Leseprobe

Die 2-Minuten Aktienbewertung

Wie Sie in wenigen Minuten erkennen, ob eine Aktie gerade günstig ist

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Leseprobe

Einführung: In 2 Minuten zur ersten Aktienbewertung

Stößt man bei der Suche nach neuen Investitionsobjekten auf eine bisher unbekannte Aktie, ist die erste naheliegende Frage:
Ist die Aktie auf dem aktuellen Bewertungsniveau überhaupt interessant für ein Investment**? Lohnt sich eine tiefere Analyse zu diesem Zeitpunkt?**

Für einen ersten Schnell-Check nutzen viele Investoren Bewertungs-Multiples wie das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) oder das Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV). Hierbei verwenden viele Investoren grobe Regeln wie:

- „Aktien mit KGV unter 10 sind billig“
- „Aktien mit KBV unter 1 bekomme ich 1 EUR Eigenkapital für weniger als 1 EUR – die Aktie ist also billig“

Durch ein solches Vorgehen läuft man jedoch Gefahr, in sogenannte „Value traps“ (Wertfallen) zu tappen, da die fairen Bewertungs-Multiples nicht pauschal gelten, sondern von verschiedenen Parametern abhängen.

Dieses grafische Nachschlagewerk soll es Ihnen erlauben,

- Innerhalb weniger Minuten **faire Bewertungs-Multiples zu ermitteln**
- Aus dem aktuellen KGV abzuleiten, **wie hoch die Wachstumserwartungen des Marktes für die Unternehmensgewinne** sind
- Mit der Zeit **ein intuitives Gefühl für faire Bewertungs-Multiples zu entwickeln**

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Leseprobe

Inhaltsverzeichnis

Faires Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) S. 4

Erwartetes Gewinn-Wachstum (Reverse KGV) S. 31

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) S. 56

Faires KGV

Reverse KGV

Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Die 2-Minuten Aktienbewertung
Faires Kurs-Gewinn Verhältnis (KGV)

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Hintergrundwissen: Faires Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)

Definition

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis ist die Marktkapitalisierung des Unternehmens (Wert je Aktie x Anzahl Aktien) geteilt durch den Netto-Gewinn (nach Zinsen, nach Steuern)

Variationen

Verwendung unterschiedlicher Zeiträume für den Netto-Gewinn: z.B. letzte 12 Monate, oder letztes Geschäftsjahr, oder Schätzung für kommendes Geschäftsjahr

Interpretation

Je niedriger das KGV, umso höher ist der den Aktionären zustehende Gewinn des Unternehmens im Verhältnis zum angelegten Kapital. Deshalb wird ein niedriges KGV von Anlegern oft als Indikator für eine niedrige Bewertung und als Indikator für zukünftig steigende Kurse gesehen. Dabei gibt es jedoch viele Gründe in denen ein faires KGV vom Marktdurchschnitt abweicht.

Mögliche Gründe für	
überdurchschnittliches KGV	**unterdurchschnittliches KGV**
• Zukünftiges Gewinnwachstum: Umsatzsteigerung bei konstanten Margen, oder Margensteigerung • Niedriges Risiko: starken Marken, geringe Verschuldung (und damit niedrigere Eigenkapitalkosten)	• Schwindende Gewinne in Zukunft: Erodierende Margen, sinkende Umsätze • Hohes Risiko: hohe Verschuldung, zyklisches oder kapitalintensives Geschäft, Veränderungen im Markt (und damit höhere Eigenkapitalkosten)

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Ermittlung des aktuellen Kurs-Gewinn-Verhältnisses

Hintergrund

- Die von Finanz-Webseiten berichteten Kennzahlen wie KGV sind in der Regel aus der aktuellen Marktkapitalisierung und dem Netto-Gewinn berechnet
- In einigen Fällen kann es jedoch vorkommen, dass ein Unternehmen über wesentliche, nicht betriebsnotwendige Vermögenswerte verfügt. Dies sollte bei der Berechnung des KGVs berücksichtigt werden, da sie einen von der Ertragskraft unabhängigen Wert darstellen
- In den meisten Fällen handelt es sich hierbei um überschüssige liquide Mittel, die nicht für den laufenden Betrieb des Unternehmens nötig sind, sondern für potentielle Akquisitionen vorgehalten werden oder da es an Anlagemöglichkeiten mangelt.

1 Ermittlung überschüssige liquide Mittel

Beste Quelle: Bilanz des aktuellen Geschäftsberichts, oder z.B. http://financials.morningstar.com

- Berechne: Liquide Mittel minus kurzfristige Verbindlichkeiten plus kurzfristiges Vermögen
- Ist dieser Wert größer Null, sind dies die überschüssigen liquiden Mittel
- Ist der Wert kleiner Null, gibt es keine überschüssigen liquiden Mittel

2 Kurs-Gewinn-Verhältnis

Das um überschüssige Liquidität bereinigte KGV berechnet sich wie folgt:

$$KGV = \frac{Marktkapitalisierung\ - \text{überschüssige}\ Liquidität}{Nettogewinn}$$

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Methodik:
Faires Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)

Einsatzzweck

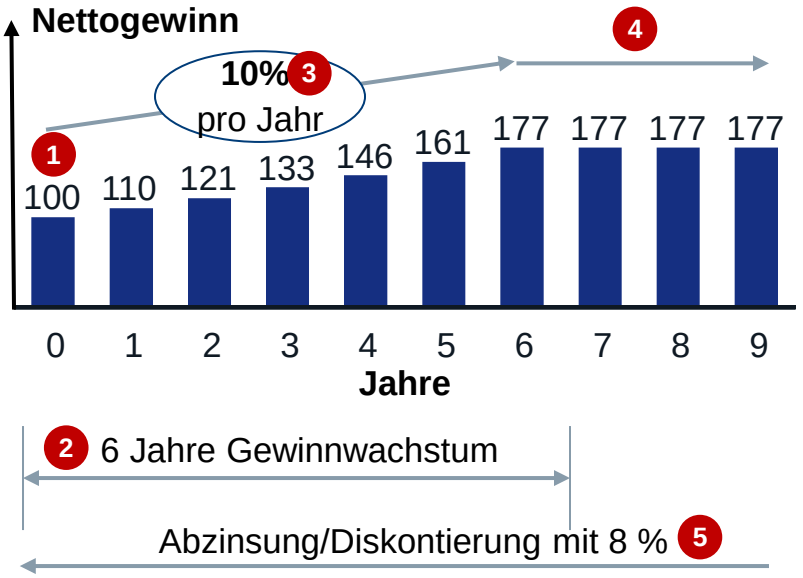
Für ein potentielles Investment **bewerten, ob die Aktie gerade günstig oder teuer ist**, indem ein faires KGV ermittelt und mit dem aktuellen KGV verglichen wird

Modellgrundlagen

Die faires KGV-Diagramme auf den Seiten 10-30 sind mit folgenden Annahmen ermittelt worden:

- Das Unternehmen hat im letzten Geschäftsjahr einen (positiven) Netto-Gewinn 1 erzielt
- Dieser Nettogewinn wächst in den kommenden x Jahren 2 jährlich um y % 3
- Nach den x Jahren Gewinnwachstum bleibt der Gewinn stabil 4
- Die Eigenkapitalkosten liegen bei z % pro Jahr 5
- Über ein Discounted-Cash-flow-Modell wird der Unternehmenswert ermittelt

Beispielhafter Zeitverlauf Nettogewinn



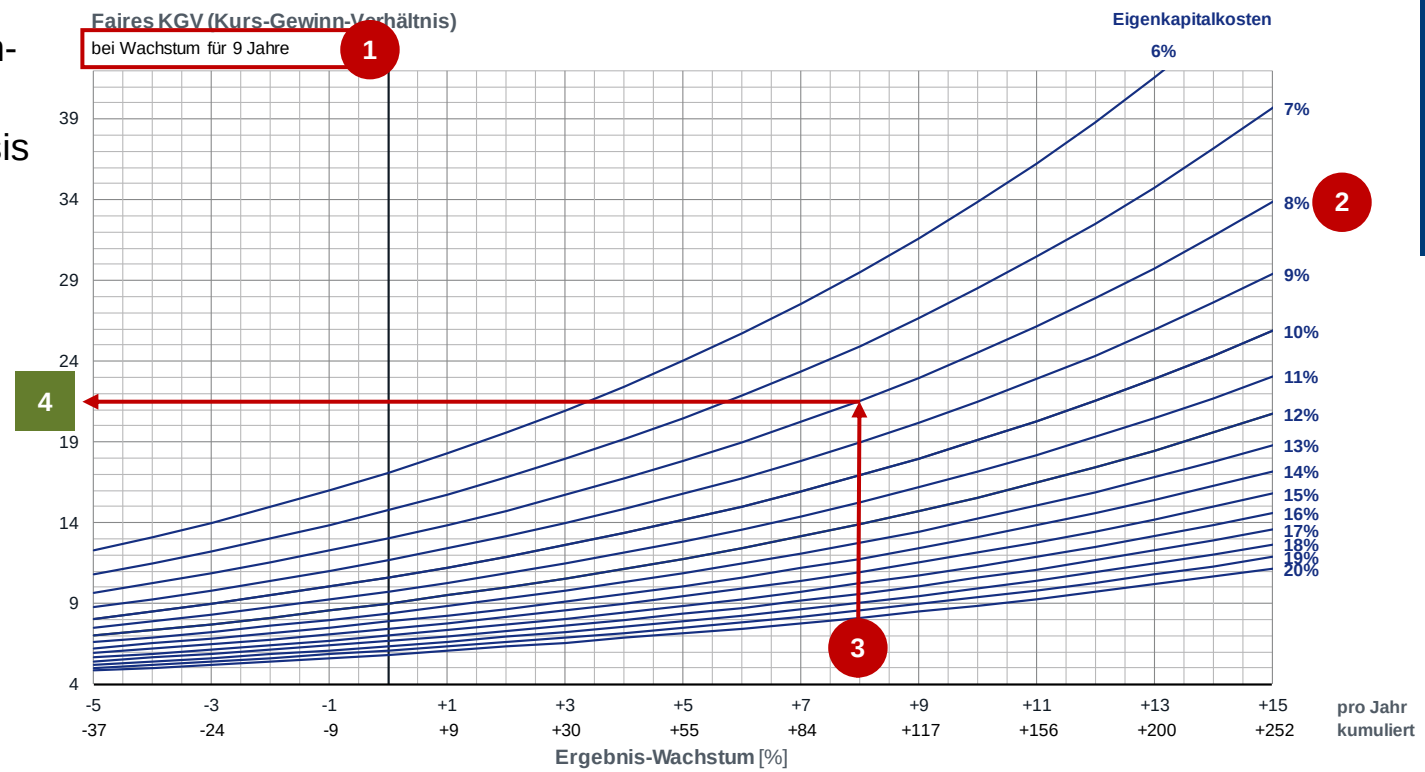
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Anwendungsbeispiel:
Faires Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)

