

Wirtschaftsmathematik

Prof. Dr. Stefan Böcker, FRM

29. September 2025

Wir geben Impulse

- 1 Organisatorisches
- 2 Einführung in die Finanzmathematik
- 3 Funktionen
- 4 Lineare Gleichungssysteme
- 5 Lineare Optimierung

Prof. Dr. Stefan Böcker

- Professur für Wirtschaftsinformatik, Datenbanken und mobile Technologien
- aktuell Studiendekan und Prüfungsausschussvorsitzender des Fachbereichs Technische Betriebswirtschaft
- Vorlesung
- **Email:** boecker.stefan@fh-swf.de

Dipl.-Math. Silke Beckmann

- Übungen zur Vorlesung Wirtschaftsmathematik
- **Email:** beckmann.silke@fh-swf.de

Das Lernzentrum bietet Unterstützung in

- **Mathematik**
- Physik
- Elektrotechnik

Details:

- Raum: H.412
- Öffnungszeiten: montags bis freitags von 09:00h bis 17:00h
- erreichbar auch online: Lernzentrum Online

Jacqueline Grohs, M. Eng.



Fabian Zmarowski, M. Eng.



Klausur

- deckt den Stoff des Semesters ab
- Dauer: 90 Minuten (Regelfall)
- Erlaubte Hilfsmittel: **Nicht**-Programmierbarer Taschenrechner

Unterlagen und Informationen zum Modul Wirtschaftsmathematik

- Es gibt einen Moodle-Kurs zum Modul Wirtschaftsmathematik WiSe25/26
- **Wichtig:** Es gibt auch einen Kurs zu Terminen und Links mit allgemeinen Informationen: Informationen und Mitteilungen Fachbereich TBW (Präsenzstudium)

- 1 Organisatorisches
- 2 Einführung in die Finanzmathematik
- 3 Funktionen
- 4 Lineare Gleichungssysteme
- 5 Lineare Optimierung

- 1 Der Wert einer Zahlung ist **abhängig vom Zeitpunkt**, zu dem diese zu leisten ist.
- 2 Es gilt stets das **Äquivalenzprinzip**.
- 3 Das Gerüst der klassischen Finanzmathematik wird aus **ganz wenigen Formeln** gebildet.
- 4 In der klassischen Finanzmathematik gibt es einfache, mittelschwere und relativ kompliziert zu lösende Probleme. Die größte Schwierigkeit ist in der Regel die **Modellierung**.
- 5 Ein **grafisches Schema** bringt fast immer Klarheit.
- 6 Das wichtigste Konzept ist das der **Rendite**, auch **Effektiv- oder Realzins** genannt.
- 7 Die klassische Finanzmathematik lässt sich klar umreißen. Das wichtigste Konzept ist das des **Zinssatzes**.

Kapital Geldbetrag, der angelegt bzw. jemand anderem überlassen wird.

Laufzeit Dauer der Überlassung/Anlage

Zinsen Vergütung für die Kapitalüberlassung innerhalb einer Zinsperiode

Zinsperiode der vereinbarten Verzinsung zugrunde liegender Zeitrahmen; meist ein Jahr, oftmals kürzer (Monat, Quartal, Halbjahr), selten länger

Zinssatz insbetrag in Geldeinheiten (GE), der für ein Kapital von 100 GE in einer Zinsperiode zu zahlen ist; auch **Zinsfuß** genannt.

Zeitwert der von der Zeit abhängige Wert des Kapitals

Folgende Notation wird (in der Regel) im folgenden benutzt:

Kapital K_t ist das Kapital zum Zeitpunkt t

Zinssatz $i = \frac{p}{100}$, wobei p der Zinssatz/Zinsfuß in Prozent ist

Aufzinsungsfaktor $q = (1 + i) = \left(1 + \frac{p}{100}\right)$

Zinsen Z_t Zinsen für den Zeitraum t .

