

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis.....	VII
Abbildungsverzeichnis	X
Tabellenverzeichnis.....	XII
Abkürzungsverzeichnis	XIII
1. Grundlagen.....	1
1.1 Betriebswirtschaftliche Bedeutung von Investitionen... ..	1
1.2 Investitionsentscheidungsprozess.. ..	2
1.3 Arten von Investitionsentscheidungssituationen.. ..	3
2. Einfache Vergleichsrechnungen („Statische Investitionsrechenverfahren).....	5
2.1 Vorbemerkungen	5
2.2 Kostenvergleichsrechnung	5
2.3 Gewinnvergleichsrechnung.....	8
2.4 Rentabilitätsrechnung	9
2.5 Statische Amortisationsrechnung	10
2.5.1 Durchschnittsmethode	11
2.5.2 Kumulationsmethode	11
3. Investitionsrechnung auf einem vollkommenen Kapitalmarkt	13
3.1 Fisher-Modell (Separationstheorem).....	13
3.1.1 Einkommens-Konsumentscheidungen ohne Realinvestitionen und ohne Kapitalmarkt.....	13
3.1.2 Einkommens-Konsumentscheidungen ohne Kapitalmarkt.....	17
3.1.3 Einkommens-Konsumentscheidungen auf vollkommenen Kapitalmarkt (Fisher-Modell).....	20
3.2 Vermögensstreben und Einkommensstreben.....	25
3.3 Investitionsentscheidungen bei vollkommenen Kapitalmarkt mit Hilfe der dynamischen Investitionsrechenverfahren	27
3.3.1 Finanzmathematische Grundlagen zur Behandlung von Investition und Zeit.....	27
3.3.2 Prämissen der dynamischen Investitionsrechenverfahren	32
3.3.3 Kapitalwertmethode	33
3.3.3.1 Definition, Berechnung und Interpretation des Kapitalwerts	33
3.3.3.2 Probleme beim Vergleich von mehreren Investitionsalternativen (relative Vorteilhaftigkeit)	35
3.3.4 Endwertmethode	38
3.3.5 Annuität	39
3.3.5.1 Definition, Berechnung und Interpretation der Annuität	39
3.3.5.2 Besonderheit beim Vergleich von Investitionsalternativen mit unterschiedlich langen Nutzungsdauern	42
3.3.6 Die Methode des internen Zinsfußes.....	43
3.3.6.1 Definition des internen Zinsfußes	43
3.3.6.2 Berechnung des internen Zinsfußes	44
3.3.6.3 Beurteilung der Vorteilhaftigkeit mit Hilfe der internen Zinsfußmethode ..	45
3.3.6.4 Probleme bei der Anwendung der internen Zinsfußmethode	46
3.3.7 Dynamische Amortisationsrechnung	50
4. Spezialprobleme der Investitionsrechnung auf dem vollkommenen Kapitalmarkt	53
4.1 Berücksichtigung von Steuern in der Investitionsrechnung	53
4.1.1 Notwendigkeit für die Berücksichtigung von Steuern	53
4.1.2 Gewinnunabhängige Steuern	54
4.1.3 Ertragsteuern	54
4.1.4 Der Einfluss der Abschreibungsmethode auf die Vorteilhaftigkeit einer Investition	58
4.1.5 Steuerparadoxon	62
4.2 Berücksichtigung der Inflation	66

