

Heiko Burchert, Jürgen Schneider,
Michael Vorfeld

Investition und Finanzierung

Klausuren, Aufgaben und Lösungen

3., aktualisierte und erweiterte Auflage

DE GRUYTER
OLDENBOURG

Inhaltsverzeichnis

Vorworte	V
1 Einleitung	1
2 Grundlagen der Investition und Finanzierung	3
Aufgabe 1: Grundbegriffe des Rechnungswesens	3
Aufgabe 2: Definitionen von Finanzierung und Investition	5
Aufgabe 3: Wechselwirkungen zwischen Finanzierung und Investition	7
3 Finanzierung	11
3.1 Finanzierungsalternativen im Überblick	11
Aufgabe 1: Überblick über Finanzierungsmöglichkeiten (I)	11
Aufgabe 2: Überblick über Finanzierungsmöglichkeiten (II)	13
Aufgabe 3: Finanzierungsziele	15
3.2 Finanzplanung	18
Aufgabe 1: Aufgaben und Grundsätze	18
Aufgabe 2: Zahlungsorientierter Finanzplan (I)	20
Aufgabe 3: Zahlungsorientierter Finanzplan (II)	23
3.3 Kapitalbeschaffung	26
3.3.1 Eigenfinanzierung	26
Aufgabe 1: Eigen- versus Fremdkapital	26
Aufgabe 2: Funktionen des Eigenkapitals	28
Aufgabe 3: Beteiligungsfinanzierung bei Personengesellschaften	30
Aufgabe 4: Beteiligungsfinanzierung bei Kapitalgesellschaften – Kapitalerhöhung einer Aktiengesellschaft	33
3.3.2 Fremdfinanzierung	36
Aufgabe 1: Kurzfristige Fremdfinanzierung – Factoring	36
Aufgabe 2: Kurzfristige Fremdfinanzierung – Lieferantenkredite	38
Aufgabe 3: Langfristige Fremdfinanzierung – Darlehensarten	42
Aufgabe 4: Langfristige Fremdfinanzierung – Anleihen	47
Aufgabe 5: Langfristige Fremdfinanzierung – Schuldschein-Darlehen	50

3.3.3	Innenfinanzierung	52
	Aufgabe 1: Bestimmung des Innenfinanzierungspotenzials	52
	Aufgabe 2: Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten	55
	Aufgabe 3: Finanzierung aus Rückstellungsgegenwerten	58
	Aufgabe 4: Komponenten des Cashflows	60
3.3.4	Finanzierungsalternativen	64
	Aufgabe: Bewertung von Finanzierungsalternativen	64
3.4	Kapitalstrukturregeln und Finanzkennzahlen	68
	Aufgabe 1: Horizontale Kapitalstrukturregeln	68
	Aufgabe 2: Vertikale Kapitalstrukturregeln	70
	Aufgabe 3: Stromgrößenorientierte Finanzkennzahlen	72
	Aufgabe 4: Traditionelle These zur optimalen Kapitalstruktur	75
	Aufgabe 5: Leverage-Effekt – Herleitung der Formel	78
	Aufgabe 6: Leverage-Effekt – Anwendung	80
4	Investition	83
4.1	Statische Investitionsrechnung	83
4.1.1	Kostenvergleichsrechnung	83
	Aufgabe 1: Ermittlung des Maschinenstundensatzes anhand der Kostenvergleichsrechnung	83
	Aufgabe 2: Alternativvergleich mit Hilfe der Kostenvergleichs- rechnung	85
	Aufgabe 3: Ersatzzeitpunkt mit Hilfe der Kostenvergleichsrechnung	88
	Aufgabe 4: Kauf oder Leasing mit Hilfe der Kostenvergleichsrechnung	90
4.1.2	Gewinnvergleichsrechnung	91
	Aufgabe 1: Alternativvergleich mittels Gewinnvergleichsrechnung	91
	Aufgabe 2: Alternativvergleich mittels Kosten- und Gewinnvergleichs- rechnung, Break-Even-Schwelle	95
	Aufgabe 3: Alternativvergleich im Rahmen einer Standortwahl	98
	Aufgabe 4: Gewinnvergleichsrechnung bei Wertsteigerung	100
4.1.3	Rentabilitätsvergleichsrechnung	102
	Aufgabe 1: Gewinnermittlung und statische Rentabilität vor Zinsen einer Einzelinvestition	102
	Aufgabe 2: Statische Rentabilität nach Zinsen gemäß den Vorgaben aus Aufgabe 1	104
	Aufgabe 3: Kritische Auseinandersetzung mit der Rentabilitäts- vergleichsrechnung	105
	Aufgabe 4: Überprüfung des Ergebnisses aus Aufgabe 3 zur Gewinn- vergleichsrechnung	107