Damit gelten folgende Zusammenhänge:

| | p | i | q |
|-----|---------------------|---------|--------------|
| p | p | $100i$ | $100(q - 1)$ |
| i | $\frac{p}{100}$ | i | $q - 1$ |
| q | $1 + \frac{p}{100}$ | $1 + i$ | q |

Zinsformel Zinsen hängen proportional vom Kapital K , der Laufzeit t und dem Zinssatz i ab:

$$Z_t = K \cdot i \cdot t$$

Laufzeit In Deutschland wird meist das Jahr zu 360 Tagen und der Monat zu 30 Zinstagen gerechnet. Daher kann man meist $t = \frac{T}{360}$ setzen, wobei T die Anzahl an Tagen ist.

$$Z_T = K \cdot i \cdot \frac{T}{360}$$

Frage Welche Zinsen fallen an, wenn ein Kapital von 3500 € vom 3. März bis zum 18. August eines Jahres bei einem Zinssatz von 3.25 % p.a. angelegt wird?

Antwort Da $165 = 27 + 30 + 30 + 30 + 30 + 18$ Zinstage zugrunde zu legen sind, ergibt sich aus der Zinsformel

$$Z_{165} = 3500\text{€} \cdot \frac{3.25}{100} \frac{165}{360} = 52.135416667\text{€} \approx 52.14\text{€}$$

Frage Wie hoch ist ein Kredit, für den in einem halben Jahr bei 8 % Jahreszinsen 657.44 € Zinsen zu zahlen sind?

Antwort Durch Umstellen der Zinsformel ermittelt man:

$$K = Z_T \frac{100}{p} \frac{360}{T} = 657.44 \text{ €} \cdot \frac{100}{8} \frac{360}{180} = 16436 \text{ €}$$

Frage Ein Wertpapier über 5000 €, das mit einem Kupon (Nominalzins) von 6.25 % ausgestattet ist, wurde einige Zeit nach dem Emissionsdatum erworben. Es sind Stückzinsen in Höhe von 36.46 € zu zahlen. Wieviele Zinstage wurden dabei berechnet?

Antwort Umstellen der Zinsformel führt auf

$$T = \frac{Z_T \cdot 100 \cdot 360}{K \cdot p} = \frac{36.46 \cdot 100 \cdot 360}{5000 \cdot 6.25} = 42 \text{ (Tage)}$$

Zeitwert Da sich das Kapital K_t zum Zeitpunkt t aus dem Anfangskapital K_0 zuzüglich der im Zeitraum t angefallenen Zinsen Z_t ergibt, also

$$K_t = K_0 + Z_t$$

\$\$

gilt, folgt aus der Zinsformel eine sehr wichtige Formel der Finanzmathematik, die **Endwertformel bei linearer Verzinsung**

$$K_t = K_0 + Z_t = K_0 + K_0 \cdot i \cdot t = K_0 (1 + i \cdot t) = K_0 \left(1 + \frac{p}{100} \cdot t \right)$$

Barwert : Man kann durch Umstellen der Endwertformel auch den **Barwert** K_0 einer zukünftigen Zahlung K_t berechnen

$$K_0 = \frac{K_t}{1 + i \cdot t}$$

Frage In einem halben Jahr ist eine Forderung von 8000 € fällig. Wie viel ist bei einer Sofortzahlung zu leisten, wenn mit einem kalkulatorischen Zins von $i = 5\%$ gerechnet wird?

Antwort Aus der Barwertformel ergibt sich

$$K_0 = \frac{8000}{1 + 0.05 \cdot \frac{1}{2}} \text{ €} = 7804.88 \text{ €}$$

Äquivalenzprinzip

Das **Äquivalenzprinzip** nutzt man in der Finanzmathematik meist in der Form eines **Barwert-Vergleichs**, indem die Barwerte von Zahlungen, die zu verschiedenen Zeitpunkten geleistet werden, berechnet werden.

Beispiel: Äquivalenzprinzip und Barwert (1/2)

Aufgabe Beim Verkauf einer Maschine werden dem Käufer zwei Angebote gemacht: Entweder 9000 € in 30 Tagen oder 9085 € in 90 Tagen. Welches Angebot ist günstiger, wenn jährlich mit 6 % bzw. mit 3 % verzinst wird? Bei welchem Zinssatz ergibt sich Gleichheit?

