

# **Kompakt-Training Praktische Betriebswirtschaft**

Herausgeber Prof. Dipl.-Kfm. Klaus Olfert

# **Kompakt-Training Investition**

von

Prof. Dipl.-Kfm. Klaus Olfert  
Prof. Dr. Christopher Reichel

4., durchgesehene Auflage

*m*HOCHSCHULE  
*m* LIECHTENSTEIN  
Bibliothek

# Inhaltsverzeichnis

|  |   |
|--|---|
| Zur Reihe: Kompakt-Training Praktische Betriebswirtschaft..... | 5 |
| Vorwort.....   | 6 |
| Inhaltsverzeichnis.....  | 7 |

## A. Grundlagen.....11

|   |    |
|---|----|
| 1. Finanzwirtschaftliche Funktionen.....                    | 12 |
| 1.1 Investition.....  | 14 |
| 1.1.1 Objektbezogene Investitionen.....                     | 14 |
| 1.1.2 Wirkungsbezogene Investitionen.....                   | 15 |
| 1.2 Finanzierung.....                                       | 17 |
| 1.2.1 Eigen-/Fremdfinanzierung..... <sup>&lt;fr</sup> ..... | 17 |
| 1.2.2 AußenVInnenfinanzierung.....                          | 18 |
| 1.2.3 Finanzierungsanlässe/Überlassungsfristen.....         | 19 |
| 1.3 Zahlungsverkehr.....                                    | 20 |
| 1.3.1 Barer/halbbarer Zahlungsverkehr.....                  | 21 |
| 1.3.2 Bargeldloser Zahlungsverkehr.....                     | 21 |
| 1.3.3 Elektronischer Zahlungsverkehr.....                   | 23 |
| 2. Finanzwirtschaftliche Führung.....                       | 24 |
| 2.1 Ziele.....  | 24 |
| 2.1.1 Arten.....  | 24 |
| 2.1.1.1 Rentabilität.....                                   | 25 |
| 2.1.1.2 Liquidität.....                                     | 27 |
| 2.1.1.3 Sicherheit.....                                     | 29 |
| 2.1.1.4 Unabhängigkeit.....                                 | 30 |
| 2.1.2 Konflikte.....  | 30 |
| 2.2 Instrumente.....  | 30 |
| 2.2.1 Analyse.....  | 31 |
| 2.2.1.1 Investitionsanalyse.....                            | 32 |
| 2.2.1.2 Finanzierungsanalyse.....                           | 35 |
| 2.2.1.3 Liquiditätsanalyse.....                             | 36 |
| 2.2.2 Planung.....  | 41 |
| 2.2.2.1 Arten.....  | 42 |
| 2.2.2.2 Investitionsplanung.....                            | 43 |
| 2.2.3 Organisation.....                                     | 44 |
| 2.2.4 Controlling.....                                      | 46 |

## B. Investitionsentscheidung.....49

|   |    |
|---|----|
| 1. Entscheidungsprozess.....                  | 49 |
| 1.1 Anregungsphase.....                       | 49 |
| 1.2 Suchphase.....                            | 51 |
| 1.2.1 Festlegung der Bewertungskriterien..... | 51 |
| 1.2.1.1 Quantitative Bewertungskriterien..... | 52 |

|         |  |  |
|---------|--|--|
| 1.2.1.2 | Qualitative Bewertungskriterien.....         |  |
| 1.2.2   | Festlegung der Begrenzungskriterien.....     |  |
| 1.2.3   | Ermittlung der Investitionsalternativen..... |  |
| 1.3     | Entscheidungsphase.....                      |  |
| 1.4     | Durchführungsphase.....                      |  |
| 1.5     | Kontrollphase.....                           |  |
| 2.      | Informationsbedarf.....                      |  |
| 2.1     | Nutzungsdauer.....                           |  |
| 2.2     | Kalkulationszins.....                        |  |
| 2.3     | Kosten/Erlöse/Einzahlungen/Auszahlungen..... |  |
| 3.      | Kapitalbedarf.....                           |  |
| 3.1     | Einflussfaktoren.....                        |  |
| 3.1.1   | Mengenkomponente.....                        |  |
| 3.1.2   | Zeitkomponente..... *?                       |  |
| 3.1.3   | Wertkomponente.....                          |  |
| 3.2     | Ermittlung..... -..... ^.....                |  |
| 3.2.1   | Kapitalbedarfsrechnung..... ;.....           |  |
| 3.2.2   | Finanzplan.....                              |  |

## C. Investitionsrechnung zur Beurteilung von Sachinvestitionen.....

|         |  |  |
|---------|--|--|
| 1.      | Statische Investitionsrechnungen.....              |  |
| 1.1     | Auswahlproblem.....                                |  |
| 1.1.1   | Kostenvergleichsrechnung.....                      |  |
| 1.1.1.1 | Kostenvergleich pro Periode.....                   |  |
| 1.1.1.2 | Kostenvergleich pro Leistungseinheit.....          |  |
| 1.1.1.3 | Kritik.....  |  |
| 1.1.2   | Gewinnvergleichsrechnung.....                      |  |
| 1.1.2.1 | Gewinnvergleich pro Periode.....                   |  |
| 1.1.2.2 | Gewinnvergleich pro Leistungseinheit.....          |  |
| 1.1.2.3 | Kritik.....  |  |
| 1.1.3   | Rentabilitätsvergleichsrechnung.....               |  |
| 1.1.3.1 | Einzelinvestition.....                             |  |
| 1.1.3.2 | Auswahl wertähnlicher Investitionsobjekte.....     |  |
| 1.1.3.3 | Auswahl wertverschiedener Investitionsobjekte..... |  |
| 1.1.3.4 | Kritik.....  |  |
| 1.1.4   | Amortisationsvergleichsrechnung.....               |  |
| 1.1.4.1 | Statische Amortisationsvergleichsrechnung.....     |  |
| 1.1.4.2 | Dynamisierte Amortisationsvergleichsrechnung.....  |  |
| 1.1.4.3 | Kritik.....  |  |
| 1.2     | Ersatzproblem.....                                 |  |
| 1.2.1   | Kostenvergleichsrechnung.....                      |  |
| 1.2.2   | Gewinnvergleichsrechnung.....                      |  |
| 1.2.3   | Rentabilitätsvergleichsrechnung.....               |  |
| 1.2.4   | Amortisationsvergleichsrechnung.....               |  |

