

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abbildungsverzeichnis	IX
Tabellenverzeichnis	XI
1. Einleitung	1
2. Cashflow als Grundlage der Investitionsrechnung	7
2.1 Der Gewinn	8
2.2 Nicht aus- oder einzahlungsrelevante Tatbestände	9
2.3 Ermittlung des Cashflows	9
2.3.1 Direkte Methode	11
2.3.2 Indirekte Methode	12
2.4 Übungsaufgaben	13
3. Investitionen bei sicheren Erwartungen – Unternehmerträume	21
3.1 Der Blick in die Zukunft: Vermögensendwertmaximierung	22
3.1.1 Kontenausgleichsverbot	25
3.1.2 Kontenausgleichsgebot	26
3.1.3 Unvollkommener Kapitalmarkt – Kreditlimitierungen	29
3.2 Der einfache Weg – statische Verfahren	31
3.2.1 Kostenvergleich	31
3.2.2 Gewinnvergleich	34
3.2.3 Rentabilitätsvergleich	35
3.2.4 Amortisationsvergleich	36
3.3 Der machbare Weg – dynamische Verfahren	38
3.3.1 Kapitalwertverfahren	38
3.3.2 Annuitäten	47
3.3.3 Interner Zinsfuß	48
3.3.4 Dynamische Amortisationsrechnung	54
3.4 Komplexere Realitäten	56
3.4.1 Fremdfinanzierung	56
3.4.2 Steuern	58
3.4.3 Optimale Nutzungsdauern	61
3.5 Programmentscheidungen: Dean-Modell	68
3.6 Übungsaufgaben	74

4. Investitionen bei unsicheren Erwartungen – die harte Realität	93
4.1 Unsicherheit	94
4.1.1 Was ist Risiko?	94
4.1.2 Erwartungswert von Investitionen	95
4.1.3 Varianz und Standardabweichung von Investitionen	96
4.1.4 Risikopräferenz – Was will der Investor?	98
4.2 Entscheidungen unter Unsicherheit	103
4.2.1 Korrekturverfahren – Vorsicht ist die Mutter der Porzellankiste	104
4.2.2 Sensitivitätsanalysen	108
4.3 Portfoliotheorie nach Markowitz	112
4.3.1 Risiko senken durch Streuen von Investitionen	112
4.3.2 Risikominimierung durch Streuen von Investitionen	113
4.3.3 Das Tobinsche Separationstheorem	120
4.4 Capital Asset Pricing-Modell – der „richtige“ Kapitalzinsfuß	127
4.4.1 Kapitalmarktklinie	129
4.4.2 Wertpapierlinie	130
4.4.3 Marktbewertungslinie	132
4.5 Übungsaufgaben	135
5. Zusammenfassung	143
Literaturverzeichnis	147
Sachverzeichnis	149