

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur zweiten Auflage	V
Vorwort zur ersten Auflage	VI
Inhaltsübersicht.....	IX
Inhaltsverzeichnis	XI
Verzeichnis der Abbildungen	XIX
Verzeichnis der Abkürzungen	XXI
1 Zusammenhänge, Begriffsabgrenzungen und finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien	1
Aufgabe 1.1: Finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien	1
Aufgabe 1.2: Liquiditätsbegriffe	1
Aufgabe 1.3: Aufgaben der betrieblichen Finanzwirtschaft.....	2
Aufgabe 1.4: Bestandteile der betrieblichen Finanzwirtschaft.....	3
2 Betriebliche Einordnung der Investitionsrechnung und Entscheidungen über Investitionen	5
Aufgabe 2.1: Zielsetzungen marktwirtschaftlicher Unter- nehmen	5
Aufgabe 2.2: Prozessphasen einer Investitionsentscheidung	5
Aufgabe 2.3: Investitionsphasen.....	7
Aufgabe 2.4: Zielvorstellungen von Investoren	8
Aufgabe 2.5: Problembereiche der Investitionsrechnung.....	10
3 Statische Verfahren der Investitionsrechnung.....	11
3.1 Grundlagen der statischen Investitionsrechnung.....	11
Aufgabe 3.1: Statische Verfahren der Investitionsrechnung	11
3.2 Kostenvergleichsrechnung	13
Aufgabe 3.2: Kostenvergleichsrechnung.....	13
Aufgabe 3.3: Kostenvergleichsrechnung.....	15
Aufgabe 3.4: Kostenvergleichsrechnung.....	18
Aufgabe 3.5: Kostenvergleichsrechnung.....	22
3.3 Gewinnvergleichsrechnung	27
Aufgabe 3.6: Gewinnvergleichsrechnung	27
Aufgabe 3.7: Gewinnvergleichsrechnung	29

Aufgabe 3.8: Gewinnvergleichsrechnung	32
Aufgabe 3.9: Gewinnvergleichsrechnung	34
3.4 Rentabilitätsvergleichsrechnung	36
Aufgabe 3.10: Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	36
Aufgabe 3.11: Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	38
Aufgabe 3.12: Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	39
Aufgabe 3.13: Rentabilitätsvergleichsrechnung.....	41
3.5 Statische Amortisationsrechnung.....	44
Aufgabe 3.14: Durchschnittsmethode	44
Aufgabe 3.15: Durchschnittsmethode	45
Aufgabe 3.16: Kumulationsmethode	45
Aufgabe 3.17: Kumulationsmethode.....	48
Aufgabe 3.18: Non-Discounting Methods.....	50
4 Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung	53
4.1 Grundlagen der dynamischen Investitionsrechnung	53
Aufgabe 4.1: Berechnung von Verzinsungsfaktoren.....	53
Aufgabe 4.2: Zinseszinsrechnung.....	54
Aufgabe 4.3: Zinseszinsrechnung und Zinssätze	56
Aufgabe 4.4: Rentenrechnung	58
Aufgabe 4.5: Klassische Verfahren der dynamischen Investitionsrechnung.....	60
Aufgabe 4.6: Gemeinsamkeiten der dynamischen Verfahren	66
Aufgabe 4.7: Kalkulationszinssatz und Kapitalwert	66
Aufgabe 4.8: Dynamische Investitionsrechenverfahren.....	69
4.2 Kapitalwertmethode	72
Aufgabe 4.9: Kapitalwertmethode.....	72
Aufgabe 4.10: Kapitalwertmethode.....	74
Aufgabe 4.11: Kapitalwertmethode.....	78
Aufgabe 4.12: Kapitalwertmethode.....	79
4.3 Annuitätenmethode	82
Aufgabe 4.13: Annuitätenmethode.....	82
Aufgabe 4.14: Annuitätenmethode.....	83
Aufgabe 4.15: Annuitätenmethode.....	85
Aufgabe 4.16: Annuitätenmethode.....	86

