

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	IX
Symbolik	XII
Abkürzungen	XIV

Kapitel 1: Investitionen in ihrer Unternehmens-Umwelt	1
1.1 Investitionsentscheidungen im Rahmen der gesamten Unternehmensführung	1
1.2 Beschreibung und Einbeziehung der Investitionsumgebung	4
1.2.1 Definitionen und Abgrenzungen	4
1.2.2 Finanzielle und nichtfinanzielle Umgebung von Investitionen	9
1.2.3 Reichweite der Finanzierung von Investitionen	13
1.2.4 Programme von Investitionsprojekten und Finanzierungsmaßnahmen	19
1.2.4.1 Ansatz pauschalierter Wiederanlagen	20
1.2.4.2 Expliziter Ansatz von Nachfolgeprojekten	28
1.2.4.3 Ansatz variabler Projektlaufzeiten	34
1.2.5 Einfache Zuordnungen von Finanzierungen zu einzelnen Investitionsprojekten	37
1.3 Zielrahmen und Ziele bei Investitionsentscheidungen	41
1.3.1 Prozeß der Investitionsentscheidungen	41
1.3.2 Unternehmensziele und Zielhierarchien	46

Kapitel 2: Finanzmathematische Grundlagen zur Verzinsung	55
2.1 Zinsen, Bezugszeitraum und Zinseszinsen	55
2.2 Endwert einer einmaligen Kapitalanlage ohne Entnahme	56
2.2.1 Diskontinuierliche jährliche Zinszuschreibung	56
2.2.2 Diskontinuierliche unterjährige Zinszuschreibung	57
2.2.3 Kontinuierliche Zinszuschreibung	60
2.2.4 Allgemeiner Ansatz der Zinszuschreibung	63
2.2.5 Größenordnung und Bedingungen des Endwertes	63
2.2.6 Barwerte in Analogie zu Endwerten	67
2.3 Endwert einer einmaligen Kapitalanlage bei laufenden Entnahmen	68
2.3.1 Gleichbleibende Entnahmen einmal jährlich	69
2.3.2 Gleichbleibende Entnahmen mehrmals jährlich	71
2.3.3 Gleichbleibender kontinuierlicher Entnahmestrom	73
2.3.4 Wachsende Entnahmen einmal jährlich	75
2.3.5 Wachsende Entnahmen mehrmals jährlich	77
2.3.6 Wachsender kontinuierlicher Entnahmestrom	78
2.4 Endwerte und Barwerte einer erstmaligen Kapitalanlage bei weiteren laufenden Kapitalzuflüssen	80
2.4.1 Gleichbleibende Zuflüsse einmal jährlich	80
2.4.2 Gleichbleibende Zuflüsse mehrmals jährlich	82
2.4.3 Gleichbleibender kontinuierlicher Zuflußstrom	83
2.4.4 Wachsende Zuflüsse einmal jährlich	83
2.4.5 Wachsende Zuflüsse mehrmals jährlich	84
2.4.6 Wachsender kontinuierlicher Zuflußstrom	85

Kapitel 3: Bewertung von Finanzanlagen	87
3.1 Klassifizierung von Finanzanlagen	87
3.1.1 Strukturen der Zahlungen	87
3.1.2 Beeinflussbarkeit der Zahlungen nach Höhe und Zeitpunkt	89
3.1.3 Begründung von Rechten in der Anlage	91
3.2 Anlageziele und Kriterien der Bewertung	97
3.2.1 Zielvorstellungen von Anlegern in Finanzinvestitionen (als Pendant Kreditnehmer)	97
3.2.2 Renditemaße und deren Bezugsgrößen	100
3.2.3 Umfang und Struktur von Kapitalbindungen und planmäßiger Kapitalfreisetzung	112
3.2.4 Planbarkeit, Dispositionsspielraum und Unsicherheit von Zahlungen	117
3.3 Beurteilung festverzinslicher Finanzanlagen	119
3.3.1 Kapitalbindung und Effektivverzinsung über der Anlagenlaufzeit	120
3.3.1.1 Gesamtfällige Anleihen	120
3.3.1.2 Tilgungsanleihen	137
3.3.2 Endwert nach der Anlagenlaufzeit und zugehörige Gesamtverzinsung	154
3.3.3 Kursrisiken bei vorzeitiger Liquidierung der Finanzanlage durch Verkauf an der Börse	165
3.3.4 Laufzeitriskien aus Liquidierung der Finanzlage durch den Emittenten	175
3.3.5 Währungsrisiken bei Finanzanlagen über mehrere Währungen	180
3.3.5.1 Fremdwährungsanleihen	182
3.3.5.2 Doppelwährungsanleihen	186
3.4 Beurteilung von Endwertanlagen	189
3.4.1 Endwertpapiere mit fixierter Anlagedauer	189
3.4.2 Endwertpapiere mit Rückgaberecht zu fixierten Kursen	190
3.4.3 Börsengehandelte Endwertpapiere	194
3.5 Beurteilung von Papieren mit gewinnabhängiger Bedienung	199
3.5.1 Grundbeziehungen des Erfolgs von Aktienanlagen	199
3.5.2 Erfolgspotentiale von Wandelanleihen	201
3.5.3 Erfolgspotentiale von Optionsanleihen	205
3.6 Exkurs: Effektivzins für Kredite, insbesondere Teilzahlungskredite	208
3.6.1 Konditionen von Teilzahlungskrediten	208
3.6.2 Konsistenter effektiver Jahreszins	210
3.6.3 Effektiver Jahreszins nach der Uniform-Methode	214
3.6.4 Effektiver Jahreszins nach der 360-Tage-Methode	216
3.7 Beurteilung refinanzierter Finanzlagen	223
3.7.1 Einfach refinanzierte Finanzlage	223
3.7.2 Refinanzierte Finanzanlage mit weiteren Komponenten	234
Kapitel 4: Bewertung von Realinvestitionen	243
4.1 Zahlungsreihen von Investitionsprojekten	245
4.1.1 Entscheidungsrelevanz der Zahlungsreihe	246
4.1.2 Primäre Zahlungen des Projektes	250
4.1.2.1 Einmalige Investitionszahlungen	250
4.1.2.2 Laufende direkte Zahlungen des Investitionsprojektes	258

