

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 Voraussetzung, 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

III. Teil: Grundzüge der Finanzierungstheorie	132
A. Das Investitionsrisiko und das Kapitalstrukturrisiko der Anteilseigner	132
1. Das Investitionsrisiko	133
a) Das Investitionsrisiko aus Aggregaten	134
b) Das Investitionsrisiko aus dem Umlaufvermögen	139
aa) Beschaffungspolitik und Investitionsrisiko	139
bb) Die Disposition über das finanzielle Umlaufvermögen und das Investitionsrisiko	143
c) Das Investitionsrisiko aus der Unternehmung	144
2. Das Kapitalstrukturrisiko	145
3. Übungsaufgaben	148
4. Weiterführende Literatur	150
B. Die Kapitalstruktur	152
1. Das Theorem von Modigliani und Miller über die Irrelevanz der Kapitalstruktur	152
2. Argumente für und wider die Existenz einer optimalen Kapitalstruktur	157
a) Kapitalstruktur und Besteuerung	158
b) Kapitalstruktur und Insolvenzwahrscheinlichkeit	159
c) Kapitalstruktur und Managerverhalten	161
3. Die Zurechnung von Kapitalstrukturen (Kapitalkostensätzen) an Investitionsprojekte	163
a) Grundsätzliche Erwägungen	163
b) Die Zurechnung von Kapitalkostensätzen an Investitionsprojekte bei Existenz von Finanzierungsregeln	165
4. Übungsaufgaben	169
5. Weiterführende Literatur	174
C. Die Eigenfinanzierung	175
1. Die Wahl zwischen Selbst- und Beteiligungsfinanzierung ohne Berücksichtigung von Steuern	175
2. Die Relevanz bzw. Irrelevanz des Emissionskurses für junge Aktien	180
3. Die Wahl zwischen Selbst- und Beteiligungsfinanzierung bei Berücksichtigung von Steuern	184
a) Die Wahl zwischen offener Selbstfinanzierung und Beteiligungsfinanzierung	184
b) Die Einbeziehung der stillen Selbstfinanzierung	186

10 Inhalt

4. Gesetzliche Regelungen zur Eigenfinanzierung	188
a) Gesetzliche Regelungen zur Selbstfinanzierung	188
b) Gesetzliche Regelungen zur Beteiligungsfinanzierung	190
5. Übungsaufgaben	193
6. Weiterführende Literatur	197
 D. Die Fremdfinanzierung	 198
1. Kapitalkostensätze für Kredite	198
2. Die Struktur des Fremdkapitals	201
3. Formen des Fremdkapitals	203
4. Zur Verbindung zwischen Kreditstruktur und Investitionsbeurteilung	206
5. Übungsaufgaben	207
6. Weiterführende Literatur	212
 Ausblick	 214
 Literaturverzeichnis	 217
 Anhang 1: Tabelle der Abzinsungsfaktoren	 229
 Anhang 2: Tabelle der Annuitätenfaktoren	 230
 Stichwortverzeichnis	 231