

# Inhaltsübersicht

Vorwort zur dritten Auflage .....	V
Vorwort zur zweiten Auflage .....	VI
Vorwort zur ersten Auflage .....	VII
Inhaltsverzeichnis .....	XI
Verzeichnis der Abbildungen .....	XIX
Verzeichnis der Abkürzungen .....	XXI
1 Zusammenhänge, Begriffsabgrenzungen und finanzwirtschaftliche Entscheidungskriterien .....	1
2 Betriebliche Einordnung der Investitionsrechnung und Entscheidungen über Investitionen .....	5
3 Statische Verfahren der Investitionsrechnung .....	11
3.1 Grundlagen der statischen Investitionsrechnung .....	11
3.2 Kostenvergleichsrechnung .....	13
3.3 Gewinnvergleichsrechnung .....	27
3.4 Rentabilitätsvergleichsrechnung .....	36
3.5 Statische Amortisationsrechnung .....	44
4 Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung .....	53
4.1 Grundlagen der dynamischen Investitionsrechnung .....	53
4.2 Kapitalwertmethode .....	72
4.3 Annuitätenmethode .....	82
4.4 Methode des internen Zinsfußes .....	89
4.5 Dynamische Amortisationsrechnung .....	98
4.6 Varianten der „klassischen“ dynamischen Verfahren .....	106
4.7 Ertragsteuern und Geldentwertung in der Investitionsrechnung ..	116
5 Verfahren zur Ermittlung der optimalen Nutzungsdauer und des optimalen Ersatzzeitpunktes von Investitionen .....	139
5.1 Die Bestimmung der optimalen Nutzungsdauer .....	139
5.2 Die Bestimmung des optimalen Ersatzzeitpunktes .....	146

6	Berücksichtigung der Unsicherheit bei Investitionsentscheidungen ...	150
6.1	Formen der Unsicherheit .....	150
6.2	Entscheidungen bei Risiko .....	154
6.3	Entscheidungen bei Ungewissheit .....	161
6.4	Spezielle Methoden zur Erfassung der Unsicherheit .....	170
7	Investitionsprogrammentscheidungen .....	194
7.1	Grundlagen: Sukzessive und simultane Investitionsprogrammplanung .....	194
7.2	Klassische kapitaltheoretische Modelle zur simultanen Investitions- und Finanzprogrammplanung.....	195
7.3	Die Ansätze der linearen Programmierung zur simultanen Investitions- und Finanzprogrammplanung.....	203
8	Gesamtbewertung von Unternehmen als Anwendungsfall der Investitionsrechnung .....	220
9	Entscheidungen über Finanzinvestitionen .....	252
9.1	Die Analyse festverzinslicher Wertpapiere .....	252
9.2	Portfolio Selection und Capital Asset Pricing Model (CAPM) ....	254
9.3	Die Aktienanalyse.....	278
	Anhang: Englische Terminologie.....	291
	Literaturverzeichnis.....	293
	Stichwortverzeichnis .....	295





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: <i>Teichroew, Robichek, Montalbano</i> (TRM)- Methode.....	110
Aufgabe 4.29: Vermögensrentabilitäts (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 ( $\mu$ -Prinzip und $\mu$ - $\sigma$ -Prinzip).....	154
Aufgabe 6.4: Erwartungswert ( $\mu$ -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 Investitionsprogramm- planung .....	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</i> -Modell.....	200

7.3 Die Ansätze der linearen Programmierung zur simultanen Investitions- und Finanzprogrammplanung.....	203
Aufgabe 7.5: Simultane Investitions- und Finanzprogrammplanung .....	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 (DCF)-Verfahren und Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	234
Aufgabe 8.12: Unternehmensbewertung nach den Discounted Cashflow (DCF)-Verfahren.....	235
Aufgabe 8.13: Unternehmensbewertung nach den Discounted Cashflow (DCF)-Verfahren .....	237
Aufgabe 8.14: Unternehmensbewertung nach den Discounted Cashflow (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 (MVP) .....	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 Aktien- analyse 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 Jahres- erfolges eines Unternehmens.....	283
Aufgabe 9.26: Innerer Wert eines Unternehmens .....	283
Aufgabe 9.27: Sicherheitsäquivalenzmethode .....	285
Aufgabe 9.28: Arbitrage Pricing Model (APM) und Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	286
Aufgabe 9.29: Innerer Wert einer Aktie und Gewinn nach DVFA/SG .....	286

<b>Aufgabe 9.30: Ergebnis nach DVFA/SG .....</b>	<b>287</b>
<b>Aufgabe 9.31: Kurs-Gewinn-Verhältnis .....</b>	<b>288</b>
<b>Anhang: Englische Terminologie.....</b>	<b>291</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>293</b>
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>295</b>