

Kompendium der praktischen Betriebswirtschaft

Herausgeber Prof. Dipl.-Kfm. Klaus Olfert

Investition

von

Prof. Dipl.-Kfm. Klaus Olfert
Prof. Dr. Christopher Reichel

10., aktualisierte und verbesserte Auflage

Kiehl

Inhaltsverzeichnis

Zur Reihe: Kompendium der praktischen Betriebswirtschaft	5
Vorwort.....	7
Inhaltsverzeichnis	9

A. Grundlagen	15
1. Kapital.....	20
1.1 Abstraktes Kapital	20
1.2 Konkretes Kapital.....	23
2. Finanzwirtschaftliche Funktionen	23
2.1 Investition	24
2.1.1 Prozess	25
2.1.2 Merkmale	27
2.1.3 Arten	29
2.1.3.1 Objektbezogene Investitionen	29
2.1.3.2 Wirkungsbezogene Investitionen	31
2.1.3.3 Sonstige Investitionen	33
2.2 Finanzierung	35
2.2.1 Finanzierung mit unterschiedlichen Kapitalarten	36
2.2.2 Finanzierung mit unterschiedlicher Kapitalherkunft	37
2.2.3 Finanzierung mit unterschiedlichen Fristigkeiten	37
2.3 Zahlungsverkehr	38
2.3.1 Barzahlungsverkehr	39
2.3.2 Halbbbarer Zahlungsverkehr	40
2.3.3 Bargeldloser Zahlungsverkehr	40
3. Finanzwirtschaftliche Führung	42
3.1 Investition	45
3.1.1 Ziele	46
3.1.1.1 Liquidität	47
3.1.1.1.1 Absolute Liquidität	48
3.1.1.1.2 Relative Liquidität	49
3.1.1.2 Sicherheit	52
3.1.1.3 Rentabilität	52
3.1.1.4 Unabhängigkeit	53
3.1.2 Instrumente	53
3.1.2.1 Investitionsplanung	54
3.1.2.2 Finanzwirtschaftliche Analyse	54
3.2 Finanzierung	55
3.3 Zahlungsverkehr	56
Kontrollfragen.....	57

B. Investitionsplanung	61
1. Planung von Einzelinvestitionen	65
1.1 Prozess	66
1.1.1 Anregung der Investition	67
1.1.2 Beschreibung des Investitionsproblems	69
1.1.3 Festlegung der Bewertungskriterien	71
1.1.3.1 Quantitative Bewertungskriterien	72
1.1.3.2 Qualitative Bewertungskriterien	74
1.1.4 Festlegung der Begrenzungsfaktoren	76
1.1.5 Ermittlung der Investitionsalternativen	76
1.1.5.1 Sammlung der Investitionsalternativen	77
1.1.5.2 Schaffung von Investitionsalternativen	77
1.1.6 Vorauswahl der Investitionsalternativen	80
1.1.7 Bewertung der Investitionsalternativen	81
1.1.8 Bestimmung der vorteilhaftesten Investitionsalternative	82
1.1.9 Realisierung der Investition	83
1.1.10 Kontrolle der Investition	83
1.2 Formulare	86
1.3 Informationsbedingte Probleme	93
1.3.1 Anschaffungskosten /-auszahlungen	94
1.3.2 Rest(erlös)wert / Liquidationserlös	95
1.3.3 Gewinn / Überschuss	95
1.3.4 Nutzungsdauer	96
1.3.5 Kalkulationszinssatz	97
1.3.6 Steuerliche Einflüsse auf Investitionsentscheidungen	100
1.4 Informationsbedingte Lösungsansätze	102
1.4.1 Korrekturverfahren	102
1.4.2 Sensitivitätsanalyse	104
1.4.3 Risikoanalyse	106
1.4.4 Entscheidungsbaum-Verfahren	107
2. Planung des Investitionsprogrammes	111
2.1 Planungskonzepte	112
2.1.1 Kapitalwertbezogene Planung	112
2.1.2 Interne Zinsfuß-bezogene Methode	114
2.1.3 Simultanplanung	116
2.1.4 Suzzessivplanung	117
2.2 Investitionsbedarf	119
2.3 Investitionsbeurteilung	119
2.4 Kapitalbedarf	120
2.4.1 Elemente	122
2.4.1.1 Auszahlungen	122
2.4.1.2 Einzahlungen	123
2.4.2 Einflussfaktoren	124
2.4.2.1 Mengenbezogene Einflussfaktoren	124
2.4.2.1.1 Prozessanordnung	124
2.4.2.1.2 Unternehmensgröße	127
2.4.2.1.3 Leistungsprogramm	128
2.4.2.1.4 Beschäftigung	128

