

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
1. Ziel und Aufbau der Arbeit	1
2. Entwicklung von Modellen zur vollständigen Finanzplanung	5
2.1 Die Grundkonzeption der vollständigen Finanzplanung	5
2.1.1 Charakterisierung	5
2.1.2 Originäre und derivative Zahlungen als Elemente vollständiger Finanzpläne	6
2.1.3 Zielwertkonzepte	6
2.1.4 Periodisch-sukzessive versus simultane Planung	9
2.1.5 Entscheidungssituationen	10
2.1.5.1 Entscheidungskriterien bei Einzelinvestitionsentscheidungen	10
2.1.5.2 Besonderheiten bei der Wahl zwischen alternativen Investitionen	11
2.1.5.3 Besonderheiten bei der Bestimmung der Nutzungsdauer und des Ersatzzeitpunktes von Investitionsobjekten	14
2.2 Ein Standardisierungsvorschlag zur Gestaltung vollständiger Finanzpläne	15
2.2.1 Ziel der Standardisierung	15
2.2.2 Definition von Standardtypen	15
2.2.3 Inhalt der Standardisierung	16
2.2.3.1 Standardisierung des Aufbaus vollständiger Finanzpläne	16
2.2.3.2 Standardisierung des Ablaufs der Zielwertberechnung	19
2.2.3.2.1 Der F1-S1-Standardtyp	19
2.2.3.2.2 Der F2-S2-Standardtyp	22
2.2.4 Der Informationsbedarf beim standardisierten vollständigen Finanzplan	25
2.2.4.1 Originäre Zahlungen	25
2.2.4.2 Prognose von Parametern zur Berechnung derivativer Zahlungen	27
2.2.4.2.1 Finanzierungszahlungen	27
2.2.4.2.2 Steuerzahlungen	28
(1) Standardtyp S1	28
(2) Standardtyp S2	30
2.2.5 Prämissen standardisierter vollständiger Finanzpläne	33
2.3 Demonstrationsbeispiele zur vollständigen Finanzplanung	36
2.3.1 Die Datensituation	36
2.3.2 DEMO-Fälle mit periodisch-sukzessiver Zielwertbestimmung	36
2.3.3 DEMO-Fälle mit simultaner Zielwertbestimmung	41
2.4 Entwicklung und Einsatzmöglichkeiten eines EDV-Programms zur standardisier- ten vollständigen Finanzplanung	56
2.4.1 Kurzbeschreibung des EDV-Programms	56
2.4.2 Modelleinsatz bei der Ungewißheitsanalyse	57
2.4.3 Möglichkeiten der Weiterentwicklung des VOFIs	64
2.4.3.1 Generelle Möglichkeiten	64
2.4.3.2 Einbeziehung von Rückstellungen	67
2.4.3.3 Einbeziehung von Substanzsteuern	68
2.4.3.4 Einbeziehung individueller Reinvestitionen	70
2.4.3.5 Zusammenfassende Darstellung	70

