

# Inhaltsverzeichnis

<b>1 Grundlagen der Investitionsrechnung – wissenschaftlicher Kontext</b> . . . . .	1
1.1 Definition Investitionsbegriff . . . . .	1
1.2 Klassische Investitionsrechnungsverfahren . . . . .	2
1.2.1 Übersicht Investitionsrechenverfahren . . . . .	2
1.2.2 Statische Investitionsrechenverfahren . . . . .	3
1.3 Dynamische Investitionsrechenverfahren . . . . .	14
1.3.1 Zielsetzung . . . . .	14
1.3.2 Grundlagen der Finanzmathematik . . . . .	15
1.3.3 Die dynamischen Ansätze . . . . .	24
<b>2 Die Investitionsrechnung des KGS</b> . . . . .	81
2.1 Ausgangsdaten . . . . .	81
2.2 Das investierende Haus ‚Klinikum Gesund & Schön – KGS‘ . . . . .	82
2.3 Die Investitionsparameter . . . . .	86
2.4 Die Investition in der Deckungsbeitragsrechnung . . . . .	91
2.5 Dynamische Investitionsrechnungen . . . . .	94
2.5.1 Berechnung des Kapitalwertes als absolute Größe . . . . .	95
2.5.2 Berechnung des Kapitalwertes als prozentuale Größe . . . . .	97
2.5.3 Grafische Darstellungen . . . . .	97
2.5.4 Berechnung des ‚CAGR – Compound Annual Growth Rate‘ . . . . .	99
2.5.5 Berechnung des ‚Break Even‘ . . . . .	100
2.5.6 Berechnung der Annuität . . . . .	101
2.5.7 Berechnung des internen Zinsfußes . . . . .	103

2.6	Zusammenfassung der klassischen dynamischen Berechnungen . . . . .	113
2.7	Die Investitionsergebnisse in der Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	115
2.7.1	Umsatzerlöse . . . . .	116
2.7.2	Bestandsveränderungen . . . . .	117
2.7.3	Aktivierte Eigenleistungen . . . . .	117
2.7.4	Sonstige betrieblichen Erträge . . . . .	117
2.7.5	Personalkosten . . . . .	118
2.7.6	Materialaufwand . . . . .	118
2.7.7	Erträge und Aufwendungen, die mit der Investitionsförderung (KHG – Krankenhausfinanzierungsgesetz) zu tun haben . . . . .	118
2.7.8	Abschreibungen . . . . .	119
2.7.9	Sonstige betriebliche Aufwendungen . . . . .	119
2.7.10	Betriebsergebnis . . . . .	120
2.7.11	Fremdkapitalaufwendungen (Zinsen) . . . . .	120
2.7.12	Ergebnis vor Steuern . . . . .	122
2.7.13	Steuern . . . . .	122
2.7.14	Jahresüberschuss/-fehlbetrag . . . . .	122
2.7.15	Cash Flow . . . . .	124
2.7.16	Kriterien für gute Investitionen . . . . .	124
2.8	Zusammenfassung GuV Betrachtungen von Investitionen . . . . .	127
2.8.1	Einrechnung Tilgungen und potenzielle Eigenkapitalrückzahlungen . . . . .	128
2.8.2	Einrechnung Eigenkapitalgeberforderungen (Dividenden) . . . . .	129
2.8.3	Einrechnung Anschlussinvestitionen . . . . .	130
2.9	Zusammenfassung . . . . .	131
3	<b>Investitionsrechnung im privaten Krankenhaus</b> . . . . .	133
3.1	Berechnung des zinstragenden Kapitals . . . . .	133
3.2	Berechnung der Kapitalkosten . . . . .	134
3.2.1	Die Eigenkapitalkosten . . . . .	136
3.2.2	Eigenkapitalkosten und Leverage Integration . . . . .	146
3.2.3	Die Fremdkapitalkosten (im Ansatz nach Copeland) . . . . .	153
3.2.4	Die Fremdkapitalkosten nach Steuern . . . . .	154
3.2.5	Die gewichteten Fremdkapitalkosten nach Steuern . . . . .	155
3.2.6	Die Gesamtkapitalkosten – „WACC“ (Ansatz nach Copeland) . . . . .	156

