

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	11
Erstes Kapitel: Investitionstheoretisch-verfahrensmäßiger Teil	13
I. Wesen und Zweck der Investitionsrechnung	15
II. Verfügbare Investitionsrechnungsverfahren	21
A. Synthetische Verfahren (Simultanmodelle)	21
B. Analytische Verfahren	25
1. Statische Verfahren	27
a) Die Kostenvergleichsrechnung	27
b) Die Gewinnvergleichsrechnung	30
c) Die Rentabilitätsrechnung	32
d) Die Amortisationsrechnung	35
2. Dynamische Investitionsrechnungsverfahren	40
a) Die Kapitalwertmethode	44
b) Die Interner Zinsfuß-Methode	49
c) Die Annuitätenmethode	67
d) Die Prämissen und Implikationen der dynamischen Investitionsrechnungsverfahren	76
e) Die modifizierte Interner Zinsfuß-Methode	90
f) Die dynamische Amortisationsrechnung	95
III. Spezielle Probleme	102
A. Die Berechnung der optimalen Nutzungsdauer und des optimalen Ersatzzeitpunktes	102
1. Die Berechnung der optimalen Nutzungsdauer	102
2. Die Berechnung des optimalen Ersatzzeitpunktes	111
B. Die Berücksichtigung von Änderungen des Geldwertes und der Preise	116
C. Die Berücksichtigung der Erfolgsbesteuerung	120
D. Die Ermittlung des Kalkulationszinsfußes	130

E. Die Berücksichtigung von Ungewißheit und Risiko	143
F. Das MAPI-Verfahren	161
Zweites Kapitel: Verschiedene Investitionsrechnungsmodelle	179
<u>Modell I:</u> Demonstration der Abhängigkeit der internen Verzinsung von der zeitlichen Verteilung der Rückflüsse an Hand unterschiedlicher Rückflußreihen bei gleicher Periodenanzahl und gleicher Rückflußsumme	181
<u>Modell II:</u> Vergleich der statischen mit der dynamischen Verzinsung an Hand von vier Varianten konstanter Periodenrückflüsse	182
<u>Modell III:</u> Vergleichende Untersuchung der Rentabilität von alter und neuer Anlage (Ersatz-, Erweiterungsinvestition)	183
1. Die absolute Rentabilität der alten Anlage	184
2. Die absolute Rentabilität der neuen Anlage	185
3. Die relative Rentabilität der neuen Anlage bei sofortiger Stilllegung der alten Anlage	186
4. Die absolute Rentabilität der neuen Anlage, wenn die alte Anlage noch drei Jahre parallel betrieben und voll beschäftigt wird	187
5. Die "gemeinsame" Rentabilität der alten und der neuen Anlage bei paralleler Nutzung der alten und der neuen Anlage in den ersten drei Jahren	188
6. Die "gemeinsame" Rentabilität der alten und der neuen Anlage bei paralleler Nutzung der alten und der neuen Anlage im ersten Jahr	189
7. Die "gemeinsame" Rentabilität der alten und der neuen Anlage, wenn die alte Anlage nur noch ein Jahr - ohne Parallellauf der neuen - genutzt wird und die Anschaffung der neuen Anlage erst nach diesem einen Jahr erfolgt	190
8. Die Gewinnannuitäten der alten und der neuen Anlage	191
<u>Modell IV:</u> Darstellung des Zusammenhanges zwischen optimaler Nutzungsdauer und optimalem Ersatzzeitpunkt nach der Methode des Internen Zinsfußes	192
1. Die Bestimmung der optimalen Nutzungsdauer einer neuen Anlage	192
2. Die Bestimmung der optimalen Nutzungsdauer einer alten Anlage	194
3. Die Bestimmung des optimalen Ersatzzeitpunktes (optimale Restnutzungsdauer) der alten Anlage und der optimalen Nutzungsdauer der neuen Anlage	196

<u>Modell V:</u> Untersuchung der Auswirkungen von Preisänderungen und Geldwertänderungen auf die errechnete und die effektive dynamische Rentabilität eines Investitionsobjektes	201
1. Die relativen Preissteigerungen auf der Einzahlungsseite entsprechen den relativen Preissteigerungen auf der Auszahlungsseite und die Preisänderungen entsprechen dem allgemeinen Kaufkraftschwund	201
2. Die relativen Preissteigerungen verlaufen bei den Einzahlungen und Auszahlungen unterschiedlich	203
3. Vergleich der Auswirkungen unterschiedlicher Preissteigerungsraten bei gleichbleibend angenommener allgemeiner Geldentwertungsrate	205
4. Die nominellen Überschüsse eines Investitionsobjektes steigen jährlich um einen konstanten Prozentsatz, während die allgemeine Geldentwertungsrate schwankt	207
<u>Modell VI:</u> Untersuchung des Einflusses einer teilweisen Fremdfinanzierung auf die Rentabilität einer Investition	209
<u>Modell VII:</u> Vergleichende Gegenüberstellung von MAPI-Dringlichkeitskennzahl, interner Verzinsung und Gewinnannuität	211
<u>Modell VIII:</u> Demonstration wechselnder Vorteilhaftigkeit bei Anwendung verschiedener Varianten der dynamischen Investitionsrechnungsmethode	213
<u>Modell IX:</u> Interne Zinsfuß-Methode und Kapitalwertmethode, Endwertmaximierung und Barwertmaximierung	214
<u>Modell X:</u> Demonstration des Einflusses der Höhe des Kalkulationszinsfußes auf die optimale Nutzungsdauer eines Investitionsobjektes mit Einzahlungsüberschüssen	221
<u>Modell XI:</u> Demonstration des Einflusses der Höhe des Kalkulationszinsfußes auf die optimale Nutzungsdauer eines Investitionsobjektes mit Auszahlungsüberschüssen	225
<u>Modell XII:</u> Demonstration der Abhängigkeit der relativen Vorteilhaftigkeit eines Investitionsobjektes von seiner Kapitalintensität und vom Zinssatz	228
<u>Modell XIII:</u> Demonstration des Einflusses der Erfolgsteuern auf die optimale Alternativenwahl (Rangordnung von Investitionsobjekten)	229
<u>Modell XIV:</u> Demonstration der Wichtigkeit, die Erfolgsteuerzahlungen in die Investitionskalküle einzubeziehen	232
<u>Modell XV:</u> Demonstration der Abhängigkeit der optimalen Nutzungsdauer eines Investitionsobjektes vom Ausmaß der vorzeitigen steuerlichen Abschreibung	235

