



Investition und Finanzierung WS 2023/2024

Di., 11:30-13:00 Uhr, PK 4.3

Beginn der Vorlesung: 24. Oktober 2023

Termin	Präsenzveranstaltung
24.10.2023	Einführung
31.10.	<i>Reformationstag</i>
	Investition
07.11.	1. Korrekturverfahren, Sensitivitäts- und Risikoanalysen
14.11.	2a. Investitionsentscheidungen unter Risiko (Teil 1)
21.11.	2b. Investitionsentscheidungen unter Risiko (Teil 2)
28.11.	3. Investitionsentscheidungen und CAPM
05.12.	4. Sequentielle Investitionsentscheidungen
12.12.	5. Bewertung betrieblicher Realoptionen
	Finanzierung
19.12.	6. Optimaler Verschuldungsgrad bei Steuern und Insolvenzkosten
23.12.-05.01.	<i>Weihnachtsferien</i>
09.01.2024	7. Signalisierungsfunktion und Fehlanreize externer Eigenfinanzierung
16.01	8. Fehlanreize bei Fremdfinanzierung
23.01.	9. Die Besicherung von Krediten
30.01.	10. Finanzierungsfunktionen und Kapitalstruktur determinanten
06.02.	11. Mezzanine-Kapital als Finanzierungsalternative für den Mittelstand

Die Veranstaltung wird in Präsenz als zweistündige Vorlesung abgehalten. Darüber hinaus steht eine Übungsaufgabensammlung für die selbstständige Vertiefung zur Verfügung. Hierzu wird ein Lösungsskript (als pdf über stud.ip und als Kopie in der „Klappe“) zur Verfügung gestellt. Darüber hinaus werden die Übungsaufgaben auf stud.ip als „E-Lectures“ präsentiert. Die „E-Lectures“ werden unmittelbar nach Fertigstellung des jeweiligen Vorlesungsthemas freigeschaltet. Einmal wöchentlich findet eine Chat-Sprechstunde über stud.ip statt, in der Raum für Fragen und Diskussionen ist. Ferner finden Sie in stud.ip ein Diskussionsforum, in dem Fragen untereinander diskutiert werden können.

Auf den folgenden Seiten finden Sie eine Detailbeschreibung des Vorlesungsstoffs der einzelnen Sitzungen und Literaturangaben. Die Buchabschnitte sind im Literaturverzeichnis durch einen Link versehen, der aus dem TU-Netz heraus einen Download der Bücher ermöglicht.

Kurzbeschreibung der Themen

Investition

Thema 1: Korrekturverfahren, Sensitivitäts- und Risikoanalysen

Es erfolgt eine kurze Präsentation der Korrekturverfahren und der Sensitivitätsanalyse, um auf einfache Weise Unsicherheit in der Entscheidungsfindung zu berücksichtigen. Vor- und Nachteile dieser Verfahren werden erläutert. Anschließend wird eine Einführung in die Risikoanalyse gegeben, wobei das Vorgehen im Rahmen der simulativen Risikoanalyse vertieft diskutiert wird.

Busse von Colbe /Witte (2018) [S. 187-193; 195-199; 213-225], Kruschwitz/Lorenz (2019) [279-304]

Thema 2: Investitionsentscheidungen unter Risiko

Es wird ausführlich erläutert, was man unter dem Bernoulli-Prinzip versteht. Der Zusammenhang zwischen Bernoulli-Prinzip und μ - σ -Prinzip wird dargelegt. Anschließend wird gezeigt, wie ein Investor auf der Grundlage des μ - σ -Prinzips ein optimales Investitionsprogramm zusammenstellt. In diesem Zusammenhang wird u.a. auch das Phänomen der Diversifikation (Risikostreuung) veranschaulicht. Ferner wird erörtert, unter welchen Voraussetzungen die Maximierung des Marktwertes eines Investitionsprogramms der Nutzenmaximierung entspricht. Auf dieser Basis wird erläutert, wie Investitionsprogrammentscheidungen auf Basis der Marktwertmaximierung zu treffen sind. Schließlich wird kurz auf kapitalkostenorientiert optimale Investitionsprogrammentscheidungen eingegangen.

Breuer (2001) [S. 59-229]

Thema 3: Investitionsentscheidungen und CAPM

Es wird das Capital Asset Pricing Model (CAPM) nach Sharpe vorgestellt und seine Bedeutung im Zusammenhang mit dem Treffen von unternehmerischen Investitionsentscheidungen verdeutlicht.

Breuer (2001) [S. 315-384]

Thema 4: Sequentielle Investitionsentscheidungen

Es erfolgt eine Charakterisierung sequentieller Investitionsentscheidungen. Anschließend wird dargelegt, wie man sequentielle Investitionsentscheidungen mit Hilfe des Roll-back-Verfahrens der flexiblen Planung treffen kann. Zuletzt wird die Bedeutung unspezifischen Anpassungspotentials in Zusammenhang mit flexibler Planung skizziert.