3.3	Die ‚Leverage‘ Berechnung und Integration nach ‚Stewart‘ . . . . .	158
3.3.1	Eigenkapitalkosten nach ‚Stewart‘ . . . . .	159
3.3.2	Leverage Ingtegration nach ‚Stewart‘ . . . . .	160
3.3.3	Fremdkapitalkosten nach ‚Stewart‘ und Gewichtung . . . . .	162
3.3.4	Gesamtkapitalkosten nach ‚Stewart‘ . . . . .	164
3.3.5	Gegenüberstellung der Ergebnisse . . . . .	166
3.3.6	Zusammenfassung . . . . .	168
3.4	Die Investitionsrechnung im DPK . . . . .	174
3.4.1	Ausgangsdaten . . . . .	174
3.4.2	Die Investitionsparameter . . . . .	174
3.4.3	Die Investition in der Deckungsbeitragsrechnung . . . . .	178
3.4.4	Dynamische Investitionsrechnungen . . . . .	178
3.4.5	Berechnung des Kapitalwertes als absolute Größe . . . . .	178
3.4.6	Berechnung des Kapitalwertes als prozentuale Größe . . . . .	181
3.4.7	Grafische Darstellungen . . . . .	181
3.4.8	Berechnung des ‚CAGR – Compound Annual Growth Rate‘ . . . . .	182
3.4.9	Berechnung des ‚Break Even‘ . . . . .	183
3.4.10	Berechnung der Annuität . . . . .	184
3.4.11	Berechnung des internen Zinsfußes . . . . .	185
3.4.12	Zusammenfassung der klassischen dynamischen Berechnungen . . . . .	194
3.4.13	Die Investitionsergebnisse in der Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .	196
3.5	Zusammenfassung . . . . .	202
4	<b>GuV und Bilanzplanung</b> . . . . .	203
4.1	Die fertige Planung . . . . .	206
4.1.1	Die fertige Plan GuV . . . . .	206
4.1.2	Die fertige Bilanz . . . . .	221
4.2	Planungsvorgehen und -daten . . . . .	244
4.3	Die eigentliche Planung . . . . .	248
4.3.1	Ziel Umsatzerlöse . . . . .	248
4.3.2	Anlagevermögen . . . . .	249
4.3.3	Vorräte bzw. Vorratsreichweite . . . . .	251
4.3.4	Forderungen (aus Lieferungen und Leistungen) . . . . .	257
4.3.5	Sonstige Vermögensgegenstände . . . . .	269
4.3.6	Betriebsleistung in der GuV . . . . .	270
4.3.7	Personalkosten und Personalkostenintensität . . . . .	271

4.3.8	Material, Materialintensität und Zwischenergebnis . . . . .	273
4.3.9	Das kreditorische Ziel (mit Berücksichtigung von ggfs. EU Importen) . . . . .	275
4.3.10	Minimalanforderung Liquidität (Kasse/Bank und Wertpapiere des Umlaufvermögens) . . . . .	284
4.3.11	Neutrales Ergebnis und Abschreibungen und Abschreibungsintensität . . . . .	290
4.3.12	Sonstige betriebliche Aufwendungen (S.b.A.) und deren Intensität . . . . .	293
4.3.13	Betriebsergebnis . . . . .	296
4.3.14	Finanzergebnis (sowie EGT, AO- und Ergebnis vor Steuern) . . . . .	296
4.3.15	Steuern und Jahresüberschuss . . . . .	300
4.3.16	Eigenkapital und Sonderposten . . . . .	303
4.3.17	Rückstellungen . . . . .	306
4.3.18	Verbindlichkeiten, Ausgleichsposten, Rechnungsabgrenzung und latente Steuern . . . . .	308
4.3.19	Die vollständigen Passiva . . . . .	310
4.3.20	Zusammenfassung . . . . .	312
4.4	Kennzahlenauswertungen . . . . .	312
4.4.1	Operative Kennzahlen . . . . .	312
4.4.2	Zusatzanalysen Netto-Umlaufvermögen (NUV) . . . . .	315
4.4.3	Cash Cycle, Cash Conversion und Cash Flow . . . . .	317