

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort zur Reihe Kompaktstudium</b> .....	V
<b>Vorwort zu diesem Band</b> .....	VII
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	IX
<b>Einleitung</b> .....	1
<b>1. Shareholder Value-Ansatz</b> .....	3
1.1 Grundlagen .....	3
1.1.1 Stakeholder-Ansatz .....	3
1.1.2 Investitionsentscheidungen .....	4
1.1.3 Finanzprozesse in Unternehmen .....	5
1.1.4 Investitionsarten .....	7
1.1.5 Investitionsentscheidungsprozeß .....	8
1.2 Shareholder Value .....	9
1.2.1 Grundidee .....	9
1.2.2 Cash-flow .....	10
<b>2. Investitionsentscheidungen bei sicheren Erwartungen</b> .....	13
2.1 Statische Investitionsentscheidungen .....	13
2.1.1 Grundlagen .....	13
2.1.2 Kostenvergleichsrechnung .....	14
2.1.3 Gewinnvergleichsrechnung .....	16
2.1.4 Rentabilitätsvergleichsrechnung .....	17
2.1.5 Amortisationsvergleichsrechnung .....	18
2.1.5.1 Durchschnittsmethode .....	18
2.1.5.2 Kumulationsmethode .....	19
2.1.6 Zusammenfassende Beurteilung .....	21
2.2 Dynamische Investitionsentscheidungen .....	22
2.2.1 Grundlagen .....	22
2.2.2 Kapitalwertmethode .....	24
2.2.3 Annuitätenmethode .....	28
2.2.4 Interne Zinsfußmethode .....	29
2.2.5 Vergleich von Kapitalwert- und Interner Zinsfußmethode .....	31
2.2.6 Dynamische Amortisationsrechnung .....	34
2.2.7 Zusammenfassende Beurteilung .....	36
2.3 Kapitalwertmethode und Finanzmanagement .....	37
2.3.1 Einbeziehung der Fremdfinanzierung .....	37

2.3.2 Berücksichtigung von Steuern .....	38
2.3.3 Optimale Nutzungsdauer und optimaler Ersatzzeitpunkt .....	41
2.3.3.1 Grundidee .....	41
2.3.3.2 Optimale Nutzungsdauer bei einmaliger Investition .....	41
2.3.3.3 Optimaler Ersatzzeitpunkt bei einmaliger Wiederholung .....	43
2.3.3.4 Optimaler Ersatzzeitpunkt bei unendlicher Wiederholung .....	44
2.3.3.5 Optimale Nutzungsdauer und Steuern .....	45
2.4 Programmentscheidungen .....	47
2.4.1 Dean-Modell .....	47
2.4.1.1 Vorgehensweise .....	48
2.4.1.2 Cut-off-point .....	52
2.4.1.3 Cut-off-rate .....	52
2.4.1.4 Zusammenfassende Beurteilung .....	53
2.4.2 Fisher/Hirshleifer-Modell .....	55
2.4.2.1 Grundüberlegungen .....	55
2.4.2.2 Fisher-Fall .....	58
2.4.2.3 Hirshleifer-Fall .....	61
<b>3. Investitionsentscheidungen bei unsicheren Erwartungen .....</b>	<b>63</b>
3.1 Unsicherheit und Risiko .....	63
3.2 Entscheidungen mit der Einbeziehung von Unsicherheit .....	64
3.2.1 Korrekturverfahren .....	64
3.2.2 Sensitivitätsanalyse .....	65
3.2.3 Risikoanalyse .....	67
3.3 Investitionsentscheidungen bei Risikosituationen .....	72
3.3.1 Erwartungswert ( $\mu$ )-Regel .....	72
3.3.2 ( $\mu, \sigma$ )-Prinzip .....	73
3.3.3 Sequentielle Investitionsplanungsmodelle .....	76
3.3.3.1 Starre Planung .....	76
3.3.3.2 Flexible Planung .....	78
3.3.3.3 Zusammenfassende Beurteilung .....	80
3.4 Portfolio Selection-Theorie .....	81
3.4.1 Grundidee .....	81
3.4.2 Annahmen zur Modellvereinfachung .....	81
3.4.3 Quantifizierung der Entscheidungsparameter eines Portefeuilles .....	82
3.4.4 Die Konstruktion effizienter und optimaler Portefeuilles .....	86
3.4.5 Tobin-Separationstheorem .....	89
3.4.6 Zusammenfassende Beurteilung .....	90
3.5 Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	91
3.5.1 Grundidee .....	91
3.5.2 Kapitalmarktklinie .....	92
3.5.3 Wertpapierlinie .....	94
3.5.4 Systematisches Risiko ( $\beta$ -Risiko) .....	95
3.5.5 Marktbewertungslinie .....	96
3.5.6 Zusammenfassende Beurteilung .....	99

<b>Zusammenfassung</b> .....	101
<b>Übungsaufgaben</b> .....	103
<b>Lösungshinweise</b> .....	121
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	129
<b>Sachverzeichnis</b> .....	131