4 Schritte zum Ablesen im Diagramm

1. Richtige Diagramm-Seite (S. 10-30) auswählen auf Basis der Dauer des Gewinnwachstums
2. Richtige Kurve auf Basis Eigen-kapitalkosten auswählen
3. Auswahl des erwarteten Gewinnwachstums auf der x-Achse
4. Ablesen des fairen KGVs auf der Y-Achse



Beispiel oben: Es wird geschätzt, dass das Unternehmen in den nächsten 9 Jahren (1) mit 8% pro Jahr (3) wächst. Eigenkapitalkosten sind 8%. (2)
Ergebnis: Faires KGV sind ~21. (4)

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

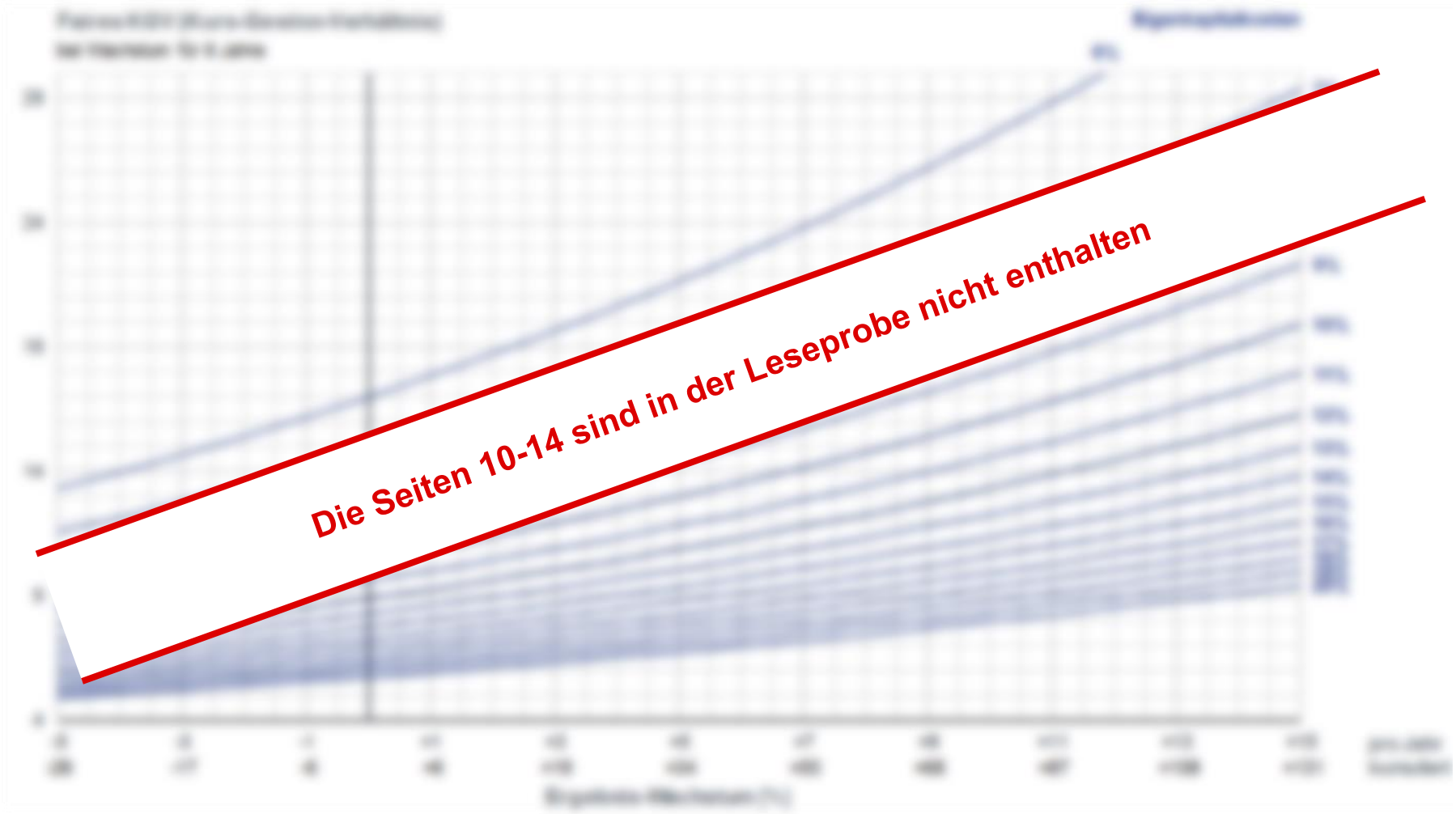
2. Auflage, November 2017

Diagramme zum Nachschlagen
Faires Kurs-Gewinn Verhältnis (KGV)