3. Entwicklung investitionstheoretischer Kennzahlen auf der Grundlage der vollständigen Finanzplanung	73
3.1 Das Konzept der VOFI-Rentabilitätskennzahlen	73
3.1.1 Zielsetzung	73
3.1.2 Darstellung der Grundkonzeption	73
3.1.2.1 Die VOFI-Eigenkapitalrentabilität	73
3.1.2.1.1 Entwicklung der Kennzahl	73
3.1.2.1.2 Interpretation	78
3.1.2.1.3 Das Entscheidungskriterium	79
3.1.2.2 Die VOFI-Gesamtkapitalrentabilität	80
3.1.2.2.1 Entwicklung der Kennzahl	80
3.1.2.2.2 Interpretation	83
3.1.2.2.3 Das Entscheidungskriterium	84
3.1.2.3 Der Zusammenhang zwischen der VOFI-Eigenkapitalrentabilität und der VOFI-Gesamtkapitalrentabilität	85
3.1.3 Erweiterung der Grundkonzeption um Steuern	88
3.1.3.1 VOFI-Eigenkapitalrentabilität nach Steuern	88
3.1.3.2 VOFI-Gesamtkapitalrentabilität nach Steuern	89
3.1.4 Demonstrationsbeispiele	90
3.2 Zeitkritische Kennzahlen	92
3.2.1 Die VOFI-Pay-off-Periode	92
3.2.2 Die vermögenskritische Periode	93
3.3 Der VOFI-Effektivzinsfuß	94
4. Vollständige Finanzplanung zur Explikation klassischer Modelle der Investitionsrechnung	105
4.1 Explizierung impliziter Prämissen dynamischer und statischer Modelle	105
4.1.1 Analyse dynamischer Modelle	105
4.1.1.1 Interpretation von Kapitalwert und Endwert auf der Grundlage der vollständigen Finanzplanung	105
4.1.1.1.1 Das Grundkonzept	105
4.1.1.1.2 Einbeziehung von Steuern	110
4.1.1.2 Interpretation der Annuität auf der Grundlage der vollständigen Finanzplanung	117
4.1.1.2.1 Das Grundkonzept	117
4.1.1.2.2 Einbeziehung von Steuern	123
4.1.1.3 Interpretation der Pay-off-Periode auf der Grundlage der vollständigen Finanzplanung	127
4.1.1.3.1 Das Grundkonzept	127
4.1.1.3.2 Einbeziehung von Steuern	128
4.1.1.4 Interpretation des internen Zinsfußes auf der Grundlage der vollständigen Finanzplanung	129
4.1.1.4.1 Kontroversen um den internen Zinsfuß	129
4.1.1.4.2 Explizierung der Reinvestitions- und Finanzierungsprämisse	131
(1) Der interne Zinsfuß als Spezialfall der VOFI-Rentabilitäten	131
(2) Herleitung des Entscheidungskriteriums der internen Zinsfußmethode aus dem Endwertkonzept	135
(3) Rechenbeispiele	143
(4) Besonderheiten der Einbeziehung von Ertragssteuern in die Modellanalyse	145
(5) Kritische Analyse der Gegenposition von Kilger	152
4.1.1.4.3 Der interne Zinsfuß als Verzinsung des durchschnittlich gebundenen Kapitals oder des anfangs eingesetzten Kapitals	153

4.1.1.4.4	Interpretation des internen Zinsfußes als kritischer Zinsfuß	156
4.1.1.4.5	Ergebnis zur Auseinandersetzung mit den Kontroversen um den internen Zinsfuß	164
4.1.2	Statische Modelle	165
4.1.2.1	Begriffliche Präzisierung	165
4.1.2.2	Die Elemente statischer Modelle	166
4.1.2.3	Konstruktion einer Brücke zwischen der statischen Gewinnvergleichsrechnung und der vollständigen Finanzplanung	169
4.1.2.4	Diskussion offener Fragen	174
4.1.2.4.1	Zum Vergleich der Ergebnisse der Gewinnvergleichsrechnung mit der Annuität	174
4.1.2.4.2	Zur abschreibungssynchronen Tilgung	178
4.1.2.4.3	Zum Ansatz von Ergänzungsinvestitionen	180
4.1.2.4.4	Zur Einbeziehung von Ertragsteuern	185
4.1.2.5	Fazit	187
4.2	Vollständige Finanzplanung zur Erklärung von Kalkulationszinsfüßen	187
4.2.1	Der Kalkulationszinsfuß als exogener Parameter investitionstheoretischer Partialmodelle	187
4.2.1.1	Die Problematik	187
4.2.1.2	Konkurrierende Ansätze zur inhaltlichen Interpretation des Kalkulationszinsfußes	188
4.2.1.3	Periodeneinheitliche versus periodenindividuelle Kalkulationszinsfüße	191
4.2.1.3.1	Periodenindividuelle Kalkulationszinsfüße bei der Kapitalwertmethode	191
4.2.1.3.2	Periodenindividuelle Kalkulationszinsfüße bei weiteren klassischen Verfahren	192
4.2.1.3.3	Aufdeckung einer Divergenz	194
4.2.2	Endogenisierung des Kalkulationszinsfußes	195
4.2.2.1	Endogenisierung aus den Dualwerten von LP-Modellen zur Investitions- und Finanzplanung	195
4.2.2.2	Endogenisierung auf der Grundlage vollständiger Finanzpläne	201
4.2.2.2.1	Das Grundmodell	201
(1)	Die Konzeption	201
(2)	Beispiel	203
(3)	Interpretation	205
4.2.2.2.2	Erweiterung der Konzeption um Steuern	208
(1)	Standardtyp S1	208
(2)	Standardtyp S2	208
5.	Ergebnis	211
	Symbolverzeichnis	213
	Rechtsprechungsverzeichnis	215
	Literaturverzeichnis	216
	Sachverzeichnis	221