## Inhaltsverzeichnis

|   |     |
|---|-----|
| 1.3 Kritische Auslastung.....                         | 108 |
| 1.3.1 Kostenvergleichsrechnung.....                   | 108 |
| 1.3.2 Gewinnvergleichsrechnung.....                   | 110 |
| 2. Dynamische Investitionsrechnungen.....             | 111 |
| 2.1 Finanzmathematische Grundlagen.....               | 112 |
| 2.1.1 Endwert.....                                    | 112 |
| 2.1.2 Barwert.....                                    | 113 |
| 2.1.3 Annuität.....                                   | 115 |
| 2.2 Auswahlproblem.....                               | 118 |
| 2.2.1 Kapitalwertmethode.....                         | 118 |
| 2.2.1.1 Einzelinvestition.....                        | 119 |
| 2.2.1.2 Auswahl alternativer Investitionsobjekte..... | 121 |
| 2.2.1.3 Kritik.....                                   | 121 |
| 2.2.2 Interne Zinsfuß-Methode.....                    | 122 |
| 2.2.2.1 Einzelinvestition $f$ -.....                  | 124 |
| 2.2.2.2 Auswahl alternativer Investitionsobjekte..... | 124 |
| 2.2.2.3 Kritik..... *..... s.....                     | 124 |
| 2.2.3 Annuitätenmethode.....                          | 125 |
| 2.2.3.1 Einzelinvestition.....                        | 126 |
| 2.2.3.2 Auswahl alternativer Investitionsobjekte..... | 127 |
| 2.2.3.3 Kritik.....                                   | 128 |
| 2.3 Ersatzproblem.....                                | 128 |
| 2.3.1 Kapitalwertmethode.....                         | 128 |
| 2.3.2 Interne Zinsfuß-Methode.....                    | 130 |
| 2.3.3 Annuitätenmethode.....                          | 130 |

## D. Investitionsrechnung zur Beurteilung von Finanzinvestitionen..... 131

|   |     |
|---|-----|
| 1. Investitionen in Beteiligungen.....        | 132 |
| 1.1 Bewertung von Unternehmen.....            | 132 |
| 1.1.1 Vorbereitungen.....                     | 134 |
| 1.1.2 Bewertungstechniken.....                | 135 |
| 1.1.3 Wertansätze.....                        | 136 |
| 1.1.3.1 Liquidationswert.....                 | 136 |
| 1.1.3.2 Substanzwert.....                     | 137 |
| 1.1.3.3 Ertragswert.....                      | 138 |
| 1.1.3.4 Firmenwert.....                       | 138 |
| 1.1.4 Traditionelle Verfahren.....            | 140 |
| 1.1.4.1 Substanzwert-Verfahren.....           | 140 |
| 1.1.4.2 Ertragswert-Verfahren.....            | 141 |
| 1.1.4.3 Mittelwert-Verfahren.....             | 145 |
| 1.1.4.4 Übergewinn-Verfahren.....             | 146 |
| 1.1.5 Multiplikator-Verfahren.....            | 147 |
| 1.1.5.1 Umsatzbezogener Unternehmenswert..... | 148 |
| 1.1.5.2 Kurs-Gewinn-Verhältnis-Methode.....   | 149 |
| 1.1.5.3 Interfinanz-Methode.....              | 150 |

|    |   |           |
|----|---|-----------|
|    | 1.1.5.4 EBDIT-Methode.....                          | 15        |
|    | 1.1.6 Cash Flow-Verfahren.....                      | 15        |
|    | 1.1.6.1 Discounted Cash Flow-Methode.....           | 15        |
|    | 1.1.6.2 Shareholder Value-Methode.....              | 15        |
| ;  | 1.2 Bewertung von Aktien.....                       | 15        |
| I  | 1.2.1 Grundlagen.....                               | 16        |
|    | 1.2.1.1 Arten.....                                  | 16        |
|    | 1.2.1.2 Handel.....                                 | 16        |
|    | 1.2.1.3 Kurs.....                                   | 16        |
| •  | 1.2.2 Fundamentalanalyse.....                       | 16        |
| ;  | 1.2.2.1 Bilanzkurs.....                             | 16        |
| i  | 1.2.2.2 Ertragswertkurs.....                        | 17        |
|    | 1.2.2.3 Price-Earning-Ratio.....                    | 17        |
| j  | 1.2.3 Chartanalyse.....                             | 17        |
| ]  | 1.2.3.1 Trends.....                                 | 17        |
| ;" | 1.2.3.2 Trendanalyse.....                           | 17        |
| l  | 1.2.3.3 Trenderfassung.....                         | 17        |
| i  | 2. Investition in festverzinsliche Wertpapiere..... | 17        |
| \  | 2.1 Arten.....                                      | 18        |
| ?! | 2.2 Bewertung.....                                  | 18        |
|    | <b>Lösungen.....</b>                                | <b>18</b> |
|    | <b>MiniLex.....</b>                                 | <b>20</b> |
|    | <b>Literaturverzeichnis.....</b>                    | <b>22</b> |
|    | <b>Stichwortverzeichnis.....</b>                    | <b>22</b> |