

# Inhaltsübersicht

Vorwort	5
<b>§ 1 Grundlagen der Investitionsrechnung</b>	<b>11</b>
A. Definition Investitionsbegriff	11
I. Investitionsarten	11
B. Investitionsprozess	12
C. Klassische Investitionsrechnungsverfahren	14
I. Übersicht Investitionsrechenverfahren	14
II. Statische Investitionsrechenverfahren	15
1. Kosten(vergleichs)rechnung	15
2. Gewinn(vergleichs)rechnung	18
3. Rentabilitäts(vergleichs)rechnung (ROI – Return on Investment)	19
4. Amortisations(vergleichs)rechnung (Statische Pay-off-Methode)	21
a) Durchschnittsmethode	21
b) Kumulationsmethode	22
III. Genereller Aussagewert statischer Verfahren	23
IV. Dynamische Investitionsrechenverfahren	23
1. Zielsetzung	23
2. Grundlagen der Finanzmathematik	24
a) Aufzinsung	25
b) Abzinsung (Diskontierung)	28
3. Die dynamischen Ansätze	31
a) Bar- bzw. Kapitalwertmethode	32
b) Weitergehende Betrachtungen – der CAGR	41
c) Dynamische Amortisationsmethode ('Break Even')	49
d) Grafische Darstellung(en)	58
e) Die Annuitätenmethode	61
f) Interne-Zinsfuß-Methode	67
<b>§ 2 Investitionsrechnung in der Praxis – Die große Fallstudie Teil I</b>	<b>80</b>
A. Ausgangsdaten	80
I. Die investierende Gesellschaft HTC – Heesen Top Cars GmbH	80
II. Die anstehende Investition	85
III. Die Investition in der Deckungsbeitragsrechnung	89
B. Investitionen wirklich richtig rechnen	92
I. Richtige Daten als Investitionsparameter	92
II. Dynamische Investitionsrechnungen	93
1. Berechnung des Kapitalwertes als absolute Größe	94
2. Berechnung des Kapitalwertes als prozentuale Größe	96
3. Grafische Darstellungen	96
4. Berechnung des ‚CAGR – Compound Annual Growth Rate‘	97
5. Berechnung des ‚Break Even‘	98
6. Berechnung der Annuität	99
7. Berechnung des internen Zinsfußes	100
8. Zusammenfassung	105

	C. Richtige Rechnungen, aber falsche Daten	106
	I. Falsche Daten als Investitionsparameter	106
	II. Korrekte Dynamische Investitionsrechnungen mit falschen Ausgangsdaten	108
	1. Berechnung des Kapitalwertes als absolute Größe und Vergleich der Ergebnisse	108
	2. Berechnung des Kapitalwertes als prozentuale Größe und Vergleich der Ergebnisse	109
	3. Grafische Darstellungen und Vergleich der Ergebnisse	109
	4. Berechnung des Break Even und Vergleich der Ergebnisse	111
	5. Berechnung des CAGR und Vergleich der Ergebnisse	112
	6. Berechnung der Annuität und Vergleich der Ergebnisse	113
	7. Berechnung des internen Zinsfußes und Vergleich der Ergebnisse	114
	8. Zusammenfassungen und Vergleich der Ergebnisse	118
	D. Unser Weg bis hier	121
§ 3	Berechnung der Kapitalkosten	123
	A. Definition Kapitalkosten	123
	B. Die Eigenkapitalkosten	124
	I. Risikofreier Satz und Risikoprämie	125
	II. Der $\beta$ -Faktor	129
	III. Das CAPM – Capital Asset Pricing Model	131
	IV. Leverage Betrachtungen und Integration	131
	1. Leverage Integration nach Copeland	132
	2. Die Eigenkapitalkosten aus steuerlicher Sicht	134
	C. Die Fremdkapitalkosten	135
	D. Die Gesamtkapitalkosten – WACC	136
	E. Die Leverage Berechnung und Integration nach Stewart	139
	I. Eigenkapitalkosten nach Stewart	139
	II. Fremdkapitalkosten nach Stewart	141
	III. Gesamtkapitalkosten nach Stewart	142
	F. Gegenüberstellung der Ergebnisse	144
	G. Zusammenfassung	146
	H. Grafische Darstellungen	149
	I. Die absoluten Kapitalkosten	151
	I. Mathematische Ableitung von $\beta$ -Faktoren („De- und Relevern“)	155
	J. Abschließende Zusammenfassung und Auswirkungen auf die Investitionsrechnung	161
§ 4	Die Investitionsergebnisse in der Gewinn- und Verlustrechnung	166
	A. Die (unzureichende) Bankenpräsentation	166
	B. GuV und Bilanz als Grundlage von Bankenentscheidungen	169
	C. (Fehlende) Posten in der HTC Investitions GuV	171
	I. Umsatzerlöse	171
	II. Bestandsveränderungen	172
	III. Aktivierte Eigenleistungen	173
	IV. Sonstige betrieblichen Erträge	173

