

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	5
Einleitung.....	6
Inhaltsverzeichnis	7
A. Aktien und andere Kapitalanlagen.....	13
I. Aktien	13
1. Rendite	14
2. Sicherheit	16
3. Liquidität.....	17
4. Inflationsschutz	17
5. Besteuerung.....	17
6. Transparenz.....	18
7. Anlagebetrag.....	18
8. Fazit	19
II. Andere Kapitalanlagen.....	19
1. Aktienfonds.....	19
2. Verzinsliche Wertpapiere und andere verzinsliche Geldanlagen	23
3. Wertpapiersonderformen/Wertpapierzwitterformen.....	25
a) Wandelanleihen	25
b) Optionsanleihen/Optionsscheine.....	26
c) Gewinnschuldverschreibungen.....	26
d) Genussscheine	26

e) Hybridanleihen	26
f) Aktienanleihen	27
4. Immobilien, geschlossene Immobilienfonds, offene Immobilienfonds, Real Estate Investment Trusts (Reits).....	27
5. Sonstige Fonds.....	29
a) Mischfonds	29
b) Dachfonds	29
c) Garantiefonds.....	31
d) Absolute-Return-Fonds/Total-Return-Fonds.....	31
e) Private Equity Fonds (Beteiligungsfonds)	31
f) Hedge-Fonds	32
g) AS-Fonds (Altersvorsorge-Sondervermögen).....	33
h) Zertifikatefonds	33
i) Rohstoff-Fonds.....	33
j) Short-Dax Indexfonds	33
6. Zertifikate	34
a) Indexzertifikate.....	35
b) Garantiezertifikate	35
c) Discountzertifikate	35
d) Bonuszertifikate	36
e) Expresszertifikate	37
f) Airbag-Zertifikate	37
g) Themenzertifikate.....	37
h) Strategiezertifikate	38
i) Outperformance-Zertifikate	38
j) Sprintzertifikate.....	38
k) Hebelzertifikate.....	38
l) Fondszertifikate	38
m) Short oder Reverse Zertifikate.....	38

7. Gold	39
8. Rohstoffe	39
 B. Fundamentale Aktienanalyse	 41
I. Gesetzliche Maßnahmen der letzten Jahre, die die Erstellung von ausführlichen fundamentalen Aktienanalysen ermöglichen.....	41
II. Allgemeines.....	42
III. Erläuterung der einzelnen Abschnitte einer fundamentalen Aktienanalyse	43
1. Wichtige Informationen im Überblick	43
2. Börsenbewertung.....	44
a) Kurse.....	44
b) Dividende und Dividendenrendite.....	44
c) Ergebnis je Aktie	44
d) Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte je Aktie.....	44
e) Brutto-Cashflow je Aktie	45
f) Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV)	45
g) Kurs/Gewinn-Verhältnis ohne Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte	46
h) Kurs/Cashflow -Verhältnis (KCV)	46
i) Kurs/Umsatz-Verhältnis (KUV).....	46
j) EV/EBIT, EV/EBITA, EV/Umsatz	46
k) Kurs/Buchwert-Verhältnis.....	47
l) Rendite vor Steuern einer Kapitalanlage in Stammaktien der Gesellschaft in den einzelnen Geschäftsjahren	47
m) Durchschnittliche jährliche Rendite vor Steuern seit einem Kauf von Stammaktien bis zum Ende des letzten Geschäftsjahres.....	47
3. Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und Konzern-Bilanz sowie die dazugehörigen Gliederungszahlen	48
a) Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (Umsatzkostenverfahren).....	48
b) Konzern-Bilanz.....	51

