

**Ziel:** Wettbewerbsfähigkeit des Betriebs.  
**Gründe:** liegen in der Dynamik des Marktes.

- Steigerung der Produktivität
- Globalisierung
- Kostenreduzierung
- Erhöhung der Flexibilität
- Senkung der Durchlaufzeit
- Kundenorientierung

**Definition:** Zahlungsreihe, die i.d.R mit einer sicheren Auszahlung beginnt, auf die zu späteren Zeitpunkten unsichere Einnahmen folgen. Wird direkt aus der Strategie abgeleitet.

## 0.1 Cashflow

**Auszahlungen (Aufwand):**

- Erstinvestition / einmalige Zahlung / Anschaffung
- Anlaufkosten / Inbetriebnahmekosten
- Schulungskosten
- Lfd. Kosten

**Einzahlungen (Erträge):**

- Absatzsteigerung
- Einsparungen von Ressourcen
- Preiserhöhung
- Erweiterung des Produktspektrums

## 0.2 Kategorien von Investitionsprojekten

- Sachvermögen
- Finanzanlagen
- Immaterielles Vermögen

## 0.3 Investitionsgründe

- Normativ
- Strategisch
  - Technologiewechsel
  - Make-or-Buy

## 0.4 Methoden Investitionsrechnung

- Statische Methoden
  - Kostenvergleichsrechnung
  - Gewinnvergleichsrechnung
  - Rentabilitätsrechnung (ROI)
  - Amortisationsrechnung (Payback)
- Dynamische Methoden
  - Barwertmethode (NPV / DCF)

### 0.4.1 Kostenvergleichsmethode

**Variable Kosten** = *JaehrlicheBetriebskosten* + *Materialkosten*

**Fixe Kosten** = *KalkulatorischeAbschreibungen* + *KalkulatorischeZinsen*

**Gesamtkosten** = **Variable Kosten** + **Fixe Kosten**

### 0.4.2 Gewinnvergleichsmethode

**Jährlicher Gewinn** = *Jährlicher Nettoerlös* - *Variable Kosten* - *Fixe Kosten*

### 0.4.3 Rentibilitätsvergleich

**Rentabilität** =  $\frac{\text{Reingewinn} + \text{Kalk.Zinsen}}{\text{eing.Kapital}} * 100$

### 0.4.4 Payback-Frist (Amortisation)

Je früher desto besser.

**Payback-Frist** =  $\frac{\text{Kapitaleinsatz}}{\text{Jaehrl.Cashflow}}$

**Indirekter Cashflow** = *Reingewinn* + *Abschreibungen* + *FK* - *Zinsen*

**Direkter Cashflow** = *Jaehrl.Nettoerloes* - (*jaehr.Betriebs- und Materialkosten*)

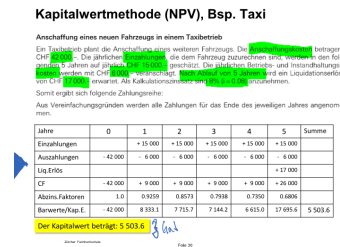
## 0.5 Dynamische Investitionsrechnung

### Aufzinsung

$$K_0 * (1 + i)^n = K_n$$

### Abzinsung

$$K_n * 1 + (1 + i)^n = K_0$$



Einfluss positiver NPV auf den Wert eines Unternehmens: