

|  |    |
|--|----|
| <b>Inhalt</b>  |    |
| Zur Reihe: Kompendium der praktischen Betriebswirtschaft | 5  |
| <b>Vorwort</b>   | 7  |
| <br>   |    |
| <b>A. Grundlagen</b>                                     | 17 |
| <b>1. Kapital</b>  | 22 |
| 1.1 Abstraktes Kapital                                   | 22 |
| 1.2 Konkretes Kapital                                    | 25 |
| <b>2. Finanzwirtschaftliche Funktionen</b>               | 25 |
| 2.1 Investition  | 26 |
| 2.1.1 Prozess  | 27 |
| 2.1.2 Merkmale   | 30 |
| 2.1.3 Arten  | 31 |
| 2.1.3.1 Objektbezogene Investitionen                     | 32 |
| 2.1.3.2 Wirkungsbezogene Investitionen                   | 33 |
| 2.1.3.3 Sonstige Investitionen                           | 36 |
| 2.2 Finanzierung   | 37 |
| 2.2.1 Finanzierung mit unterschiedlichen Kapitalarten    | 39 |
| 2.2.2 Finanzierung mit unterschiedlicher Kapitalherkunft | 40 |
| 2.2.3 Finanzierung mit unterschiedlichen Fristigkeiten   | 41 |
| 2.3 Zahlungsverkehr                                      | 42 |
| 2.3.1 Barzahlungsverkehr                                 | 43 |
| 2.3.2 Halbbarer Zahlungsverkehr                          | 43 |
| 2.3.3 Bargeldloser Zahlungsverkehr                       | 44 |
| <b>3. Finanzwirtschaftliche Führung</b>                  | 45 |
| 3.1 Investition  | 48 |
| 3.1.1 Ziele  | 49 |
| 3.1.1.1 Liquidität                                       | 50 |
| 3.1.1.1.1 Absolute Liquidität                            | 51 |
| 3.1.1.1.2 Relative Liquidität                            | 52 |
| 3.1.1.2 Sicherheit                                       | 54 |
| 3.1.1.3 Rentabilität                                     | 55 |
| 3.1.1.4 Unabhängigkeit                                   | 55 |
| 3.1.2 Instrumente  | 56 |
| 3.1.2.1 Investitionsplanung                              | 56 |
| 3.1.2.2 Finanzwirtschaftliche Analyse                    | 57 |
| 3.2 Finanzierung   | 57 |
| 3.3 Zahlungsverkehr                                      | 58 |
| <b>Kontrollfragen</b>                                    | 59 |
|  | 9  |

# INHALTSVERZEICHNIS

|   |     |
|---|-----|
| <b>B. Investitionsplanung</b>                                 | 63  |
| <b>1. Planung von Einzelinvestitionen</b>                     | 67  |
| 1.1 Prozess   | 67  |
| 1.1.1 Anregung der Investition                                | 69  |
| 1.1.2 Beschreibung des Investitionsproblems                   | 71  |
| 1.1.3 Festlegung der Bewertungskriterien                      | 72  |
| 1.1.3.1 Quantitative Bewertungskriterien                      | 73  |
| 1.1.3.2 Qualitative Bewertungskriterien                       | 75  |
| 1.1.4 Festlegung der Begrenzungsfaktoren                      | 76  |
| 1.1.5 Ermittlung der Investitionsalternativen                 | 77  |
| 1.1.5.1 Sammlung der Investitionsalternativen                 | 77  |
| 1.1.5.2 Schaffung von Investitionsalternativen                | 78  |
| 1.1.6 Vorauswahl der Investitionsalternativen                 | 80  |
| 1.1.7 Bewertung der Investitionsalternativen                  | 81  |
| 1.1.8 Bestimmung der vorteilhaftesten Investitionsalternative | 83  |
| 1.1.9 Realisierung der Investition                            | 84  |
| 1.1.10 Kontrolle der Investition                              | 84  |
| 1.2 Formulare   | 87  |
| 1.3 Informationsbedingte Probleme                             | 94  |
| 1.3.1 Anschaffungskosten/-auszahlungen                        | 95  |
| 1.3.2 Rest(erlös)wert/Liquidationserlös                       | 96  |
| 1.3.3 Gewinn/Überschuss                                       | 96  |
| 1.3.4 Nutzungsdauer   | 97  |
| 1.3.5 Kalkulationszinssatz                                    | 99  |
| 1.3.6 Steuerliche Einflüsse auf Investitionsentscheidungen    | 101 |
| 1.4 Informationsbedingte Lösungsansätze                       | 103 |
| 1.4.1 Korrekturverfahren                                      | 103 |
| 1.4.2 Sensitivitätsanalyse                                    | 106 |
| 1.4.3 Risikoanalyse   | 107 |
| 1.4.4 Entscheidungsbaum-Verfahren                             | 108 |
| <b>2. Planung des Investitionsprogrammes</b>                  | 112 |
| 2.1 Planungskonzepte  | 113 |
| 2.1.1 Kapitalwertbezogene Planung                             | 113 |
| 2.1.2 Interne zinsfußbezogene Methode                         | 115 |
| 2.1.3 Simultanplanung   | 118 |
| 2.1.4 Sukzessivplanung  | 119 |
| 2.2 Investitionsbedarf  | 121 |
| 2.3 Investitionsbeurteilung                                   | 121 |
| 2.4 Kapitalbedarf   | 122 |