4. Zusammensetzung einzelner Posten der Konzern-Bilanz.....	51
5. Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals und im Eigenkapital direkt erfasste Wertänderungen	51
6. Analyse der Segmentberichterstattung nach Bereichen	51
7. Analyse der Segmentberichterstattung nach Regionen	52
8. Konzern-Kapitalflussrechnung.....	52
9. Rentabilitätsanalyse	52
a) Umsatzrentabilität oder Umsatzrendite vor Steuern	52
b) Gesamtkapitalrentabilität vor Steuern.....	53
c) Eigenkapitalrentabilität vor Steuern.....	53
d) Eigenkapitalrentabilität nach Steuern	53
e) Im Eigenkapital direkt erfasste Wertänderungen.....	53
10. Liquiditäts-, Vermögens- und Kapitalanalyse	54
a) Nettoverschuldung	54
b) Pensionsrückstellungen	54
c) Verschuldungsgrad (gearing).....	54
d) Dynamischer Verschuldungsgrad	54
e) Liquidität	55
f) Vermögensumschlag.....	56
g) Gesamtkapitalumschlag	58
h) Eigenkapitalquote	58
i) Korrigierte Eigenkapitalquote	58
11. Weitere Informationen für eine Unternehmensanalyse	58
a) Informationen, die für ein Unternehmensporträt wichtig sind	59
b) Erläuterungen einzelner Posten des Konzernabschlusses, die man lesen sollte, wenn man bei der Analyse einzelner Teile des Konzernabschlusses zu außergewöhnlichen Ergebnissen kommt.....	59
c) Erläuterungen einzelner Posten des Konzernabschlusses, die man lesen sollte, da sie sowohl für die Analyse der vergangenen Ergebnisse als auch für die Planung der zukünftigen Ergebnisse wichtig sein können	59

d) Erläuterungen einzelner Posten des Konzernabschlusses, die man ganz oder teilweise lesen sollte, da sie sowohl für die Analyse der vergangenen Ergebnisse als auch für die Planung der zukünftigen Ergebnisse wichtig sein können.....	60
e) Informationen, die für die Planung wichtig sind und die man unbedingt lesen sollte	60
f) Informationen, die man aus Gründen der Zeitersparnis zunächst nicht, jedoch vor einer endgültigen Kauf- oder Verkaufsentscheidung ganz oder teilweise lesen sollte.....	61
g) Informationen, auf deren Lektüre man meistens verzichten kann, da sie eine Kauf- oder Verkaufsentscheidung in der Regel nicht beeinflussen.....	61
C. Beispiele einer fundamentalen Aktienanalyse	63
I. Analyse der Bayer AG	65
II. Analyse der Siemens AG	81
D. Gezielter Kauf und Verkauf von Aktien.....	97
E. Vorgehensweise bei der Auswertung von Aktienanalysen und der Ermittlung von unterbewerteten und überbewerteten Aktien.	101
I. Allgemeines	101
II. Notwendige Informationen.	102
III. Auswertung der Informationen	103
IV. Ermittlung des Wertes eines Unternehmens	104
1. Professionelle Ermittlung des Wertes eines Unternehmens.....	104
2. Vereinfachte Ermittlung des Wertes eines Unternehmens.....	105
3. Bedeutung der Ergebnisse der fernen Zukunft.....	105
4. Ermittlung des Wertes eines Unternehmens auf Basis eines geschätzten nachhaltigen Ergebnisses	106
5. Mehrwertige Unternehmenswertermittlung.....	107
6. Kauf und Verkauf von Aktien aufgrund einer Bewertung	108

V. Technische Aktienanalyse (Chartanalyse)	109
F. Kapitalanleger und Wirtschaftswissenschaften	113
I. Moderne Portfoliotheorie.....	113
II. Kapitalmarkttheorie	113
III. Der intelligente Aktionär und wissenschaftliche Theorien	114
IV. Intelligente und dumme Aktionäre.....	115
G. Kurze Zusammenfassung.....	117
Anhang	
Lexikon für Kapitalanleger.....	118
Literaturverzeichnis	158
Anlage	
Dax-Renditen seit 1948 (Das DAI-Rendite-Dreieck)	