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

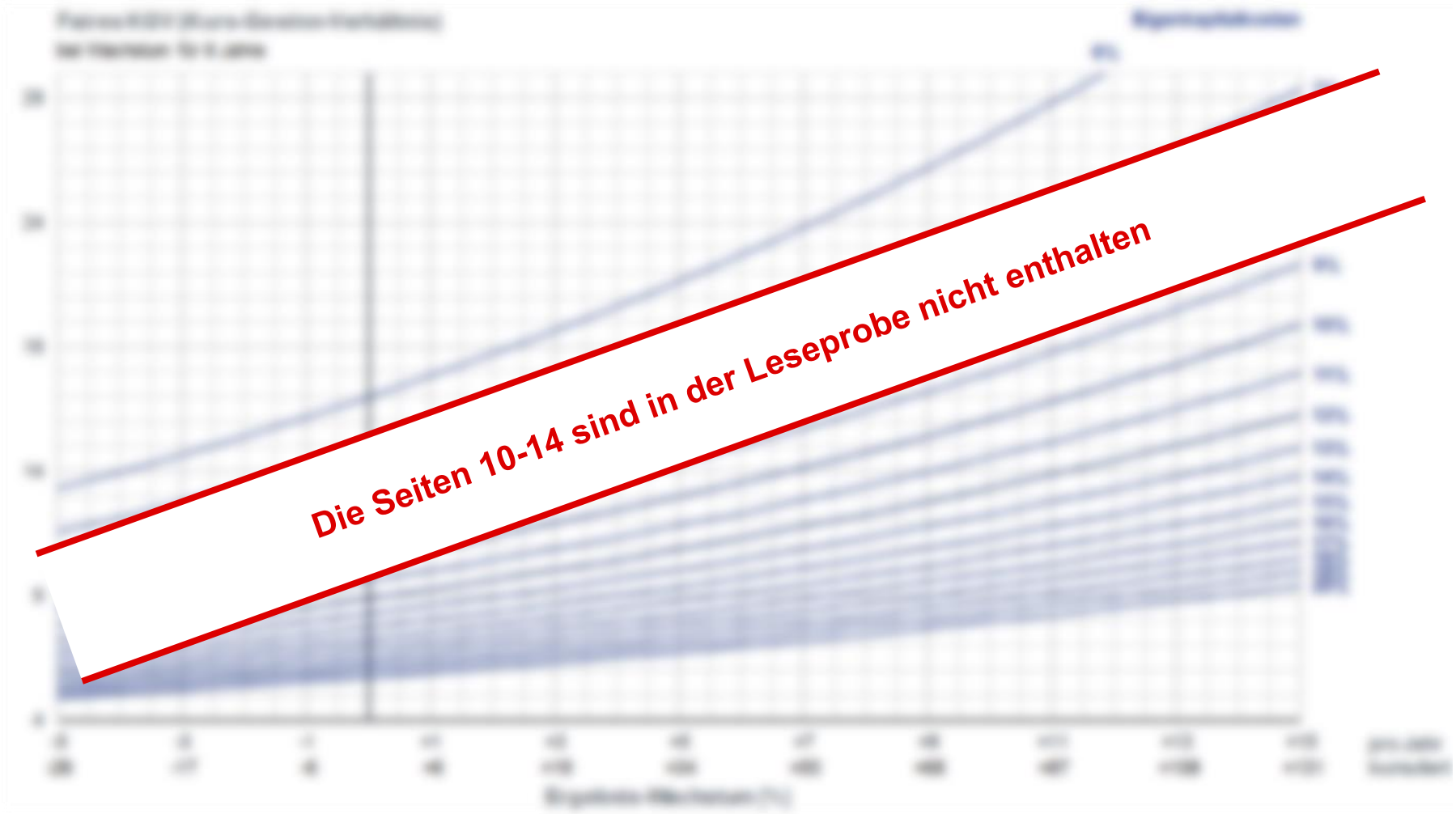
Unrestricted
2. Auflage, November 2017

Faires KGV bei Wachstum für 1 Jahr



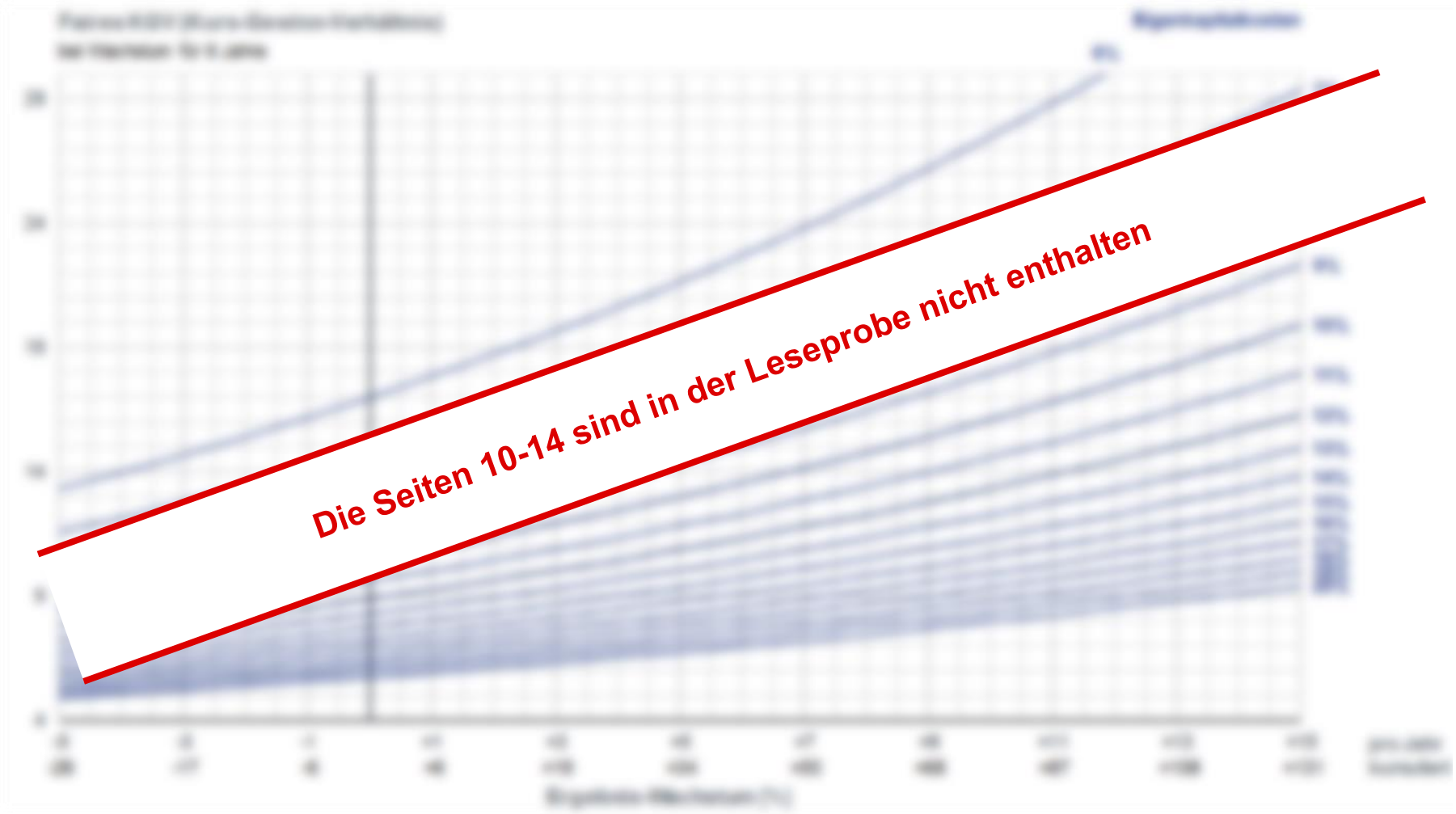
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 2 Jahre



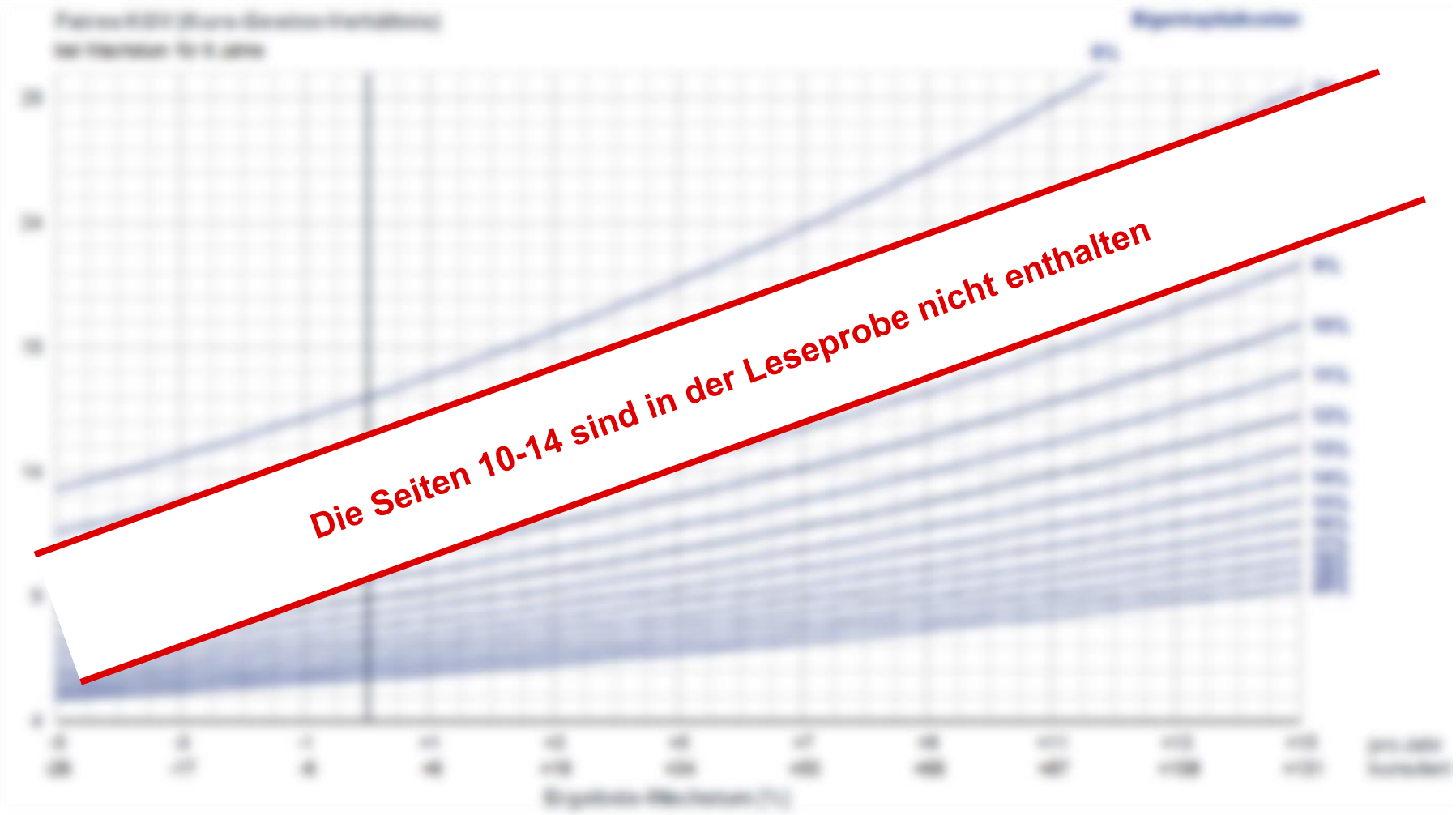
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 3 Jahre



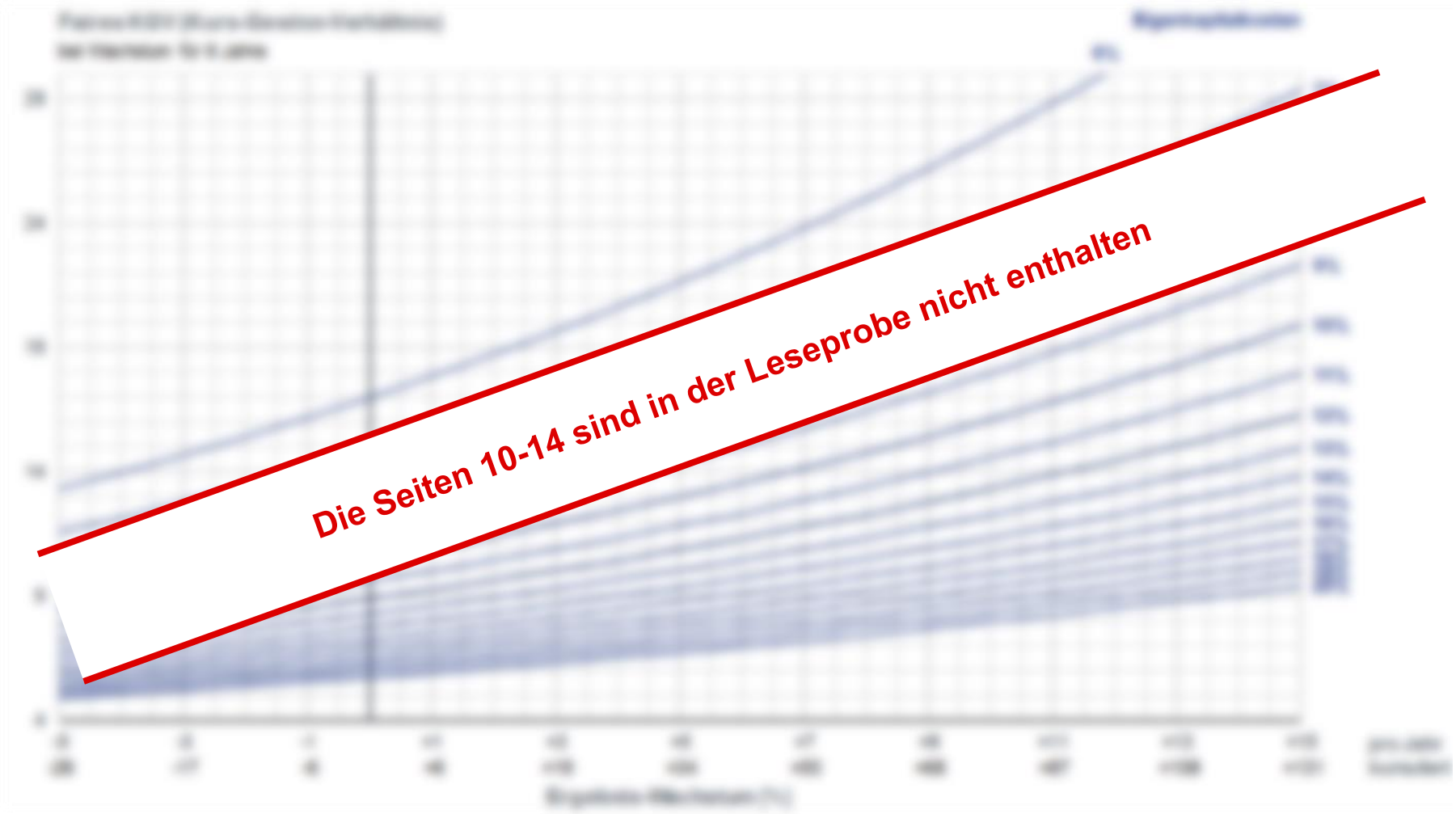
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 4 Jahre



