

Zur Reihe: Kompendium der praktischen Betriebswirtschaft	5
Vorwort	7

A. Grundlagen	17
1. Kapital	22
1.1 Abstraktes Kapital	22
1.2 Konkretes Kapital	24
2. Finanzwirtschaftliche Funktionen	25
2.1 Investition	25
2.1.1 Prozess	26
2.1.2 Merkmale	29
2.1.3 Arten	30
2.1.3.1 Objektbezogene Investitionen	30
2.1.3.2 Wirkungsbezogene Investitionen	32
2.1.3.3 Sonstige Investitionen	35
2.2 Finanzierung	36
2.2.1 Finanzierung mit unterschiedlichen Kapitalarten	38
2.2.2 Finanzierung mit unterschiedlicher Kapitalherkunft	39
2.2.3 Finanzierung mit unterschiedlichen Fristigkeiten	40
2.3 Zahlungsverkehr	40
2.3.1 Barzahlungsverkehr	42
2.3.2 Halbbarer Zahlungsverkehr	42
2.3.3 Bargeldloser Zahlungsverkehr	43
3. Finanzwirtschaftliche Führung	44
3.1 Investition	47
3.1.1 Ziele	48
3.1.1.1 Liquidität	49
3.1.1.1.1 Absolute Liquidität	50
3.1.1.1.2 Relative Liquidität	51
3.1.1.2 Sicherheit	53
3.1.1.3 Rentabilität	53
3.1.1.4 Unabhängigkeit	54
3.1.2 Instrumente	55
3.1.2.1 Investitionsplanung	55
3.1.2.2 Finanzwirtschaftliche Analyse	55
3.2 Finanzierung	56
3.3 Zahlungsverkehr	57
Kontrollfragen	58

B. Investitionsplanung	61
1. Planung von Einzelinvestitionen	65
1.1 Prozess	65
1.1.1 Anregung der Investition	67
1.1.2 Beschreibung des Investitionsproblems	69
1.1.3 Festlegung der Bewertungskriterien	70
1.1.3.1 Quantitative Bewertungskriterien	71
1.1.3.2 Qualitative Bewertungskriterien	73
1.1.4 Festlegung der Begrenzungsfaktoren	74
1.1.5 Ermittlung der Investitionsalternativen	75
1.1.5.1 Sammlung der Investitionsalternativen	75
1.1.5.2 Schaffung von Investitionsalternativen	76
1.1.6 Vorauswahl der Investitionsalternativen	78
1.1.7 Bewertung der Investitionsalternativen	79
1.1.8 Bestimmung der vorteilhaftesten Investitionsalternative	81
1.1.9 Realisierung der Investition	82
1.1.10 Kontrolle der Investition	82
1.2 Formulare	85
1.3 Informationsbedingte Probleme	92
1.3.1 Anschaffungskosten/-auszahlungen	93
1.3.2 Rest(erlös)wert/Liquidationserlös	94
1.3.3 Gewinn/Überschuss	94
1.3.4 Nutzungsdauer	95
1.3.5 Kalkulationszinssatz	96
1.3.6 Steuerliche Einflüsse auf Investitionsentscheidungen	99
1.4 Informationsbedingte Lösungsansätze	101
1.4.1 Korrekturverfahren	102
1.4.2 Sensitivitätsanalyse	104
1.4.3 Risikoanalyse	105
1.4.4 Entscheidungsbaum-Verfahren	106
2. Planung des Investitionsprogrammes	110
2.1 Planungskonzepte	111
2.1.1 Kapitalwertbezogene Planung	111
2.1.2 Interne zinsfußbezogene Methode	113
2.1.3 Simultanplanung	116
2.1.4 Sukzessivplanung	117
2.2 Investitionsbedarf	119
2.3 Investitionsbeurteilung	119
2.4 Kapitalbedarf	120