Lösung (1/2)

Bei einer Verzinsung von 6 % ergeben sich folgende Barwerte:

$$K_0^{30} = \frac{9000}{1 + 0.06 \cdot \frac{30}{360}} = 8955.22 \quad K_0^{90} = \frac{9085}{1 + 0.06 \cdot \frac{90}{360}} = 8950.74$$

Das zweite Angebot ist also bei 6 % günstiger.

Bei einer Verzinsung von 3 % ergeben sich folgende Barwerte:

$$K_0^{30} = \frac{9000}{1 + 0.03 \cdot \frac{30}{360}} = 8977.55 \quad K_0^{90} = \frac{9085}{1 + 0.03 \cdot \frac{90}{360}} = 9017.37$$

Das erste Angebot ist also bei 3 % günstiger.

Lösung (2/2) Gleichheit der Angebote

Gleichwertigkeit beider Angebote bedeutet Gleichheit der Barwerte und führt so auf die Gleichung

$$\frac{9000}{1 + i \cdot \frac{30}{360}} = \frac{9085}{1 + i \cdot \frac{90}{360}} \Leftrightarrow 9000 \cdot \left(1 + i \frac{1}{4}\right) = 9085 \left(1 + i \frac{1}{12}\right)$$

Daraus folgt $i = 0.0569 = 5.69\%$

Zinssatz- und Laufzeitberechnung

Man kann aus der Endwertformel bei linearer Verzinsung sowohl den Zinssatz als auch die Laufzeit berechnen:

$$i = \frac{1}{t} \left(\frac{K_t}{K_0} - 1 \right) \quad t = \frac{1}{i} \left(\frac{K_t}{K_0} - 1 \right)$$

Beispiel

Frage In welcher Zeit wächst eine Spareinlage von 1200 € bei 2.8 % jährlicher Verzinsung auf 1225.20 € an?

Antwort

$$t = \frac{1}{0.028} \left(\frac{1225.20}{1200} - 1 \right) = 0.75 = \frac{3}{4}$$

Frage Welcher Endbetrag ergibt sich am Ende eines Jahres, wenn monatlich am *Anfang* eines Monats (*vorschüssig*) ein stets gleichbleibender Betrag r bei einem Zinssatz von i angelegt wird?

Antwort Die erste Zahlung wird 12 Monate lang verzinst, wächst also mit dem Faktor $1 + i \frac{12}{12}$, die zweite nur 11 Monate, wächst also mit dem Faktor $1 + i \frac{11}{12}$ usw. Alle Zahlungen gemeinsam ergeben damit die Gesamtsumme¹

$$\begin{aligned} R &= r \left(1 + i \frac{12}{12} + 1 + i \frac{11}{12} + 1 + i \frac{10}{12} + \dots + 1 + i \frac{1}{12} \right) \\ &= r \left(12 + \frac{i}{12} (12 + 11 + 10 + \dots + 1) \right) \\ &= r \left(12 + \frac{i}{12} \frac{13 \cdot 12}{2} \right) = r (12 + 6.5i) \end{aligned}$$

¹Darin kommt die Gaußsche Summenformel vor, vielleicht erinnern Sie sich?

Frage Welcher Endbetrag ergibt sich am Ende eines Jahres, wenn monatlich am *Ende* eines Monats (*nachschüssig*) ein stets gleichbleibender Betrag r bei einem Zinssatz von i angelegt wird?

Antwort Die erste Zahlung wird 11 Monate lang verzinst, wächst also mit dem Faktor $1 + i \frac{11}{12}$, die zweite nur 10 Monate, wächst also mit dem Faktor $1 + i \frac{10}{12}$ usw. Alle Zahlungen gemeinsam ergeben damit die Gesamtsumme²

$$\begin{aligned} R &= r \left(1 + i \frac{11}{12} + 1 + i \frac{10}{12} + 1 + i \frac{9}{12} + \dots + 1 + i \frac{0}{12} \right) \\ &= r \left(12 + \frac{i}{12} (11 + 10 + \dots + 0) \right) \\ &= r \left(12 + \frac{i}{12} \frac{12 \cdot 11}{2} \right) = r (12 + 5.5i) \end{aligned}$$

²Darin kommt wieder die Gaußsche Summenformel, diesmal nur mit Indexverschiebung, vor!