Aufgabe 4.17: Annuitätenmethode	87
4.4 Methode des internen Zinsfußes	89
Aufgabe 4.18: Methode des internen Zinsfußes	89
Aufgabe 4.19: Methode des internen Zinsfußes	93
Aufgabe 4.20: Methode des internen Zinsfußes	95
Aufgabe 4.21: Methode des internen Zinsfußes	97
4.5 Dynamische Amortisationsrechnung.....	98
Aufgabe 4.22: Dynamische Amortisationsrechnung	98
Aufgabe 4.23: Dynamische Amortisationsrechnung	100
Aufgabe 4.24: Dynamische Amortisationsrechnung	101
Aufgabe 4.25: Discounting Methods.....	103
4.6 Varianten der „klassischen“ dynamischen Verfahren	106
Aufgabe 4.26: Kontenausgleichsverbot.....	106
Aufgabe 4.27: Kontenausgleichsgebot	109
Aufgabe 4.28: TRM-Methode	110
Aufgabe 4.29: VR-Methode	112
Aufgabe 4.30: <i>Baldwin</i> -Methode	114
4.7 Ertragsteuern und Geldentwertung in der Investitionsrechnung...	116
Aufgabe 4.31: Berücksichtigung von Ertragsteuern.....	116
Aufgabe 4.32: Standardmodell zur Berücksichtigung von Ertragsteuern.....	117
Aufgabe 4.33: Standardmodell zur Berücksichtigung von Ertragsteuern.....	118
Aufgabe 4.34: Berücksichtigung von Ertragsteuern.....	121
Aufgabe 4.35: Kapitalwerte nach Steuern.....	124
Aufgabe 4.36: Kapitalwerte nach Steuern.....	131
Aufgabe 4.37: Geldentwertung.....	135
Aufgabe 4.38: Geldentwertung.....	137
5 Verfahren zur Ermittlung der optimalen Nutzungsdauer und des optimalen Ersatzzeitpunktes von Investitionen.....	139
5.1 Die Bestimmung der optimalen Nutzungsdauer	139
Aufgabe 5.1: Optimale Nutzungsdauer	139
Aufgabe 5.2: Optimale Nutzungsdauer	141
Aufgabe 5.3: Optimale Nutzungsdauer	144

5.2 Die Bestimmung des optimalen Ersatzzeitpunktes	146
Aufgabe 5.4: Optimale Nutzungsdauer und optimaler Ersatzzeitpunkt	146
Aufgabe 5.5: Optimaler Ersatzzeitpunkt	147
6 Berücksichtigung der Unsicherheit bei Investitionsentscheidungen....	150
6.1 Formen der Unsicherheit	150
Aufgabe 6.1: Datenunsicherheit	150
Aufgabe 6.2: Unsicherheit in der Investitionsrechnung	153
6.2 Entscheidungen bei Risiko	154
Aufgabe 6.3: Erwartungswert und Standardabweichung (μ -Prinzip und μ - σ -Prinzip)	154
Aufgabe 6.4: Erwartungswert (μ -Prinzip)	158
Aufgabe 6.5: <i>Bernoulli</i> -Prinzip	160
6.3 Entscheidungen bei Ungewissheit.....	161
Aufgabe 6.6: Entscheidungsregeln	161
Aufgabe 6.7: Entscheidungsregeln	165
Aufgabe 6.8: Entscheidungsregeln	166
6.4 Spezielle Methoden zur Erfassung der Unsicherheit	170
Aufgabe 6.9: Korrekturverfahren	170
Aufgabe 6.10: Sensitivitätsanalyse	172
Aufgabe 6.11: Sensitivitätsanalyse	175
Aufgabe 6.12: Sensitivitätsanalyse	178
Aufgabe 6.13: Sensitivitätsanalyse	181
Aufgabe 6.14: Dreifach-Rechnung.....	183
Aufgabe 6.15: Investitionssimulation.....	186
Aufgabe 6.16: Entscheidungsbaumverfahren.....	189
7 Investitionsprogrammentscheidungen.....	194
7.1 Grundlagen: Sukzessive und simultane Investitions- programmplanung	194
Aufgabe 7.1: Sukzessive und simultane Investitions- programmplanung	194
7.2 Klassische kapitaltheoretische Modelle zur simultanen Investitions- und Finanzprogrammplanung.....	195
Aufgabe 7.2: Ein-Perioden-Fall.....	195
Aufgabe 7.3: <i>Dean</i> -Modell.....	196

