

INHALTSVERZEICHNIS

INHALTSVERZEICHNIS

| | |
|---|-----------|
| A. EINFÜHRUNG – GRUNDLAGEN | 11 |
| I. Investitionsbegriff | 11 |
| II. Investitionsarten | 13 |
| III. Risiken bei Investitionsentscheidungen | 13 |
| IV. Investitionsentscheidungstatbestände | 13 |
| V. Systematik der Investitionsrechnungsverfahren | 14 |
| B. INVESTITIONSRECHNUNGSVERFAHREN | 15 |
| I. Statische Verfahren | 15 |
| 1. KOSTENVERGLEICHSRECHNUNG | 15 |
| 2. GEWINNVERGLEICHSRECHNUNG | 22 |
| 3. RENTABILITÄTSVERGLEICHSRECHNUNG | 27 |
| 4. STATISCHE AMORTISATIONSRECHNUNG | 32 |
| 5. AUSGEWÄHLTE KENNZAHLEN IN DER STATISCHEN INVESTITIONSRECHNUNG | 35 |
| 5.1. Break-even-Menge | 35 |
| 5.2. Sicherheitskoeffizient | 36 |
| 5.3. Der Operate Leverage | 36 |
| II. Dynamische Verfahren | 37 |
| 1. KAPITALWERTMETHODE | 41 |
| 1.1. Differenzierung des Kapitalmarktes | 49 |
| 1.2. Differenzierung mit Einheitszinsfuß | 50 |
| 1.3. Differenzierung mit gespaltenem Kapitalmarktzinsfuß | 50 |
| 1.4. Kapitalwertmethode bei differenziertem Kapitalmarkt | 51 |
| 2. ANNUITÄTENMETHODE | 51 |
| 3. INTERNE ZINSFUSSMETHODE | 56 |
| 4. MODIFIKATION DER INTERNEN ZINSSATZMETHODE: BALDWIN-RENTABILITÄT | 65 |
| III. Besondere Zahlungsstrukturen in der dynamischen Investitionsrechnung | 68 |
| 1. DISKRETE RENTE | 68 |
| 2. STETIGER RENTENSTROM | 68 |
| 3. STETIGE ZAHLUNGSSTRÖME | 69 |
| IV. Nutzungsdaueroptimierung von Investitionen | 69 |
| 1. GRUNDBEGRIFFE UND WIEDERHOLUNG | 69 |
| 2. OPTIMALE NUTZUNGSDAUER BEI DISKRETER INVESTITIONSZAHLUNGSREIHE | 70 |
| 3. OPTIMALE NUTZUNGSDAUER BEI STETIGEM INVESTITIONSZAHLUNGSSTROM | 73 |

