

Vahlens Kurzlehrbücher

Investition und Finanzierung

von

Prof. Dr. Hans Putnoki, Prof. Dr. Heike Schwadorf, Prof. Dr. Friedrich Then Bergh

1. Auflage

Investition und Finanzierung – Putnoki / Schwadorf / Then Bergh

schnell und portofrei erhältlich bei beck-shop.de DIE FACHBUCHHANDLUNG

Thematische Gliederung:

Finanzwirtschaft, Banken, Börse – Investition und Finanzierung

Verlag Franz Vahlen München 2011

Verlag Franz Vahlen im Internet:

www.vahlen.de

ISBN 978 3 8006 3686 0

beck-shop.de

VAHLENS KURZLEHRBÜCHER

—

Putnoki/Schwadorf/Then Bergh
Investition und Finanzierung

beck-shop.de

beck-shop.de

Investition und Finanzierung

von

Prof. Dr. Hans Putnoki

Duale Hochschule Ravensburg

und

Prof. Dr. Heike Schwadorf

Duale Hochschule Ravensburg

und

Prof. Dr. Friedrich Then Bergh

Duale Hochschule Ravensburg

Verlag Franz Vahlen München

beck-shop.de

VERLAG
VAHLEN
MÜNCHEN
www.vahlen.de

ISBN 978 3 8006 3686 0

© 2011 Verlag Franz Vahlen GmbH
Wilhelmstr. 9, 80801 München
Satz: Fotosatz H. Buck
Zweikirchener Str. 7, 84036 Kumhausen
Druck und Bindung: Druckhaus Nomos
In den Lissen 12, 76547 Sinzheim

Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

beck-shop.de

Vorwort

Investitions- und Finanzierungsentscheidungen sind für Unternehmen von operativer und strategischer Bedeutung. Sie legen den Grundstein für den Unternehmenserfolg. Ohne eine geeignete und aufgabenbezogene Finanzpolitik bleiben die Erträge eines Unternehmens oft unter ihren potenziellen Möglichkeiten. Ziel dieses Buches ist es dem Leser solide Grundkenntnisse der Investition und Finanzierung zu vermitteln. Viele bisherige Lehrbücher greifen hier zu kurz. Mit ihrer Hilfe erhält man zwar ein gewisses Grundverständnis für finanzwirtschaftliche Probleme, ist aber in der Regel nicht in der Lage, praxisrelevante Probleme zu lösen. So zeigen sie einem beispielsweise zwar wie man die jährliche Annuität (Zahllast) eines Darlehens bestimmt, nicht aber wie die praxisrelevantere monatliche oder vierteljährliche Annuität bestimmt wird.

Das vorliegende Buch wendet sich an Studierende und interessierte Praktiker. Hierzu werden in Kapitel 1 Grundbegriffe und Zielkriterien der Finanzwirtschaft sowie die Finanzmärkte und Finanzinstitutionen vorgestellt. Kapitel 2 zeigt dann die Verfahren der statischen und der dynamischen Investitionsrechnung auf. Mit den Formen der Eigen- und Fremdfinanzierung befasst sich das 3. Kapitel, wobei hier besonders viel Wert auf die praktische Anwendbarkeit gelegt wird. So erhält der Leser das notwendige Rüstzeug zur Beurteilung der verschiedenen Finanzierungsalternativen. Beispielsweise wird gezeigt, wie sich die monatliche Zahllast (Annuität) eines Bankdarlehens berechnen lässt und wie man den tatsächlichen Kostensatz, den Effektivzinssatz nach Preisangabenverordnung, eines Darlehens bestimmen kann. Dies ist wichtig, denn der von Banken ausgewiesene Effektivzinssatz ist oft schwer nachzuvollziehen. Kapitel 4 bietet abschließend eine Zusammenführung von Investitions- und Finanzierungsentscheidungen.

Entstanden ist dieses Lehrbuch aus den Unterlagen unserer Lehrveranstaltungen an der Dualen Hochschule Ravensburg. Danken möchten wir daher zunächst unseren Studierenden für kritische Kommentare. Darüber hinaus gilt unser Dank Herrn Dennis Brunotte vom Vahlen Verlag für die geduldige und vertrauensvolle Zusammenarbeit.