4.3	Nutzungsdauerentscheidungen.....	70
4.3.1	Überblick.....	70
4.3.2	Bestimmung der optimalen Nutzungsdauer	71
4.3.2.1	Einmalige Investition ..	72
4.3.2.1.1	Anwendung der Kapitalwertmethode ..	72
4.3.2.1.2	Anwendung des Grenzwertkalküls .	73
4.3.2.2	Mehrmalige Investitionen (Investitionsketten) ..	76
4.3.2.2.1	Endlicher Planungszeitraum und nicht-identische Investitionsketten.....	77
4.3.2.2.2	Endlicher Planungszeitraum und identische Investitionsketten. . .	79
4.3.2.2.3	Unendlicher Planungszeitraum und nicht-identische Investitionsketten. .	83
4.3.2.2.4	Unendlicher Planungszeitraum und identische Investitionsketten... .	83
4.3.3	Bestimmung des optimalen Ersatzzeitpunktes ..	85
5.	Investitionsrechnung auf einem unvollkommenen Kapitalmarkt...	88
5.1	Charakteristika des unvollkommenen Kapitalmarkts ..	88
5.1.1	Merkmale und Formen des unvollkommenen Kapitalmarkts	88
5.1.2	Fisher-Hirshleifer-Modell	89
5.2	Investitionsrechnungsmethoden auf unvollkommenem Kapitalmarkt	94
5.2.1	Vermögensendwertmethode.....	94
5.2.1.1	Allgemeine Darstellung der Vermögensendwertmethode ..	94
5.2.1.2	Einfluss der Investitionsfinanzierung ..	98
5.2.1.2.1	Überblick.....	98
5.2.1.2.2	Vermögensendwert bei Kontenausgleichsverbot	98
5.2.1.2.3	Vermögensendwert bei Kontenausgleichsgebot ..	99
5.2.1.2.4	Vermögensendwert bei befristeter Fremdfinanzierung. .	100
5.2.1.3	Berücksichtigung der Steuern ..	102
5.2.1.4	Besonderheiten beim Alternativenvergleich (relative Vorteilhaftigkeit)	104
5.2.2	Rentabilität des Initialkapitals ..	108
5.2.3	Methode der vollständigen Finanzpläne (VOFI).....	111
5.2.3.1	Darstellung des allgemeinen Verfahrens.....	111
5.2.3.2	Berücksichtigung der Steuern	116
5.3	Investitionsprogrammentscheidungen	119
5.3.1	Überblick	119
5.3.2	Dean-Modell.....	119
5.3.3	Lineare Programmierung ..	122
5.3.3.1	Einperiodenmodell nach Albach.....	123
5.3.3.2	Mehrperiodenmodell nach Hax/Weingartner	126
6.	Berücksichtigung der Unsicherheit in der Investitionsrechnung....	129
6.1	Entscheidungsregeln unter Unsicherheit ..	129
6.1.1	Formen der Unsicherheit.....	129
6.1.2	Entscheidungsregeln bei Ungewissheit (Unsicherheit i e S.).....	130
6.1.2.1	Dominanzprinzip.....	130
6.1.2.2	Maximin-Regel (Pessimismus-Regel) . . .	131
6.1.2.3	Maximax-Regel (Optimismus-Regel) . . .	132
6.1.2.4	Hurwicz-Regel (Pessimismus-Optimismus-Regel)	133
6.1.2.5	Laplace-Regel (Regel des unzureichenden Grundes)	135
6.1.2.6	Savage-Niehans-Regel (Regel des kleinsten Bedauerns)	136
6.1.3	Entscheidungsregeln bei Risiko	138
6.1.3.1	μ -Pnnzip (Bayes-Regel, Erwartungswertprinzip)	138
6.1.3.2	μ, σ -Prinzip.....	139
6.1.3.3	Bernoulli-Prinzip ..	144
6.2	Methoden zur Erfassung der Unsicherheit ...	146
6.2.1	Korrekturverfahren	146

6.2.1.1	Risikozuschlag beim Kalkulationszinssatz	147
6.2.1.2	Risikoabschlag bei den Zahlungsüberschüssen	149
6.2.1.3	Risikoabschlag bei der Nutzungsdauer	150
6.2.1.4	Beurteilung des Korrekturverfahrens	151
6.2.2	Sensitivitätsanalyse	151
6.2.2.1	Verfahren der kritischen Werte	152
6.2.2.2	Dreifachrechnungen	154
6.2.2.3	Zielgrößenänderungsrechnung	157
7	Kapitalmarkttheoretische Ansätze zur Investitionsbeurteilung	160
7.1	Portfoliotheorie	160
7.2	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	166
7.2.1	Kapitalmarktlinie	166
7.2.2	Wertpapiermarktlinie	169
	Aufgaben	173
	Losungen	185
	Glossar	217
	Literaturverzeichnis	221
	Sachverzeichnis	224