

Kompakt-Training
Praktische Betriebswirtschaft
Herausgeber Professor Klaus Olfert

Investition

Von
Prof. Dipl.-Kfm. Klaus Olfert

7., aktualisierte Auflage

| | |
|---|-----------|
| Zur Reihe: Kompakt-Training Praktische Betriebswirtschaft | 5 |
| Vorwort zur 7. Auflage | 6 |
| A. Grundlagen | 15 |
| 1. Finanzwirtschaftliche Funktionen | 17 |
| 1.1 Investition | 20 |
| 1.1.1 Objektbezogene Investitionen | 20 |
| 1.1.2 Wirkungsbezogene Investitionen | 21 |
| 1.2 Finanzierung | 23 |
| 1.2.1 Eigen-/Fremdfinanzierung | 24 |
| 1.2.2 Außen-/Innenfinanzierung | 25 |
| 1.2.3 Finanzierungsanlässe/Überlassungsfristen | 26 |
| 1.3 Zahlungsverkehr | 26 |
| 1.3.1 Barer/halbbarer Zahlungsverkehr | 27 |
| 1.3.2 Bargeldloser Zahlungsverkehr | 28 |
| 1.3.3 Elektronischer/kartengebundener Zahlungsverkehr | 30 |
| 2. Finanzwirtschaftliche Führung | 31 |
| 2.1 Ziele | 32 |
| 2.1.1 Arten | 32 |
| 2.1.1.1 Rentabilität | 32 |
| 2.1.1.2 Liquidität | 34 |
| 2.1.1.3 Sicherheit | 36 |
| 2.1.1.4 Unabhängigkeit | 37 |
| 2.1.2 Konflikte | 37 |
| 2.2 Instrumente | 37 |
| 2.2.1 Analyse | 37 |
| 2.2.1.1 Investitionsanalyse | 39 |
| 2.2.1.2 Finanzierungsanalyse | 42 |
| 2.2.1.3 Liquiditätsanalyse | 42 |
| 2.2.2 Planung | 47 |
| 2.2.2.1 Arten | 48 |
| 2.2.2.2 Investitionsplanung | 49 |
| 2.2.3 Organisation | 50 |
| 2.2.4 Controlling | 53 |

| | |
|--|----|
| B. Investitionsentscheidung | 55 |
| 1. Entscheidungsprozess | 55 |
| 1.1 Anregungsphase | 56 |
| 1.2 Suchphase | 57 |
| 1.2.1 Festlegung der Bewertungskriterien | 57 |
| 1.2.1.1 Quantitative Bewertungskriterien | 59 |
| 1.2.1.2 Qualitative Bewertungskriterien | 60 |
| 1.2.2 Festlegung der Begrenzungskriterien | 63 |
| 1.2.3 Ermittlung von Investitionsalternativen | 64 |
| 1.3 Entscheidungsphase | 65 |
| 1.4 Durchführungsphase | 68 |
| 1.5 Kontrollphase | 69 |
| 2. Informationsbedarf | 69 |
| 2.1 Nutzungsdauer | 70 |
| 2.2 Kalkulationszins | 71 |
| 2.3 Kosten/Erlöse/Einzahlungen/Auszahlungen | 72 |
| 3. Kapitalbedarf | 73 |
| 3.1 Einflussfaktoren | 75 |
| 3.1.1 MengenkompONENTE | 75 |
| 3.1.2 Zeitkomponente | 78 |
| 3.1.3 Wertkomponente | 79 |
| 3.2 Ermittlung | 80 |
| 3.2.1 Kapitalbedarfsrechnung | 80 |
| 3.2.2 Finanzplan | 83 |
| C. Investitionsrechnung zur Beurteilung von Sachinvestitionen | 85 |
| 1. Statische Investitionsrechnungen | 86 |
| 1.1 Auswahlproblem | 88 |
| 1.1.1 Kostenvergleichsrechnung | 89 |
| 1.1.1.1 Kostenvergleich pro Periode | 91 |
| 1.1.1.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit | 92 |
| 1.1.1.3 Kritik | 94 |
| 1.1.2 Gewinnvergleichsrechnung | 94 |
| 1.1.2.1 Gewinnvergleich pro Periode | 96 |
| 1.1.2.2 Gewinnvergleich pro Leistungseinheit | 97 |
| 1.1.2.3 Kritik | 97 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 1.1.3 | Rentabilitätsvergleichsrechnung | 98 |
| 1.1.3.1 | Einzelinvestition | 100 |
| 1.1.3.2 | Auswahl wertähnlicher Investitionsobjekte | 101 |
| 1.1.3.3 | Auswahl wertverschiedener Investitionsobjekte | 102 |
| 1.1.3.4 | Kritik | 103 |
| 1.1.4 | Amortisationsvergleichsrechnung | 104 |
| 1.1.4.1 | Statische Amortisationsvergleichsrechnung | 105 |
| 1.1.4.2 | Dynamisierte Amortisationsvergleichsrechnung | 107 |
| 1.1.4.3 | Kritik | 109 |
| 1.2 | Ersatzproblem | 110 |
| 1.2.1 | Kostenvergleichsrechnung | 110 |
| 1.2.2 | Gewinnvergleichsrechnung | 113 |
| 1.2.3 | Rentabilitätsvergleichsrechnung | 114 |
| 1.2.4 | Amortisationsvergleichsrechnung | 115 |
| 1.3 | Kritische Auslastung | 116 |
| 1.3.1 | Kostenvergleichsrechnung | 117 |
| 1.3.2 | Gewinnvergleichsrechnung | 118 |
| 2. | Dynamische Investitionsrechnungen | 119 |
| 2.1 | Finanzmathematische Grundlagen | 120 |
| 2.1.1 | Endwert | 120 |
| 2.1.2 | Barwert | 122 |
| 2.1.3 | Annuität | 125 |
| 2.2 | Auswahlproblem | 127 |
| 2.2.1 | Kapitalwertmethode | 127 |
| 2.2.1.1 | Einzelinvestition | 129 |
| 2.2.1.2 | Auswahl alternativer Investitionsobjekte | 130 |
| 2.2.1.3 | Kritik | 130 |
| 2.2.2 | Interne Zinsfuß-Methode | 131 |
| 2.2.2.1 | Einzelinvestition | 134 |
| 2.2.2.2 | Auswahl alternativer Investitionsobjekte | 134 |
| 2.2.2.3 | Kritik | 134 |
| 2.2.3 | Annuitätenmethode | 135 |
| 2.2.3.1 | Einzelinvestition | 135 |
| 2.2.3.2 | Auswahl alternativer Investitionsobjekte | 137 |
| 2.2.3.3 | Kritik | 138 |
| 2.3 | Ersatzproblem | 138 |
| 2.3.1 | Kapitalwertmethode | 139 |
| 2.3.2 | Interne Zinsfuß-Methode | 140 |
| 2.3.3 | Annuitätenmethode | 140 |

