

Thema: Dynamische Investitionsrechnung II

Welche Voraussetzung muss in Bezug auf den Kapitalwert erfüllt sein? Nennen Sie diese Voraussetzung und begründen Sie Ihre Auswahl.

Voraussetzung: Eigentümer müssen zu einem einheitlichen Zinssatz Geld leihen bzw. Geld anlegen können.

Grund: Nur so können die Eigentümer ihren Nutzen aus privatem Konsum unabhängig von der Investitionsentscheidung des Unternehmens maximieren.

Auf einem perfekten Kapitalmarkt ist die Investitionsentscheidung ...

unabhängig von der Konsumentenentscheidung (Fisher Separation Theorem).

Ein Unternehmen entscheidet sich Gewinne zu investieren und nicht auszuschütten, obwohl ein Eigentümer heutigen Konsum gegenüber Konsum in der Zukunft präferiert. Wie sollte sich der Eigentümer verhalten?

Der Eigentümer leiht sich heute Geld am Kapitalmarkt um seinen Konsum zu finanzieren und nutzt die zukünftige Dividende um den Geldbetrag zurückzuzahlen.

Ein Unternehmen entscheidet sich Gewinne auszuschütten und nicht zu investieren, obwohl ein Eigentümer zukünftigen Konsum gegenüber Konsum heute präferiert. Wie sollte sich der Eigentümer verhalten?

Der Eigentümer legt die heutige Dividende am Kapitalmarkt an und finanziert damit seinen Konsum in der Zukunft.

Was ist mit Annuität im Rahmen der Investitionsrechnung gemeint?

Ein Zahlungsstrom, welcher einen konstanten Betrag bzw. einen konstant wachsenden Betrag am Ende eines jeden Jahres für einen bestimmten Zeitraum verursacht wird als Annuität bezeichnet.

Nennen Sie die mathematische Formel für die Berechnung der Annuität einer Investitionsalternative.

Kapitalwert (C) x Annuitätenfaktor (ANF) bzw. Kapitalgewinnungsfaktor (KGF)

**Bestimmen Sie den Annuitätenfaktor anhand folgender Angaben:
Zinssatz = 10% und Nutzungsdauer = 2.**

$$0,1 \times (1 + 0,1)^2 / (1 + 0,1)^2 - 1 = 0,58$$