

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

Inhaltsverzeichnis

Vorwort zur dritten Auflage	V
Vorwort zur zweiten Auflage	VI
Vorwort zur ersten Auflage	VII
Inhaltsübersicht	IX
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: <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 (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 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

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