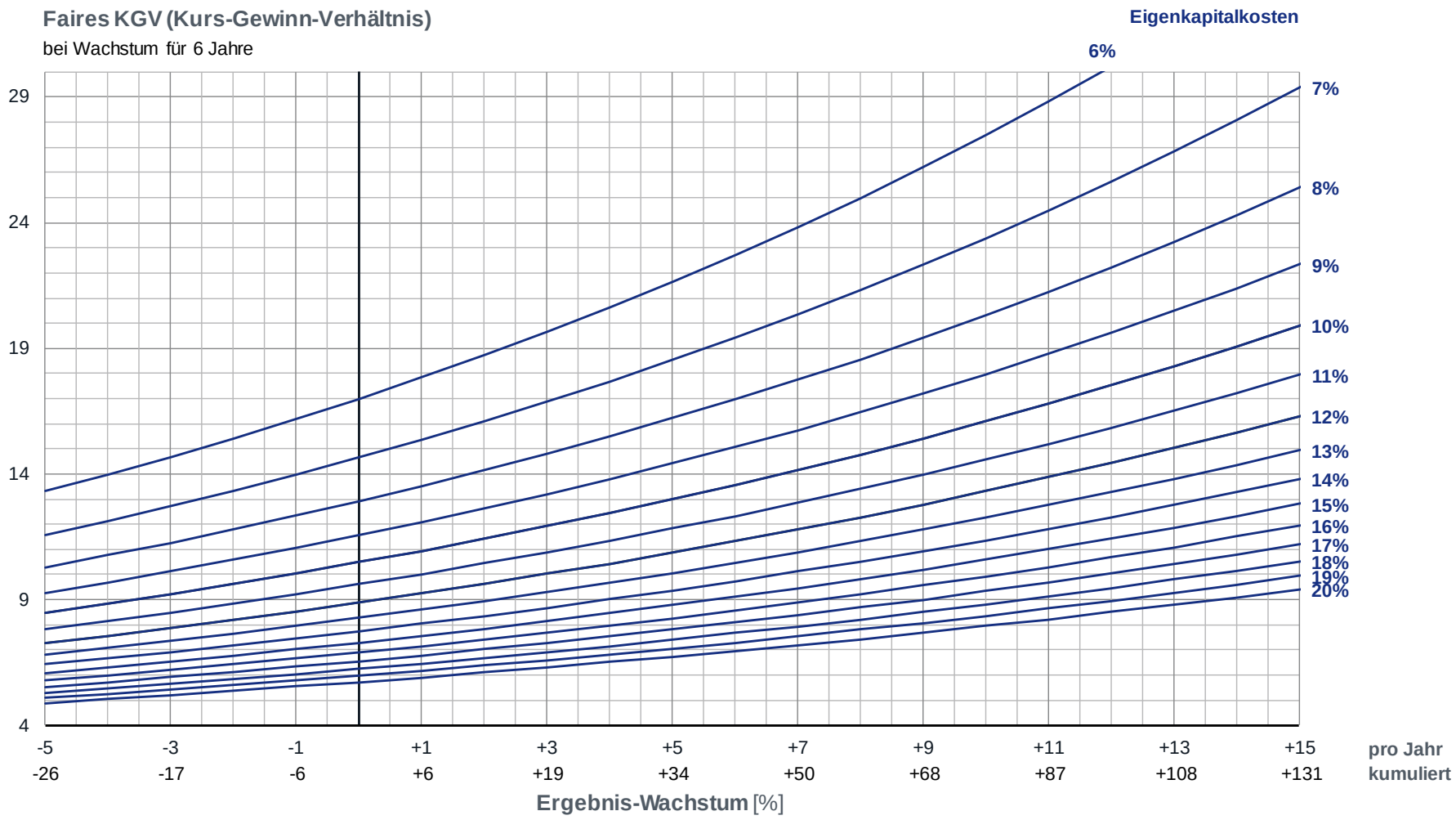
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 5 Jahre



© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

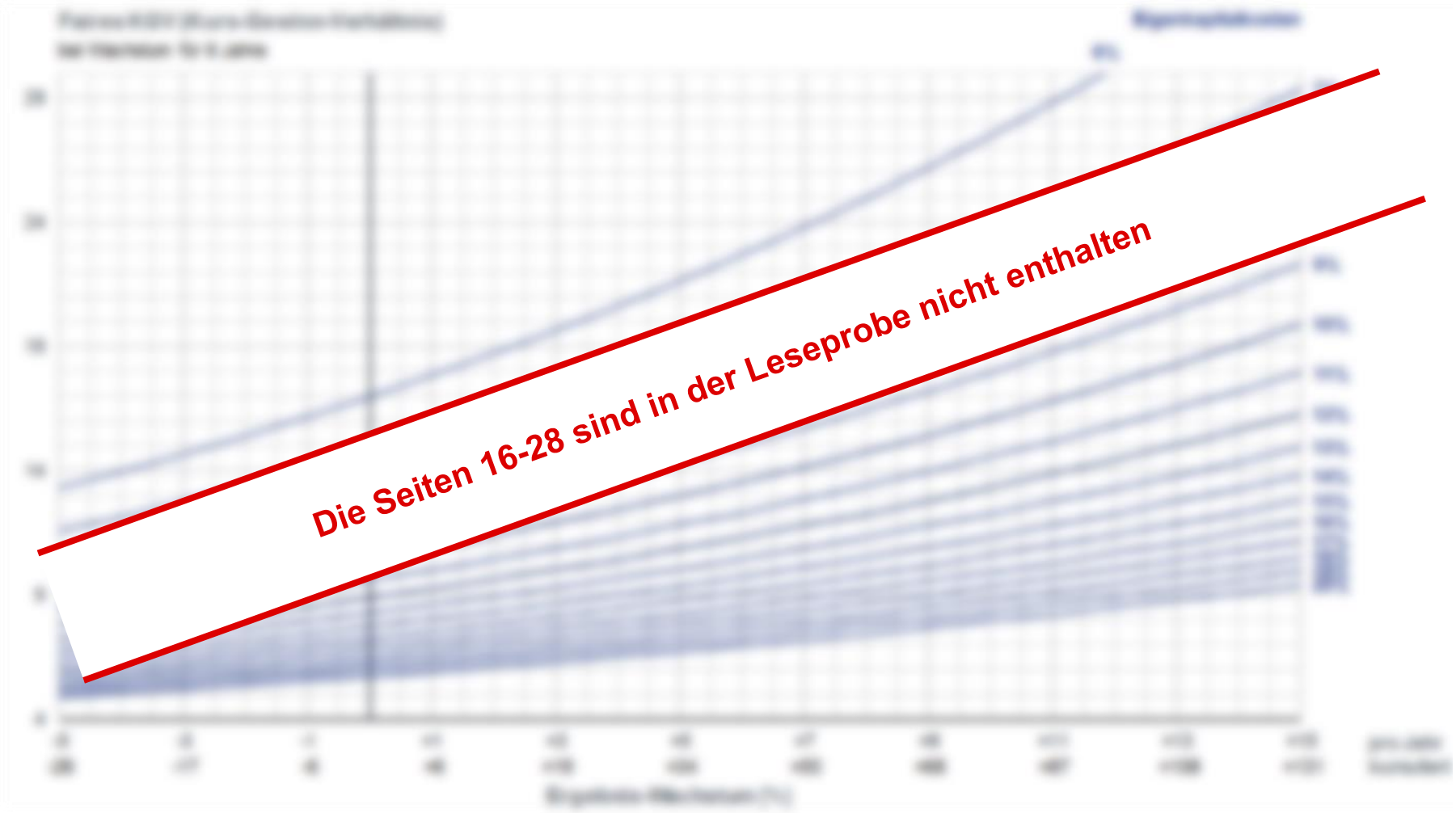
Faires KGV bei Wachstum für 6 Jahre



© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

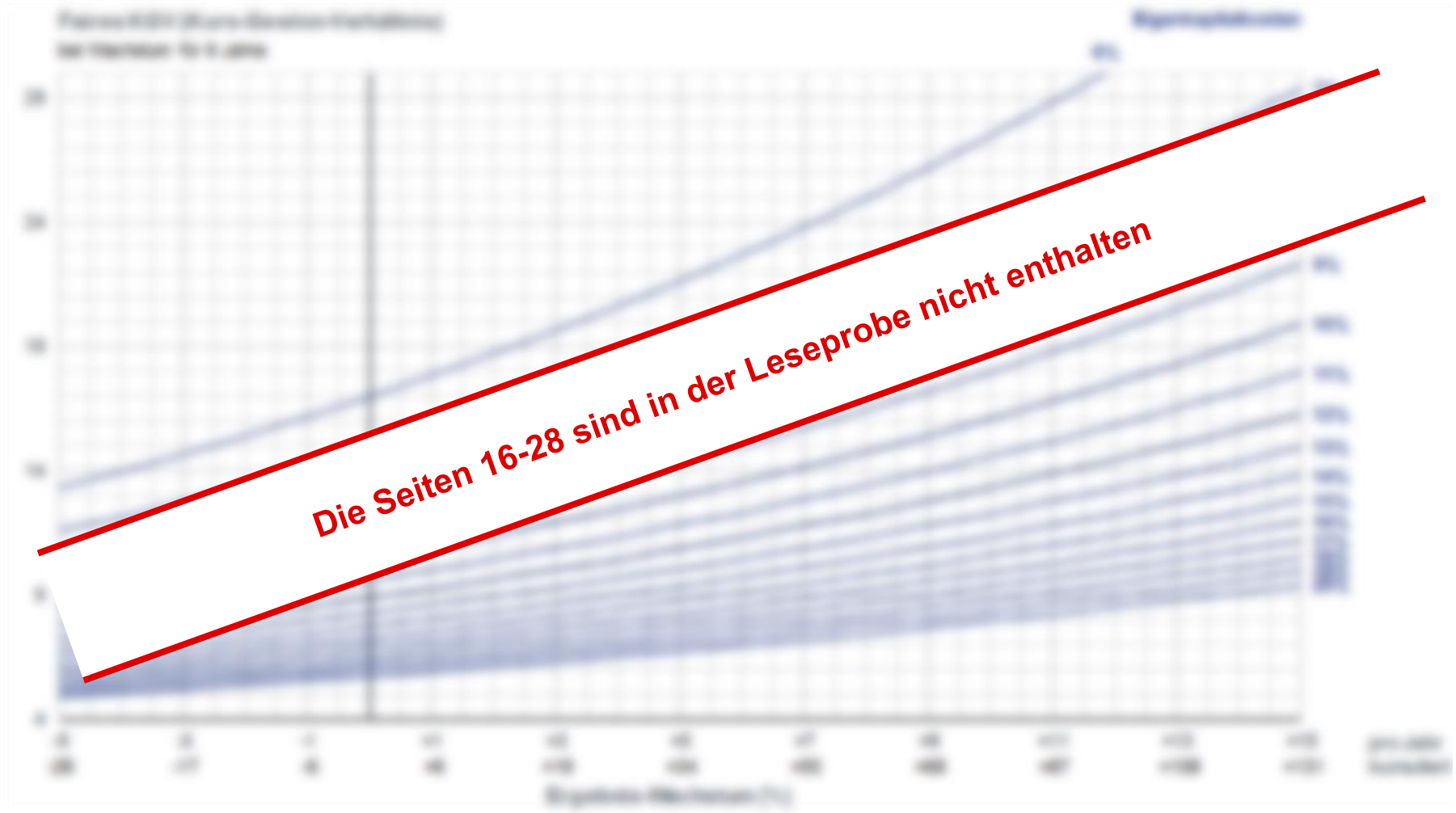
Faires KGV bei Wachstum für 7 Jahre



Die Seiten 16-28 sind in der Leseprobe nicht enthalten

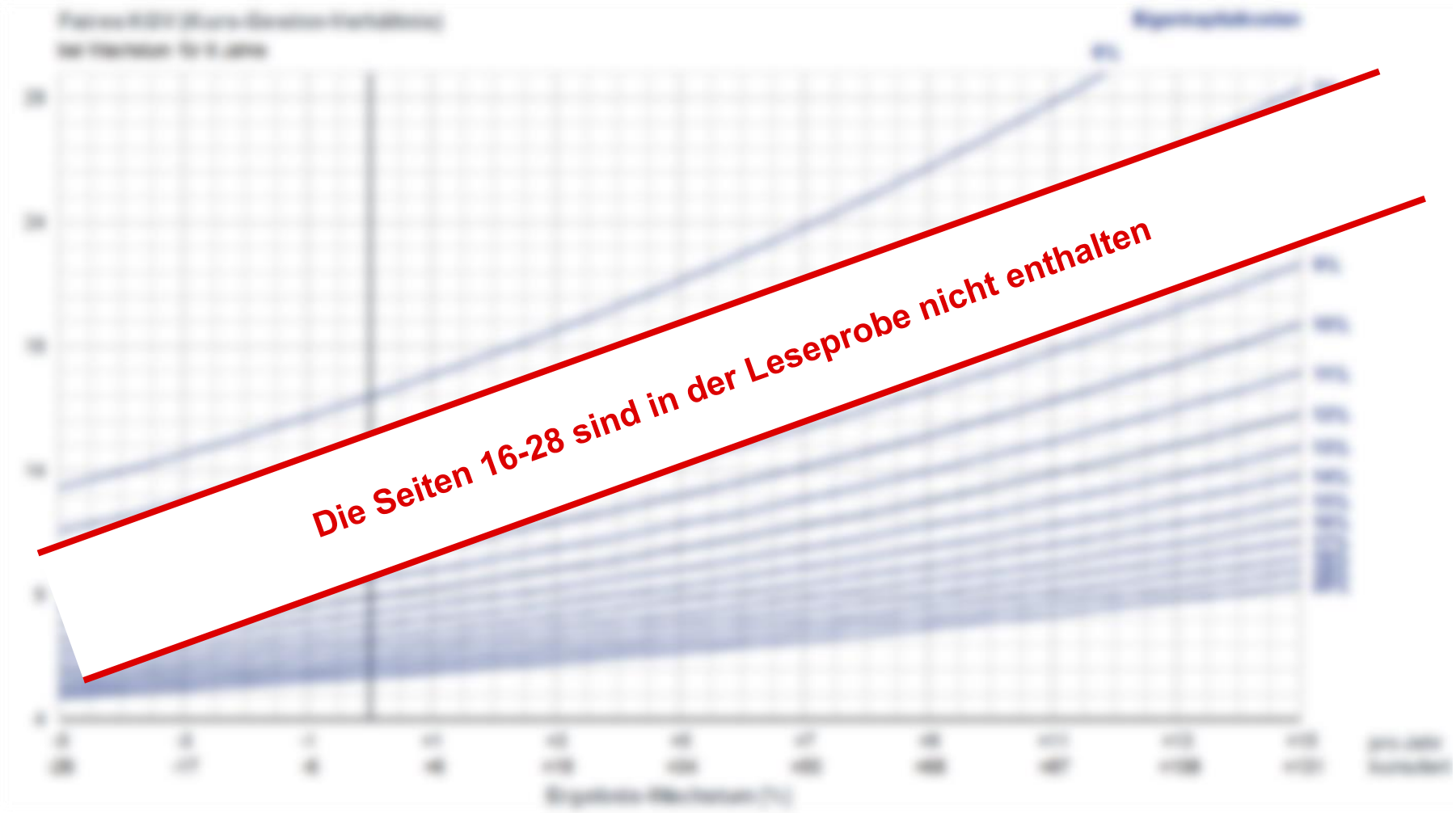
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 8 Jahre



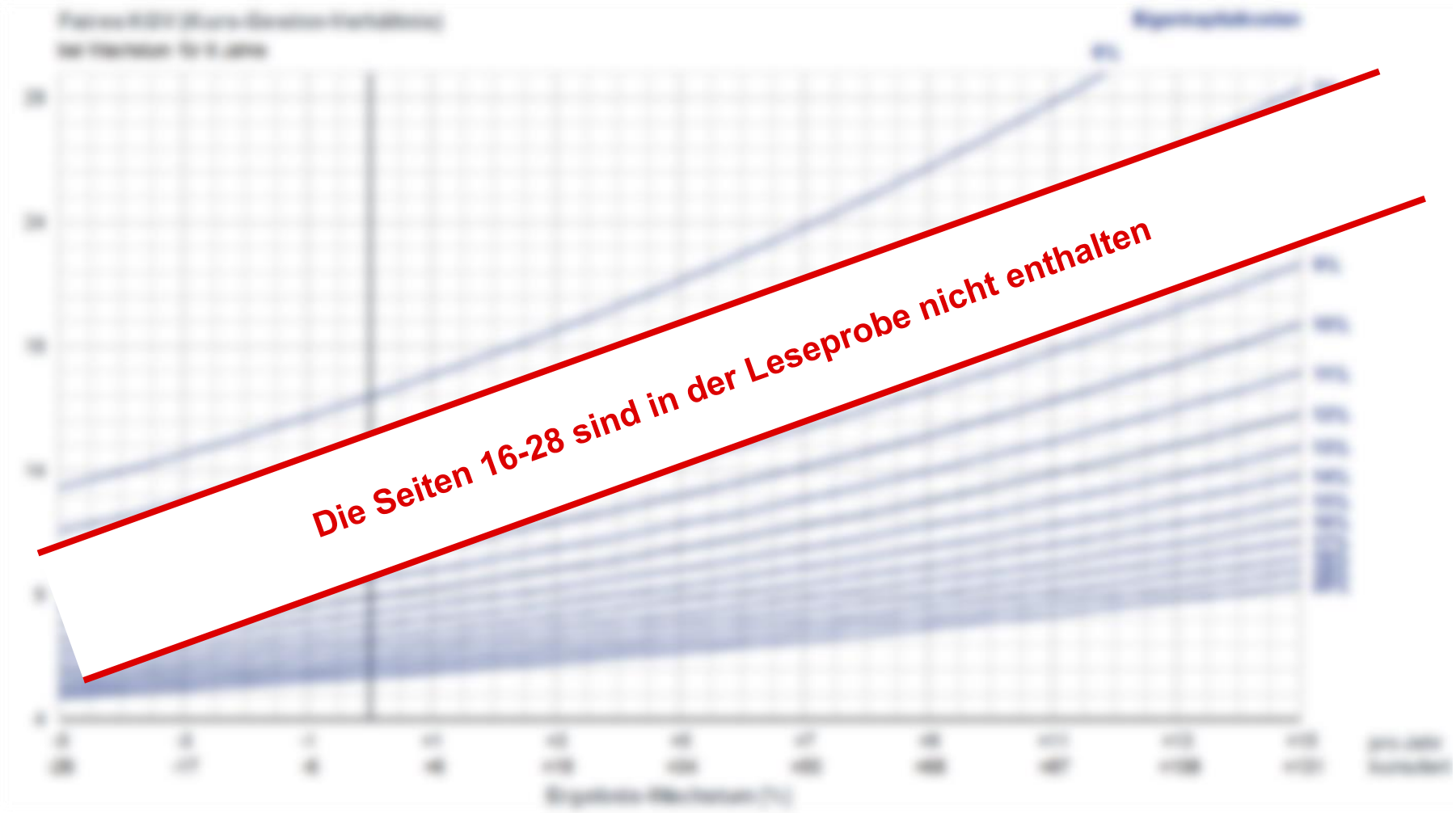
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 9 Jahre



