



Diskontierung

Finanzwirtschaft I
5. Semester



Zweck

- Herstellung der Vergleichbarkeit von zukünftigen Zahlungen mit heutiger Zahlungen über einen „Zinssatz“
- Beispiel: Ein Geldgeschenk
 - Was ist Ihnen lieber?
 - Heute 100€ oder in einem Jahr 100€ oder in zwei Jahren 100€ oder in drei Jahren 100€



Bewertung und Zeit

- Beispiel:
 - Was sind 100€, die man heute erhält, im Vergleich zu 100€, die man erst in einem Jahr erhält, wert? (abgesehen von Inflation und Zinseinnahmen)
 - Wenn man im Wert von 100€ heute konsumieren, entsteht der Nutzen des Konsums auch heute, wenn man im Wert von 100€ erst in einem Jahr konsumieren, entsteht der Nutzen des Konsums auch erst in einem Jahr.
 - Der spätere Nutzen wird weniger als der heutige Nutzen (Minderschätzung zukünftiger Bedürfnisse – Böhm-Bawerk Ökonom aus Österreich)



Zeitpräferenzrate

- Zinssatz, der gefordert wird, um den Nutzen- bzw. Konsumverzicht auszugleichen.
 - Hohe Zeitpräferenzrate bedeutet starke Vorliebe für sofortigen Konsum und geringe Vorliebe für zukünftigen Konsum.
 - Geringe Zeitpräferenzrate bedeutet geringe Vorliebe für sofortigen Konsum und hohe Vorliebe für zukünftigen Konsum.
 - Wer eine hohe Zeitpräferenzrate hat, ist weniger bereit zu sparen als jemand mit einer geringen Zeitpräferenzrate.

Vergleichbarkeit über Zinssätze

- Unzahl von Zinssätzen in der Praxis
 - Lang- und kurzfristige Zinssätze
 - Geld- und Kapitalmarktzinssätze
 - und viele viele mehr (www.Bundesbank.de)
- Wichtig für den Unterricht zunächst:
 - „Vergleichszinssatz oder Mindestzinssatz“
 - Soll- und Habenzinssätze
 - Zeitpräferenzrate
 - Interner Zinsfuß der Investition



Beispiel I

- Welches Geschenk wählen wir?
Heute 100€ oder morgen 110€ (1 Jahr)
Interne Verzinsung?
- Habenzins 5%
- Sollzins 7%
- Persönliche Präferenz
(Zeitpräferenzrate) 6%



Beispiel II

- Welches Geschenk wählen wir?
Heute 100€ oder morgen 110€ (1 Jahr)
Interne Verzinsung?
- Habenzins 5%
- Sollzins 7%
- Unsere persönliche Präferenz
(Zeitpräferenzrate) 12%



Beispiel III

- Welches Geschenk wählen wir?
Heute 100€ oder morgen 104€ (1 Jahr)
Interne Verzinsung?
- Habenzins 5%
- Sollzins 7%
- Persönliche Präferenz
(Zeitpräferenzrate) 6%



Beispiel IV

- Welches Geschenk wählen wir?
Heute 100€ oder morgen 104€ (1 Jahr)
Interne Verzinsung?
- Habenzins 5%
- Sollzins 7%
- Persönliche Präferenz
(Zeitpräferenzrate) 4%



Sparen, Konsum und Investition

- Sparen wird ein Wirtschaftssubjekt nur, wenn der angebotene (Haben-)zins über der Zeitpräferenzrate liegt, andernfalls konsumiert es.
- Investieren wird ein Wirtschaftssubjekt nur, wenn der interne Zinssatz über dem (Soll-)Zins und über der Zeitpräferenzrate liegt.

- Perridon, L. und Steiner, M.:
Finanzwirtschaft der Unternehmung;
11. Aufl., München 2002