|  |            |
|--|------------|
| 2.4.1 Elemente   | 124        |
| 2.4.1.1 Auszahlungen   | 125        |
| 2.4.1.2 Einzahlungen   | 126        |
| 2.4.2 Einflussfaktoren   | 126        |
| 2.4.2.1 Mengenbezogene Einflussfaktoren  | 127        |
| 2.4.2.1.1 Prozessanordnung   | 127        |
| 2.4.2.1.2 Unternehmensgröße  | 131        |
| 2.4.2.1.3 Leistungsprogramm  | 131        |
| 2.4.2.1.4 Beschäftigung  | 132        |
| 2.4.2.2 Prozessgeschwindigkeit   | 132        |
| 2.4.2.3 Preis  | 134        |
| 2.4.3 Ermittlung   | 135        |
| 2.4.3.1 Anlagekapitalbedarf  | 135        |
| 2.4.3.2 Umlaufkapitalbedarf  | 136        |
| 2.4.3.3 Gesamtkapitalbedarf  | 138        |
| 2.5 Kapitaldeckung   | 139        |
| 2.6 Investitionsprogramm   | 140        |
| 2.6.1 Anpassung des Investitionsplanes   | 140        |
| 2.6.2 Anpassung des Finanzierungsplanes  | 142        |
| <b>Kontrollfragen</b>  | <b>144</b> |
| <br>   |            |
| <b>C. Statische Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Sachinvestitionen</b> | <b>150</b> |
| <b>1. Kostenvergleichsrechnung</b>   | <b>152</b> |
| 1.1 Kosten   | 153        |
| 1.1.1 Kapitalkosten  | 153        |
| 1.1.2 Betriebskosten   | 156        |
| 1.2 Auswahlproblem   | 158        |
| 1.2.1 Kostenvergleich pro Periode  | 158        |
| 1.2.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit                                       | 161        |
| 1.2.3 Kritische Auslastung   | 164        |
| 1.3 Ersatzproblem  | 166        |
| 1.3.1 Kostenvergleich pro Periode  | 169        |
| 1.3.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit                                       | 171        |
| 1.4 Eignung  | 173        |
| <b>2. Gewinnvergleichsrechnung</b>   | <b>173</b> |
| 2.1 Einzelinvestition  | 175        |
| 2.2 Auswahlproblem   | 176        |

# INHALTSVERZEICHNIS

|                       |  |     |
|-----------------------|--|-----|
| 2.2.1                 | Gewinnvergleich pro Periode            | 176 |
| 2.2.2                 | Gewinnvergleich pro Leistungseinheit   | 178 |
| 2.2.3                 | Kritische Auslastung                   | 179 |
| 2.3                   | Ersatzproblem                          | 180 |
| 2.3.1                 | Gewinnvergleich pro Periode            | 182 |
| 2.3.2                 | Gewinnvergleich pro Leistungseinheit   | 184 |
| 2.4                   | Eignung                                | 185 |
| <b>3.</b>             | <b>Rentabilitätsvergleichsrechnung</b> | 185 |
| 3.1                   | Einzelinvestition                      | 189 |
| 3.2                   | Auswahlproblem                         | 189 |
| 3.3                   | Ersatzproblem                          | 192 |
| 3.4                   | Eignung                                | 193 |
| <b>4.</b>             | <b>Amortisationsvergleichsrechnung</b> | 194 |
| 4.1                   | Einzelinvestition                      | 196 |
| 4.2                   | Auswahlproblem                         | 197 |
| 4.3                   | Ersatzproblem                          | 199 |
| 4.4                   | Eignung                                | 200 |
| <b>Kontrollfragen</b> |  | 202 |

