

**Die Bedeutung der kalkulatorischen Zinsen beim Vergleich von
Cash Flow– mit Gewinn-Diskontierungsreihen**

Prof. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Lücke

Gliederung

1. Einige Vorklärungen.....	1
1.1 Allgemeines.....	1
1.2 Die kalkulatorischen Zinsen.....	3
1.3 Die Zinssatzstruktur.....	5
2. Die Zahlungs- und Verrechnungsgrößen.....	6
2.1 Die Kategorien der Verrechnungsgrößen.....	6
2.2 Die Abgrenzung der Kategorien untereinander.....	7
2.3 Relevante Kategorien für den Vergleich von Cash Flow- mit Gewinn-Diskontierungsreihen.....	11
3. Die Berechnung der kalkulatorischen Zinsen.....	15
3.1 Die Berechnung aus dem Vergleich verschiedener Kategorien von Zahlungs- und Verrechnungsgrößen.....	15
3.1.1 Die Berechnung aus dem Vergleich von Auszahlungen und Schuldenzugängen.....	15
3.1.2 Die Berechnung aus dem Vergleich von Schuldenzugängen und Kosten.....	19
3.1.3 Die Berechnung aus dem Vergleich von Periodenkosten der Kostenartenrechnung und Umsatzkosten.....	20
3.1.4 Die Berechnung aus dem Vergleich von Umsatzkosten und Forderungszugängen.....	22
3.1.5 Die Berechnung aus dem Vergleich von Forderungs- zugängen und Einzahlungen.....	24
3.1.6 Die Berechnung aus dem Vergleich von Auszahlungen und Einzahlungen.....	26
3.2 Die Zusammenstellung und Kommentierung der in den Tabellen enthaltenen Zahlen.....	28
3.3 Der Vergleich des Barwertes aller Gewinne mit dem Barwert aller Cash Flows.....	31
4. Ausgewählte Probleme und Ergänzungen.....	33
4.1 Der interne Zinsfuß aus der Cash Flow-Diskontierungsreihe und aus der Gewinn-Diskontierungsreihe.....	33
4.2 Der Kalkulationszinsfuß sei Null.....	36
4.3 Die Entscheidung nach der Annuitätsmethode.....	37
4.4 Die Break Even-Situation.....	38
4.5 Eine Erweiterung des Theorems – Das Maruser-Pfingsten-Modell.....	40

4.6 Das Lücke-Theorem laut Investitionslexikon.....	43
4.7 Pagatorische Kosten plus Zusatzkosten.....	44
4.8 Der Wechsel vom Bezugszeitpunkt 0 zum Bezugszeitpunkt n.....	49
4.9 Wechsel des Zinssatzes in den Diskontierungsreihen	52
5. Theoretische Erkenntnisse zum Problem der Zielgrößen: Barwert aller Gewinne und Barwert aller Cash Flows – eine Zusammenfassung.....	54
6. Anhänge.....	59
6.1 Anhang A.....	59
6.2 Anhang B.....	61
6.3 Anhang C.....	66
7. Literaturverzeichnis.....	68