2	Geschlossene Formeln	68
3.2.2.3	Rekursive Formeln	74
3.2.2.4	Modelldiskussion	78
3.2.3	Analysezweckspezifischer Kalkulationszins	83
3.2.3.1	Analyse der Wirkung von Steuern	83
3.2.3.1.1	Prämissen bei der Einbeziehung von Steuern	83
3.2.3.1.2	Steuerkorrigierter Zins im Standardmodell	85
3.2.3.1.3	Kalkulationszins im Zinsmodell	89
3.2.3.2	Analyse der Wirkung von Inflation	94
3.3	Rentabilitätsmaße bei einheitlichem Kalkulationszins	97
3.3.1	Interner Zins	97
3.3.1.1	Streit um den internen Zins	97
3.3.1.2	Begriff und numerische Ermittlung des internen Zinses	99
3.3.1.3	Interner Zins beim reinen Vorteilhaftigkeitsproblem	104
3.3.1.3.1	Verzinsung des gebundenen Kapitals	104
3.3.1.3.2	Zur vermeintlichen „Wiederanlageprämisse“	115
3.3.1.4	Versagen der internen Zinsfußmethode beim Wahlproblem	118
3.3.1.5	Zusammenfassende Würdigung des internen Zinses	121
3.3.2	Rentabilitätsmaße mit Wiederanlage zum Kalkulationszins	122
3.3.2.1	Initialverzinsung	122
3.3.2.2	BALDWIN-Verzinsung	123
3.3.2.3	Endwertbezogene Eigenkapitalrentabilität	126
3.3.2.4	Beurteilung der Alternativen zum internen Zinsfuß	127

4 Investitionstheorie auf einem unvollkommenen Kapitalmarkt unter Sicherheit

4.1	Merkmale eines unvollkommenen Kapitalmarkts bei Sicherheit	129
4.2	Endogene Grenzzinsfüße als theoretisch richtige Lenkpreise zur optimalen Steuerung des Investitions- und Finanzierungsverhaltens	136
4.2.1	Dilemma der Lenkpreistheorie	136
4.2.2	Allgemeine Herleitung der endogenen Grenzzinsfüße	142
4.2.2.1	Endogene Grenzzinsfüße bei Vermögensmaximierung	142
4.2.2.1.1	Gegenwartswertmaximierung	142
4.2.2.1.2	Barwertmaximierung	156
4.2.2.1.3	Endwertmaximierung	158
4.2.2.2	Endogene Grenzzinsfüße bei Einkommensmaximierung	160

4.2.3	Interpretation der endogenen Grenzzinsfüße am Zahlenbeispiel	165
4.2.3.1	Gegenwartswertmaximierung	165
4.2.3.2	Endwertmaximierung	171
4.2.3.3	Einkommensmaximierung	182
4.2.4	Berücksichtigung zusätzlicher Restriktionen	185
4.2.4.1	Kapitalwertkorrektur	185
4.2.4.2	Ganzzahligkeitsbedingungen	191
4.2.5	Determinanten der endogenen Grenzzinsfüße	206
4.2.5.1	Zurückführung der Grenzzinsfüße auf die Grenzobjekte	206
4.2.5.2	Mehrdeutigkeit der Grenzzinsfüße	212
4.2.6	Auswege aus dem Dilemma der Lenkpreistheorie	214
4.2.6.1	Spezialfall des einheitlichen Kalkulationszinssatzes	214
4.2.6.2	Grenzzinssätze bei gespaltenem Kalkulationszins	217
4.2.6.2.1	Schranken für den Steuerungs-zins	217
4.2.6.2.2	Komplexitätsreduktion	219
4.2.6.3	Approximative Dekomposition	226
4.2.6.4	Weitere Anwendungen der endogenen Grenzzinsfüße	234
4.2.6.4.1	Theoretische Absicherung der Kapitalwertmethode	234
4.2.6.4.2	Postoptimale Betrachtungen	238
4.2.6.5	Relativierung des Ganzzahligkeitsproblems	241
4.3	Reine Partialmodelle	245
4.3.1	Rentabilitätsmaße bei gespaltenem Kalkulationszins	245
4.3.2	Vollständige Finanzplanung	248

5 Investitionstheorie unter Unsicherheit 253

5.1	Das Unsicherheitsproblem in der Investitionstheorie	255
5.1.1	Flexible Planung als allgemeines Denkprinzip bei Unsicherheit	255
5.1.2	Heuristische Planungsphilosophien bei Unsicherheit	258
5.1.3	Zustandspreismodell (ZPM)	262
5.2	Unsicherheitsverdichtende Verfahren	266
5.2.1	Partialmodelle bei Unsicherheit	266
5.2.1.1	Methoden der klassischen Entscheidungstheorie	266
5.2.1.2	Marktzinsmethode	269
5.2.1.3	Risikozuschlagsmethoden	278
5.2.1.3.1	Subjektive Risikozuschläge	278
5.2.1.3.2	Pseudo-objektive Risikozuschläge (CAPM)	283

5.2.2	Simultanmodelle bei Unsicherheit	296
5.2.2.1	Portefeuilleauswahl	296
5.2.2.2	Stochastische Optimierung	301
5.2.2.3	Unschärfe (lineare) Optimierung	304
5.3	Unsicherheitsaufdeckende Verfahren	308
5.3.1	Sensitivitätsanalyse	308
5.3.1.1	Aufgabe und Ausprägungen der Sensitivitätsanalyse	308
5.3.1.2	Sensitivitätsanalyse der ersten Art	309
5.3.1.3	Sensitivitätsanalyse der zweiten Art	312
5.3.1.3.1	Ein Algorithmus zur Lösung des kanonischen LO-Problems	312
5.3.1.3.2	Simultane Änderung der Daten eines Zeitpunkts	315
5.3.1.3.3	Simultane Änderung der Daten eines Objekts	317
5.3.1.4	Beurteilung der Sensitivitätsanalyse	319
5.3.2	Risikoanalyse	320
5.3.3	Heuristische Investitionsrechnung auf einem unvollkommenen Kapitalmarkt bei Unsicherheit	326
5.3.3.1	Grundidee der Heuristik	326
5.3.3.2	Algorithmus der Heuristik	327
5.3.3.3	Beurteilung der Heuristik	340
5.4	Ausblick	342

Anhang		347
1.	Beweis der geschlossenen Formel für die Abzinsungsfaktoren	349
2.	Induktiver Beweis der Zinsstruktur-Summenformel	352
3.	Beweis der Wahlregeln bei unvollkommenem Kapitalmarkt	354
4.	Kapitalwertabschätzung für Normalzahlungsreihen	356
5.	Kapitalwertextrema	359
6.	Herleitung des allgemeinen Simplextableaus	360
Literaturverzeichnis		363
Stichwortverzeichnis		385