4.1.3	Dem Projekt zuzurechnende Ertragsteuerzahlungen	261
4.1.3.1	Relevanz von Ertragsteuerzahlungen	261
4.1.3.2	Laufende Gewinnbeiträge des Investitionsprojektes vor Ertragsteuern	262
4.1.3.3	Relevanter Ertragsteuersatz auf den Gewinnbeitrag der Investition	265
4.1.4	Cash Flows als Zusammenfassung aller relevanten Zahlungen	269
4.1.4.1	Folge der Cash Flows bei festgelegter Projektlebensdauer	269
4.1.4.2	Cash Flows als Folge periodischer Zahlungspaare	271
4.1.5	Reale Zahlungsgrößen als Basis von Investitions- rechnungen	276
4.2	Kapitalbindungen und daraus hergeleitete Kenngrößen	278
4.2.1	Verallgemeinerte Kapitalbindung und Projektbilanzen	279
4.2.2	Amortisationsdauern oder Pay-off-Zeiten oder	284
4.2.2.1	Allgemeine Definitionen und Bezeichnungen	284
4.2.2.2	Statische Amortisationsdauern und statische Kapitalwieder- gewinnungszahlen	286
4.2.2.3	Dynamische Amortisationsdauern und dynamische Kapitalwiedergewinnungszahlen	295
4.2.2.4	Zu falschen Interpretationen und falschen Anwendungen von Amortisationsdauern	304
4.2.3	Interner Zinsfuß oder interner Zinssatz oder Effektiv- verzinsung oder	311
4.2.3.1	Bezeichnungen, Definition und Aussage	311
4.2.3.2	Die auf nichtnegative Kapitalbindung begrenzte Aussagefähigkeit	315
4.2.3.3	Fälle negativer Kapitalbindungen	322
4.2.3.4	Besonderheiten bei strukturierten Zahlungsreihen	326
4.2.3.5	Der Return on Investment in Relation zum internen Zinsfuß	329
4.2.3.6	Aussagekraft des internen Zinsfußes und Verwendung als Renditekante	335
4.3	Projekt-Endwerte und daraus hergeleitete Kenngrößen	340
4.3.1	Projekt-Endwerte in unterschiedlichen Definitionen	340
4.3.2	Projektlaufzeit-bezogener Endwert auf den projekt- notwendigen Kapitaleinsatz	341
4.3.3	Verschiedene Kenngrößen als Herleitungen aus Projekt- laufzeit-bezogenen Endwerten	352
4.3.3.1	Kapitalwert	353
4.3.3.2	Betragsmäßig relativierter Kapitalwert	359
4.3.3.3	Zeitlich relativierter Kapitalwert	360
4.3.3.4	Gesamtverzinsung des Kapitaleinsatzes	364
4.3.3.5	Weitere Verzinsungsmaßstäbe, die auf Kapital- und Endwerte zurückführbar sind	367
4.3.4	Endwert am Planungshorizont auf einen einheitlichen Kapitaleinsatz	370
4.3.5	Kenngrößen als Herleitungen aus Endwerten am Planungs- horizont auf einen einheitlichen Kapitaleinsatz	372
4.3.6	Vergleichende Beispiele	373
4.3.7	Vollständige Finanzpläne auf einzelne Investitionsprojekte	375
4.3.7.1	Finanzielle Umgebung von einzelnen Investitionsprojekten	375
4.3.7.2	Endwerte und gesamte Verzinsungen dahin	377
4.3.7.3	Kapitalwerte und Kapitalwertannuitäten verallgemeinert als Entnahmen	380

4.4	Behandlung der Datenunsicherheit	384
4.4.1	Datenunsicherheit bei jeder Planung	384
4.4.2	Analyse der Auswirkungen von Datenänderungen	385
4.4.2.1	Sensitivitätsanalysen (Empfindlichkeitsanalysen)	385
4.4.2.2	Kritische Werte	389
4.4.2.3	Einbeziehung von Bandbreiten der Eingangsdaten	390
4.4.2.3.1	Abschätzungen zur günstigen und ungünstigen Seite	391
4.4.2.3.2	Risikoanalyse	391
	Literaturverzeichnis	399
	Schlagwortverzeichnis	406