2.4.2.2 Prozessgeschwindigkeit	129
2.4.2.3 Preis	131
2.4.3 Ermittlung	131
2.4.3.1 Anlagekapitalbedarf	132
2.4.3.2 Umlaufkapitalbedarf	133
2.4.3.3 Gesamtkapitalbedarf	135
2.5 Kapitaldeckung	135
2.6 Investitionsprogramm	136
2.6.1 Anpassung des Investitionsplanes	137
2.6.2 Anpassung des Finanzierungsplanes	139
Kontrollfragen	141

C. Statische Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Sachinvestitionen

1. Kostenvergleichsrechnung	149
1.1 Kosten	150
1.1.1 Kapitalkosten	150
1.1.2 Betriebskosten	153
1.2 Auswahlproblem	154
1.2.1 Kostenvergleich pro Periode	155
1.2.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit	158
1.2.3 Kritische Auslastung	160
1.3 Ersatzproblem	162
1.3.1 Kostenvergleich pro Periode	165
1.3.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit	167
1.4 Eignung	168
2. Gewinnvergleichsrechnung	169
2.1 Einzelinvestition	171
2.2 Auswahlproblem	171
2.2.1 Gewinnvergleich pro Periode	172
2.2.2 Gewinnvergleich pro Leistungseinheit	174
2.2.3 Kritische Auslastung	174
2.3 Ersatzproblem	176
2.3.1 Gewinnvergleich pro Periode	178
2.3.2 Gewinnvergleich pro Leistungseinheit	179
2.4 Eignung	180
3. Rentabilitätsvergleichsrechnung	181
3.1 Einzelinvestition	184
3.2 Auswahlproblem	185
3.3 Ersatzproblem	187
3.4 Eignung	188
4. Amortisationsvergleichsrechnung	188
4.1 Einzelinvestition	190
4.2 Auswahlproblem	192
4.3 Ersatzproblem	194
4.4 Eignung	194
Kontrollfragen	196

D. Dynamische Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Sachinvestitionen	201
1. Finanzmathematische Begriffe	202
1.1 Barwert	202
1.2 Endwert	205
1.3 Jahreswert	207
2. Kapitalwertmethode	209
2.1 Einzelinvestition	211
2.2 Auswahlproblem	214
2.3 Ersatzproblem	215
2.4 Eignung	220
3. Interne Zinsfuß-Methode	220
3.1 Einzelinvestition	222
3.2 Auswahlproblem	227
3.3 Ersatzproblem	229
3.4 Eignung	230
4. Annuitätenmethode	230
4.1 Einzelinvestition	232
4.2 Auswahlproblem	234
4.3 Ersatzproblem	235
4.4 Eignung	237
Kontrollfragen	239
E. Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Finanzinvestitionen	243
1. Unternehmen	243
1.1 Bewertungsproblem	244
1.1.1 Bewertungsprinzipien	246
1.1.2 Vorbereitungen zur Unternehmensbewertung	246
1.2 Bewertungstechniken	248
1.2.1 Einzelbewertung	248
1.2.2 Gesamtbewertung	249
1.3 Bewertungsansätze	249
1.3.1 Liquidationswert	249
1.3.2 Reproduktionswert	250
1.3.2.1 Produktionswert	251
1.3.2.2 Vollreproduktionswert	251
1.3.2.3 Teilreproduktionswert	252
1.3.3 Ertragswert	253
1.3.3.1 Methoden	253
1.3.3.2 Kapitalisierungszinsfuß	254
1.3.4 Firmenwert	256
1.3.5 Cash Flow	258
1.4 Bewertungsverfahren	260
1.4.1 Traditionelle Verfahren	261
1.4.1.1 Ertragswert-Verfahren	262
1.4.1.2 Substanzwert-Verfahren	264