2.4.1	Elemente	122
2.4.1.1	Auszahlungen	123
2.4.1.2	Einzahlungen	124
2.4.2	Einflussfaktoren	124
2.4.2.1	Mengenbezogene Einflussfaktoren	125
2.4.2.1.1	Prozessanordnung	125
2.4.2.1.2	Unternehmensgröße	129
2.4.2.1.3	Leistungsprogramm	129
2.4.2.1.4	Beschäftigung	130
2.4.2.2	Prozessgeschwindigkeit	130
2.4.2.3	Preis	132
2.4.3	Ermittlung	133
2.4.3.1	Anlagekapitalbedarf	133
2.4.3.2	Umlaufkapitalbedarf	134
2.4.3.3	Gesamtkapitalbedarf	136
2.5	Kapitaldeckung	137
2.6	Investitionsprogramm	138
2.6.1	Anpassung des Investitionsplanes	138
2.6.2	Anpassung des Finanzierungsplanes	140
	Kontrollfragen	142

C. Statische Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Sachinvestitionen	147
1. Kostenvergleichsrechnung	149
1.1 Kosten	150
1.1.1 Kapitalkosten	150
1.1.2 Betriebskosten	153
1.2 Auswahlproblem	155
1.2.1 Kostenvergleich pro Periode	155
1.2.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit	158
1.2.3 Kritische Auslastung	161
1.3 Ersatzproblem	163
1.3.1 Kostenvergleich pro Periode	166
1.3.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit	168
1.4 Eignung	170
2. Gewinnvergleichsrechnung	170
2.1 Einzelinvestition	172
2.2 Auswahlproblem	173

2.2.1	Gewinnvergleich pro Periode	173
2.2.2	Gewinnvergleich pro Leistungseinheit	175
2.2.3	Kritische Auslastung	176
2.3	Ersatzproblem	177
2.3.1	Gewinnvergleich pro Periode	179
2.3.2	Gewinnvergleich pro Leistungseinheit	181
2.4	Eignung	182
3.	Rentabilitätsvergleichsrechnung	182
3.1	Einzelinvestition	186
3.2	Auswahlproblem	186
3.3	Ersatzproblem	189
3.4	Eignung	190
4.	Amortisationsvergleichsrechnung	191
4.1	Einzelinvestition	193
4.2	Auswahlproblem	194
4.3	Ersatzproblem	196
4.4	Eignung	197
Kontrollfragen		199

D. Dynamische Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Sachinvestitionen	203
1. Finanzmathematische Begriffe	204
1.1 Barwert	204
1.2 Endwert	207
1.3 Jahreswert	209
2. Kapitalwertmethode	212
2.1 Einzelinvestition	214
2.2 Auswahlproblem	217
2.3 Ersatzproblem	219
2.4 Eignung	223
3. Interne Zinsfuß-Methode	224
3.1 Einzelinvestition	226
3.2 Auswahlproblem	231
3.3 Ersatzproblem	234
3.4 Eignung	234
4. Annuitätenmethode	235
4.1 Einzelinvestition	236

4.2 Auswahlproblem	239
4.3 Ersatzproblem	240
4.4 Eignung	243
Kontrollfragen	244

E. Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Finanzinvestitionen 247

1. Unternehmen	247
1.1 Bewertungsproblem	248
1.1.1 Bewertungsprinzipien	250
1.1.2 Vorbereitungen zur Unternehmensbewertung	250
1.2 Bewertungstechniken	252
1.2.1 Einzelbewertung	252
1.2.2 Gesamtbewertung	253
1.3 Bewertungsansätze	253
1.3.1 Liquidationswert	253
1.3.2 Reproduktionswert	254
1.3.2.1 Produktionswert	255
1.3.2.2 Vollreproduktionswert	255
1.3.2.3 Teilreproduktionswert	255
1.3.3 Ertragswert	256
1.3.3.1 Methoden	257
1.3.3.2 Kapitalisierungszinsfuß	257
1.3.4 Firmenwert	260
1.3.5 Cashflow	261
1.4 Bewertungsverfahren	263
1.4.1 Traditionelle Verfahren	264
1.4.1.1 Ertragswert-Verfahren	265
1.4.1.2 Substanzwert-Verfahren	268
1.4.1.3 Mittelwert-Verfahren	270
1.4.1.4 Übergewinn-Verfahren	273
1.4.2 Multiplikator-Verfahren	275
1.4.2.1 Umsatzbezogener Unternehmenswert	276
1.4.2.2 Kurs-Gewinn-Verhältnis-Methode	277
1.4.2.3 Interfinanz-Methode	278
1.4.2.4 EBDIT-Methode	280
1.4.3 Cashflow-Verfahren	281
1.4.3.1 Discounted-Cashflow-Methode	281
1.4.3.2 Shareholder-Value-Methode	285