<u>Modell XVI:</u> Berechnung der optimalen Bauphasenfolge	240
<u>Modell XVII:</u> Übungsbeispiel (Kapitalwert, interner Zinsfuß, Gewinnannuität, dynamische Amortisationszeit, Dynamische Einheitskosten, Preissteigerungen, Inflation)	244
<u>Modell XVIII:</u> Berechnung der optimalen Nutzungsdauer bei schwankenden Jahresleistungen	253
<u>Modell XIX:</u> Berechnung der Kapitalkostenannuität einer aus Teilen bestehenden Gesamtanlage (Aggregat)	256
Drittes Kapitel: Organisation und Ablauf des Investitionsplanungsprozesses	265
I. Einleitung	267
II. Die Anregungsphase	275
III. Die Vorauswahl	277
IV. Die Analysenphase	278
V. Die Durchführung von Kalkülen	280
VI. Die Investitionsentscheidung (Investitionsprogrammplanung)	283
VII. Die Realisierung der beschlossenen Investitionsobjekte	286
VIII. Die Investitionsnachrechnung (Investitionskontrolle)	287
Viertes Kapitel: Investitionsrechnungsformulare	293
I. Erläuterungen	295
II. Formblätter	303
Formular 1: Investitionsantrag	305
Formular 2: Ergebnisblatt zu Investitionsantrag	306
Formular 3: Berechnung des nominellen Kapitaleinsatzes für neues Verfahren	307
Formular 4: Berechnung des nominellen Kapitaleinsatzes für in Verwendung stehendes verfahren	308
Formular 5: Berechnung des Kapitaleinsatzes für den laufenden Ersatzinvestitionsbedarf des Investitionsobjektes	309

Formular 6: Variable Kosten des untersuchten Verfahrens	310
Formular 7: Fixe Bereitschaftskosten des untersuchten Verfahrens	311
Formular 8: Negative mittelbare Auswirkungen des untersuchten Verfahrens	312
Formular 9: Positive mittelbare Auswirkungen des untersuchten Verfahrens	313
Formular 10: Mittelbare Gewinnänderungen durch untersuchtes Verfahren	314
Formular 11: Fiktive Ein- und Auszahlungen durch Kapitalbindung bzw. Kapitalfreisetzung im Umlaufvermögen	315
Formular 12: Programmplanung für untersuchtes Verfahren	316
Formular 13: Programmplanung für untersuchtes Verfahren	317
Formular 14: Programmplanung für untersuchtes Verfahren	318
Formular 15: Ermittlung der Bruttogewinne	319
Formular 16: Zusammenstellung der Primärdaten zu einem un versteuerten Einnahmen-Ausgabenstrom	320
Formular 17: Berechnung der Erfolgssteuerbelastung und des versteuerten Erfolges	321
Formular 18: Zusammenstellung der Primärdaten zu einem versteuerten Einnahmen-Ausgabenstrom	322
Formular 19: Berechnung des geldwertgleichen Kapitaleinsatzes	323
Formular 20: Berechnung des geldwertgleichen Einnahmen-Ausgabenstromes	324
Formular 21: Auswertungsblatt	325
Anhang	327
I. Tabellen	329
A. Tabellen der Erfolgssteuerbelastung für Kapitalgesellschaften	329
1. Gewerbeertragsteuer	330
2. Körperschaftsteuer	331
a) Bei nichtoptimaler Ausschüttungspolitik	331
b) Bei optimaler Ausschüttungspolitik	331

3. Gewerbeertragsteuer und Körperschaftsteuer	332
a) Bei nichtoptimaler Ausschüttungspolitik	332
b) Bei optimaler Ausschüttungspolitik	332
B. Tabellen der Erfolgsteuerbelastung für Personen gesellschaften und Einzelunternehmungen	333
1. Grenzsteuersätze der Einkommensteuer	333
2. Grenzsteuersätze der Gewerbeertragsteuer	333
3. Grenzsteuersätze für Gewerbeertragsteuer und Einkommensteuer	334
C. Zinseszinstabellen	335
1. Tabelle der Abzinsungsfaktoren (D^{II})	335
2. Tabelle der Annuitätenfaktoren (D^V)	336
II. Literaturhinweise	337
A. Bücher	337
B. Zeitschriftenaufsätze	339
III. Stichwortverzeichnis	342