

Investitions Controlling

Von
Universitätsprofessor
Dr. Dietrich Adam

Zweite, bearbeitete und erweiterte Auflage

R. Oldenbourg Verlag München Wien

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	VII
1 Aufgaben des Investitionscontrolling	1
11 Grundbegriffe der Investitionsrechnung.....	1
111 Investitionsbegriff.....	1
112 Typen von Investitionen.....	3
113 Investitionsprozeß als Ansatzpunkt für das Controlling.....	6
12 Aufgaben des Controlling.....	9
121 Controllingbegriff.....	9
122 Spezielle Funktionen des Controlling.....	11
1221 Koordinationsfunktion.....	11
1222 Anpassungs- und Innovationsfunktion.....	13
1223 Servicefunktion.....	15
13 Operatives und strategisches Controlling.....	17
14 Integrierte Beurteilung von Investitionen als Aufgabe des Controlling.....	20
15 Instrumente des Investitionscontrolling (ein Überblick).....	21
2 Ziele und Entscheidungsfelder der Investitionsrechnung	29
21 Ziele in der Investitionsrechnung.....	29
22 Entscheidungsfelder in der Investitionsrechnung.....	40
221 Typen von Investitionsproblemen.....	40
222 Mengenmäßige und zeitliche Ausdehnung des Entscheidungsfeldes.....	44
23 Vergleichbarkeit von Investitionsalternativen.....	50
24 Vereinfachungen des Entscheidungsfeldes der Investitionsrechnung.....	59
25 Bewertungsprobleme von Investitionen.....	62
251 Rechenmaßstab (Erfolgs- oder Zahlungsgrößen).....	62
252 Zurechnung von Zahlungsströmen auf Investitionsobjekte.....	65
253 Zeitpräferenzen und Vergleichsmaßstab in der Investitionsrechnung.....	67

3 Methoden der Investitionsrechnung bei gegebener Nutzungsdauer...	72
31 Methoden der strategischen Investitionsplanung	72
311 Überblick	72
312 Checklisten	73
313 Nutzwertanalysen	76
314 Preis-Leistungsmodelle	87
32 Methoden der statischen Investitionsrechnung	88
321 Einperiodige Erfolgs- und Rentabilitätsrechnungen	88
322 Amortisationsdauer	100
33 Dynamische Investitionsrechnung	101
331 Merkmale dynamischer Investitionsmodelle	101
332 Modelle der Vermögensmaximierung	104
3321 Unvollkommener Kapitalmarkt	104
3322 Vollkommener Kapitalmarkt	115
333 Modelle der dynamischen Gewinnmaximierung	122
334 Modelle der Entnahmemaximierung	124
3341 Unvollkommener Kapitalmarkt	124
3342 Vollkommener Kapitalmarkt	127
335 Verzinsungsmodell	132
3351 Über den Sinn von Rentabilitätskennziffern	132
3352 Der interne Zinsfuß	134
3353 Vermögensrentabilitäten	139
33531 Realverzinsung	139
33532 Initialverzinsung	141
33533 Vofi-Rentabilitäten	142
34 Berücksichtigung von Steuern in der Investitionsrechnung	144
341 Struktur des Entscheidungsproblems	144
342 Vofis als Planungsinstrument bei unvollkommenem Kapitalmarkt	151
343 Steuern bei vollkommenem Kapitalmarkt	154
3431 Überblick über die Vorgehensweisen zur Erfassung der Steuern	154
3432 Standardmodell	158
34321 Kapitalwertfunktion im Standardmodell	158
34322 Berechnung des steuerkorrigierten Zinssatzes	159
34323 Beispiel zum Standardmodell	162
34324 Das Steuerparadoxon	164

3433 Zinsmodell (ein Kapitel, das man weder schreiben noch lesen sollte).....	169
35 Inflationseffekte in der Investitionsrechnung.....	174
351 Ökonomische Wirkungen der Inflation.....	174
352 Erfassung des Inflationseffektes.....	176
4 Nutzungsdauer von Investitionen.....	180
41 Struktur des Entscheidungsproblems.....	180
42 Optimale Nutzungsdauer.....	185
421 Nutzungsdauer einer Einzelanlage.....	185
422 Endliche Investitionsketten aus identischen und nicht identischen Investitionen.....	189
423 Unendliche Investitionskette.....	193
43 Ersatzproblem.....	195
431 Einzeleratz einer Anlage.....	195
432 Ersatzprobleme bei unendlichen Investitionsketten.....	203
5 Planung von Investitionsbudgets.....	207
51 Struktur des Budgetierungsproblems.....	207
511 Basisfragestellungen.....	207
512 Spezielle Strukturmerkmale.....	210
52 Budgetierungsmodelle auf der Basis der klassischen Investitionsrechnung.....	216
521 Einperiodenfall.....	216
522 Mehrperiodenfall.....	228
523 Echte Wahlprobleme.....	231
53 Ansätze der mathematischen Programmierung.....	238
531 Simultane Investitions- und Finanzplanung.....	238
532 Simultane Investitions-, Finanz- und Programmplanung.....	248
54 Theorie endogener Grenzzinsfüße (Lenkpreise).....	252
541 Problemstruktur.....	252
542 Endogene Grenzzinssätze im Standardfall.....	253
543 Sonderfälle der Lenkpreistheorie.....	263
5431 Überblick.....	263
5432 Endfällige Kredite.....	264
5433 Bilanzstrukturregeln.....	267
5434 Im Zeitablauf steigende Zinserwartungen.....	270

