

Investition und Finanzierung

Betriebswirtschaftslehre im Grundstudium
der Wirtschaftswissenschaft · Band 3

Von Peter Swoboda

4., neu bearbeitete Auflage

8 Abbildungen und zahlreiche Tabellen

Vandenhoeck & Ruprecht in Göttingen

Inhalt

Abkürzungsverzeichnis	11
I. Teil: Grundlagen	13
1. Aufbau der Arbeit	13
2. Finanzierungsentscheidungen, Investitionsentscheidungen, Investitionsprojekte	14
3. Grundlegende Prämissen, insbesondere zur Zielsetzung der Unternehmung	16
II. Teil: Grundzüge der Investitionstheorie	20
A. Beurteilungskriterien für Investitionsprojekte	21
1. Finanzmathematische Beurteilungskriterien für Investitionsprojekte	21
a) Der Kapitalwert	21
b) Die Gewinnannuität	24
c) Der interne Zinsfuß	25
2. Approximative Beurteilungskriterien für Investitionsprojekte	28
a) Die approximative Gewinnannuität (der durchschnittliche Jahresgewinn)	28
b) Der approximative interne Zinsfuß (die durchschnittliche Rendite)	30
3. Die Amortisationsdauer	31
4. Übungsaufgaben	32
5. Weiterführende Literatur	36
B. Vergleichende Kritik der Beurteilungskriterien für Investitionsprojekte	37
1. Die Problematik der isolierten Beurteilung von Einzelprojekten ..	38
2. Kapitalwert versus Gewinnannuität	41
3. Kapitalwert (Gewinnannuität) versus interner Zinsfuß	45
4. Finanzmathematische Beurteilungskriterien versus Amortisationsdauer	52
5. Übungsaufgaben	53
6. Weiterführende Literatur	57

C. Spezielle Probleme der Investitionsbeurteilung	58
1. Investitionsbeurteilung und Finanzierung	58
2. Die Quantifizierung des Diskontierungssatzes r	62
3. Die Berücksichtigung einer künftigen Inflation bei der Investitionsbeurteilung	66
4. Die Zurechnung von Zahlungen, insbesondere Steuern, an isolierte Investitionsprojekte	68
5. Das optimale Investitionsprogramm bei Kapitalknappheit	73
6. Die Wahl zwischen alternativen Investitionsterminen	80
7. Exkurs: Kapitalwerte und Annuitäten bei unterjährigen bzw. kontinuierlichen Zahlungen und unterjähriger bzw. kontinuierlicher Verzinsung	82
8. Übungsaufgaben	84
9. Weiterführende Literatur	92
D. Die optimale Investitionsdauer von Investitionsprojekten. 93	
1. Die optimale Investitionsdauer unter der Voraussetzung, daß das Investitionsprojekt nicht ersetzt wird	94
a) Die Ermittlung der optimalen Investitionsdauer	94
b) Der Einfluß von Datenänderungen auf die optimale Investitionsdauer	96
2. Die optimale Investitionsdauer unter der Voraus- setzung, daß das Investitionsprojekt durch identische Investitionsprojekte ersetzt wird	97
a) Die Ermittlung der optimalen Investitionsdauer	97
b) Der Einfluß von Datenänderungen auf die optimale Investitionsdauer	103
3. Die optimale Investitionsdauer unter der Voraussetzung, daß das Investitionsprojekt durch ein infolge des technischen Fortschritts verändertes Projekt ersetzt wird	106
4. Übungsaufgaben	112
5. Weiterführende Literatur	116
E. Der optimale Ersatztermin von Aggregaten	117
1. Die Ermittlung des optimalen Ersatztermins	117
2. Der Einfluß des künftigen technischen Fortschritts auf den Ersatztermin	125
3. Übungsaufgaben	127
4. Weiterführende Literatur	131

F. Die Messung und die Berücksichtigung des Investitionsrisikos.	132
1. Sensitivitätsanalysen	133
2. Die Ermittlung von Wahrscheinlichkeitsverteilungen für Investitionskriterien	133
3. Zur Risikomessung durch Varianz bzw. Standardabweichung ...	137
4. Die Berücksichtigung von sequentiellen Entscheidungen (einer flexiblen Planung) bei der Investitionsbeurteilung	144
5. Übungsaufgaben	146
6. Weiterführende Literatur	151
III. Teil: Grundzüge der Finanzierungstheorie	152
A. Die Kapitalstruktur	153
1. Das Kapitalstrukturrisiko	153
2. Das Theorem von Modigliani und Miller über die Irrelevanz der Kapitalstruktur	155
3. Argumente für und wider die Existenz einer optimalen Kapitalstruktur	161
a) Kapitalstruktur und Besteuerung	161
b) Kapitalstruktur und Insolvenzwahrscheinlichkeit	167
c) Kapitalstruktur und Managerverhalten	170
4. Die Zurechnung von Kapitalstrukturen (Kapitalkostensätzen) an Investitionsprojekte	172
5. Übungsaufgaben	175
6. Weiterführende Literatur	178
B. Die Eigenfinanzierung	180
1. Die Wahl zwischen Selbst- und Beteiligungsfinanzierung ohne Berücksichtigung von Steuern	180
2. Die Relevanz bzw. Irrelevanz des Emissionskurses für junge Aktien	184
3. Die Wahl zwischen Selbst- und Beteiligungsfinanzierung bei Berücksichtigung von Steuern. Die Dividendenpolitik	190
4. Gesetzliche Regelungen zur Eigenfinanzierung	192
a) Gesetzliche Regelungen zur Selbstfinanzierung	192
b) Gesetzliche Regelungen zur Beteiligungsfinanzierung	194
5. Übungsaufgaben	197
6. Weiterführende Literatur	199

C. Die Fremdfinanzierung.....	200
1. Kapitalkostensätze für Kredite	200
2. Die Strukturierung des Fremdkapitals	203
3. Formen des Fremdkapitals.....	205
4. Übungsaufgaben	210
5. Weiterführende Literatur.....	215
Ausblick	216
Literaturverzeichnis.....	219
Anhang 1: Tabelle der Abzinsungsfaktoren.....	232
Anhang 2: Tabelle der Annuitätenfaktoren.....	233
Stichwortverzeichnis	234