

**Kompakt-Training**

**Praktische Betriebswirtschaft**

Prüfungsbereitstellung  
Prof. Dr. Klaus Olfert

## **Investition**

Von

Prof. Dipl.-Kfm. Klaus Olfert

8., aktualisierte Auflage

**kiehl**

## **A. Grundlagen**

### **1. Finanzwirtschaftliche Funktionen**

#### 1.1 Investition

1.1.1 Objektbezogene Investitionen

1.1.2 Wirkungsbezogene Investitionen

#### 1.2 Finanzierung

1.2.1 Eigen-/Fremdfinanzierung

1.2.2 Außen-/innenfinanzierung

1.2.3 Finanzierungsanlässe/Überlassungsfristen

#### 1.3 Zahlungsverkehr

1.3.1 Barer/halbbarer Zahlungsverkehr

1.3.2 Bargeldloser Zahlungsverkehr

1.3.3 Elektronischer/kartengebundener Zahlungsverkehr

### **2. Finanzwirtschaftliche Führung**

#### 2.1 Ziele

##### 2.1.1 Arten

2.1.1.1 Rentabilität

2.1.1.2 Liquidität

2.1.1.3 Sicherheit

2.1.1.4 Unabhängigkeit

##### 2.1.2 Konflikte

#### 2.2 Instrumente

##### 2.2.1 Analyse

2.2.1.1 Investitionsanalyse

2.2.1.2 Finanzierungsanalyse

2.2.1.3 Liquiditätsanalyse

##### 2.2.2 Planung

2.2.2.1 Arten

2.2.2.2 Investitionsplanung

##### 2.2.3 Organisation

##### 2.2.4 Controlling

## **B. Investitionsentscheidung**

### **1. Entscheidungsprozess**

- 1.1 Anregungsphase
- 1.2 Suchphase
  - 1.2.1 Festlegung der Bewertungskriterien
    - 1.2.1.1 Quantitative Bewertungskriterien
    - 1.2.1.2 Qualitative Bewertungskriterien
  - 1.2.2 Festlegung der Begrenzungskriterien
  - 1.2.3 Ermittlung von Investitionsalternativen
- 1.3 Entscheidungsphase
- 1.4 Durchführungsphase
- 1.5 Kontrollphase

### **2. Informationsbedarf**

- 2.1 Nutzungsdauer
- 2.2 Kalkulationszins
- 2.3 Kosten/Erlöse/Einzahlungen/Auszahlungen

### **3. Kapitalbedarf**

- 3.1 Einflussfaktoren
  - 3.1.1 Mengenkomponeute
  - 3.1.2 Zeitkomponente
  - 3.1.3 Wertkomponente
- 3.2 Ermittlung
  - 3.2.1 Kapitalbedarfsrechnung
  - 3.2.2 Finanzplan

## **C. Investitionsrechnung zur Beurteilung von Sachinvestitionen**

### **1. Statische Investitionsrechnungen**

- 1.1 Auswahlproblem
  - 1.1.1 Kostenvergleichsrechnung
    - 1.1.1.1 Kostenvergleich pro Periode
    - 1.1.1.2 Kostenvergleich pro Leistungseinheit
    - 1.1.1.3 Kritik
  - 1.1.2 Gewinnvergleichsrechnung
    - 1.1.2.1 Gewinnvergleich pro Periode
    - 1.1.2.2 Gewinnvergleich pro Leistungseinheit
    - 1.1.2.3 Kritik

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	103
1.1.4.1	Statische Amortisationsvergleichsrechnung	105
1.1.4.2	Dynamisierte Amortisationsvergleichsrechnung	107
1.1.4.3	Kritik	109
1.2	Ersatzproblem	109
1.2.1	Kostenvergleichsrechnung	110
1.2.2	Gewinnvergleichsrechnung	113
1.2.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung	114
1.2.4	Amortisationsvergleichsrechnung	115
1.3	Kritische Auslastung	115
1.3.1	Kostenvergleichsrechnung	116
1.3.2	Gewinnvergleichsrechnung	117
<b>2.</b>	<b>Dynamische Investitionsrechnungen</b>	<b>118</b>
2.1	Finanzmathematische Grundlagen	119
2.1.1	Endwert	119
2.1.2	Barwert	121
2.1.3	Annuität	124
2.2	Auswahlproblem	126
2.2.1	Kapitalwertmethode	126
2.2.1.1	Einzelinvestition	128
2.2.1.2	Auswahl alternativer Investitionsobjekte	129
2.2.1.3	Kritik	130
2.2.2	Interne Zinsfuß-Methode	130
2.2.2.1	Einzelinvestition	133
2.2.2.2	Auswahl alternativer Investitionsobjekte	133
2.2.2.3	Kritik	133
2.2.3	Annuitätenmethode	134
2.2.3.1	Einzelinvestition	135
2.2.3.2	Auswahl alternativer Investitionsobjekte	136
2.2.3.3	Kritik	137
2.3	Ersatzproblem	138
2.3.1	Kapitalwertmethode	138
2.3.2	Interne Zinsfuß-Methode	140
2.3.3	Annuitätenmethode	140

## **D. Investitionsrechnung zur Beurteilung von Finanzinvestitionen 141**

<b>1. Investitionen in Beteiligungen</b>	<b>142</b>
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	147
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	f 151
1.1.4.3 Mittelwert-Verfahren	155
1.1.4.4 Übergewinn-Verfahren	156
1.1.5 Multiplikator-Verfahren	158
1.1.5.1 Umsatzbezogener Unternehmenswert	158
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	182
1.2.2.1 Bilanzkurs	182
1.2.2.2 Ertragswertkurs	184
1.2.2.3 Price-Earning-Ratio	186
1.2.3 Chartanalyse	187
1.2.3.1 Trends	188
1.2.3.2 Trendanalyse	189
1.2.3.3 Trenderfassung	191

<b>2. Investition in festverzinsliche Wertpapiere</b>	192
2.1 Arten	193
2.2 Bewertung	194
<b>Übungsteil (Aufgaben und Fälle)</b>	197
<b>Lösungen</b>	211
<b>MiniLex</b>	237
<b>Literaturverzeichnis</b>	253
<b>Stichwortverzeichnis</b>	259