| | |
|--|------------|
| D. Investitionsrechnung zur Beurteilung von Finanzinvestitionen | 141 |
| 1. Investitionen in Beteiligungen | 142 |
| 1.1 Bewertung von Unternehmen | 142 |
| 1.1.1 Vorbereitungen | 144 |
| 1.1.2 Bewertungstechniken | 145 |
| 1.1.3 Wertansätze | 146 |
| 1.1.3.1 Liquidationswert | 146 |
| 1.1.3.2 Substanzwert | 146 |
| 1.1.3.3 Ertragswert | 148 |
| 1.1.3.4 Firmenwert | 148 |
| 1.1.4 Traditionelle Verfahren | 150 |
| 1.1.4.1 Substanzwert-Verfahren | 150 |
| 1.1.4.2 Ertragswert-Verfahren | 151 |
| 1.1.4.3 Mittelwert-Verfahren | 156 |
| 1.1.4.4 Übergewinn-Verfahren | 157 |
| 1.1.5 Multiplikator-Verfahren | 158 |
| 1.1.5.1 Umsatzbezogener Unternehmenswert | 159 |
| 1.1.5.2 Kurs-Gewinn-Verhältnis-Methode | 159 |
| 1.1.5.3 Interfinanz-Methode | 161 |
| 1.1.5.4 EBDIT-Methode | 162 |
| 1.1.6 Cashflow-Verfahren | 164 |
| 1.1.6.1 Discounted-Cashflow-Methode | 166 |
| 1.1.6.2 Shareholder-Value-Methode | 169 |
| 1.2 Bewertung von Aktien | 171 |
| 1.2.1 Grundlagen | 171 |
| 1.2.1.1 Arten | 172 |
| 1.2.1.2 Handel | 174 |
| 1.2.1.3 Kurs | 179 |
| 1.2.2 Fundamentalanalyse | 183 |
| 1.2.2.1 Bilanzkurs | 183 |
| 1.2.2.2 Ertragswertkurs | 185 |
| 1.2.2.3 Price-Earning-Ratio | 187 |
| 1.2.3 Chartanalyse | 188 |
| 1.2.3.1 Trends | 189 |
| 1.2.3.2 Trendanalyse | 190 |
| 1.2.3.3 Trenderfassung | 192 |
| 2. Investition in festverzinsliche Wertpapiere | 193 |
| 2.1 Arten | 194 |
| 2.2 Bewertung | 195 |

| | |
|--|-----|
| Übungsteil (Aufgaben und Fälle) | 197 |
| Lösungen | 211 |
| MiniLex | 237 |
| Literaturverzeichnis | 253 |
| Stichwortverzeichnis | 259 |