| | |
|--|------------|
| C. STOCHASTISCHE VERFAHREN DER INVESTITIONSRECHNUNG: BERÜCKSICHTIGUNG DER UNSICHERHEIT BEI INVESTITIONSENTSCHEIDUNGEN | 77 |
| I. Allgemeines und Unsicherheitsberücksichtigungsverfahren | 77 |
| II. Korrekturverfahren | 77 |
| III. Sensitivitätsanalyse | 77 |
| IV. Risikoanalyse | 81 |
| 1. WESEN DER RISIKOANALYSE | 81 |
| 2. ERWARTUNGSWERTVERFAHREN | 81 |
| 3. KAPITALWERTERWARTUNGSWERT UND -STREUUNG ALS KOMBINIERTES ENTSCHEIDUNGSKRITERIUM | 82 |
| 4. RISIKOPROFILANALYSE | 84 |
| 5. DAS BERNOULLI-PRINZIP | 86 |
| 5.1. Grundidee | 86 |
| 5.2. Risikoeinstellungen | 86 |
| 5.3. Alternativenselektion auf Basis des Bernoulli-Prinzips | 88 |
| 5.4. Risikoeinstellung und Sicherheitsäquivalent | 89 |
| 6. EXKURS: ENTSCHEIDUNGSTHEORETISCHE FUNDIERUNG EINER INVESTITIONSENTSCHEIDUNG BEI UNSICHERHEIT – FALLBEISPIEL MIT ERWEITERUNGEN | 90 |
| 6.1. Zum Entscheidungsbegriff | 90 |
| 6.2. Ein Investitionsentscheidungsproblem | 91 |
| 6.3. Erwartungswertmaximierung | 92 |
| 6.4. Prinzip | 93 |
| 6.5. Bernoulli-Prinzip | 93 |
| D. NICHT-MONETÄRE INVESTITIONSRECHENVERFAHREN | 95 |
| I. Allgemeines, Übersicht monetäre/nicht-monetäre Verfahren | 95 |
| II. Nutzen-Kosten-Methoden | 96 |
| III. Nutzwertanalyse | 96 |
| E. REPETITORIUM FINANZMATHEMATIK | 99 |
| I. Grundlagen der Zinseszinsrechnung | 99 |
| II. Zahlungsreihen | 101 |
| III. Berücksichtigung der Inflation in der Zinseszinsrechnung | 103 |
| F. VERBINDUNG ZWISCHEN INVESTITION UND FINANZIERUNG | 105 |
| I. Zum Finanzierungsbegriff | 105 |
| II. Systematisierung der Finanzierung | 106 |
| III. Finanzierungskosten als Kalkulationsbasis für Investitionen | 107 |
| G. AUSGEWÄHLTE INVESTITIONSOBJEKTE | 111 |
| I. Investition in Zinstitel | 111 |
| 1. WESEN VON ANLEIHEN | 111 |
| 2. ANLEIHENBEWERTUNG | 111 |
| 2.1. Die Marktwertermittlung | 111 |
| 2.2. Die Endwertermittlung | 112 |

| | |
|---|------------|
| 2.3. Zinsänderungsrisiken von Anleihen | 133 |
| 3. VARIANTEN DER SCHULDVERSCHREIBUNG | 116 |
| 4. EFFEKTIVRENDITE EINER ANLEIHE | 118 |
| II. Investitionen in Teilhaberpapiere | 118 |
| 1. BEWERTUNG VON TEILHABERPAPIEREN | 118 |
| 2. AKTIENKENNZAHLEN | 120 |
| 3. MODELLIERUNG VON AKTIENPREISENTWICKLUNGEN | 120 |
| H. FINANZIERUNGSSTRUKTURANALYSE DES INVESTITIONSBEREICHS | 123 |
| I. Ausgangslage | 123 |
| II. Der Leverage-Effekt | 124 |
| 1. EIN GRUNDLEGENDES BEISPIEL | 124 |
| 2. DIE EIGENKAPITALRENTABILITÄT BEI VARIABLER VERSCHULDUNG | 126 |
| 3. DIE EIGENKAPITALRENTABILITÄT BEI VARIABLER ERTRAGSLAGE | 127 |
| I. INVESTITIONSPROGRAMMENTSCHIEDUNGEN (PORTFOLIOSELEKTION) | 131 |
| I. Rendite- und Risikoparameter | 131 |
| II. Das optimale Investitionsportfolio | 138 |
| FORMELSAMMLUNG | 140 |
| ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS | 142 |
| AUFGABENSAMMLUNG | 143 |
| Aufgabe 1 | 143 |
| Aufgabe 2 | 144 |
| Aufgabe 3 | 145 |
| Aufgabe 4 | 146 |
| Aufgabe 5 | 147 |
| Aufgabe 6 | 148 |
| Aufgabe 7 | 149 |
| Aufgabe 8 | 150 |
| Aufgabe 9 | 151 |
| Aufgabe 10 | 152 |
| Aufgabe 11 | 153 |
| Aufgabe 12 | 154 |
| Aufgabe 13 | 155 |
| Aufgabe 14 | 156 |
| Aufgabe 15 | 157 |
| Aufgabe 16 | 158 |
| Aufgabe 17 | 159 |
| Aufgabe 18 | 160 |
| Aufgabe 19 | 161 |
| Aufgabe 20 | 162 |
| Aufgabe 21 | 163 |
| Aufgabe 22 | 164 |
| Aufgabe 23 | 165 |