Mehrfache konstante Zahlungen - beliebige Zahlungsfrequenz - Jahresersatzrate

Wird allgemein ein Jahr in m kürzere Perioden der Länge $\frac{1}{m}$ aufgeteilt und zu jedem Zeitpunkt $\frac{k}{m}$ mit $k = 0, 1, \dots, m - 1$, also vorschüssig eine Zahlung r geleistet, so ergibt sich am Ende des Jahres ein Betrag von

$$R^{\text{vor}} = r \left(\sum_{k=0}^{m-1} 1 + i \cdot \frac{k+1}{m} \right) = r \left(\sum_{k=1}^m 1 + i \cdot \frac{k}{m} \right) = r \left(m + \frac{m+1}{2} \underbrace{\frac{p}{100}}_{=i} \right)$$

Werden die Zahlungen zu den Zeitpunkten $\frac{k}{m}$ mit $k = 1, 2, \dots, m$, also nachschüssig geleistet, so gilt

$$R^{\text{nach}} = r \left(\sum_{k=0}^{m-1} 1 + i \cdot \frac{k}{m} \right) = r \left(m + \frac{m-1}{2} \underbrace{\frac{p}{100}}_{=i} \right)$$

Die Beträge R^{vor} und R^{nach} heißen **vorschüssige** bzw. **nachschüssige Jahresersatzrate**. Sie geben den Wert einer jährlichen Zahlung an, die den m vor- bzw. nachschüssigen $\frac{1}{m}$ -periodischen Zahlungen r äquivalent ist.

Frage Ein Student schließt einen Sparplan über die Laufzeit von einem Jahr mit folgenden Konditionen ab: Einzahlungen von 75 € jeweils zu Monatsbeginn (Monatsende), Verzinsung mit 4 % p.a., Bonus am Jahresende in Höhe von 1 % aller Einzahlungen. Über welche Summe kann der Student am Ende des Jahres verfügen?

Antwort In der Formel für die Jahresersatzrate ist hier $m = 12$ und damit für den Endwert E der Zahlungen ohne Bonus

$$E^{\text{vor}} = 75 \cdot (12 + 6.5 \cdot 0.04) = 919.50 \text{ bei vorschüssiger Zahlung am Monatsanfang}$$

$$E^{\text{nach}} = 75 \cdot (12 + 5.5 \cdot 0.04) = 916.50 \text{ bei nachschüssiger Zahlung am Monatsende}$$

Die Bonuszahlung beträgt $12 \cdot 75 \cdot 0.01 = 9.00$, woraus sich die Gesamtbeträge

$$E_{\text{gesamt}}^{\text{vor}} = 919.50 + 9.00 = 928.50 \text{ bei vorschüssiger Zahlung am Monatsanfang}$$

$$E_{\text{gesamt}}^{\text{nach}} = 916.50 + 9.00 = 925.50 \text{ bei nachschüssiger Zahlung am Monatsende}$$

Bei sofortiger Bezahlung von Waren bzw. Dienstleistungen vor dem Fälligkeitstermin der Rechnung wird oft ein Nachlass (**Skonto**) gewährt. Bezeichnet s die Größe des Skontos, R den Rechnungsbetrag und T die Differenztage der Zahlungsziele, so zahlt man also bei Sofortbezahlung nur den Betrag

$$(1 - s) R$$

Den zugehörigen **Effektivzinssatz** i_{eff} kann man dann mit Hilfe der Barwertformel berechnen

$$(1 - s) R = \frac{R}{1 + i_{\text{eff}} \cdot \frac{T}{360}} \quad \Leftrightarrow \quad i = \frac{s}{1 - s} \cdot \frac{360}{T}$$

Auf einer Handwerkerrechnung über die Summe R lauten die Zahlungsbedingungen: *Bei Zahlung innerhalb von 10 Tagen gewähren wir 2 % Skonto. Zahlung innerhalb von 30 Tagen ohne Abzug.*

Für den Effektivzins ergibt sich hier:

$$i_{\text{eff}} = \frac{0.02}{0.98} \cdot \frac{360}{20} = 0,3673469388$$

Man sollte also von der Möglichkeit des Skontos Gebrauch machen, da dies einer Verzinsung des Kapitals mit 36.73 % entspricht.

