

Inhaltsübersicht

I. Grundlagen

Lektion 1: Definition und Arten von Investitionen	9
Lektion 2: Finanzwirtschaftliche Ziele	19

II. Statische Investitionsrechnungsverfahren

Lektion 3: Inhalt und Anwendung der statischen Verfahren	27
--	----

III. Dynamische Investitionsrechnungsverfahren

Lektion 4: Steuerintegration in die Investitionsrechnung	61
Lektion 5: Konkretisierung der Kapitalkosten	71
Lektion 6: Der Finanzplan	79
Lektion 7: Inhalt und Anwendung der dynamischen Methoden . .	91
Lektion 8: Ergänzungen der dynamischen Verfahren	123

IV. Unternehmensbewertung

Lektion 9: Der Wert eines Unternehmens	135
Lektion 10: Equity- versus Entity-Approach	145

V. KPI und Wertorientierte Unternehmensführung

Lektion 11: Performancemessung mit dem Value Added	153
Lektion 12: Zum Stellenwert des Value Added	167
Inhalt	6
Übersichten	8
Symbol- und Abkürzungsverzeichnis	174
Sachregister	176

Inhalt

I. Grundlagen

Lektion 1: Definition und Arten von Investitionen.....	9
1.1 Investitionen sind Zahlungsströme	9
1.2 Finanz- und Realinvestitionen.....	11
1.3 Gründungs-, Ersatz-, Rationalisierungs- und Erweiterungsinvestitionen	12
1.4 Der Investor – Die Fisher-Separation.....	13
1.5 Ergebnis.....	17
Lektion 2: Finanzwirtschaftliche Ziele	19
2.1 Ziele des Investors	19
2.2 Bestandteil des internen Rechnungswesens	25

II. Statische Investitionsrechnungsverfahren

Lektion 3: Inhalt und Anwendung der statischen Verfahren.	27
3.1 Die Kostenvergleichsrechnung.....	28
3.2 Die Gewinnvergleichsrechnung	39
3.3 Die Rentabilitätsvergleichsrechnung	48
3.4 Die statische Amortisationsrechnung.....	53
3.5 Kritik an den statischen Verfahren.....	58

III. Dynamische Investitionsrechnungsverfahren

Lektion 4: Steuerintegration in die Investitionsrechnung.....	61
4.1 Grundzüge der Ertragsteuern	61
4.2 Ertragsteuern als Cashflows.....	67
Lektion 5: Konkretisierung der Kapitalkosten	71
5.1 Die Kapitalkosten nach Steuern	71
5.2 WACC und CAPM	74

Lektion 6: Der Finanzplan	79
6.1 Die vier Ausgangsfragen	79
6.2 Die Kapitalisierung der Cashflows	88
Lektion 7: Inhalt und Anwendung der dynamischen Methoden ..	91
7.1 Die Kapitalwertmethode	91
7.2 Die Vermögensendwertmethode	105
7.3 Die Annuitätenmethode	109
7.4 Die Methode des internen Zinsfußes	114
7.5 Kritik an den dynamischen Verfahren	121
Lektion 8: Ergänzungen der dynamischen Verfahren	123
8.1 Sicherheitsäquivalenz- und Risikozuschlagsmethode	124
8.2 Sensitivitäts- und Szenarioanalyse	125
8.3 Investitionsprogramme – Das Dean-Modell	130

IV. Unternehmensbewertung

Lektion 9: Der Wert eines Unternehmens	135
9.1 Substanzwert versus Ertragswert	135
9.2 Unternehmensbewertung nach IDW S1	138
Lektion 10: Equity- versus Entity-Approach	145
10.1 DD-, WACC- und TCF-Methoden	145
10.2 Der Equity-Approach	148

V. KPI und Wertorientierte Unternehmensführung

Lektion 11: Performancemessung mit dem Value Added	153
11.1 Leistungsmessung mit JÜ und EBT	154
11.2 Leistungsmessung mit EBIT und EBITDA	158
11.3 Leistungsmessung mit ROCE	160
11.4 Leistungsmessung mit EBITAC und VA	162
Lektion 12: Zum Stellenwert des Value Added	167
12.1 Das Lücke-Theorem	167
12.2 Anwendung des VA mit Augenmaß	168