1.4.1.3	Mittelwert-Verfahren	267
1.4.1.4	Übergewinn-Verfahren	269
1.4.2	Multiplikator-Verfahren	271
1.4.2.1	Umsatzbezogener Unternehmenswert	272
1.4.2.2	Kurs-Gewinn-Verhältnis-Methode	272
1.4.2.3	Interfinanz-Methode	274
1.4.2.4	EBDIT-Methode	276
1.4.3	Cash Flow-Verfahren	277
1.4.3.1	Discounted Cash Flow-Methode	278
1.4.3.2	Shareholder Value-Methode	281
2.	Aktien	283
2.1	Aktienarten	285
2.1.1	Aktien unterschiedlicher Wertbezeichnung	286
2.1.2	Aktien unterschiedlicher Übertragungsmöglichkeiten	287
2.1.3	Aktien unterschiedlichen Rechtsumfangs	288
2.1.4	Aktien unterschiedlicher Ausgabezeitpunkte	289
2.2	Aktienhandel	290
2.2.1	Börslicher Aktienhandel	290
2.2.2	Außerbörslicher Handel	293
2.3	Fundamentalanalyse	293
2.3.1	Bilanzkurs	295
2.3.2	Ertragswertkurs	296
2.3.3	PER-Kennziffer	298
2.4	Technische Analyse	299
3.	Festverzinsliche Wertpapiere	301
3.1	Einfache Effektivverzinsung	303
3.2	Finanzmathematisch korrigierte Effektivverzinsung	305
3.3	Finanzmathematische Effektivverzinsung	306
	Kontrollfragen	309
F.	Nutzwertrechnungen zur Beurteilung von Investitionen	313
1.	Bewertungskriterien	315
1.1	Arten	315
1.1.1	Wirtschaftliche Bewertungskriterien	316
1.1.2	Technische Bewertungskriterien	317
1.1.3	Soziale Bewertungskriterien	317
1.1.4	Rechtliche Bewertungskriterien	318
1.2	Grundsätze	318
1.2.1	Operationalität	319
1.2.2	Hierarchiebezogenheit	320
1.2.3	Unterschiedlichkeit	321
1.2.4	Nutzenunabhängigkeit	322
2.	Bewertungsmaßstäbe	322
2.1	Nominale Skalierung	322
2.2	Ordinale Skalierung	323
2.3	Kardinale Skalierung	324

2.3.1 Intervallskalierung	324
2.3.2 Verhältnisskalierung	325
3. Nutzenmessung	325
3.1 Kriterien-Gewichtung	326
3.1.1 Paarvergleich	327
3.1.2 Stufenvergleich	329
3.2 Teilnutzen-Bestimmung	330
3.2.1 Ordinalskalierung	331
3.2.2 Kardinalskalierung	333
3.3 Nutzwert-Ermittlung	335
3.3.1 Ordinalskalierung	336
3.3.2 Kardinalskalierung	337
4. Eignung	338
Kontrollfragen	339
G. Finanzwirtschaftliche Analyse	341
1. Arten	342
1.1 Substanzanalyse	343
1.2 Kennzahlenanalyse	343
2. Investitionsanalyse	350
2.1 Analyse der Investitionsstruktur	351
2.2 Analyse der Investitionspolitik	352
2.3 Umsatzbezogene Investitionsanalyse	352
3. Finanzierungsanalyse	354
3.1 Analyse der Finanzierungsstruktur	354
3.2 Analyse der Finanzierungsdauer	356
3.3 Sonstige Finanzierungsanalyse	357
4. Liquiditätsanalyse	357
4.1 Statische Liquiditätsanalyse	357
4.2 Dynamische Liquiditätsanalyse	360
5. Ergebnisanalyse	362
6. Rentabilitätsanalyse	363
Kontrollfragen	367
Anhang: Finanzwirtschaftliche Tabellen	369
Gesamtliteraturverzeichnis	377
Übungsteil	385
Stichwortverzeichnis	513