Oft besteht die Möglichkeit, Zahlungen entweder direkt oder als Ratenzahlungen mit gewissen Aufschlägen zu leisten.

Beispielsweise können Autoversicherungen entweder am Jahresanfang oder in zwei Raten mit jeweils 5 % Aufschlag zum Jahresbeginn und nach einem halben Jahr gezahlt werden.

Für den Effektivzins gilt dann nach dem Äquivalenzprinzip:

$$R = \frac{1.05 \cdot R}{2} + \frac{1.05 \cdot R}{2} \frac{1}{1 + \frac{i}{2}}$$

Nach Kürzen von R und Auflösen nach dem Zinssatz i ergibt sich ein Wert von $i = 0.210526$, also 21.0526 %. Da dieser Zinssatz relativ hoch ist, sollte man sich für die Bezahlung am Jahresanfang entscheiden.

Wird ein Kapital über mehrere Zinsperioden (Jahre) hinweg angelegt und werden dabei jeweils am Jahresende fälligen Zinsen angesammelt und in den folgenden Jahren mitverzinst, entstehen **Zinseszinsen**.

$$K_1 = K_0 (1 + i) = K_0 q \text{ mit } q = (1 + i)$$

$$K_2 = K_1 (1 + i) = K_1 q = K_0 q \cdot q = K_0 q^2$$

$$K_3 = K_2 (1 + i) = K_2 q = K_0 q^2 \cdot q = K_0 q^3$$

$$K_n = K_0 q^n$$

Die letztere Formel nennt sich **Endwertformel bei geometrischer Verzinsung** oder **Leibnizsche Zinseszinsformel**.

Für einen Sparbrief über 4000 €, der über fünf Jahre hinweg unter Zinsansammlung konstant mit 6 % verzinst wird erhält man am Ende des 5. Jahres

$$K_5 = K_0 (1 + 0.06)^5 = 4000\text{€} \cdot (1.06)^5 = 5352.60\text{€}$$

Bemerkung

K_5 kann man hier auch als Endwert bezeichnen; K_0 nennt man (auch hier) Barwert (in diesem Falle der Barwert einer Zahlung in Höhe von K_5 , die in fünf Jahren stattfindet). Die Formel für den Barwert ist dann:

$$K_0 = \frac{K_n}{q^n}$$

Unterjährige Verzinsung mit Zinseszins

Werden Zinsen auch unterjährig für Zinsperioden gutgeschrieben, die kleiner als ein Jahr sind, also beispielsweise nach $\frac{1}{m}$ Jahren, also m -mal im Jahr, so gilt analog zur Endwertformel

$$K_1 = K_0 \left(1 + \frac{i}{m} \right) = K_0 q \text{ mit } q = \left(1 + \frac{i}{m} \right)$$

$$K_2 = K_1 \left(1 + \frac{i}{m} \right) = K_1 q = K_0 q \cdot q = K_0 q^2$$

$$K_3 = K_2 (1 + i) = K_2 q = K_0 q^2 \cdot q = K_0 q^3$$

$$K_{n \cdot m} = K_0 q^{n \cdot m} = K_0 \left(1 + \frac{i}{m} \right)^{n \cdot m}$$

Hier bezeichnet der Index i am Kapital K_i die Anzahl der Zinsperioden; da es m Zinsperioden pro Jahr gibt, hat man nach n Jahren $n \cdot m$ Zinsperioden verzinst. Dafür enthält der Aufzinsungsfaktor $q = \left(1 + \frac{i}{m} \right)$ nur den m -ten Teil ($\frac{1}{m}$) der Zinsen p.a.