Aufgabe 7.4: <i>Dean-Modell</i>	200
7.3 Die Ansätze der linearen Programmierung zur simultanen Investitions- und Finanzprogrammplanung.....	203
Aufgabe 7.5: Simultane Investitions- und Finanzprogramm- planung	203
Aufgabe 7.6: Modell von <i>Albach</i>	207
Aufgabe 7.7: Modell von <i>Hax</i> und <i>Weingartner</i>	210
Aufgabe 7.8: Modell von <i>Förster</i> und <i>Henn</i>	216
8 Gesamtbewertung von Unternehmen als Anwendungsfall der Investitionsrechnung	220
Aufgabe 8.1: Bewertung ganzer Unternehmen	220
Aufgabe 8.2: Funktionen der Unternehmensbewertung.....	221
Aufgabe 8.3: Substanzwerte	222
Aufgabe 8.4: Zukunftserfolgswertmethode.....	224
Aufgabe 8.5: Ertragswertverfahren	224
Aufgabe 8.6: Substanzwertverfahren	226
Aufgabe 8.7: Mittelwertverfahren	227
Aufgabe 8.8: Methode der Übergewinnabgeltung	229
Aufgabe 8.9: IDW S 1	230
Aufgabe 8.10: Free Cashflow (FCF)-Verfahren.....	233
Aufgabe 8.11: Discounted Cashflow-Verfahren und Capital Asset Pricing Model	234
Aufgabe 8.12: Unternehmensbewertung nach den DCF- Verfahren	235
Aufgabe 8.13: Unternehmensbewertung nach den DCF- Verfahren	237
Aufgabe 8.14: Unternehmensbewertung nach den DCF- Verfahren	246
Aufgabe 8.15: Shareholdervalue-Ansätze	249
9 Entscheidungen über Finanzinvestitionen.....	252
9.1 Die Analyse festverzinslicher Wertpapiere.....	252
Aufgabe 9.1: Risikoanalyse	252
Aufgabe 9.2: Zinsänderungsrisiko.....	253
9.2 Portfolio Selection und Capital Asset Pricing Model (CAPM)	254
Aufgabe 9.3: Fragestellung des Portfolio Selection-Modells nach <i>Markowitz</i>	254

Aufgabe 9.4:	Prämissen des Portfolio Selection-Modells nach <i>Markowitz</i>	254
Aufgabe 9.5:	Systematisches und unsystematisches Risiko	255
Aufgabe 9.6:	Effizientes bzw. optimales Portfolio und Minimum-Varianz-Portfolio	255
Aufgabe 9.7:	Kritikpunkte am Portfolio Selection-Modell nach <i>Markowitz</i>	256
Aufgabe 9.8:	Portfolio Selection-Modell	257
Aufgabe 9.9:	Minimum-Varianz-Portfolio (MVP).....	262
Aufgabe 9.10:	Kovarianz und Korrelationskoeffizient	266
Aufgabe 9.11:	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	268
Aufgabe 9.12:	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	268
Aufgabe 9.13:	Kapitalmarkt- und Wertpapiermarktlinie.....	269
Aufgabe 9.14:	<i>Tobin</i> -Separation.....	271
Aufgabe 9.15:	Marktportfolio.....	271
Aufgabe 9.16:	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	276
9.3	Die Aktienanalyse	278
Aufgabe 9.17:	Aufgaben der Aktienanalyse.....	278
Aufgabe 9.18:	Prinzip der technischen Aktienanalyse	279
Aufgabe 9.19:	Technische Aktienanalyse	279
Aufgabe 9.20:	Methode der gleitenden Durchschnitte	280
Aufgabe 9.21:	Advance-Decline-Line (ADL).....	280
Aufgabe 9.22:	Unterschiede zwischen technischer Aktienanalyse und Fundamentalanalyse.....	281
Aufgabe 9.23:	Bestandteile der Fundamentalanalyse.....	281
Aufgabe 9.24:	Innerer Wert einer Aktie	282
Aufgabe 9.25:	Notwendigkeit der Bereinigung des Jahreserfolges eines Unternehmens	283
Aufgabe 9.26:	Innerer Wert eines Unternehmens	283
Aufgabe 9.27:	Sicherheitsäquivalenzmethode.....	285
Aufgabe 9.28:	Arbitrage Pricing Model und Capital Asset Pricing Model	286
Aufgabe 9.29:	Innerer Wert einer Aktie und Gewinn nach DVFA/SG	286
Aufgabe 9.30:	Ergebnis nach DVFA/SG	287
Aufgabe 9.31:	Kurs-Gewinn-Verhältnis.....	288

Anhang: Englische Terminologie.....	291
Literaturverzeichnis.....	293
Stichwortverzeichnis	295