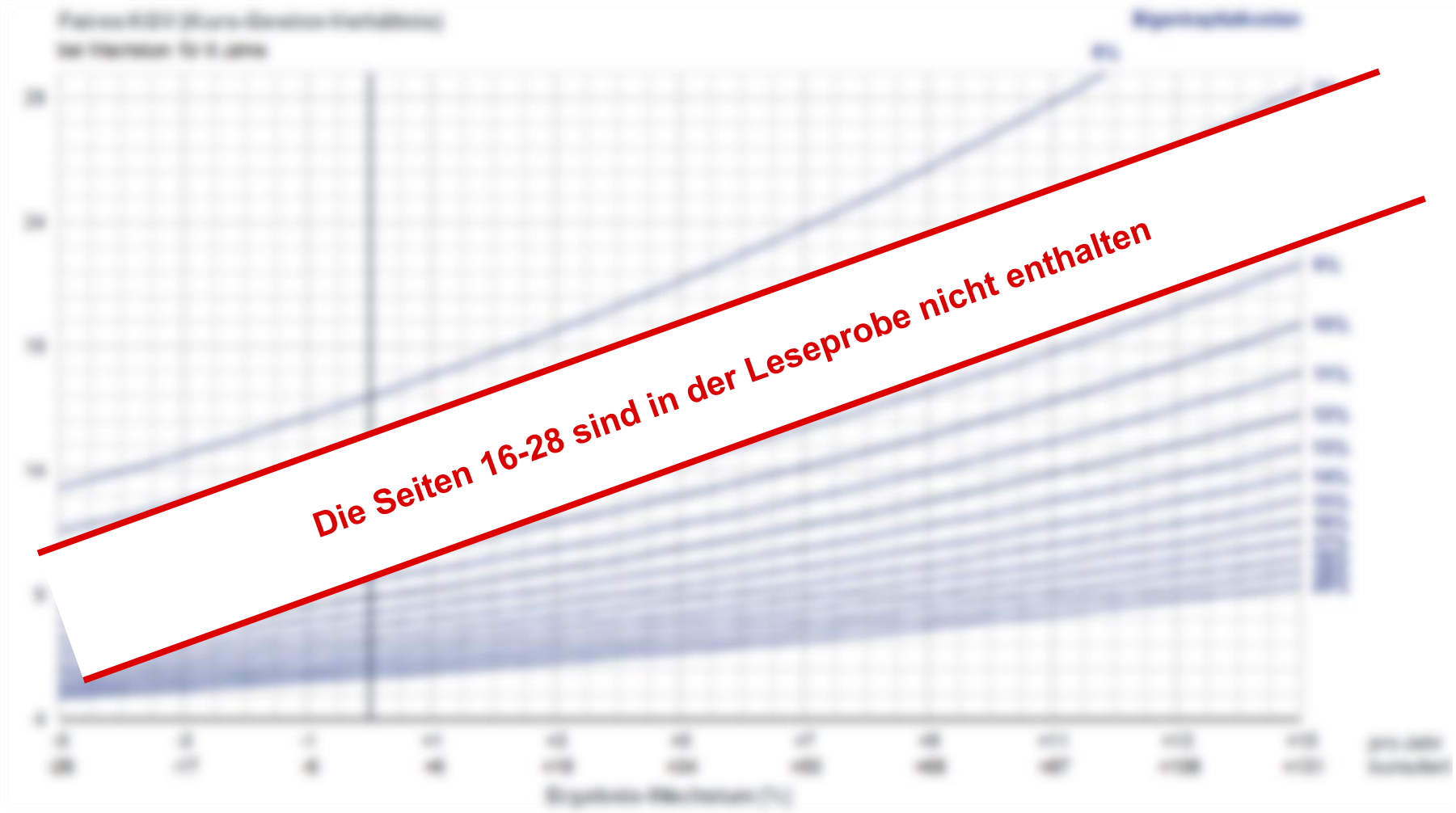
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 10 Jahre



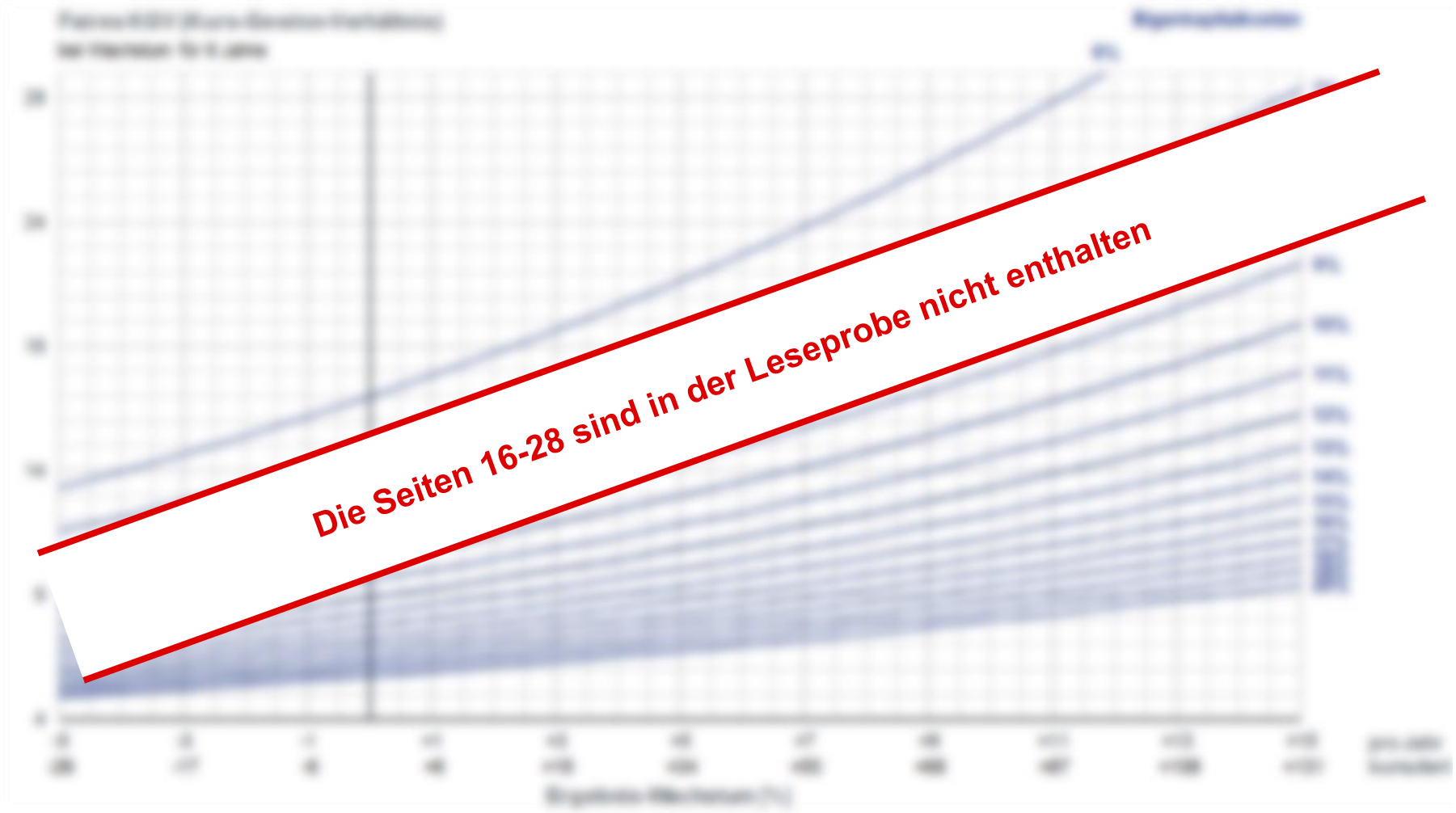
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 11 Jahre



© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

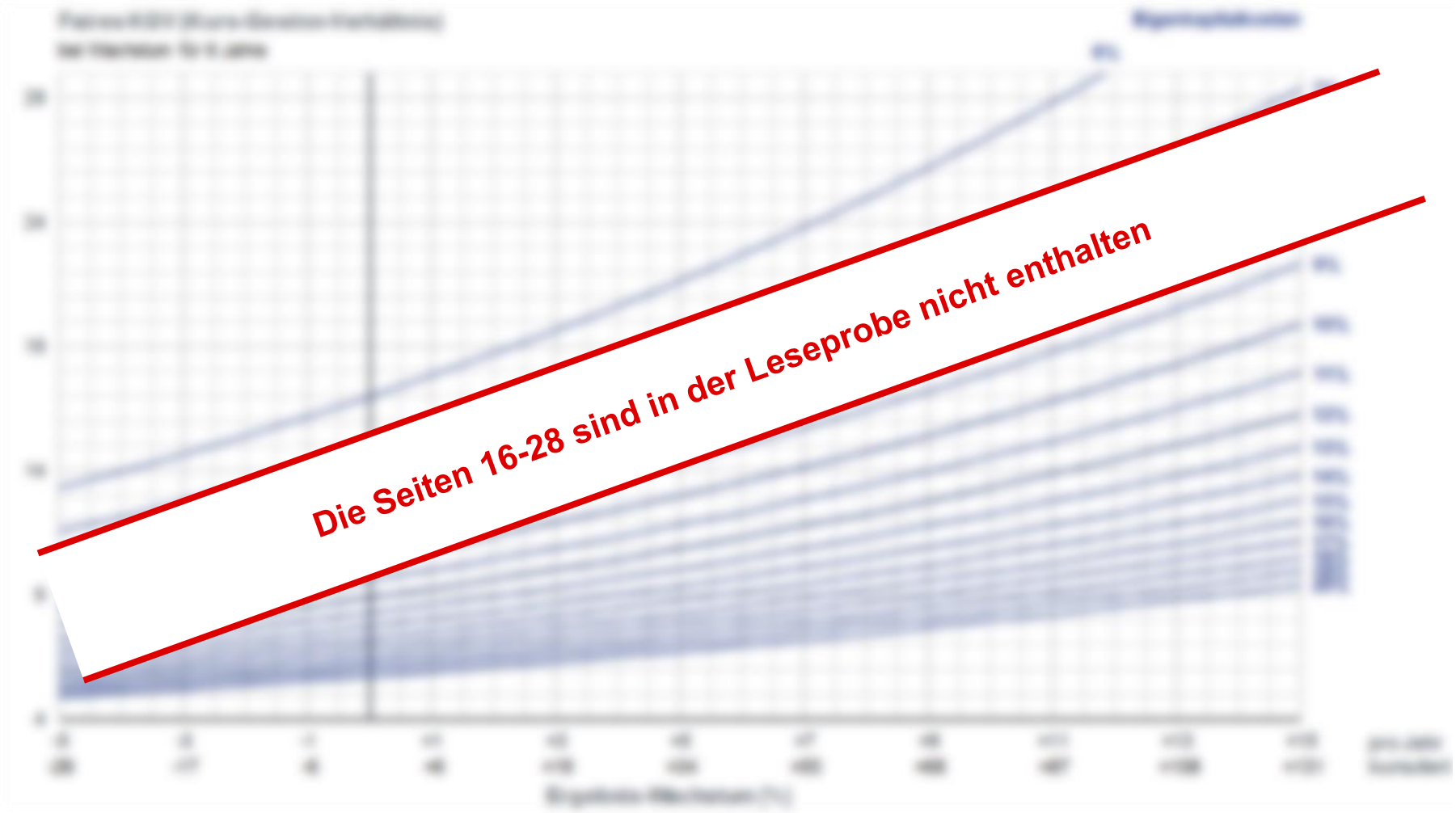
Faires KGV bei Wachstum für 12 Jahre



© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

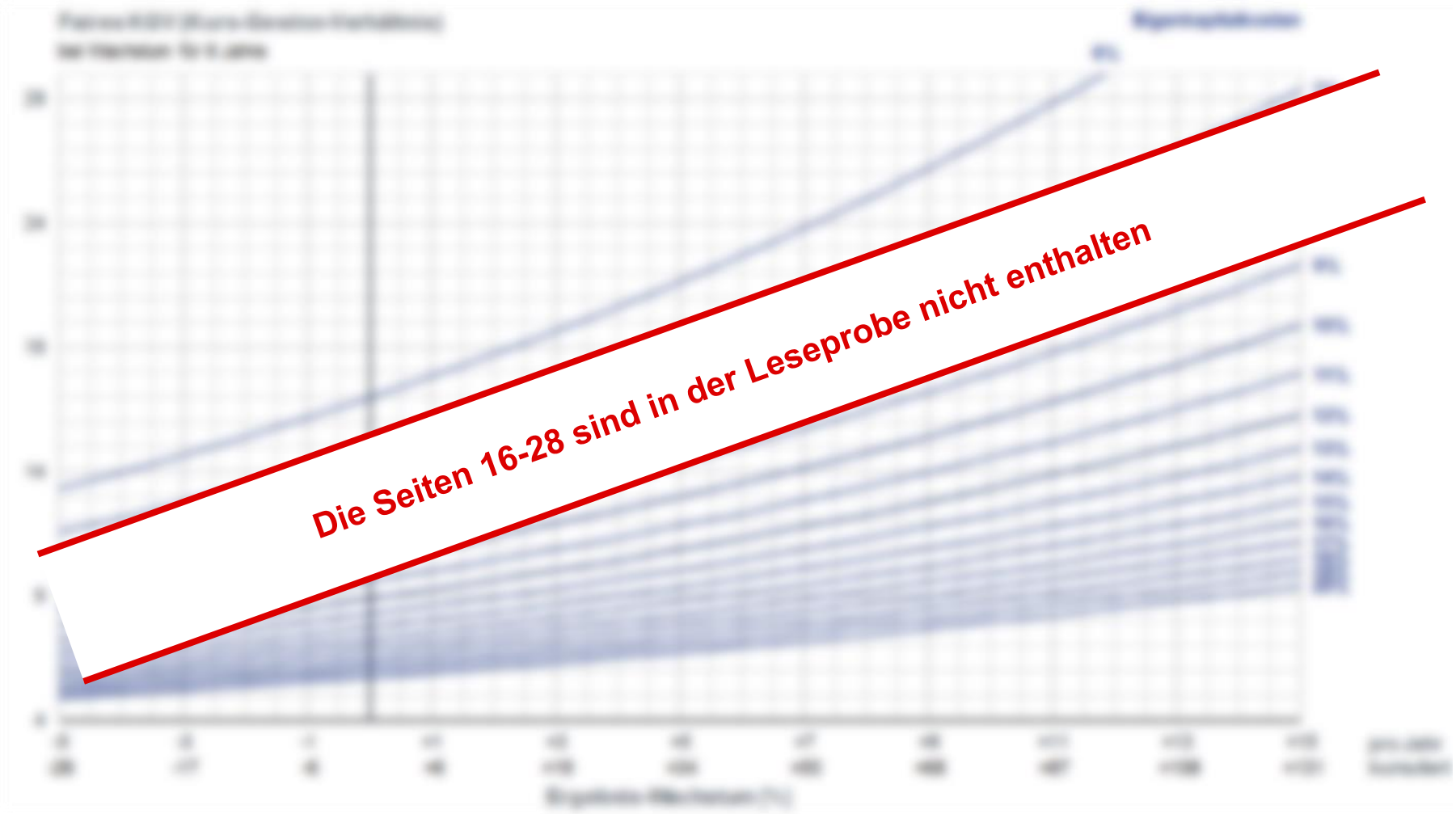
2. Auflage, November 2017

Faires KGV bei Wachstum für 13 Jahre



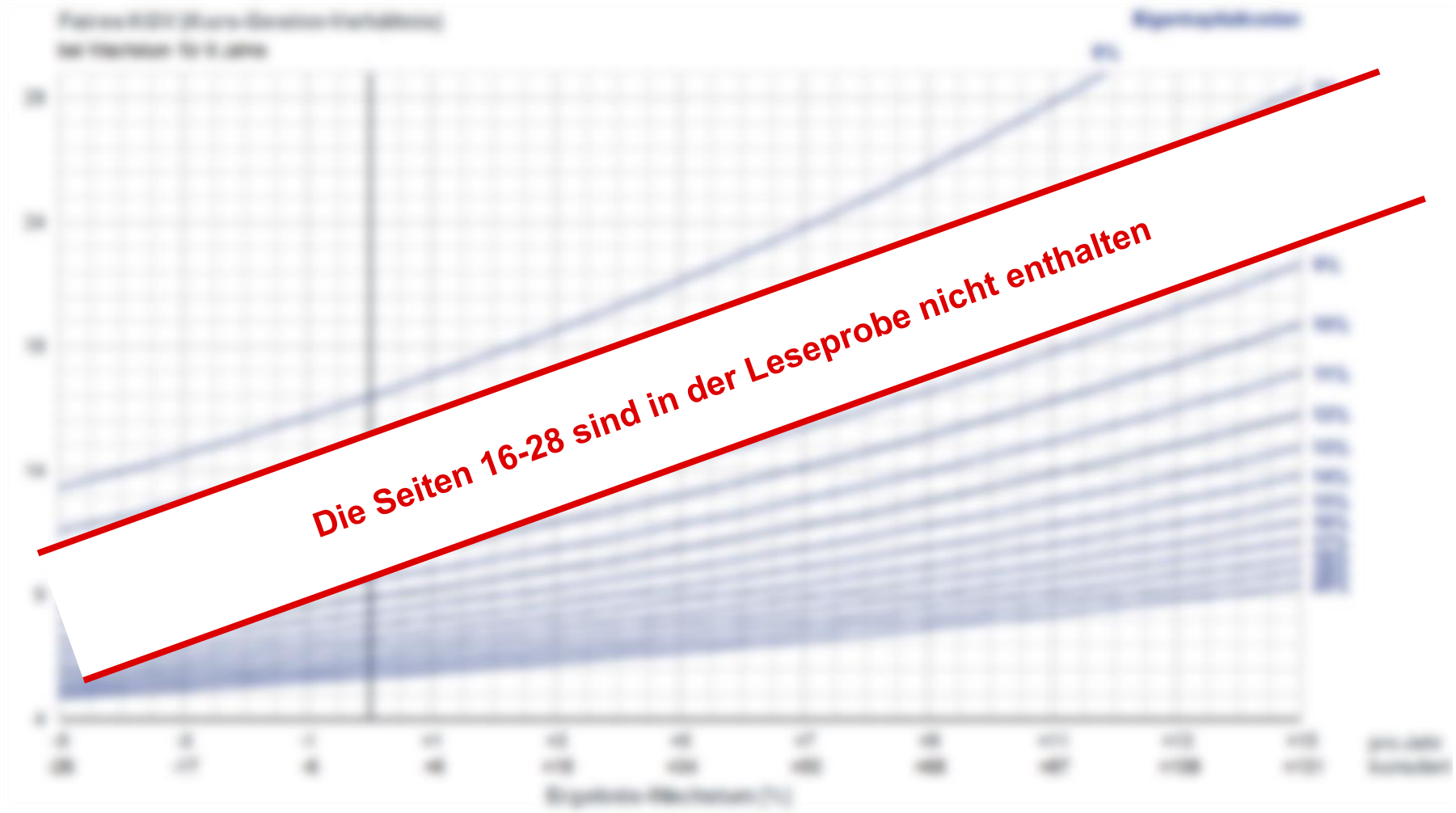
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 14 Jahre