2. Aktien	287
2.1 Aktienarten	289
2.1.1 Aktien unterschiedlicher Wertbezeichnung	290
2.1.2 Aktien unterschiedlicher Übertragungsmöglichkeiten	291
2.1.3 Aktien unterschiedlichen Rechtsumfangs	292
2.1.4 Aktien unterschiedlicher Ausgabezeitpunkte	293
2.2 Aktienhandel	293
2.2.1 Börslicher Aktienhandel	294
2.2.1.1 Regulierter Markt	295
2.2.1.2 Open Market	297
2.2.1.3 Formen des börslichen Aktienhandels	297
2.2.2 Außerbörslicher Handel	302
2.3 Fundamentalanalyse	302
2.3.1 Bilanzkurs	302
2.3.2 Ertragswertkurs	304
2.3.3 PER-Kennziffer	306
2.4 Technische Analyse	307
3. Festverzinsliche Wertpapiere	309
3.1 Einfache Effektivverzinsung	311
3.2 Finanzmathematisch korrigierte Effektivverzinsung	313
3.3 Finanzmathematische Effektivverzinsung	315
Kontrollfragen	318
 F. Nutzwertrechnungen zur Beurteilung von Investitionen	 323
1. Bewertungskriterien	325
1.1 Arten	325
1.1.1 Wirtschaftliche Bewertungskriterien	326
1.1.2 Technische Bewertungskriterien	327
1.1.3 Soziale Bewertungskriterien	327
1.1.4 Rechtliche Bewertungskriterien	328
1.2 Grundsätze	329
1.2.1 Operationalität	329
1.2.2 Hierarchiebezogenheit	330
1.2.3 Unterschiedlichkeit	331
1.2.4 Nutzenunabhängigkeit	332
2. Bewertungsmaßstäbe	332
2.1 Nominale Skalierung	333
2.2 Ordinale Skalierung	333

2.3 Kardinale Skalierung	334
2.3.1 Intervallskalierung	334
2.3.2 Verhältnisskalierung	335
3. Nutzenmessung	335
3.1 Kriterien-Gewichtung	336
3.1.1 Paarvergleich	336
3.1.2 Stufenvergleich	339
3.2 Teilnutzen-Bestimmung	340
3.2.1 Ordinalskalierung	341
3.2.2 Kardinalskalierung	343
3.3 Nutzwert-Ermittlung	346
3.3.1 Ordinalskalierung	347
3.3.2 Kardinalskalierung	348
4. Eignung	349
Kontrollfragen	350
G. Finanzwirtschaftliche Analyse	353
1. Arten	354
1.1 Substanzanalyse	355
1.2 Kennzahlenanalyse	355
2. Investitionsanalyse	363
2.1 Analyse der Investitionsstruktur	364
2.2 Analyse der Investitionspolitik	365
2.3 Umsatzbezogene Investitionsanalyse	365
3. Finanzierungsanalyse	367
3.1 Analyse der Finanzierungsstruktur	367
3.2 Analyse der Finanzierungsdauer	369
3.3 Sonstige Finanzierungsanalyse	370
4. Liquiditätsanalyse	370
4.1 Statische Liquiditätsanalyse	370
4.2 Dynamische Liquiditätsanalyse	373
5. Ergebnisanalyse	375
6. Rentabilitätsanalyse	377
Kontrollfragen	380

Anhang	383
Übungsteil (Aufgaben und Fälle)	391
Lösungen	437
Literaturverzeichnis	519
Stichwortverzeichnis	527