

Gegeben ist folgende Rückflussreihe für eine Investition:

Jahr	R_t
0	-100000
1	25000
2	30000
3	35000
4	30000
5	15000
6	10000

Ermitteln Sie die Amortisationsdauer nach der dynamischen Pay-off-Methode und gehen Sie von einem Kalkulationssatz von 10% aus. Der Investor hat zuvor die Wiedergewinnungszeit (Amortisationszeit) auf 4 Jahre festgelegt. Ist die Investition nach der Pay-off-Methode vorteilhaft. Ermitteln Sie zudem den Kapitalwert und beurteilen die Investitionsentscheidung.

Lösung

Jahr	R_t	$1/q^t$	$R_t \cdot q^{-t}$	$\sum_{t=0}^t R_t \cdot q^{-t}$
0	-10.000	1	-10.000	-10.000
1	2.500	0,909	2.272,73	-7.727,27
2	3.500	0,826	2.892,56	-4.834,71
3	4.500	0,751	3.380,92	-1.453,79
4	3.500	0,683	2.390,55	936,75
5	1.000	0,621	620,92	1.557,67
			1.557,67	

T=4

Investition ist nach der dynamischen Pay-off-Methode nicht vorteilhaft (\rightarrow Risikoaversion des Investors). Nach der Kapitalwertmethode wäre die Investition vorteilhaft \rightarrow positiver Kapitalwert).