## D. Dynamische Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Sachinvestitionen

|           |                                     |     |
|-----------|-------------------------------------|-----|
| <b>1.</b> | <b>Finanzmathematische Begriffe</b> | 207 |
| 1.1       | Barwert                             | 207 |
| 1.2       | Endwert                             | 210 |
| 1.3       | Jahreswert                          | 212 |
| <b>2.</b> | <b>Kapitalwertmethode</b>           | 215 |
| 2.1       | Einzelinvestition                   | 217 |
| 2.2       | Auswahlproblem                      | 220 |
| 2.3       | Ersatzproblem                       | 222 |
| 2.4       | Eignung                             | 226 |
| <b>3.</b> | <b>Interne Zinsfuß-Methode</b>      | 227 |
| 3.1       | Einzelinvestition                   | 229 |
| 3.2       | Auswahlproblem                      | 234 |
| 3.3       | Ersatzproblem                       | 237 |
| 3.4       | Eignung                             | 237 |
| <b>4.</b> | <b>Annuitätenmethode</b>            | 238 |
| 4.1       | Einzelinvestition                   | 239 |

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| 4.2 Auswahlproblem    | 242        |
| 4.3 Ersatzproblem     | 243        |
| 4.4 Eignung           | 245        |
| <b>Kontrollfragen</b> | <b>247</b> |

## **E. Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Finanzinvestitionen** 251

|  |            |
|--|------------|
| <b>1. Unternehmen</b>                          | <b>251</b> |
| 1.1 Bewertungsproblem                          | 252        |
| 1.1.1 Bewertungsprinzipien                     | 254        |
| 1.1.2 Vorbereitungen zur Unternehmensbewertung | 254        |
| 1.2 Bewertungstechniken                        | 256        |
| 1.2.1 Einzelbewertung                          | 256        |
| 1.2.2 Gesamtbewertung                          | 257        |
| 1.3 Bewertungsansätze                          | 257        |
| 1.3.1 Liquidationswert                         | 257        |
| 1.3.2 Reproduktionswert                        | 258        |
| 1.3.2.1 Produktionswert                        | 259        |
| 1.3.2.2 Vollreproduktionswert                  | 259        |
| 1.3.2.3 Teilreproduktionswert                  | 259        |
| 1.3.3 Ertragswert                              | 260        |
| 1.3.3.1 Methoden                               | 261        |
| 1.3.3.2 Kapitalisierungszinsfuß                | 261        |
| 1.3.4 Firmenwert                               | 264        |
| 1.3.5 Cashflow                                 | 265        |
| 1.4 Bewertungsverfahren                        | 268        |
| 1.4.1 Traditionelle Verfahren                  | 269        |
| 1.4.1.1 Ertragswert-Verfahren                  | 270        |
| 1.4.1.2 Substanzwert-Verfahren                 | 273        |
| 1.4.1.3 Mittelwert-Verfahren                   | 275        |
| 1.4.1.4 Übergewinn-Verfahren                   | 278        |
| 1.4.2 Multiplikator-Verfahren                  | 280        |
| 1.4.2.1 Umsatzbezogener Unternehmenswert       | 281        |
| 1.4.2.2 Kurs-Gewinn-Verhältnis-Methode         | 282        |
| 1.4.2.3 Interfinanz-Methode                    | 283        |
| 1.4.2.4 EBDIT-Methode                          | 284        |
| 1.4.3 Cashflow-Verfahren                       | 286        |
| 1.4.3.1 Discounted-Cashflow-Methode            | 286        |
| 1.4.3.2 Shareholder-Value-Methode              | 290        |

