

Thema: Kapitalwert

Nennen Sie drei bedeutende Anwendungen der Kapitalwertmethode.

- (1) Bewertung von Realinvestitionen (z.B. Kauf einer Produktionsanlage)
- (2) Bewertung von Wertpapieren (z.B. Anleihe)
- (3) Unternehmensbewertung (z.B. Fusion)

Nennen Sie drei Einflussgrößen in Bezug auf den Kapitalwert.

- (1) Zeitpunkt, zu dem die Zahlung anfällt
- (2) Erwartete Höhe der Zahlung
- (3) Risiko der Zahlung

Welche Rolle hat der Zeitwert als Einflussgröße auf den Kapitalwert?

Der Kapitalwert macht Zahlungsströme, welche zu unterschiedlichen Zeitpunkten anfallen vergleichbar.

Dazu werden alle Zahlungsströme auf den heutigen Zeitpunkt diskontiert.

Der relevante Zinssatz bzw. Diskontsatz zur Diskontierung bestimmt sich aus den Opportunitätskosten.

Welche Rolle hat die erwartete Höhe als Einflussgröße auf den Kapitalwert?

Unter Sicherheit ist die Höhe aller zukünftigen Einzahlungen und Auszahlungen bekannt.

Unter Unsicherheit können die Einzahlungen und Auszahlungen einer Investition vom jeweiligen Umweltzustand abhängen.

Sind die Eintrittswahrscheinlichkeiten der Umweltzustände bekannt, kann ein Erwartungswert berechnet werden.

Welche Rolle hat das Risiko der Zahlung als Einflussgröße auf den Kapitalwert?

Das Risiko der Investition wirkt sich auf den heutigen Wert aus.

Prinzipiell gilt: Je riskanter eine Investition, desto geringer der heutige Wert.

Das Risiko spiegelt sich im Diskontsatz wider.

Betrachten Sie den Zeitwert des Geldes und nehmen Sie Stellung zur Grundidee: Ein heutiger Euro hat einen höheren Wert als ein zukünftiger Euro.

Der heutige Euro kann investiert werden und der (erwartete) zukünftige Wert des heutigen Euros ist somit > 1 Euro.