

**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         |
| <b>A. Grundlagen</b>                                      | <b>15</b> |
| <b>1. Finanzwirtschaftliche Funktionen</b>                | <b>17</b> |
| 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        |
| <b>2. Finanzwirtschaftliche Führung</b>                   | <b>31</b> |
| 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>B. Investitionsentscheidung</b>                                   | 55 |
| <b>1. Entscheidungsprozess</b>                                       | 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 |
| <b>2. Informationsbedarf</b>   | 69 |
| 2.1 Nutzungsdauer  | 70 |
| 2.2 Kalkulationszins   | 71 |
| 2.3 Kosten/Erlöse/Einzahlungen/Auszahlungen                          | 72 |
| <b>3. Kapitalbedarf</b>  | 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 |
| <b>C. Investitionsrechnung zur Beurteilung von Sachinvestitionen</b> | 85 |
| <b>1. Statische Investitionsrechnungen</b>                           | 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        |
| <b>2.</b> | <b>Dynamische Investitionsrechnungen</b>      | <b>119</b> |
| 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        |

|  |     |
|--|-----|
| <b>D. Investitionsrechnung zur Beurteilung von Finanzinvestitionen</b> | 141 |
| <b>1. Investitionen in Beteiligungen</b>                               | 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 |
| <b>2. Investition in festverzinsliche Wertpapiere</b>                  | 193 |
| 2.1 Arten  | 194 |
| 2.2 Bewertung  | 195 |

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