

6. Vollständiger Finanzplan > 6.1 Grundlagen

Die dynamischen Methoden der Investitionsrechnung haben zwei Probleme:

1. Prämisse eines **vollkommenen Kapitalmarktes**

- keine Unterscheidung zwischen Soll- und Haben-Zinsen
- Zinssatzänderungen lassen sich kaum berücksichtigen

2. **fehlende Vergleichbarkeit** verschiedener Investitionen

- verschiedene Kredite oder Einlagen nur bedingt vergleichbar
- unterschiedliche Ergebnisse hinsichtlich der Vorteilhaftigkeit

Ein **Vollständiger Finanzplan** (VOFI) ist eine tabellenorientierte Methode der Investitionsrechnung zur Bestimmung der Vorteilhaftigkeit einer Investition.

- Unterscheidung zwischen Soll- und Haben-Zins ✓
- Berücksichtigung von Zinssatzänderungen ✓
- Vergleichbarkeit verschiedener Investitionen ✓
- **Frage:** Welches ist das optimale Investitionsprogramm?



6. Vollständiger Finanzplan > 6.2 Beispielaufgabe

Ein Investor verfügt über 5.000 € Eigenkapital und kann sich weiteres Geld für 12 % Zinsen p.a. leihen. Auf Einlagen zahlt die Bank 3 % Zinsen. Außerdem liegt folgende Investitionsmöglichkeit vor. Stelle einen VOFI auf und triff eine Investitionsentscheidung.

| Jahr (t) | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--------------|-----------|--------|----------|---------|----------|---------|
| I_1 | -11.500 € | -900 € | -6.500 € | 4.900 € | 18.300 € | 4.900 € |

- Alternative 1 - Anlage am Kapitalmarkt:
 - $5.000 * 1,03^5 = \underline{5.796,37 \text{ €}}$



6. Vollständiger Finanzplan › 6.2 Beispielaufgabe

- Alternative 2 – Durchführung von I_1 :
 - $t_0: 5.000 - 11.500 = -6.500 \text{ €}$
 - $t_1: -6.500 * 1,12 - 900 = -8.180 \text{ €}$
 - $t_2: -8.180 * 1,12 - 6.500 = -15.661,60 \text{ €}$
 - $t_3: -15.661,60 * 1,12 + 4.900 = -12.640,99 \text{ €}$
 - $t_4: -12.640,99 * 1,12 + 18.300 = 4.142,09 \text{ €}$
 - $t_5: 4.142,09 * 1,03 + 4.900 = \underline{9.166,35 \text{ €}}$
- **Antwortsatz:** Die Investition sollte durchgeführt werden, da sie vorteilhafter als die Kapitalanlage ist.

