

Inhalt

Einleitung — 1

Teil I: Investition

- 1 Grundlagen der Investitionsbeurteilung — 7**
 - 1.1 Investitionen in Unternehmen — 7
 - 1.1.1 Begriff und Wesen von Investitionen — 7
 - 1.1.2 Phasen des Investitionsprozesses — 11
 - 1.1.3 Einflussfaktoren auf die Investitionsentscheidung — 13
 - 1.2 Theoretische Fundamente der Investitionsbeurteilung — 15
 - 1.2.1 (Un-)Vollkommener Kapitalmarkt und Kalkulationszinssatz — 15
 - 1.2.2 Separationstheorem nach Fisher — 18
 - 1.3 Verfahren zur Investitionsbeurteilung — 29
 - 1.3.1 Systematik der Investitionsbeurteilungsverfahren — 29
 - 1.3.2 Qualitative Bewertung von Investitionen — 32

- 2 Klassische Konzepte der Investitionsrechnung — 36**
 - 2.1 Statische Verfahren der Investitionsrechnung — 36
 - 2.1.1 Kostenvergleichsrechnung — 36
 - 2.1.2 Gewinnvergleichsrechnung — 43
 - 2.1.3 Rentabilitätsvergleichsrechnung — 47
 - 2.1.4 Statische Amortisationsrechnung — 49
 - 2.1.5 Aussagekraft statischer Verfahren — 50
 - 2.2 Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung — 51
 - 2.2.1 Der grundlegende Ansatz dynamischer Verfahren — 51
 - 2.2.2 Kapitalwertmethode — 54
 - 2.2.3 Annuitätenmethode — 60
 - 2.2.4 Interne Zinsfußmethode — 63
 - 2.2.5 Dynamische Amortisationsrechnung — 69
 - 2.3 Anwendungsfragen der dynamischen Verfahren — 71
 - 2.3.1 Steuern in der Investitionsrechnung — 71
 - 2.3.2 Auswahlentscheidung zwischen mehreren Investitionsobjekten — 77
 - 2.3.3 Die optimale Nutzungsdauer — 90

- 3 Moderne Verfahren der Investitionsrechnung — 99**
 - 3.1 Vermögensendwertverfahren — 99
 - 3.1.1 Grundkonzeption der Vermögensendwertverfahren — 99
 - 3.1.2 Erfassung verschiedener Tilgungsmodalitäten — 100
 - 3.1.3 Bestimmung des kritischen Sollzinssatzes — 109
 - 3.2 Marktziensorientierte Investitionsbewertung — 113
 - 3.2.1 Grundlagen des Marktziinsmodells — 113
 - 3.2.2 Marktziinsorientierte Bewertungskalküle — 115
 - 3.2.3 Der Erfolg aus der Fristentransformation — 127
 - 3.2.4 Die implizite Differenzinvestition im Marktziinsmodell — 130
 - 3.2.5 Marktziinsorientierte Investitionsrechnung bei gespaltener Zinsstruktur — 133

- 4 Investitionsentscheidungen unter Unsicherheit — 139**
 - 4.1 Unsicherheit in der Investitionsrechnung — 139
 - 4.2 Traditionelle Ansätze — 141
 - 4.2.1 Korrekturverfahren — 141
 - 4.2.2 Sensitivitätsanalysen — 142
 - 4.3 Entscheidungsorientierte Verfahren — 145
 - 4.3.1 Entscheidungsregeln — 145
 - 4.3.2 Entscheidungsbaumverfahren — 154
 - 4.3.3 Risikoanalyse — 161
 - 4.4 Portfolio- und Kapitalmarkttheorie — 171
 - 4.4.1 Portfolio Selection Theory — 171
 - 4.4.2 Capital Asset Pricing Model — 181

- 5 Verfahren der Unternehmensbewertung — 188**
 - 5.1 Grundlagen der Unternehmensbewertung — 188
 - 5.1.1 Anlässe und Werttheorien — 188
 - 5.1.2 Bewertungsrahmen und Bewertungsverfahren — 193
 - 5.2 Ertragswert- und Discounted Cashflow-Verfahren — 197
 - 5.2.1 Konzeptionelle Grundlagen — 197
 - 5.2.2 Ertragswertverfahren — 199
 - 5.2.3 DCF Methoden — 202
 - 5.2.4 Ein umfassendes Zahlenbeispiel — 218
 - 5.3 Weitere Verfahren der Unternehmensbewertung — 232
 - 5.3.1 Marktpreisorientierte Verfahren — 232
 - 5.3.2 Substanzwert- und Liquidationswertverfahren — 238
 - 5.3.3 Mischverfahren — 241

Teil II: Finanzierung

- 6 Grundlagen der Unternehmensfinanzierung — 249**
 - 6.1 Finanzierungsbegriff und bilanzielle Folgen von Finanzierungsvorgängen — 249
 - 6.2 Systematisierung des disponiblen Kapitals — 253
 - 6.3 Entwicklungslinien der Finanzierungstheorie — 256

- 7 Instrumente der Unternehmensfinanzierung — 265**
 - 7.1 Außenfinanzierung — 265
 - 7.1.1 Beteiligungsfinanzierung — 265
 - 7.1.2 Kreditfinanzierung — 301
 - 7.1.3 Weitere Finanzierungsformen — 332
 - 7.2 Innenfinanzierung — 347
 - 7.2.1 Überblick über die Formen der Innenfinanzierung — 347
 - 7.2.2 Innenfinanzierung durch Kapitalbildung — 350
 - 7.2.3 Innenfinanzierung durch Vermögensumschichtung — 363

