
INHALTSVERZEICHNIS

A. EINFÜHRUNG	1
1. BEGRIFF	1
2. INVESTITIONSARTEN	1
3. INVESTITIONSENTSCHEIDUNGEN	2
4. ENTSCHEIDUNGSARTEN	3
5. INVESTITIONSRECHENVERFAHREN	3
6. HÖHE DES KALKULATIONSZINSFUSSES	5
 B. BEURTEILUNG EINES EINZELNEN INVESTITIONS- PROJEKTES	 6
1. ERMITTLUNG DER ZAHLUNGSREIHE	6
2. KAPITALWERT	9
2.1 Begriff	9
2.2 Kapitalwert bei konstanten Einzahlungsüberschüssen	12
2.3 Kapitalwert bei geometrisch-steigenden Einzahlungsüberschüssen	15
2.4 Kapitalwertfunktion	17
2.5 Kapitalwertrate	19
2.6 Äquivalente Annuität	19
2.7* Kapitalwert bei unterjährlicher und stetiger Diskontierung	21
3. INTERNER ZINSFUSS	27
3.1 Begriff und Berechnung	27
3.2 Interpretation	30
3.3 Reguläre und irreguläre Zahlungsreihen	31
3.4 Berechnung des internen Zinsfußes für spezielle Zahlungsreihen	38
3.4.1 Konstante Einzahlungsüberschüsse	38
3.4.2 Rechnerische Ermittlung des internen Zinsfußes	39
3.5 Interner Zinsfuß bei unterjährlichen Zahlungen und/oder bei ge- brochenen Laufzeiten	44
3.6* Interne Verzinsung bei stetiger Diskontierung	47

4. SONSTIGE VERZINSUNGSMETHODEN	51
4.1 Baldwin-Verzinsung	51
4.2 Initialverzinsung	53
 C. BEURTEILUNG EINANDER AUSSCHLIESSENDER INVESTITIONSPROJEKTE	 55
1. INTERNE ZINSFUSS- ODER KAPITALWERTMETHODE?	55
2. INTERNE ZINSFUSSMETHODE UND DIFFERENZINVESTITION	60
3. IRREGULÄRE INVESTITIONEN	64
4. INVESTITIONSOBJEKTE MIT UNTERSCHIEDLICHER LEBENS- DAUER	67
5. OPTIMALE NUTZUNGSDAUER	69
 D. DER EINFLUSS WEITERER FAKTOREN AUF DIE INVESTITIONSENTSCHEIDUNG	 78
1. STEUERN	78
1.1 Kapitalwert nach Steuern	78
1.2 Interner Zinsfuß nach Steuern und Steuerparadoxon	81
1.3 Einfluß der Abschreibungsmethode	85
2. FINANZIERUNG	88
2.1 Unterschiedliche Höhe von Haben- und Sollzinsfuß	88
2.2 Einfluß der Finanzierungsform	90
2.3 Steuerliche Abzugsfähigkeit der Schuldzinsen	94
3. KAUF ODER LEASING?	95
3.1 Grundbegriffe	95
3.2 Basismodelle	96
4. INFLATION	101
4.1 Inflation ohne Berücksichtigung von Steuern	101
4.2 Inflation mit Berücksichtigung von Steuern	103

E. STATISCHE VERFAHREN	108
1. VORBEMERKUNGEN	108
2. KOSTENVERGLEICHSMETHODE	109
3. GEWINNVERGLEICHSMETHODE	112
4. RENTABILITÄTSVERGLEICHSMETHODE	114
5. AMORTISATIONSVERGLEICHSMETHODE	116
6. STATISCHE UND DYNAMISCHE RENTABILITÄTEN IM VERGLEICH	118
 F. INVESTITIONSENTSCHEIDUNGEN UNTER RISIKO	 124
1. VORBEMERKUNGEN	124
2. GRUNDBEGRIFFE	125
2.1 Sicherheit, Risiko und Ungewißheit	125
2.2 Erwartungswert und Standardabweichung	126
2.3 Verlustwahrscheinlichkeit	127
2.4 Kovarianz- und Korrelationskoeffizient	128
2.5 μ - σ -Diagramm	128
2.6 Rechenregeln für Erwartungswert und Varianz	130
3. SENSITIVITÄTSANALYSE	131
3.1 Verfahren der kritischen Werte	131
3.2 Reagibilitätsanalyse der Einflußfaktoren	135
3.3 Bandbreitenanalyse	138
3.4 Zinsdifferenzgeschäft und Leverage-Effekt	139
4. RISIKOANALYSE	144
4.1 Analytische Verfahren	144
4.1.1 Unabhängige Einzahlungsüberschüsse	144
4.1.2 Korrelierte Einzahlungsüberschüsse	146
4.1.3 Vollständig korrelierte Einzahlungsüberschüsse	148
4.1.4 Stochastische Unabhängigkeit bei den Komponenten der Einzahlungsüberschüsse	149
4.2 Simulationsverfahren	153

G. ÜBUNGSFÄLLE	170
1. AUFGABEN	170
2. LÖSUNGSHINWEISE	177
 ANHANG	 194
I. GEOMETRISCHE REIHEN	194
II. TABELLEN	
Tabelle A: Rentenbarwertfaktoren	198
Tabelle B: Annuitätenfaktoren	200
Tabelle C: Verteilungsfunktion der Standardnormalverteilung	202
III. ANMERKUNGEN	203
IV. ÜBUNGSFÄLLE MIT EXCEL	210
1. Vorbemerkungen	210
2. Kapitalwertmethode und Kapitalwertfunktion	212
3. Vermögensendwertmethode	216
4. Annuitätenmethode	217
5. Amortisationsmethode	218
6. Interne-Zinsfußmethode und Baldwin-Zinsfußmethode	219
7. Sensitivitätsanalysen	222
8. Risikoanalysen	226
9. Übungsfälle	231
 V. VERMISCHTE AUFGABEN MIT LÖSUNGEN	 243
 LITERATURHINWEISE	 257
 SACHVERZEICHNIS	 259