Bemerkung

In der Formel für die unterjährige Verzinsung mit Zinseszins

$$K_{n \text{ Jahre}} = K_{n \cdot m} = K_0 \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{n \cdot m}$$

könnte man die Anzahl m der Zinsperioden pro Jahr beliebig groß wählen; die einzelnen Zinsperioden werden dann immer kürzer ($\frac{1}{m}$ Jahre). Betrachtet man dann den Grenzwert unendlich vieler Zinsperioden

$$K_{n \text{ Jahre}} = \lim_{m \rightarrow \infty} K_0 \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{n \cdot m} = K_0 \lim_{m \rightarrow \infty} \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{n \cdot m} = K_0 e^{i \cdot n}$$

so ergibt sich die Formel für **exponentielle Verzinsung**, wobei e die Basis des natürlichen Logarithmus \ln ist.

Da der Endwert des Kapitals von der Anzahl der Zinsperioden (bei gleichem Zinssatz) abhängt, kann man sich fragen, was der äquivalente Zinssatz p.a. bei jährlicher Verzinsung wäre.

Dazu vergleicht man den Endwert bei jährlicher Verzinsung mit einem Zinssatz i_{eff} mit dem Endwert bei m-periodischer Verzinsung mit dem Zinssatz i :

$$\begin{aligned}K_0 (1 + i_{\text{eff}})^n &= K_0 \left(1 + \frac{i}{m}\right)^{n \cdot m} \\ \Leftrightarrow i_{\text{eff}} &= \left(\left(1 + \frac{i}{m}\right)^m - 1 \right)\end{aligned}$$

Bemerkung

Der **effektive Jahreszins** (auch **Rendite** genannt) i_{eff} ergibt sich als Zinssatz, mit dem das Anfangskapital K_0 nachschüssig am Jahresende verzinst werden müsste, um denselben Endbetrag zu erzielen wie bei einer unterjährig m-mal mit Zinseszins verzinsten Anlageform.

Bemerkung

Nur selten beginnt eine Anlage genau am Anfang einer Zinsperiode (z.B. bei jährlicher Verzinsung am Jahresanfang). Ebenso selten endet eine Anlage genau am Ende einer Zinsperiode (z.B. am Ende eines Jahres bei jährlicher Verzinsung). In der Regel verwendet man also eine **gemischte Verzinsung**.

Beispiel

Welchen Endwert hat eine Anlage von 10000 € vom 15. August 2015 zu einem Zinssatz von 12 % am 16. März 2019?

Die erste Zinsperiode ist kein ganzes Jahr, sondern nur 135 Tage. Danach kommen 3 volle Jahre, danach nochmal 76 Tage, also:

$$K_{16. \text{ März } 2019} = \left(1 + 0.12 \cdot \frac{135}{360}\right) \cdot (1 + 0.12)^3 \cdot \left(1 + 0.12 \frac{76}{360}\right) \approx 15053.43$$

Bemerkung

Nur selten sind die Zinssätze, zu denen Geld angelegt oder geliehen werden kann, unabhängig vom Anlagezeitraum.

Eine **normale Zinskurve** zeigt vielmehr mit der Laufzeit der Anlage steigende Zinssätze. Zudem kann das Kapital im Laufe seines Anlagezeitraums unterschiedliche Zinssätze erfahren.

Beispiel

Ein Anfangskapital von 10000 € wird zunächst 2 Jahre lang mit 6 % , danach 5 Jahre lang mit 7 % und anschließend 3 Jahre lang mit 4 % verzinst.

Auf welchen Endwert ist das Kapital angewachsen und welchem Effektivzins entspricht die Anlage?

$$K = K_0 (1 + 0.06)^2 \cdot (1 + 0.07)^5 \cdot (1 + 0.04)^3$$

Für den Effektivzins gilt:

$$(1 + i_{\text{eff}})^{10} = (1 + 0.06)^2 \cdot (1 + 0.07)^5 \cdot (1 + 0.04)^3$$

Beispiel

In welchem Zeitraum verdreifacht sich ein Kapital bei einem Zinssatz (mit Zinseszins) von 5 % p.a.?