5435 Investitionen als Grenzprojekte.....	273
5436 Zusammenfassung der Ergebnisse der Lenkpreistheorie.....	276
55 Investitionsrechnung bei nicht-flachen Zinsstrukturkurven.....	277
551 Prämissen der Marktzinsmethode.....	277
552 Arbeitsweise der Marktzinsmethode.....	280
553 Unzulänglichkeiten der Marktzinsmethode für Investitionsentscheidungen.....	289
5531 Unbeschränktes Entscheidungsfeld.....	289
5532 Begrenzungen des Entscheidungsfeldes.....	297
5533 Absonderlichkeiten der Marktzinsmethode.....	300
5534 Zur Prognoseeigenschaft von Forward-Rates.....	306
5535 Differenzen zwischen Soll-und Habenzinsen.....	311
5536 Fazit.....	312
6 Investitionsplanung bei unsicheren Daten.....	316
61 Struktur des Entscheidungsproblems.....	316
62 Denkprinzipien der Investitionsplanung bei Unsicherheit.....	321
621 Komplexität und Abbildungsgenauigkeit.....	321
622 Quasi-Sicherheit contra Planung mit allen Datensituationen.....	322
623 Anpassungsfähigkeit der Entscheidungen.....	322
624 Starre, flexible und rollierende Planungsmethoden.....	323
625 Risikoausgleich.....	330
63 Zielproblematik bei Unsicherheit.....	332
64 Methoden der Investitionsrechnung bei Unsicherheit.....	334
641 Methodischer Überblick.....	334
642 Korrekturverfahren.....	335
643 Sensitivitätsanalyse.....	335
644 Entscheidungstheoretische Bewertung von Investitionen.....	337
6441 Erwartungswertkriterium.....	337
6442 n-a-Prinzip.....	339
6443 Risikoanalyse.....	345
645 Mathematische Programmierung.....	351
646 Entscheidungskriterien bei fehlenden Wahrscheinlichkeiten.....	352
647 Mehrzielentscheidungen ohne Nutzenfunktion.....	353
7 Steuerung und Kontrolle von Investitionen.....	354
71 Grundsätzliche Anforderungen an die Projektsteuerung.....	354
72 Effiziente Organisation der Projektentwicklung.....	360

73 Ablaufstrukturierung der Arbeitspläne von Projekten.....	362
74 Ablaufsteuerung von Projekten mit Hilfe der Retrograden Terminierung (RT).....	368
75 Budgetsteuerung.....	373
8 Fallstudien zur Investitionsrechnung.....	378
Fallstudie 1: Wahlproblem zwischen zwei Maschinen.....	378
Fallstudie 2: Optimaler Ersatzzeitpunkt.....	390
Fallstudie 3: Investitionsrechnung mit Ertragsteuern.....	395
Fallstudie 4: Kapitalbudgetierung nach dem Dean-Modell.....	407
Fallstudie 5: Kritische Werte.....	419
Fallstudie 6: Statischer Vorteilhaftigkeitsvergleich bei Unsicherheit ...	429
Fallstudie 7: Investitionsentscheidungen auf Basis des Bernoulli-, des u- und des j.-a-Prinzips.....	441
Fallstudie 8: Kauf von Geschäftsanteilen.....	447
Fallstudie 9: Leasing aus der Sicht des Leasinggebers.....	456
Fallstudie 10: Leasing aus der Sicht des Leasingnehmers.....	464
Fallstudie 11: Umbau eines alten oder Betrieb eines neuen LKW.....	472
Fallstudie 12: Standortverlagerung einer Fabrik.....	483
Anhang: Ausgewählte Zinsfaktoren.....	500
Literaturverzeichnis.....	510
Stichwortverzeichnis.....	520