	V. Materialaufwand	173
	VI. Abschreibungen	174
	VII. Sonstige betriebliche Aufwendungen	174
	VIII. EBITD	175
	D. Die HTC Investitions GuV	176
	I. Abschreibungen	176
	1. Abschreibetafel und Anlagespiegel	177
	II. Betriebsergebnis	178
	III. Fremdkapitalaufwendungen (Zinsen)	179
	IV. EGT – Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	181
	V. Außerordentliches Ergebnis	182
	VI. Steuern	183
	VII. Cash Flow	185
	E. Der HTC Vermögensnachweis	185
	F. Der falsche Investitionskostenansatz in der GuV	186
	I. Falsche Deckungsbeiträge aufgrund falschen Investitionsverständnisses	187
	II. Richtige GuV aufgrund sauberer Überleitungen	188
	G. Zusammenfassung	189
§ 5	Auslandsinvestitionen und Vergleiche mit Investitionen im Inland	193
	A. Die Problematik bei Auslandsinvestitionen	193
	B. Beispielhafte Darstellung anhand des HTC Investments	194
	C. Trennung der operativen und steuerlich geprägten Einflüsse	198
	D. Operative und steuerlich geprägte Einflüsse im Vergleich	202
§ 6	Kriterien für gute Investitionen	205
	A. Tilgungen und eventuell Rückzahlung von Eigenkapital	205
	B. Eigenkapitalgeberforderungen	206
	C. Neuinvestitionen	207
	D. Zusammenfassung	207
	E. Integration fehlender Belastungen in die GuV Ergebnisse	208
	I. Tilgungen	210
	II. Eigenkapitalrückzahlungen	210
	III. Dividenden	211
§ 7	Angelsächsische Sichtweisen – Die große Fallstudie Teil II	214
	A. Wertorientierte Ansätze	214
	B. Ziele und Nutzen der Wertorientierung	216
	C. Ansätze der Wertorientierung in der Investitionsrechnung	217
	I. Der EVA Ansatz	217
	1. Der ‚subtraktive‘ Weg	219
	2. Der ‚multiplikative‘ Weg	225
	II. Executive Summary – Teil I	229
	D. Der FCF Ansatz	232
	I. Berechnung des FCF	232
	II. Executive Summary – Teil II	237

	E. Zusammenfassungen	240
§ 8	Investitionen mit Folgeaktivierungen	250
	A. Ersatz- bzw. Erweiterungsinvestitionen	250
	B. Ausgangsdatenlage	251
	C. Berechnung der Vermögensentwicklung	254
	D. Berechnung der Kapitalkosten	256
	E. Berechnung der Investition	261
	F. Grafische Darstellung der Ergebnisse	277
	G. Weitergehende Auswertungen und Analysen	278
	H. QIKV	285
	I. Die Gewinn und Verlustrechnung bei weiteren Aktivierungen	287
	I. Die Basis für die Betrachtungen gegen unendlich	292
	J. Das EVA* Verfahren	296
	I. Multiplikativer Ansatz	296
	II. Subtraktiver Ansatz	298
	K. Das FCF Verfahren	302
	L. Ewige Rente mit Wachstum	306
	M. Das Executive Summary I	306
	N. Das Executive Summary II	318
	O. Zusammenfassungen	322
§ 9	Auswirkungen der Investition auf die HTC GuV bzw. Bilanz	326
	A. Die Investitionsdaten für die HTC GuV	326
	I. Adaption der COGS	327
	II. Integration der weiteren Investitionsdaten	328
	B. Die HTC GuV vor und nach Investition	329
	C. Die HTC Bilanz vor und nach Investition	332
	D. Analyse der Veränderungen durch die Investition	335
	I. Vermögen und Vermögensstruktur	336
	II. Kapital und Kapitalstruktur	339
	III. Liquidität, Cash Flow bzw. Investitionspolitik	341
	IV. Erfolg und Erfolgsstruktur	344
	V. Renditen	346
	VI. Sonstige Kennzahlen	348
	E. Abschlussbemerkungen	350
§ 10	Das Wesentliche	351
	A. Klassische Investitionsrechnungen	351
	B. Angelsächsische Ansätze	352
	Stichwortverzeichnis	353