

**Kompendium der
praktischen Betriebswirtschaft**
Herausgeber Professor Klaus Olfert

Investition

Von
Prof. Dipl.-Kfm. Klaus Olfert

12., durchgesehene und aktualisierte Auflage

kiehl

Inhalt	
Zur Reihe: Kompendium der praktischen Betriebswirtschaft	5
Vorwort	7
A. Grundlagen	17
1. Kapital	22
1.1 Abstraktes Kapital	22
1.2 Konkretes Kapital	25
2. Finanzwirtschaftliche Funktionen	25
2.1 Investition	26
2.1.1 Prozess	27
2.1.2 Merkmale	30
2.1.3 Arten	31
2.1.3.1 Objektbezogene Investitionen	32
2.1.3.2 Wirkungsbezogene Investitionen	33
2.1.3.3 Sonstige Investitionen	36
2.2 Finanzierung	37
2.2.1 Finanzierung mit unterschiedlichen Kapitalarten	39
2.2.2 Finanzierung mit unterschiedlicher Kapitalherkunft	40
2.2.3 Finanzierung mit unterschiedlichen Fristigkeiten	41
2.3 Zahlungsverkehr	42
2.3.1 Barzahlungsverkehr	43
2.3.2 Halbbarer Zahlungsverkehr	43
2.3.3 Bargeldloser Zahlungsverkehr	44
3. Finanzwirtschaftliche Führung	45
3.1 Investition	48
3.1.1 Ziele	49
3.1.1.1 Liquidität	50
3.1.1.1.1 Absolute Liquidität	51
3.1.1.1.2 Relative Liquidität	52
3.1.1.2 Sicherheit	54
3.1.1.3 Rentabilität	55
3.1.1.4 Unabhängigkeit	55
3.1.2 Instrumente	56
3.1.2.1 Investitionsplanung	56
3.1.2.2 Finanzwirtschaftliche Analyse	57
3.2 Finanzierung	57
3.3 Zahlungsverkehr	58
Kontrollfragen	59

B. Investitionsplanung	63
1. Planung von Einzelinvestitionen	67
1.1 Prozess	67
1.1.1 Anregung der Investition	69
1.1.2 Beschreibung des Investitionsproblems	71
1.1.3 Festlegung der Bewertungskriterien	72
1.1.3.1 Quantitative Bewertungskriterien	73
1.1.3.2 Qualitative Bewertungskriterien	75
1.1.4 Festlegung der Begrenzungsfaktoren	76
1.1.5 Ermittlung der Investitionsalternativen	77
1.1.5.1 Sammlung der Investitionsalternativen	77
1.1.5.2 Schaffung von Investitionsalternativen	78
1.1.6 Vorauswahl der Investitionsalternativen	80
1.1.7 Bewertung der Investitionsalternativen	81
1.1.8 Bestimmung der vorteilhaftesten Investitionsalternative	83
1.1.9 Realisierung der Investition	84
1.1.10 Kontrolle der Investition	84
1.2 Formulare	87
1.3 Informationsbedingte Probleme	94
1.3.1 Anschaffungskosten/-auszahlungen	95
1.3.2 Rest(erlös)wert/Liquidationserlös	96
1.3.3 Gewinn/Überschuss	96
1.3.4 Nutzungsdauer	97
1.3.5 Kalkulationszinssatz	99
1.3.6 Steuerliche Einflüsse auf Investitionsentscheidungen	101
1.4 Informationsbedingte Lösungsansätze	103
1.4.1 Korrekturverfahren	103
1.4.2 Sensitivitätsanalyse	106
1.4.3 Risikoanalyse	107
1.4.4 Entscheidungsbaum-Verfahren	108
2. Planung des Investitionsprogrammes	112
2.1 Planungskonzepte	113
2.1.1 Kapitalwertbezogene Planung	113
2.1.2 Interne zinsfußbezogene Methode	115
2.1.3 Simultanplanung	118
2.1.4 Sukzessivplanung	119
2.2 Investitionsbedarf	121
2.3 Investitionsbeurteilung	121
2.4 Kapitalbedarf	122