Gesucht ist die Anzahl an Jahren n in der Zinseszinsformel:

$$K_n = 3 \cdot K_0 = K_0 \cdot (1 + 0.05)^n$$

Diese Gleichung hat die Lösung

$$n = \frac{\log 3}{\log 1.05} = 22,517085304$$

Also verdreifacht sich das Kapital bei einem Zinssatz von 5% in etwa 22,5 Jahren.

Bemerkung

Falls man in der Zinseszinsformel mit den Aufzinsungsfaktoren rechnet, wird vieles einfacher:

$$K_1 = K_0 \cdot (1 + i) = K_0 \cdot q$$

$$K_n = K_0 \cdot (1 + i)^n = K_0 \cdot q^n$$

Das gilt auch, wenn die Zinssätze verschieden sind:

$$K_1 = K_0 \cdot (1 + i_1) = K_0 \cdot q_1$$

$$K_n = K_0 \cdot (1 + i_1) \cdot (1 + i_2) \cdot \dots \cdot (1 + i_n) = K_0 \cdot q_1 \cdot q_2 \cdot q_3 \cdot \dots \cdot q_n$$

Damit gilt für den Effektivzins:

$$K_n = K_0 \underbrace{(1 + i_{\text{eff}})^n}_{=: q_{\text{eff}}} = K_0 q_1 q_2 \cdots q_n$$

$$q_{\text{eff}}^n = q_1 q_2 \cdots q_n$$

$$q_{\text{eff}} = \sqrt[n]{q_1 q_2 \cdots q_n}$$

Der Effektivzins ist also über das **geometrische Mittel** der Aufzinsungsfaktoren zu berechnen.

Definition

Eine **Rente** bezeichnet eine regelmäßige, in gleichen Abständen fällige Zahlung. Die einzelnen Zahlungen nennt man **Rentenraten**.

Wie bei den Zinsen sind

- bei einer **vorschüssigen Rente** die Zahlungen zu Beginn einer Periode und
- bei einer **nachschüssigen Rente** die Zahlungen am Ende einer Periode

fällig.

Endwert einer nachschüssigen Rente

Frage Welchen Wert hat eine Rente mit der nachschüssigen (N)
Rentenrate R , die über n Jahre gezahlt wird, am Ende der Laufzeit?

| Jahr | nachschüssige Rate | verbleibender Zeitraum | Endwert der Rate |
|----------|--------------------|------------------------|------------------|
| 1 | R | $n - 1$ | Rq^{n-1} |
| 2 | R | $n - 2$ | Rq^{n-2} |
| 3 | R | $n - 3$ | Rq^{n-3} |
| \vdots | \vdots | \vdots | \vdots |
| $n - 2$ | R | 2 | Rq^2 |
| $n - 1$ | R | 1 | Rq |
| n | R | 0 | R |

Damit ist:

$$R_n^N = R + Rq + Rq^2 + Rq^3 + \dots + Rq^{n-1} = \sum_{i=1}^n Rq^{i-1} = R \sum_{i=1}^n q^{i-1} = R \frac{q^n - 1}{q - 1}$$

Barwert einer nachschüssigen Rente

Frage Welchen Wert hat eine Rente mit der nachschüssigen (N) Rentenrate R , die über n Jahre gezahlt wird, heute/aus heutiger Sicht?

| Jahr | nachschüssige Rate | verbleibender Zeitraum | Barwert der Rate |
|----------|--------------------|------------------------|---------------------|
| 1 | R | $n - 1$ | $\frac{R}{q}$ |
| 2 | R | $n - 2$ | $\frac{R}{q^2}$ |
| 3 | R | $n - 3$ | $\frac{R}{q^3}$ |
| \vdots | \vdots | \vdots | \vdots |
| $n - 2$ | R | 2 | $\frac{R}{q^{n-2}}$ |
| $n - 1$ | R | 1 | $\frac{R}{q^{n-1}}$ |
| n | R | 0 | $\frac{R}{q^n}$ |