Ravensburg im Februar 2011

*Hans Putnoki
Heike Schwadorf
Friedrich Then Bergh*

beck-shop.de

beck-shop.de

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Inhaltsverzeichnis	VII
Abkürzungsverzeichnis	XI
Symbolverzeichnis	XIII
1 Grundlagen der Investition und Finanzierung	1
1.1 Definition von Investition und Finanzierung	1
1.2 Finanzmärkte und Finanzinstitutionen	2
1.3 Finanzwirtschaftliche Zielkriterien	7
1.3.1 Rentabilität/Rendite, Liquidität, Autonomie und Sicherheit ..	7
1.3.2 Bedeutung und Beziehung der Zielkriterien	9
1.4 Finanzwirtschaftliche Grundbegriffe	10
1.4.1 Einzahlung, Einnahme, Ertrag und Leistung bzw. Auszahlung, Ausgabe, Aufwand und Kosten	10
1.4.2 Cashflow	11
1.4.3 Einsatz finanzwirtschaftlicher Größen	14
1.5 Übungsaufgaben mit Lösungen und Literaturhinweise	14
2 Investition	19
2.1 Grundlagen der Investitionsentscheidungen	19
2.1.1 Arten und betriebswirtschaftliche Bedeutung von Investitionen	19
2.1.2 Prozess der Investitionsentscheidung	19
2.1.3 Überblick zu den Verfahren der Investitionsrechnung	20
2.2 Statische Investitionsrechenverfahren	21
2.2.1 Fallbeispiel „Kauf einer Druckmaschine“	21
2.2.2 Kostenvergleichsrechnung	22
2.2.3 Gewinnvergleichsrechnung	26
2.2.4 Rentabilitätsvergleichsrechnung	27
2.2.5 Statische Amortisationsrechnung	29
2.2.6 Zusammenfassende Bewertung der statischen Verfahren....	34
2.3 Dynamische Investitionsrechenverfahren	35
2.3.1 Merkmale dynamischer Verfahren	35
2.3.2 Kapitalwertmethode und Endwertmethode	38
2.3.3 Annuitätenmethode	44
2.3.4 Methode des internen Zinsfußes	45
2.3.5 Dynamische Amortisationsrechnung	53

2.4	Ausgewählte Aspekte der Investitionsentscheidungen	54
2.4.1	Berücksichtigung von Ertragssteuern	54
2.4.2	Berücksichtigung von Unsicherheit	57
2.4.3	Optimale Nutzungsdauer	61
2.5	Übungsaufgaben mit Lösungen und Literaturhinweise	65
3	Finanzierung	79
3.1	Grundlagen der Finanzierungsentscheidungen	79
3.1.1	Überblick zu den Finanzierungsformen	79
3.1.2	Finanzierungsstruktur	80
3.1.3	Finanzplanung	91
3.2	Außen- und Eigenfinanzierung	96
3.2.1	Beteiligungsfinanzierung von Unternehmen ohne Börsen- zugang	96
3.2.2	Beteiligungsfinanzierung von Unternehmen mit Börsen- zugang	98
3.3	Außen- und Fremdfinanzierung	108
3.3.1	Kurzfristige Fremdfinanzierung	108
3.3.1.1	Kontokorrentkredite	108
3.3.1.2	Betriebsmitteldarlehen	113
3.3.1.3	Lombardkredite	114
3.3.1.4	Wechseldiskontkredite	115
3.3.1.5	Kreditleihen	117
3.3.1.6	Lieferantenkredite	119
3.3.2	Langfristige Kreditfinanzierungen	125
3.3.2.1	Tilgungsmodalitäten bei jährlicher Zahlungsweise ...	125
3.3.2.2	Berechnungsmodalitäten bei unterjähriger Zahlungsweise	128
3.3.2.3	Der Effektivzinssatz nach Preisangabenverordnung ..	130
3.3.2.3	Schuldverschreibungen	138
3.3.3	Kreditsicherheiten	150
3.3.3.1	Überblick zu den Kreditsicherheiten	150
3.3.3.2	Personalsicherheiten	150
3.3.3.3	Realsicherheiten	152
3.4	Mezzanine-Kapital	156
3.5	Kreditsubstitute	159
3.5.1	Factoring	159
3.5.2	Verbriefung von Forderungen	161
3.5.3	Forfaitierung	161
3.5.4	Leasing	166
3.6	Innenfinanzierung	170
3.7	Übungsaufgaben mit Lösungen und Literaturhinweise	173
4	Zusammenführung von Investitions- und Finanzierungsentscheidungen	187
4.1	Zusammenführung von Investitions- und Finanzierungsentscheidungen bei Investitionsprojekten	187

beck-shop.de

Inhaltsverzeichnis

IX

4.2 Zusammenführung von Investitions- und Finanzierungs- entscheidungen bei Investitionsprogrammen	193
4.3 Übungsaufgaben mit Lösungen und Literaturhinweise	195
Formelsammlung	197
Literaturverzeichnis	199
Sachregister	201