

**Aufgabe 4**

Das Management von Hilton Hotels möchte die Erfolgsaussichten für ein Hotel/Casino Projekt evaluieren. Aus diesem Projekt erhält Hilton Hotels nach einem Jahr *einen* risikanten Cash Flow. Ausgangspunkt zur Ermittlung des erwarteten zukünftigen Cash Flows ist eine Szenario-Analyse, wobei das Management der Evaluierung drei Szenarien zugrunde legt:

	Szenarien		
	Gut	Durchschnitt	Schlecht
BIP	> 2.5%	1% bis 2.5%	< 1%
Beobachtungen in den letzten 40 Jahren	16	16	8
Wahrscheinlichkeit	0.40	0.40	0.20
Durchschnittliche Aktienmarktperformance	+40%	+20%	-20%
Besucher (Menge Q)	111,500	106,500	96,500

Unabhängig von den Szenarien werden pro Besucher durchschnittliche Erlöse von 250 USD und durchschnittliche variable Kosten von 50 USD erwartet. Die Fixkosten betragen jeweils 10 Mio USD. Aus Vergleichsunternehmen hat das Management ein Beta für das Projekt von 0.5 ermittelt. Die risikolose Verzinsung beträgt 6% p.a.

- Welchen Kapitalwert besitzt das Hotel/Casino Projekt nach der Risk-Adjusted Discount Rate Methode, wenn sich die Investitionskosten auf 9.5 Mio USD belaufen?
- Aus welchen Komponenten besteht das dem Projekt zugeordnete Duplikationsportefeuille?
- Wie lautet der Renditeerwartungswert für das Projekt und für das Duplikationsportefeuille?
- Befindet sich das Projekt ober oder unter der Securities Market Line (SML)?

**Aufgabe 5**

Für ein Investitionsprojekt wurde mit Hilfe von Vergleichsunternehmen ein Beta von 1.2 ermittelt. Das Projekt besitzt eine Nutzungsdauer von einem Jahr und verursacht Investitionskosten von 7 Mio ATS. Der nach einem Jahr zufließende Cash Flow beträgt mit einer Wahrscheinlichkeit von 90% 10 Mio ATS und mit einer Wahrscheinlichkeit von 10% 20 Mio ATS. Die risikolose Verzinsung beträgt 9% p.a. und der Renditeerwartungswert des Marktportefeuilles ist 19% p.a.

Welchen Kapitalwert besitzt dieses Projekt bei Verwendung der Risk-Adjusted Discount Rate Methode, wenn die Investitionskosten 7 Mio ATS betragen?

**Aufgabe 6**

Adonis Travel Agency (ATA) will den Kauf eines neuen Flugreservierungssystems evaluieren. Das neue System ist schneller als das alte und ATA erwartet, daß dadurch im Schnitt mehr Reservierungen vorgenommen werden können. Aus Vereinfachungsgründen sei angenommen, daß das neue System nur eine Nutzungsdauer von einem Jahr besitzt. Die Höhe des nach einem Jahr zufließenden Cash Flows hängt von der ökonomischen Entwicklung ab. ATA berücksichtigt in ihrer Analyse die folgenden drei Szenarien:

Umweltzustand	Wahrscheinlichkeit	$R_M$	Cash Flow (ATS)
Aufschwung	75%	25%	150,000
Rezession	18.75%	-1%	35,000
Depression	6.25%	-15%	5,000

Welchen Kapitalwert besitzt das neue Flugreservierungssystem unter Anwendung der Certainty Equivalent Methode, wenn sich die Investitionskosten auf 50,000 ATS belaufen und der risikolose Zinssatz 8.625% beträgt?