- 8 Derivative Instrumente des Finanzmarkts — 373**
 - 8.1 Systematisierung derivativer Finanzinstrumente — 373
 - 8.2 Financial Options — 374
 - 8.2.1 Wesen und grundsätzliche Optionspositionen — 374
 - 8.2.2 Die Bewertung von Optionen — 378
 - 8.2.3 Anwendungsmöglichkeiten — 398
 - 8.3 Financial Futures — 410
 - 8.3.1 Wesen und Handel von Financial Futures — 410
 - 8.3.2 Die Bewertung von Financial Futures — 420
 - 8.3.3 Anwendungsmöglichkeiten — 425
 - 8.4 Financial Swaps — 435
 - 8.4.1 Wesen und Arten von Financial Swaps — 435
 - 8.4.2 Die Bewertung von Zins-Swaps — 438
 - 8.4.3 Anwendungsmöglichkeiten — 444

- 9 Kapitalstruktur- und Kennzahlenanalyse — 454**
 - 9.1 Kapitalstrukturtheorien als Basis für Kapitalstrukturentscheidungen — 454
 - 9.1.1 Hintergrund für Kapitalstrukturentscheidungen — 454
 - 9.1.2 Der Leverage-Effekt — 456
 - 9.1.3 Ansätze und Modelle zur Kapitalstrukturgestaltung — 464

9.2	Finanzwirtschaftliche Kennzahlenanalyse —	481
9.2.1	Kapitalflusskennzahlen —	482
9.2.2	Vermögensstrukturkennzahlen —	488
9.2.3	Kapitalstrukturkennzahlen —	492

Teil III: Fragen und Fallstudien

10	Investition —	505
10.1	Fragen zur Wiederholung —	505
10.1.1	Fragen zu Kapitel 1 —	505
10.1.2	Fragen zu Kapitel 2 —	505
10.1.3	Fragen zu Kapitel 3 —	508
10.1.4	Fragen zu Kapitel 4 —	510
10.1.5	Fragen zu Kapitel 5 —	512
10.2	Fallstudien —	513
10.2.1	Fisher-Theorem —	513
10.2.2	Einsatz qualitativer Verfahren —	516
10.2.3	Statische Verfahren der Investitionsrechnung —	519
10.2.4	Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung —	521
10.2.5	Steuern in der Investitionsrechnung —	523
10.2.6	Optimale Nutzungsdauer —	524
10.2.7	Differenzinvestition —	525
10.2.8	Vermögensendwertverfahren —	526
10.2.9	Marktinsorientierte Investitionsbewertung —	527
10.2.10	Investitionsentscheidungen unter Unsicherheit —	529
10.2.11	Portfolio-Selection-Theory —	532
10.2.12	Unternehmensbewertung —	534
10.3	Lösungen zu den Fallstudien —	538
10.3.1	Fisher-Theorem —	538
10.3.2	Einsatz qualitativer Verfahren —	540
10.3.3	Statische Verfahren der Investitionsrechnung —	543
10.3.4	Dynamische Verfahren der Investitionsrechnung —	546
10.3.5	Steuern in der Investitionsrechnung —	550
10.3.6	Optimale Nutzungsdauer —	552
10.3.7	Differenzinvestition —	556
10.3.8	Vermögensendwertverfahren —	558
10.3.9	Marktinsorientierte Investitionsbewertung —	561
10.3.10	Investitionsentscheidungen unter Unsicherheit —	568
10.3.11	Portfolio Selection Theory —	574
10.3.12	Unternehmensbewertung —	577

11	Finanzierung — 585
11.1	Fragen zur Wiederholung — 585
11.1.1	Fragen zu Kapitel 6 — 585
11.1.2	Fragen zu Kapitel 7 — 586
11.1.3	Fragen zu Kapitel 8 — 589
11.1.4	Fragen zu Kapitel 9 — 591
11.2	Fallstudien — 592
11.2.1	Beteiligungsfinanzierung — 592
11.2.2	Kreditfinanzierung über ein Annuitätendarlehen — 594
11.2.3	Kreditfinanzierung und Leasing — 595
11.2.4	Finanzierung aus Abschreibungen — 596
11.2.5	Finanzierung aus Rückstellungen — 597
11.2.6	Financial Options — 598
11.2.7	Financial Swaps — 600
11.2.8	Financial Futures — 601
11.2.9	Leverage-Effekt und Kapitalstrukturtheorie — 602
11.2.10	Finanzwirtschaftliche Kennzahlenanalyse — 604
11.3	Lösungen zu den Fallstudien — 606
11.3.1	Beteiligungsfinanzierung — 606
11.3.2	Kreditfinanzierung über ein Annuitätendarlehen — 611
11.3.3	Kreditfinanzierung und Leasing — 614
11.3.4	Finanzierung aus Abschreibungen — 616
11.3.5	Finanzierung aus Rückstellungen — 621
11.3.6	Financial Options — 623
11.3.7	Financial Swaps — 630
11.3.8	Financial Futures — 634
11.3.9	Leverage-Effekt und Kapitalstrukturtheorie — 637
11.3.10	Finanzwirtschaftliche Kennzahlenanalyse — 643
	Literatur — 648
	Register — 656