

Kapitalkosten von Windenergieprojekten in Europa

Thema der Arbeit:

Die zu behandelnde Fragestellung bezieht sich auf eine methodisch richtige Ermittlung von Kapitalkosten bei Investitionen in Windenergie-Projekte, die für die Abzinsung künftiger Cash Flows anzusetzen sind. In der Praxis wird hier i. d. R. der CAPM-Ansatz gewählt, der jedoch in seiner typischen Methodik (Ermittlung des betas über Peers) gegebenenfalls nur bedingt tauglich ist.

Zu beantwortende Fragestellungen:

Die Masterarbeit soll sich mit der Fragestellung beschäftigen, ob im Rahmen des CAPM auf anderem, analytischen Weg ein solides beta ermittelt werden kann, oder ob am besten vom CAPM-Ansatz abgewichen und auf andere Verfahren zur Ermittlung von Kapitalkosten umgestiegen werden sollte. Bei der Analyse möglicher Alternativen sollte insbesondere auch die praktische Umsetzung (Datenbeschaffung, Aufwand der Auswertung, etc.) betrachtet werden sowie der vielversprechendste Ansatz empirisch erarbeitet werden.

Mögliche Einstiegsliteratur:

- Fama, E./ French, K. (2004). The Capital Asset Pricing model; Theory and evidence, in: Journal of Economic Perspectives 18 (3) 2004, pp. 25-46.
- Chrétien, S./ Coggins, F. (2011): Cost of Equity for Energy Utilities: Beyond the CAPM, in: Energy Studies Review 10 2011, pp. 17-43. Available at: <https://www.usherbrooke.ca/adm/fileadmin/sites/adm/documents/Finance/productions/frank-coggins/cost-equity-energy-utilities.pdf>
- Krohn, S./ Morhorst, P.-E./ Awerbuch, S. (2009): The Economics of Wind Energy, the European Wind Energy Association. Available at: http://www.ewea.org/fileadmin/files/library/publications/reports/Economics_of_Wind_Energy.pdf.

Ausbauoffensive Erneuerbare Energien der Stadtwerke München:

Bis 2025 wollen die SWM mit ihrer Ausbauoffensive Erneuerbare Energien so viel Ökostrom erzeugen, wie ganz München verbraucht. Ein wichtiges Etappenziel wurde bereits erreicht: Im Mai 2015 speisten die Stadtwerke München erstmals so viel Ökostrom ins Netz ein, wie alle Münchner Privathaushalte und die elektrischen Verkehrsmittel ihrer Tochter MVG benötigen.

Organisatorisches und Kontaktdaten:

Die Arbeit wird durch die Stadtwerke München und das Center for Energy Markets betreut. Bitte bewerben Sie sich mit Ihrem Lebenslauf und aktuellem Notenauszug direkt bei Friedrich Walcher. Für Rückfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Wir freuen uns auf Ihre Bewerbung!

Ansprechpartner CEM:

Friedrich Walcher, M.Sc.
Chair for Management Accounting
Prof. Dr. Gunther Friedl

Telefon: +49 89 289 25003
friedrich.walcher@tum.de