2.4.1	Elemente	124
2.4.1.1	Auszahlungen	125
2.4.1.2	Einzahlungen	126
2.4.2	Einflussfaktoren	126
2.4.2.1	Mengenbezogene Einflussfaktoren	127
2.4.2.1.1	Prozessanordnung	127
2.4.2.1.2	Unternehmensgröße	131
2.4.2.1.3	Leistungsprogramm	131
2.4.2.1.4	Beschäftigung	132
2.4.2.2	Prozessgeschwindigkeit	132
2.4.2.3	Preis	134
2.4.3	Ermittlung	135
2.4.3.1	Anlagekapitalbedarf	135
2.4.3.2	Umlaufkapitalbedarf	136
2.4.3.3	Gesamtkapitalbedarf	138
2.5	Kapitaldeckung	139
2.6	Investitionsprogramm	140
2.6.1	Anpassung des Investitionsplanes	140
2.6.2	Anpassung des Finanzierungsplanes	142
Kontrollfragen		144

C. Statische Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Sachinvestitionen	150
1. Kostenvergleichsrechnung	152
1.1 Kosten	153
1.1.1 Kapitalkosten	153
1.1.2 Betriebskosten	156
1.2 Auswahlproblem	158
1.2.1 Kostenvergleich pro Periode .	158
1.2.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit	161
1.2.3 Kritische Auslastung	164
1.3 Ersatzproblem	166
1.3.1 Kostenvergleich pro Periode	169
1.3.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit	171
1.4 Eignung	173
2. Gewinnvergleichsrechnung	173
2.1 Einzelinvestition	175
2.2 Auswahlproblem	176

2.2.1	Gewinnvergleich pro Periode	176
2.2.2	Gewinnvergleich pro Leistungseinheit	178
2.2.3	Kritische Auslastung	179
2.3	Ersatzproblem	180
2.3.1	Gewinnvergleich pro Periode	182
2.3.2	Gewinnvergleich pro Leistungseinheit	184
2.4	Eignung	185
3.	Rentabilitätsvergleichsrechnung	185
3.1	Einzelinvestition	189
3.2	Auswahlproblem	189
3.3	Ersatzproblem	192
3.4	Eignung	193
4.	Amortisationsvergleichsrechnung	194
4.1	Einzelinvestition	196
4.2	Auswahlproblem	197
4.3	Ersatzproblem	199
4.4	Eignung	200
	Kontrollfragen	202
D.	Dynamische Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Sachinvestitionen	206
1.	Finanzmathematische Begriffe	207
1.1	Barwert	207
1.2	Endwert	210
1.3	Jahreswert	212
2.	Kapitalwertmethode	215
2.1	Einzelinvestition	217
2.2	Auswahlproblem	220
2.3	Ersatzproblem	222
2.4	Eignung	226
3.	Interne Zinsfuß-Methode	227
3.1	Einzelinvestition	229
3.2	Auswahlproblem	234
3.3	Ersatzproblem	237
3.4	Eignung	237
4.	Annuitätenmethode	238
4.1	Einzelinvestition	239

4.2 Auswahlproblem	242
4.3 Ersatzproblem	243
4.4 Eignung	245
Kontrollfragen	247

E. Investitionsrechnungen zur Beurteilung von Finanzinvestitionen 251

1. Unternehmen	251
1.1 Bewertungsproblem	252
1.1.1 Bewertungsprinzipien	254
1.1.2 Vorbereitungen zur Unternehmensbewertung	254
1.2 Bewertungstechniken	256
1.2.1 Einzelbewertung	256
1.2.2 Gesamtbewertung	257
1.3 Bewertungsansätze	257
1.3.1 Liquidationswert	257
1.3.2 Reproduktionswert	258
1.3.2.1 Produktionswert	259
1.3.2.2 Vollreproduktionswert	259
1.3.2.3 Teilreproduktionswert	259
1.3.3 Ertragswert	260
1.3.3.1 Methoden	261
1.3.3.2 Kapitalisierungszinsfuß	261
1.3.4 Firmenwert	264
1.3.5 Cashflow	265
1.4 Bewertungsverfahren	268
1.4.1 Traditionelle Verfahren	269
1.4.1.1 Ertragswert-Verfahren	270
1.4.1.2 Substanzwert-Verfahren	273
1.4.1.3 Mittelwert-Verfahren	275
1.4.1.4 Übergewinn-Verfahren	278
1.4.2 Multiplikator-Verfahren	280
1.4.2.1 Umsatzbezogener Unternehmenswert	281
1.4.2.2 Kurs-Gewinn-Verhältnis-Methode	282
1.4.2.3 Interfinanz-Methode	283
1.4.2.4 EBDIT-Methode	284
1.4.3 Cashflow-Verfahren	286
1.4.3.1 Discounted-Cashflow-Methode	286
1.4.3.2 Shareholder-Value-Methode	290

