

INHALTSVERZEICHNIS

	<u>Seite</u>
1. EINLEITUNG	1
11. Problemstellung	1
12. Vorgehensweise	6
13. Begriffe	8
2. DIE ZIELE DES LANDWIRTSCHAFTLICHEN UNTERNEHMENS	16
21. Definition und Systematik	16
22. Inhalt der Oberziele	18
23. Ableitung finanzieller Unterziele	21
24. Die Zielbeziehungen	23
3. DAS SYSTEM DER FINANZIELLEN EINFLUSSGRÖSSEN AUF DEN WIRTSCHAFTSERFOLG	28
31. Beschreibung	28
32. Das Finanzierungsvolumen	35
321. Der Kapitalbedarf	36
3211. Determinanten	39
3212. Die Bestimmung	41
32121. Vermögensbezogenes Konzept	43
32122. Pagatorisches Konzept	46
32123. Integrierter Ansatz	49
321231. Langfristiger Aspekt	49
321232. Kurzfristiger Aspekt	52
322. Interdependenz zum Erfolg	54
33. Die Finanzierungskosten	58
331. Fremdfinanzierungskosten	58
332. Eigenfinanzierungskosten	62
4. FINANZIERUNGSTHEORETISCHE GRUNDLAGEN DER OPTIMALEN FINANZIERUNG	67
41. Vorbemerkungen	67
42. Die Finanzierungsregeln	71

	<u>Seite</u>
43. Verschuldungsgradtheorien	78
431. Eigenkapitalrentabilitätsmaximierende Finanzierung und Leverage-Effekt	78
432. Theorie des optimalen Verschuldungsgrades	85
4321. Der Risikoaspekt des Leverage-Effekts	87
4322. Die Marginalanalyse	94
43221. Das marginalanalytische Grundmodell	94
43222. Das Modell von LIPFERT	97
43223. Kapitalbudgetierung	101
4323. Kapitalkostenmethode	104
44. Finanzplanungsmodelle	106
441. Lineare Programmierungsmodelle	107
442. Simulationsmodelle	117
45. Zusammenfassende Beurteilung	124
5. UNTERSUCHUNGEN ZUM EINFLUSS DER FINANZIERUNG AUF DEN WIRTSCHAFTSERFOLG ANHAND VON MODELLEN	129
51. Das LP-Rechenmodell	129
511. Anforderungen und Voraussetzungen	129
512. Konstruktion	137
5121. Der langfristige Modellteil	137
51211. Zielfunktion	141
51212. Nebenbedingungen	145
512121. Liquiditätsbedingung	145
512122. Transfergleichungen	150
512123. Begrenzungen und Hilfsgleichungen	156
5122. Der kurzfristige Modellteil	164
513. Datenarten	168
5131. Eingabedaten	168
5132. Ausgabedaten	171
52. Modellkalkulationen	174
521. Gemeinsame Datengrundlage	174
5211. Merkmale der Finanzierungsarten	174
5212. Übrige Eingabewerte	182
522. Ergebnisanalyse anhand von drei Beispielen	183
5221. Ausgangsdaten	183
5222. Analyse von Beispiel I	185

	<u>Seite</u>	
5223.	Ergebnisvergleich	194
523.	Untersuchung der Erfolgswirkungen einzelner Einflußfaktoren durch Variation der Beispiele	198
5231.	Das Zinsniveau	199
5232.	Weitere Einflußfaktoren	201
524.	Berücksichtigung von Interdependenzen der Einflußfaktoren anhand systematischer Berechnungsmodelle	214
5241.	Langfristiger Teilbereich	214
52411.	Aufbau der Modelle	214
52412.	Ergebnisse	217
524121.	Zinsniveau	217
524122.	Kapitalbedarf	223
524123.	Verschuldungsgrad	226
524124.	Einlagen-Entnahmen-Differenz	229
5242.	Kurzfristiger Teilbereich	232
525.	Berechnung von Betriebsmodellen	244
5251.	Langfristiger Teilaspekt	245
52511.	Kapitalbedarfsbestimmung	247
52512.	Ergebnisse	248
5252.	Kurzfristiger Teilaspekt	264
52521.	Kapitalbedarfsbestimmung	264
52522.	Ergebnisse	272
6.	ZUSAMMENFASSUNG	286
7.	LITERATURVERZEICHNIS	297
8.	ANHANG	318

VERZEICHNIS DER DARSTELLUNGEN

Nr.		<u>Seite</u>
1	Elemente und Beziehungen im Einflußgrößensystem von Finanzierung und Erfolg	30
2	Die pagatorische Kapitalbedarfsbestimmung	47
3	Der Leverage-Effekt bei variablem Verschuldungsgrad	82
4	Der Leverage-Effekt bei variablem Verschuldungsgrad und variabler Gesamtkapitalrentabilität	84
5	Der Leverage-Effekt unter Risikoeinfluß durch variablen Zinssatz	88
6	Der Leverage-Effekt unter Risikoeinfluß durch variabler Gesamtkapitalrentabilität	89
7	Arten der Finanzierungskosten nach LIPPERT	98
8	Kapitalangebots- und Kapitalnachfragekurve in der Kapitalbudgetierung	102
9	Der Zusammenhang von Zinsniveau und Erfolg	200
10	Der Zinsniveau-Erfolgs-Zusammenhang bei unterschiedlicher leistungswirtschaftlicher Rentabilität	203
11a	Der Zinsniveau-Erfolgs-Zusammenhang bei unterschiedlichem Kapitalbedarf (Gesamtbild)	206
11b	Der Zinsniveau-Erfolgs-Zusammenhang bei unterschiedlichem Kapitalbedarf (Ausschnitt des Zinsniveaubereichs von 3% bis 9%)	207
12	Der Zinsniveau-Erfolgs-Zusammenhang bei unterschiedlichem Verschuldungsgrad	209
13	Der Zinsniveau-Erfolgs-Zusammenhang bei unterschiedlicher Einlagen-Entnahmen-Differenz	212
14	Einnahmen-Ausgaben-Strukturen und zugehörige Zinsbelastung der kurzfristigen Modelle	234

