

Inhaltsverzeichnis

	Einführung	1
I.	Auswirkungen der Inflation im Überblick	5
II.	Das Verhältnis Gläubiger/Schuldner	7
1.	Unerwartete und prognostizierbare Preissteigerungen	7
2.	Offene und geschlossene Volkswirtschaften	11
III.	Inflationsbedingte Scheingewinne	15
1.	Erscheinungsformen in den Bilanzpositionen	15
1.1	Der korrekte Gewinnbegriff	15
1.2	Einzelne Bilanzpositionen und Inflation	17
1.3	Kapital- und Substanzerhaltungstheorien	20
1.4	Beispiel für die Scheingewinnbereinigung nach dem Konzept der realen Kapitalerhaltung	25
2.	Wirkungen in der GuV	29
2.1	Vorbemerkungen	29
2.2	Beispiel für eine Scheingewinnbereinigung in der GuV	32
3.	Wirkungen im Finanzplan	33
4.	Ursachen/Wirkungen unternehmerischer Fehlent- scheidungen	35
4.1	Folgen der Inflation im Überblick	35
4.2	Gläubigerverluste und Schuldnergewinne bei unvorherge- sehenen Preissteigerungen	35
4.3	Steuerliche Wirkungen und andere gewinnabhängige Zahlungen	36
4.4	Gewinnausschüttungen	38
4.5	Kostenrechnung	38
4.6	Investitionsrechnung	39
IV.	Empfehlungen	41
1.	Empfehlungen an Unternehmen bei geltendem Bilanzrecht	41
1.1	Vorbemerkungen	41
1.2	Informationsfunktion einer Scheingewinnbereinigung	41

1.3	Nutzung steuerrechtlich zulässiger Möglichkeiten zur Vermeidung von Scheingewinnen	42
1.4	Ausschüttungspolitik	44
2.	Empfehlungen an den Gesetzgeber	45
2.1	Änderung von Bewertungsvorschriften in der Steuerbilanz	45
2.2	Schutz des Kapitalexistenzminimums	47
2.3	Gerechtigkeit der Steuerlastverteilung	48
2.4	Der korrekte Gewinnmaßstab	49
2.5	Allokationsneutralität	50
V.	Wirkungen auf das Investitionsverhalten	55
1.	Der Umfang der Investitionen	55
1.1	Die Veränderung des Realzinses bei Inflation	55
1.2	Wirkungen der Inflation auf das unternehmerische Umfeld	58
1.3	Wirkungen auf Kriterien der Wirtschaftlichkeit	61
2.	Strukturelle Wirkungen	62
VI.	Technik der Investitionsrechnung bei Inflation	65
1.	Vorbemerkungen	65
2.	Nominale, reale und konstante Preise in der Investitionsrechnung	65
3.	Besonderheiten der Inflationsbereinigung in Feasibility Studien	67
3.1	Scheingewinnbereinigung versus Kalkulation in konstanten Preisen	67
3.2	Vollständige Finanzpläne zur Erfassung steuerrechtlicher Bestimmungen	68
4.	Inlandsinvestitionen und Auslandsengagement bei unterschiedlichen Inflationsraten	74
4.1	Ermittlung des Net Cash Flow aus dem Auslandsengagement	74
4.2	Das Währungsrisiko bei Auslandsengagements	78
4.3	Wechselkursprognosen	80
4.4	Absicherungsmöglichkeiten gegen Wechselkursrisiken	83
4.5	Die Recheneinheit bei internationalen Projekten	88
5.	Vorschläge in der Literatur zur Behandlung der Inflation in Feasibility Studien	89

VII. Beispiele für die Wirkung der Inflation	93
1. Verwerfungen von Erträgen (Umsatzerlösen) und Einzahlungen	93
1.1 Das Referenzmodell bei Stabilität	93
1.2 Das Inflationsmodell	97
2. Investitionsrechnung für komplexe Projekte bei Inflation	102
2.1 Vorbemerkungen	102
2.2 Beispiele für ein Investitionskalkül bei Inflation	105
2.2.1 Finanzierung des Projekts ausschließlich mit Eigenkapital	106
2.2.2 Finanzierung des Projekts mit Eigen- und Fremdkapital	107
2.2.3 Tilgung in konstanten Preisen	110
2.2.4 Berücksichtigung der Steuern	111
VIII. Quantifizierungen für ein typisches Investitionsprojekt	119
1. Vorgehensweise	119
2. Die Datenbasis: Grundstrukturen bei großen Kapitalgesellschaften	120
3. Ergebnisse	126
3.1 Der Einfluß steuerrechtlicher Bestimmungen	126
3.1.1 LIFO und FIFO	126
3.1.2 Steuerliche Vergünstigungen	127
3.2 Die Kalkulation mit nominalen und mit realen Preisen	128
3.3 Abweichende Annahmen - Fehlspezifikationen des Investitionskalküls	130
IX. Schlußfolgerungen	135
1. Scheingewinneliminierung versus Investitionskalkül	135
2. Quantitative Auswirkungen von Fehlspezifikationen des Investitionskalküls	138
X. Anhang	141
Literaturverzeichnis	147