2. Aktien	292
2.1 Aktienarten	294
2.1.1 Aktien unterschiedlicher Wertbezeichnung	295
2.1.2 Aktien unterschiedlicher Übertragungsmöglichkeiten	296
2.1.3 Aktien unterschiedlichen Rechtsumfangs	297
2.1.4 Aktien unterschiedlicher Ausgabepunkte	298
2.2 Aktienhandel	298
2.2.1 Börslicher Aktienhandel	298
2.2.1.1 Regulierter Markt	300
2.2.1.2 Open Market	301
2.2.1.3 Formen des börslichen Aktienhandels	302
2.2.2 Außerbörslicher Handel	307
2.3 Fundamentalanalyse	307
2.3.1 Bilanzkurs	307
2.3.2 Ertragswertkurs	309
2.3.3 PER-Kennziffer	311
2.4 Technische Analyse	312
3. Festverzinsliche Wertpapiere	314
3.1 Einfache Effektivverzinsung	316
3.2 Finanzmathematisch korrigierte Effektivverzinsung	318
3.3 Finanzmathematische Effektivverzinsung	321
Kontrollfragen	323
F. Nutzwertrechnungen zur Beurteilung von Investitionen	328
1. Bewertungskriterien	330
1.1 Arten	330
1.1.1 Wirtschaftliche Bewertungskriterien	331
1.1.2 Technische Bewertungskriterien	332
1.1.3 Soziale Bewertungskriterien	332
1.1.4 Rechtliche Bewertungskriterien	333
1.2 Grundsätze	333
1.2.1 Operationalität	333
1.2.2 Hierarchiebezogenheit	334
1.2.3 Unterschiedlichkeit	336
1.2.4 Nutzenunabhängigkeit	336
2. Bewertungsmaßstäbe	337
2.1 Nominale Skalierung	337
2.2 Ordinale Skalierung	338

2.3	Kardinale Skalierung	339
2.3.1	Intervallskalierung	339
2.3.2	Verhältnisskalierung	340
3.	Nutzenmessung	340
3.1	Kriterien-Gewichtung	340
3.1.1	Paarvergleich	341
3.1.2	Stufenvergleich	344
3.2	Teilnutzen-Bestimmung	345
3.2.1	Ordinalskalierung	345
3.2.2	Kardinalskalierung	348
3.3	Nutzwert-Ermittlung	350
3.3.1	Ordinalskalierung	352
3.3.2	Kardinalskalierung	353
4.	Eignung	354
	Kontrollfragen	355
G.	Finanzwirtschaftliche Analyse	358
1.	Arten	359
1.1	Substananalyse	360
1.2	Kennzahlenanalyse	360
2.	Investitionsanalyse	368
2.1	Analyse der Investitionsstruktur	369
2.2	Analyse der Investitionspolitik	370
2.3	Umsatzbezogene Investitionsanalyse	370
3.	Finanzierungsanalyse	372
3.1	Analyse der Finanzierungsstruktur	372
3.2	Analyse der Finanzierungsdauer	374
3.3	Sonstige Finanzierungsanalyse	374
4.	Liquiditätsanalyse	375
4.1	Statische Liquiditätsanalyse	375
4.2	Dynamische Liquiditätsanalyse	377
5.	Ergebnisanalyse	380
6.	Rentabilitätsanalyse	381
	Kontrollfragen	385

Anhang	388
Literaturverzeichnis	395
Übungsteil (Aufgaben und Fälle)	402
Lösungen	448
Stichwortverzeichnis	527