Kruschwitz/Lorenz (2019) [S. 304-315]

Thema 5: Die Bewertung betrieblicher Realoptionen

Nach einer kurzen Charakterisierung des Begriffs „Realoption“ wird gezeigt, wie der Wert von Realoptionen barwertorientiert oder optionspreistheoretisch fundiert hergeleitet werden kann. Beide Bewertungsansätze werden kritisch gewürdigt.

Breuer (2001) [S. 231-264], Breuer/Gürtler/Schuhmacher (1999)

Finanzierung

Thema 6: Optimaler Verschuldungsgrad bei Steuern und Insolvenzkosten

Es wird gezeigt, inwiefern finanzierungsabhängige Steuern und Insolvenzkosten zur Relevanz unternehmerischer Verschuldungsgradentscheidungen führen können. Dabei wird auch kurz auf wichtige steuerrechtliche Regelungen in Deutschland eingegangen. Breiten Raum nimmt die Diskussion von Ansätzen dieser Art ein.

Breuer (2013) [S. 125-156], Gürtler/Hibbeln/Vöhringer (2009)

Thema 7: Signalisierungsfunktion und Fehlanreize externer Eigenfinanzierung

Es werden die Folgen externer Eigenfinanzierung für das (von externen Kapitalgebern nicht beobachtbare) Verhalten der Geschäftsführung einer Unternehmung beschrieben. Möglichkeiten zur Bekämpfung von Management-Fehlanreizen werden diskutiert.

Zunächst wird erläutert, was man unter „hidden information“ und „hidden action“ versteht. Danach erfolgt eine allgemeine Skizzierung der Struktur von Signalisierungsmodellen im Zusammenhang mit Hidden-information-Problemen. Anschließend wird ein Unternehmer betrachtet, der über das optimale Emissionsvolumen externer Beteiligungs- und risikoloser Forderungstitel zur Finanzierung eines Investitionsprojekts zu entscheiden hat. Sein Verhalten ist unterschiedlich, je nachdem, ob zwischen ihm und potentiellen Kapitalgebern eine symmetrische oder aber eine asymmetrische Informationsverteilung vorliegt. Im letzteren Fall kann die angestrebte externe Beteiligungsquote als Signal eingesetzt werden.

Breuer (2008) [S. 157-177; 195-217], Franke/Hax (2004) [S. 429-431]

Thema 8: Fehlanreize bei Fremdfinanzierung

Es wird ausführlich beschrieben, durch welche Maßnahmen sich (geschäftsführende) Inhaber von Beteiligungstiteln auf Kosten der Inhaber von Forderungstiteln bei Vorliegen von Hidden-action-Problemen bereichern können. Anschließend werden Vertragsklauseln erörtert, die ein derartiges Verhalten der Anteilseigner erschweren sollen.

Breuer (2008) [S. 219-240], Smith/Warner (1979)

Thema 9: Die Besicherung von Krediten

Es werden grundsätzliche Arten von Kreditsicherheiten dargestellt. Anschließend werden Bedingungen genannt, unter denen sich die Irrelevanz von Kreditbesicherungen für den Marktwert einer Unternehmung nachweisen lässt. Dieses Ergebnis wird zuweilen in der Literatur in Frage gestellt, wenn es neben den Inhabern von Finanzierungstiteln weitere Anspruchsteller gegenüber der Unternehmung gibt. Schließlich wird geprüft, wie durch Kreditbesicherung Fehlanreize aus Kreditverträgen gemildert werden können.

Rudolph (1982) [S. 317-329], Rudolph (1984)

Thema 11: Mezzanine-Kapital als Finanzierungsalternative für den Mittelstand

Zunächst werden die Merkmale eines typisierten Mittelständlers herausgearbeitet, damit Finanzierungsmöglichkeiten beurteilt werden können. In einem weiteren Schritt werden ausgewählte mezzanine Finanzierungsformen charakterisiert, um diese für den Einsatz im Mittelstand kritisch zu beurteilen.

Dörscher/Hinz (2003), Kamp/Solmecke (2005), Elser/Jetter (2005)

Literaturzusammenstellung

Breuer, Wolfgang (2012): Investition I, 4. Auflage, Wiesbaden.

Download aus dem TU-Netz:

<https://link.springer.com/content/pdf/10.1007%2F978-3-8349-6466-3.pdf>

Breuer, Wolfgang (2001): Investition II, Wiesbaden.

Download aus dem TU-Netz:

<https://link.springer.com/content/pdf/10.1007%2F978-3-322-84456-9.pdf>

Breuer, Wolfgang/Gürtler, Marc/Schuhmacher, Joachim (1999): Die Bewertung betrieblicher Re-aloptionen, in: Betriebswirtschaftliche Forschung und Praxis, 51 Jg., S. 213-232.

Busse von Colbe, Walther/Witte, Frank (2018): Investitionstheorie und Investitionsrechnung, 5. Auflage, Berlin.

Download aus dem TU-Netz:

<https://link.springer.com/content/pdf/10.1007%2F978-3-662-46987-3.pdf>

Kruschwitz, Lutz/Lorenz, Daniela (2019): Investitionsrechnung, 15. Auflage, Berlin.

Download aus dem TU-Netz:

<https://www.degruyter.com/downloadpdf/title/535868>