Damit ist

$$B_n^N = \frac{R}{q} + \frac{R}{q^2} + \frac{R}{q^3} + \dots + \frac{R}{q^n} = \frac{R}{q^n} (q^{n-1} + q^{n-2} + \dots + q + 1) = R \cdot \frac{1}{q^n} \cdot \frac{q^n - 1}{q - 1}$$

Endwert einer vorschüssigen Rente

Frage Welchen Wert hat eine Rente mit der vorschüssigen (V) Rentenrate R , die über n Jahre gezahlt wird, heute/aus heutiger Sicht?

| Jahr | vorschüssige Rate | verbleibender Zeitraum | Endwert der Rate |
|----------|-------------------|------------------------|------------------|
| 1 | R | n | Rq^n |
| 2 | R | $n - 1$ | Rq^{n-1} |
| 3 | R | $n - 2$ | Rq^{n-2} |
| \vdots | \vdots | \vdots | \vdots |
| $n - 2$ | R | 3 | Rq^3 |
| $n - 1$ | R | 2 | Rq^2 |
| n | R | 1 | Rq |

Damit ist

$$R_n^V = Rq + Rq^2 + Rq^3 + Rq^4 + \dots + Rq^n = \sum_{i=1}^n Rq^i = Rq \sum_{i=1}^n q^{i-1} = Rq \frac{q^n - 1}{q - 1}$$

Barwert einer vorschüssigen Rente

Frage Welchen Wert hat eine Rente mit der vorschüssigen (V) Rentenrate R , die über n Jahre gezahlt wird, heute/aus heutiger Sicht?

| Jahr | vorschüssige Rate | verbleibender Zeitraum | Barwert der Rate |
|----------|-------------------|------------------------|---------------------|
| 1 | R | $n - 1$ | R |
| 2 | R | $n - 2$ | $\frac{R}{q}$ |
| 3 | R | $n - 3$ | $\frac{R}{q^2}$ |
| \vdots | \vdots | \vdots | \vdots |
| $n - 2$ | R | 2 | $\frac{R}{q^{n-3}}$ |
| $n - 1$ | R | 1 | $\frac{R}{q^{n-2}}$ |
| n | R | 0 | $\frac{R}{q^{n-1}}$ |

Damit ist

$$\begin{aligned} B_n^V &= R + \frac{R}{q} + \frac{R}{q^2} + \frac{R}{q^3} + \dots + \frac{R}{q^{n-1}} = \frac{R}{q^{n-1}} (q^{n-1} + q^{n-2} + \dots + q + 1) \\ &= R \cdot \frac{1}{q^n} \cdot q \frac{q^n - 1}{q - 1} \end{aligned}$$

Zusammenfassung der zentralen Rentenformeln

| End-/Barwert | Rate vorschüssig | Rate nachschüssig |
|--------------|--|---|
| Barwert | $Rq \frac{1}{q^n} \frac{q^n - 1}{q - 1}$ | $R \frac{1}{q^n} \frac{q^n - 1}{q - 1}$ |
| Endwert | $Rq \frac{q^n - 1}{q - 1}$ | $R \frac{q^n - 1}{q - 1}$ |

- 1 Organisatorisches
- 2 Einführung in die Finanzmathematik
- 3 Funktionen**
- 4 Lineare Gleichungssysteme
- 5 Lineare Optimierung

Definition

Eine Funktion f ist eine Vorschrift

$$f : D(f) \subset \mathbb{R} \rightarrow \mathbb{R}$$

die gewissen reellen Zahlen (denen aus dem Definitionsbereich $D(f)$) jeweils eindeutig eine weitere reelle Zahl zuordnet:

$$f : x \mapsto f(x)$$

- 1 Organisatorisches
- 2 Einführung in die Finanzmathematik
- 3 Funktionen
- 4 Lineare Gleichungssysteme
- 5 Lineare Optimierung

- 1 Organisatorisches
- 2 Einführung in die Finanzmathematik
- 3 Funktionen
- 4 Lineare Gleichungssysteme
- 5 Lineare Optimierung

