

Vorwort

Das vorliegende Buch ist als Fortsetzung des im Jahr 2000 erschienenen Bands "Investition I" gedacht. Während der Band I Investitionsentscheidungen bei Sicherheit behandelt, setzt sich Band II mit Investitionsentscheidungen bei Risiko auseinander. Im Gegensatz zu der Ankündigung im Rahmen des Bands I bleiben aus Platzgründen Fragen des Investitionscontrolling vorerst ausgespart. Nach Möglichkeit werden diese in einem noch zu erstellenden dritten Band behandelt.

Band II basiert im wesentlichen auf meinen Vorlesungen im Hauptstudium von 1995 bis 1999 an der Universität Bonn und seit 2000 an der Technischen Hochschule Aachen. Insgesamt umfaßt er zwölf größere Abschnitte, von denen die meisten - mit vereinzelt Kürzungen und Auslassungen - innerhalb einer Doppelstunde behandelt werden können. Das Lehrbuch kann demzufolge als Grundlage einer zweistündigen Veranstaltung während eines Semesters verwendet werden. Der Lehrbuchinhalt ist von seinem Schwierigkeitsgrad dabei eindeutig dem Hauptstudium zuzuordnen. Die Kenntnis des Stoffs aus dem ersten Band wird dementsprechend vorausgesetzt.

Während zu Fragen von Investitionsentscheidungen bei Sicherheit eine kaum überschaubere Fülle auch deutschsprachiger Lehrbücher existiert, werden Investitionsentscheidungen bei Risiko typischerweise nicht in einem eigenen Band behandelt und bleiben die Ausführungen zu Entscheidungen bei Risiko in den einbändigen Lehrbüchern im Umfang zumeist deutlich hinter denen für den Fall bei Sicherheit zurück. Zumindest in dieser Hinsicht dürfte sich die vorliegende Abhandlung von ihrem Umfang der Problemerkörterung her von anderen Darstellungen abheben. Dementsprechend werden im Rahmen dieses Bandes II zum Teil Aspekte angesprochen, die sich in anderen Lehrbüchern zur Investitionstheorie kaum finden. Beispielsweise werden kapitalkostenorientierte Investitionsentscheidungen ebenso wie die Bewertung betrieblicher Realoptionen besonders ausführlich behandelt. Ähnliches gilt für Investitionsentscheidungen auf der Grundlage des Capital Asset Pricing Model oder unter Beachtung steuerlicher Aspekte.

VI

Das vorliegende Lehrbuch ist das erste, das ich komplett an meinem Aachener Lehrstuhl verfaßt habe, an dem ich seit März 2000 tätig bin. Wie stets habe ich hierzu auf die Unterstützung meiner Mitarbeiter zurückgreifen können. Die Hauptlast traf dieses Mal Herrn PD Dr. *Frank Schuhmacher*, der das komplette Manuskript zu einem sehr frühen Zeitpunkt korrekturgelesen und die Beschaffung der relevanten Literatur übernommen hat. Außerdem lieferte er Vorschläge zur Formulierung der Wiederholungsfragen der einzelnen Abschnitte. Die Aufsicht über die Erstellung sämtlicher Abbildungen lag in der Hand von Herrn Dipl.-Vw. *Thomas Weber*.

Neben Herrn PD Dr. *Frank Schuhmacher* und Herrn Dipl.-Vw. *Thomas Weber* haben Frau *Andrea Das Gupta*, Frau Dipl.-Vw. *Nora Hartmann* und Frau Dipl.-Vw. *Anke Kleefisch* sowie die Herren PD Dr. *Marc Gürtler*, Dr. *Thomas Herfs* und Dipl.-Vw. *Klaus Mark* Teile des Manuskripts zu einem späteren Zeitpunkt auf Fehler durchgesehen. Allen Beteiligten danke ich hierfür sehr.

Ich habe lange geschwankt, ob ich dieses Buch noch nach alten oder doch besser nach den neuen Rechtschreibregeln verfassen sollte. Dieses Mal habe ich mich doch wieder für ersteres entschieden, da die neuen Regeln noch zu viele Unklarheiten und Ungenauigkeiten bieten und nicht abzusehen ist, ob hier nicht demnächst Nachbesserungen erfolgen. Viel gewonnen wurde durch die Reform meines Erachtens ohnehin nicht.

Wie auch Band I soll der vorliegende Band II meinen Töchtern *Clara* und *Franziska* gewidmet werden. Da die ältere, *Clara*, mittlerweile fünf Jahre alt ist und der Band III zur Investitionstheorie sicherlich nicht vor 2003 erscheinen wird, bestehen gute Chancen, daß wenigstens *Clara* die Widmung des nächsten Lehrbuchs sogar schon bewußt zur Kenntnis nehmen kann. Gleichzeitig erschreckt diese Tatsache auch, zeigt sie doch, wie rasch die Zeit vergeht - zugegebenermaßen eine triviale Erkenntnis, gleichwohl eine wichtige.

Wolfgang Breuer