# INHALTSVERZEICHNIS

|  |     |
|--|-----|
| <b>2. Aktien</b>   | 292 |
| 2.1 Aktienarten  | 294 |
| 2.1.1 Aktien unterschiedlicher Wertbezeichnung                 | 295 |
| 2.1.2 Aktien unterschiedlicher Übertragungsmöglichkeiten       | 296 |
| 2.1.3 Aktien unterschiedlichen Rechtsumfangs                   | 297 |
| 2.1.4 Aktien unterschiedlicher Ausgabezeitpunkte               | 298 |
| 2.2 Aktienhandel   | 298 |
| 2.2.1 Börslicher Aktienhandel                                  | 298 |
| 2.2.1.1 Regulierter Markt                                      | 300 |
| 2.2.1.2 Open Market  | 301 |
| 2.2.1.3 Formen des börslichen Aktienhandels                    | 302 |
| 2.2.2 Außerbörslicher Handel                                   | 307 |
| 2.3 Fundamentalanalyse   | 307 |
| 2.3.1 Bilanzkurs   | 307 |
| 2.3.2 Ertragswertkurs  | 309 |
| 2.3.3 PER-Kennziffer   | 311 |
| 2.4 Technische Analyse   | 312 |
| <b>3. Festverzinsliche Wertpapiere</b>                         | 314 |
| 3.1 Einfache Effektivverzinsung                                | 316 |
| 3.2 Finanzmathematisch korrigierte Effektivverzinsung          | 318 |
| 3.3 Finanzmathematische Effektivverzinsung                     | 321 |
| <b>Kontrollfragen</b>  | 323 |
| <br>   |     |
| <b>F. Nutzwertrechnungen zur Beurteilung von Investitionen</b> | 328 |
| <b>1. Bewertungskriterien</b>                                  | 330 |
| 1.1 Arten  | 330 |
| 1.1.1 Wirtschaftliche Bewertungskriterien                      | 331 |
| 1.1.2 Technische Bewertungskriterien                           | 332 |
| 1.1.3 Soziale Bewertungskriterien                              | 332 |
| 1.1.4 Rechtliche Bewertungskriterien                           | 333 |
| 1.2 Grundsätze   | 333 |
| 1.2.1 Operationalität  | 333 |
| 1.2.2 Hierarchiebezogenheit                                    | 334 |
| 1.2.3 Unterschiedlichkeit                                      | 336 |
| 1.2.4 Nutzenunabhängigkeit                                     | 336 |
| <b>2. Bewertungsmaßstäbe</b>                                   | 337 |
| 2.1 Nominale Skalierung  | 337 |
| 2.2 Ordinale Skalierung  | 338 |

|   |     |
|---|-----|
| 2.3 Kardinale Skalierung                | 339 |
| 2.3.1 Intervallskalierung               | 339 |
| 2.3.2 Verhältnisskalierung              | 340 |
| <b>3. Nutzenmessung</b>                 | 340 |
| 3.1 Kriterien-Gewichtung                | 340 |
| 3.1.1 Paarvergleich                     | 341 |
| 3.1.2 Stufenvergleich                   | 344 |
| 3.2 Teilnutzen-Bestimmung               | 345 |
| 3.2.1 Ordinalskalierung                 | 345 |
| 3.2.2 Kardinalskalierung                | 348 |
| 3.3 Nutzwert-Ermittlung                 | 350 |
| 3.3.1 Ordinalskalierung                 | 352 |
| 3.3.2 Kardinalskalierung                | 353 |
| <b>4. Eignung</b>                       | 354 |
| <b>Kontrollfragen</b>                   | 355 |
| <br>                                    |     |
| <b>G. Finanzwirtschaftliche Analyse</b> | 358 |
| <b>1. Arten</b>                         | 359 |
| 1.1 Substanzanalyse                     | 360 |
| 1.2 Kennzahlenanalyse                   | 360 |
| <b>2. Investitionsanalyse</b>           | 368 |
| 2.1 Analyse der Investitionsstruktur    | 369 |
| 2.2 Analyse der Investitionspolitik     | 370 |
| 2.3 Umsatzbezogene Investitionsanalyse  | 370 |
| <b>3. Finanzierungsanalyse</b>          | 372 |
| 3.1 Analyse der Finanzierungsstruktur   | 372 |
| 3.2 Analyse der Finanzierungsdauer      | 374 |
| 3.3 Sonstige Finanzierungsanalyse       | 374 |
| <b>4. Liquiditätsanalyse</b>            | 375 |
| 4.1 Statische Liquiditätsanalyse        | 375 |
| 4.2 Dynamische Liquiditätsanalyse       | 377 |
| <b>5. Ergebnisanalyse</b>               | 380 |
| <b>6. Rentabilitätsanalyse</b>          | 381 |
| <b>Kontrollfragen</b>                   | 385 |

# INHALTSVERZEICHNIS

|  |            |
|--|------------|
| <b>Anhang</b>                          | <b>388</b> |
| <b>Literaturverzeichnis</b>            | <b>395</b> |
| <b>Übungsteil (Aufgaben und Fälle)</b> | <b>402</b> |
| <b>Lösungen</b>                        | <b>448</b> |
| <b>Stichwortverzeichnis</b>            | <b>527</b> |