4.1.4	Statische Amortisationsrechnung	109
	Aufgabe 1: Amortisationsrechnung nach Durchschnitts- und Kumulationsrechnung	109
	Aufgabe 2: Ermittlung des Rückflusses zur Anwendung der Amortisationsrechnung	111
	Aufgabe 3: Alternativvergleich mit kritischer Würdigung der Amortisationsrechnung	114
	Aufgabe 4: Amortisationsrückfluss für die Investition aus der Aufgabe 1 zur Kostenvergleichsrechnung	115
4.1.5	Statische Investitionsrechnung im Methodenmix	117
	Aufgabe 1: Gewinn-, Rentabilitätsvergleichsrechnung und Amortisationsrechnung	117
	Aufgabe 2: Kostenvergleich, Gewinnvergleich und statische Rentabilität	120
	Aufgabe 3: Tauglichkeitsvergleich der statischen Investitionsrechnungsverfahren	122
	Aufgabe 4: Praktischer Alternativvergleich	127
4.2	Dynamische Investitionsrechnung	129
4.2.1	Übungen im Umgang mit Zinsfaktoren	129
	Aufgabe 1: Umgang mit Zinsfaktoren	130
4.2.2	Kapitalwertmethode	133
	Aufgabe 1: Ermittlung der Kapitalbarwerte aus vorgegebenen Zahlungsreihen	133
	Aufgabe 2: Interpretation der Kapitalbarwerte aus Aufgabe 1	134
	Aufgabe 3: Kapitalbarwert einer Immobilie mit restwertgleicher Anschaffungsausgabe	135
	Aufgabe 4: Kapitalbarwert und Ermittlung einer optimalen Nutzungsdauer bei einmaliger Durchführung	137
4.2.3	Interne Zinsfußmethode	139
	Aufgabe 1: Ermittlung des internen Zinsfußes mittels rechnerischer Methoden	139
	Aufgabe 2: Ermittlung des internen Zinsfußes mittels grafischer Näherungslösung	142
	Aufgabe 3: Vergleich von Kapitalwertmethode und Methode des internen Zinsfußes	143
4.2.4	Annuitätenmethode	146
	Aufgabe 1: Vorteilhaftigkeit anhand der Annuitätenmethode	146
	Aufgabe 2: Berechnung der Annuität bei identischen Periodenüberschüssen	147

Aufgabe 3:	Annuitätenermittlung bei ungleichen Einzahlungsüberschüssen	148
4.2.5	Dynamische Amortisationsrechnung	150
Aufgabe 1:	Ermittlung der dynamischen Amortisationszeit	150
Aufgabe 2:	Ermittlung des für eine Amortisation notwendigen Rückflusses	152
Aufgabe 3:	Berechnung der dynamischen Amortisationszeit für Aufgabe 3 zur statischen Amortisation	152
4.2.6	Dynamische Investitionsrechnung im Methodenmix	155
Aufgabe 1:	Kapitalbarwert, interner Zins, Amortisation und Annuität einer vorgegebenen Zahlungsreihe	155
Aufgabe 2:	Langfristige Investition mit Anpassung der Zahlungsüberschüsse und des Restwertes	157
Aufgabe 3:	Kapitalbarwert, interne Verzinsung und Selbstläuferinvestition	159
Aufgabe 4:	Kapitalbarwerte, Verlauf Kapitalbarwertfunktion, interne Zinsfüße einer zusammengesetzten Investition	162
4.3	Investitionsentscheidungen ohne Vorgabe der Methode	166
Aufgabe 1:	Anschaffung einer Waschmaschine	166
Aufgabe 2:	Tauglichkeitsvergleich der statischen und dynamischen Investitionsrechnungsverfahren	167
Aufgabe 3:	Produktlebenszyklus als Investitionsentscheidung	172
Anhang		179
Literatur		195
Tabellenverzeichnis		197
Abbildungsverzeichnis		199
Index		199
Zu den Autoren		207