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Aufgabe 24 | 166 |
| Aufgabe 25 | 167 |
| Aufgabe 26 | 168 |
| Aufgabe 27 | 169 |
| Aufgabe 28 | 170 |
| Aufgabe 29 | 171 |
| Aufgabe 30 | 172 |
| Aufgabe 31 | 173 |
| Aufgabe 32 | 174 |
| Aufgabe 33 | 175 |
| Aufgabe 34 | 176 |
| Aufgabe 35 | 177 |
| Aufgabe 36 | 178 |
| Aufgabe 37 | 179 |
| Aufgabe 38 | 180 |
| Aufgabe 39 | 181 |
| Aufgabe 40 | 182 |
| Aufgabe 41 | 183 |
| Aufgabe 42 | 184 |
| Aufgabe 43 | 185 |
| Aufgabe 44 | 186 |
| Aufgabe 45 | 187 |
| Aufgabe 46 | 189 |
| Aufgabe 47 | 190 |
| Aufgabe 48 | 191 |
| Aufgabe 49 | 193 |
| Aufgabe 50 | 194 |
| Aufgabe 51 | 195 |
| Aufgabe 52 | 196 |
| Aufgabe 53 | 197 |
| Aufgabe 54 | 198 |
| LÖSUNGSSKIZZEN ZU DEN AUFGABEN | 199 |
| Lösung Aufgabe 1 | 199 |
| Lösung Aufgabe 2 | 200 |
| Lösung Aufgabe 3 | 201 |
| Lösung Aufgabe 4 | 202 |
| Lösung Aufgabe 5 | 203 |
| Lösung Aufgabe 6 | 204 |
| Lösung Aufgabe 7 | 207 |
| Lösung Aufgabe 8 | 208 |
| Lösung Aufgabe 9 | 209 |
| Lösung Aufgabe 10 | 210 |
| Lösung Aufgabe 11 | 211 |
| Lösung Aufgabe 12 | 212 |

| | |
|-------------------|-----|
| Lösung Aufgabe 13 | 213 |
| Lösung Aufgabe 14 | 215 |
| Lösung Aufgabe 15 | 216 |
| Lösung Aufgabe 16 | 217 |
| Lösung Aufgabe 17 | 218 |
| Lösung Aufgabe 18 | 219 |
| Lösung Aufgabe 19 | 221 |
| Lösung Aufgabe 20 | 222 |
| Lösung Aufgabe 21 | 223 |
| Lösung Aufgabe 22 | 225 |
| Lösung Aufgabe 23 | 227 |
| Lösung Aufgabe 24 | 228 |
| Lösung Aufgabe 25 | 229 |
| Lösung Aufgabe 26 | 230 |
| Lösung Aufgabe 27 | 231 |
| Lösung Aufgabe 28 | 232 |
| Lösung Aufgabe 29 | 233 |
| Lösung Aufgabe 30 | 234 |
| Lösung Aufgabe 31 | 235 |
| Lösung Aufgabe 32 | 236 |
| Lösung Aufgabe 33 | 238 |
| Lösung Aufgabe 34 | 239 |
| Lösung Aufgabe 35 | 241 |
| Lösung Aufgabe 36 | 242 |
| Lösung Aufgabe 37 | 243 |
| Lösung Aufgabe 38 | 244 |
| Lösung Aufgabe 39 | 245 |
| Lösung Aufgabe 40 | 247 |
| Lösung Aufgabe 41 | 248 |
| Lösung Aufgabe 42 | 249 |
| Lösung Aufgabe 43 | 250 |
| Lösung Aufgabe 44 | 252 |
| Lösung Aufgabe 45 | 254 |
| Lösung Aufgabe 46 | 255 |
| Lösung Aufgabe 47 | 257 |
| Lösung Aufgabe 48 | 259 |
| Lösung Aufgabe 49 | 263 |
| Lösung Aufgabe 50 | 264 |
| Lösung Aufgabe 51 | 265 |
| Lösung Aufgabe 52 | 266 |
| Lösung Aufgabe 53 | 267 |
| Lösung Aufgabe 54 | 268 |

LITERATUR**269**