Nr.		<u>Seite</u>
15	Erfolg und Zinsen der Betriebsmodelle	249
16a	Der Zusammenhang von Kapitalbedarf und Zinsen der Betriebsmodelle	256
16b	Der Zusammenhang von Kapitalbedarf und Erfolg der Betriebsmodelle	258
17a	Der Zusammenhang von Rentabilität und Zinsen der Betriebsmodelle	259
17b	Der Zusammenhang von Rentabilität und Erfolg der Betriebsmodelle	261
18a	Der Zusammenhang von Verschuldungsgrad und Zinsen der Betriebsmodelle	262
18b	Der Zusammenhang von Verschuldungsgrad und Erfolg der Betriebsmodelle	264

VERZEICHNIS DER ÜBERSICHTEN

Nr.		<u>Seite</u>
1	Zielinterdependenzen im Bereich der Finanzierung	25
2	Kapitalflußrechnung zur Bestimmung des Kapitalbedarfs	51
3	Die Wirkung unsicherer Gesamtkapitalrentabilität auf die Eigenkapitalrentabilität bei unterschiedlichem Verschuldungsgrad	91
4	Vergleich der wichtigsten Eigenschaften und Unterschiede zwischen LP- und Simulationsmodellen	126
5	Der langfristige Matrixteil des LP-Rechenmodells	140
6	Beispiel zur Aufteilung der Annuität bei mittel- und langfristigen Krediten in den Tilgungs- und Zinsanteil in Form von Rechenfaktoren	152
7	Der kurzfristige Matrixteil des LP-Rechenmodells	165
8	Eingabegrößen des LP-Modells	169
9	Ausgabegrößen des LP-Modells	172
10	Merkmale der Finanzierungsarten im langfristigen Modellteil	178
11	Zinssätze (p.a.) der vier kurzfristigen Fremdkapitalarten im kurzfristigen Modellteil	179
12	Eingabedaten der Beispiele	184
13a	Ergebnis des Beispiels I (niedriger Zinssatz)	188
13b	Ergebnis des Beispiels II (mittlerer Zinssatz)	189
13c	Ergebnis des Beispiels III (hoher Zinssatz)	190
14	Die wichtigsten Wirkungen des Zinsniveaus in den drei Beispielen	197
15	Die differierenden Daten der Berechnungsmodelle	215

Nr.		<u>Seite</u>
16	Prozentuale Änderungsraten des Erfolgs bei einer Zunahme des durchschnittlichen Zinssatzes um einen Prozentpunkt	218
17	Prozentuale Änderungsraten des Erfolgs bei einer Zunahme des Kapitalbedarfs um 40 TDM	225
18	Prozentuale Änderungsraten des Erfolgs bei einer Zunahme des Verschuldungsgrades um 10 Prozentpunkte	227
19	Prozentuale Änderungsraten des Erfolgs bei einem Rückgang der Einlagen-Entnahmen-Differenz von +30 TDM auf -30 TDM	230
20	Die Betriebsmodelle	245
21	Die wichtigsten Eingabedaten der Betriebsmodelle als Fünfjahres-Durchschnitte	246
22	Absolute Änderungen des Erfolgs und der Zinsen der Betriebsmodelle bei einer Zunahme des durchschnittlichen Zinssatzes um einen Prozentpunkt	252
23	Betriebsorganisation ausgewählter Betriebsmodelle nach WEIGL	266
24	Betriebsmodelle für die kurzfristige Betrachtung	267
25	Liquiditätsverlauf und Zinsen der Gemischtbetriebe	274
26	Liquiditätsverlauf und Zinsen der Marktfuchtbetriebe	278
27	Liquiditätsverlauf und Zinsen der Futterbaubetriebe	281
28	Liquiditätsverlauf und Zinsen der Veredelungsbetriebe	283
29	Fünfjahres-Durchschnitte des Erfolgs der Berechnungsmodelle bei unterschiedlicher Einlagen-Entnahmen-Differenz und differierendem Zinsniveau in Abhängigkeit von Rentabilität, Verschuldungsgrad und Kapitalbedarf	319
30	Die Eingabedaten der Betriebsmodelle	320
31	Deckungsbeitragspositionen der pflanzlichen Produktionsprozesse	321
32	Deckungsbeitragspositionen der tierischen Produktionsprozesse	322

Nr.		<u>Seite</u>
33	Prozentuale Verteilungsmultiplikatoren zur zeitlichen Strukturierung der Einnahmen- und Ausgabensummen	323
34	Umfänge der Produktionsprozesse der kurzfristigen Betriebsmodelle	326