

NWB Studium Betriebswirtschaft

# Investitionsrechnung in Fällen und Lösungen

- ▶ Fragen
- ▶ Aufgaben
- ▶ Lösungen

Von  
Professor Dr. Ralf Kesten  
3., überarbeitete Auflage

# INHALTSVERZEICHNIS

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abbildungsverzeichnis	XI
Abkürzungsverzeichnis	XVII

## I. Einführung 1

---

Fall 1:	Macht Geld glücklich?	1
Fall 2:	Nur die Zukunft zählt	6
Fall 3:	Zeit ist Geld	7
Fall 4:	Der Wirtschaftlichkeitsbegriff	9
Fall 5:	Äquivalenzprinzipien	10
Fall 6:	Ansatzpunkte zur Datenprognose bei ausgewählten Projekten	13
Fall 7:	Monetäre und nicht-monetäre Investitionseffekte	20
Fall 8:	Praxisproblem Investitionskontrolle	22
Fall 9:	Austricksen der Konzernrichtlinie „Investition“	25
Fall 10:	Nachbewilligung finanzieller Mittel leicht gemacht	27
Fall 11:	Verfahren zur Prognose operativer Cashflows – ein Überblick	29
Fall 12:	Prognose von Projektzahlungen auf Basis einer Mittelfristplanung	37
Fall 13:	Cashflow-Prognose für einen Geschäftsbereich	42
Fall 14:	Umsatzprognose für ein neues Medikament	52
	Literaturhinweise	55

## II. Grundlagen dynamischer Verfahren 57

---

Fall 15:	End- und Kapitalwert von Projekt A	57
Fall 16:	End- und Kapitalwert von Projekt B und Vergleich mit Projekt A	61
Fall 17:	Wirtschaftlichkeitsvergleich bei Finanzinvestitionen	65
Fall 18:	Kapitalwert bei Fremdfinanzierung von Projekt B	68
Fall 19:	Weitere dynamische Standardverfahren im Überblick	71
Fall 20:	Anwendung der Annuitätenmethode auf Projekt A und B	73
Fall 21:	Dynamischer Amortisationszeitpunkt von Projekt B	80
Fall 22:	Interne Zinssätze von Projekt A und B – Vorsicht Falle!	84

	Seite
Fall 23: Renditeberechnung für ein Deponieprojekt – Verwirrung total!	89
Fall 24: Interner Zinssatz der Differenzinvestition „Werbekampagne“	93
Fall 25: Methode der vollständigen Finanzplanung für Projekt A und B	96
Fall 26: Statisch rechnen: Einfach, aber auch gut?	103
Literaturhinweise	107
<b>III. Spezielle Fragestellungen auf Basis dynamischer Verfahren</b>	<b>109</b>
Fall 27: Die Aufgaben eines Kalkulationszinssatzes	109
Fall 28: Kapitalwertberechnung auf Basis von Residualgewinnen	115
Fall 29: Optimale Nutzungsdauer einer einmaligen Investition	118
Fall 30: Kapitalwertberechnung auf Basis zeitlicher Grenzgewinne	121
Fall 31: Optimale Nutzungsdauer bei wiederholter Investitionstätigkeit	125
Fall 32: Optimale Nutzungsdauer bei unendlicher Investitionswiederholung	128
Fall 33: Optimaler Ersatztermin für technische Anlagen	130
Fall 34: Optimaler Stilllegungszeitpunkt mit Grenz- und Residualgewinnen	136
Fall 35: Stilllegungsentscheidung unter Beachtung von Stilllegungskosten	139
Fall 36: Zeitliche Grenzgewinne sind Residualgewinnen überlegen	142
Fall 37: Kapitalwertberechnung mit unterjährigen Kalkulationszinssätzen	145
Fall 38: Kreditkauf oder Leasing	147
Fall 39: Eigenfinanzierung oder Leasing	150
Fall 40: Kreditkauf mit Schlusszahlung oder Leasing	151
Fall 41: Investition in Neu- oder Gebrauchtfahrzeuge	155
Fall 42: Güterpreisentwicklung in einer Welt mit Inflation	158
Fall 43: Bestimmung von Realgehältern	160
Fall 44: Der Zusammenhang zwischen Nominal- und Realzinssatz	162
Fall 45: Kapitalwertberechnung von Projekt Growth mit Inflation	163
Fall 46: Steuerstandardmodell am Beispiel eines Freiberuflers	166
Fall 47: Berücksichtigung von Steuern bei Personenhandelsunternehmen	171
Fall 48: Fremdfinanzierte Investition im Personenhandelsunternehmen	174
Fall 49: Steuern bei Investitionen in Kapitalgesellschaften	177
Fall 50: Nichts Paradoxes am sog. „Steuerparadoxon“	180
Fall 51: Projektranking bei begrenztem Investitionsbudget	183
Literaturhinweise	188

	Seite
<b>IV. Berücksichtigung der Unsicherheit</b>	<b>191</b>
Fall 52: Sensitivitätsanalysen für Projekt C	191
Fall 53: Sicherheitsäquivalent- und Risikozuschlagsmethode bei Projekt C	196
Fall 54: Objektivierter Risikozuschlag mittels CAPM-Formel	203
Fall 55: Anwendung der CAPM-Formel bei Projekt C	208
Fall 56: Entscheidungsbaumverfahren am Beispiel einer Errichtungsinvestition mit Erweiterungsoption	210
Fall 57: Entscheidungsbaumverfahren am Beispiel einer Geldanlagestrategie	218
Fall 58: Optionspreistheorie für Sachinvestitionen vermutlich ein Irrweg	224
Fall 59: Risikoanalyse erzeugt unsichere Kapitalwerte – ein zweifelhafter Ansatz	233
Fall 60: Erdgas- oder Benzinmodell: Sensitivitätsanalyse im Rahmen der Planungsphase	237
Fall 61: Unsicherheitsreduktion durch mitlaufende Kontrollrechnungen	243
Fall 62: Risiko der Kapitalstruktur mit der MM-Anpassung	248
Fall 63: Über Grenzen: Geldanlegen im Ausland	257
Fall 64: Nochmal über Grenzen: Shoppen im Ausland	260
Fall 65: Beurteilung der Direktinvestition D im Ausland durch inländische risikoneutral eingestellte Investoren	265
Fall 66: Beurteilung der Direktinvestition D im Ausland durch inländische risikoavers eingestellte Investoren	271
Fall 67: Empfehlungen zum Management und Controlling von Investitionen	275
Literaturhinweise	279
<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>281</b>