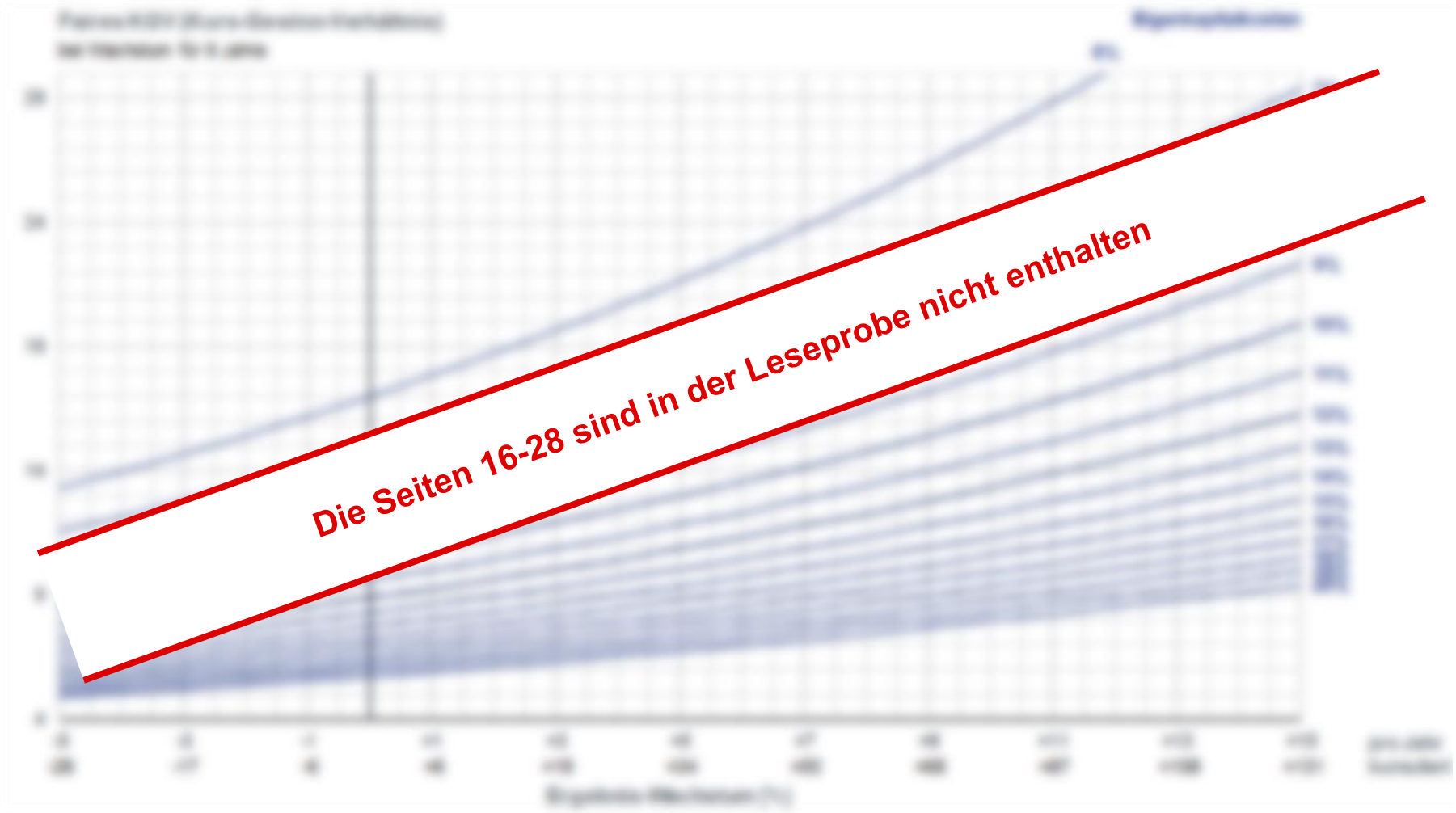
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 15 Jahre



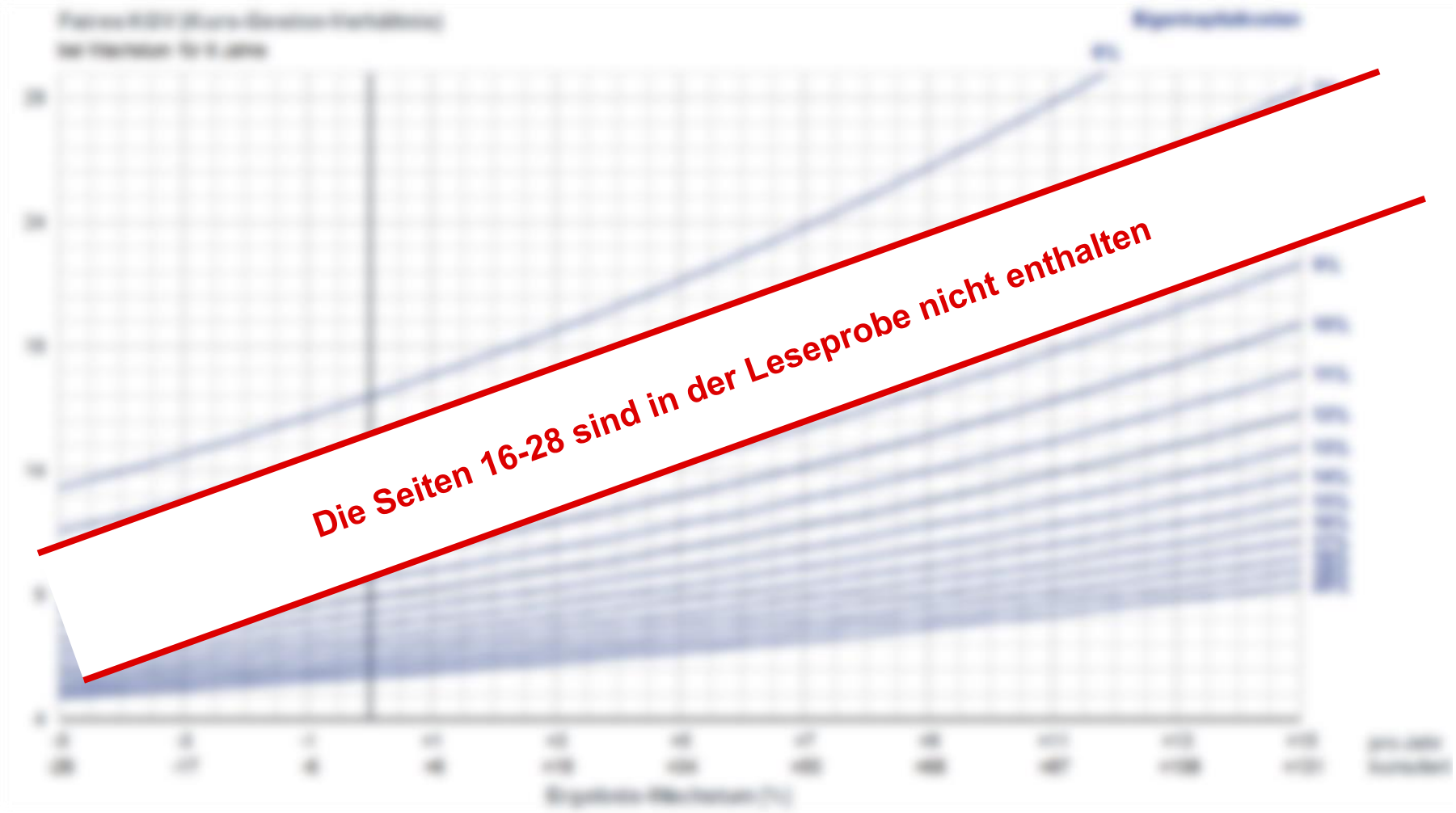
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 16 Jahre



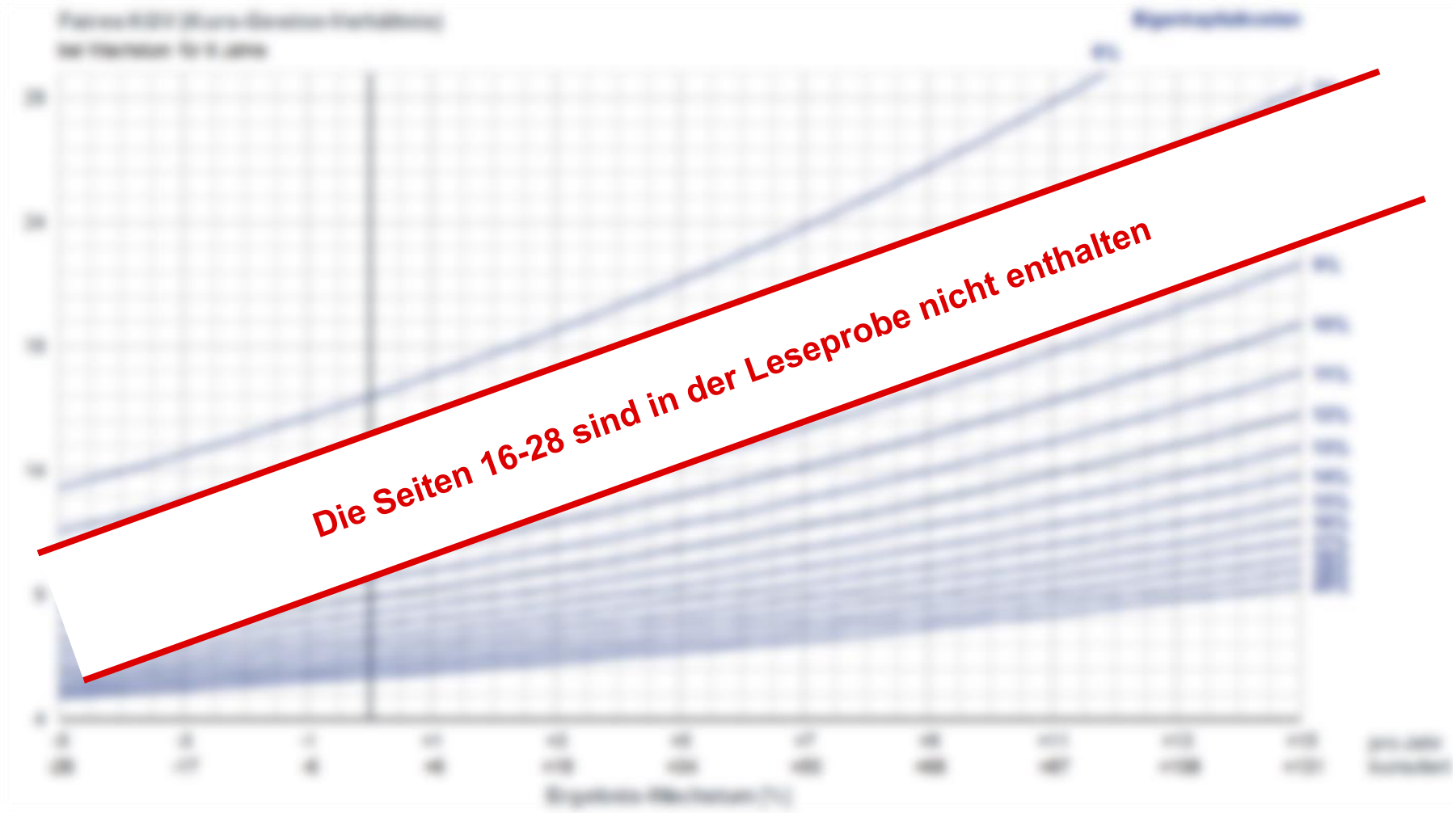
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 17 Jahre



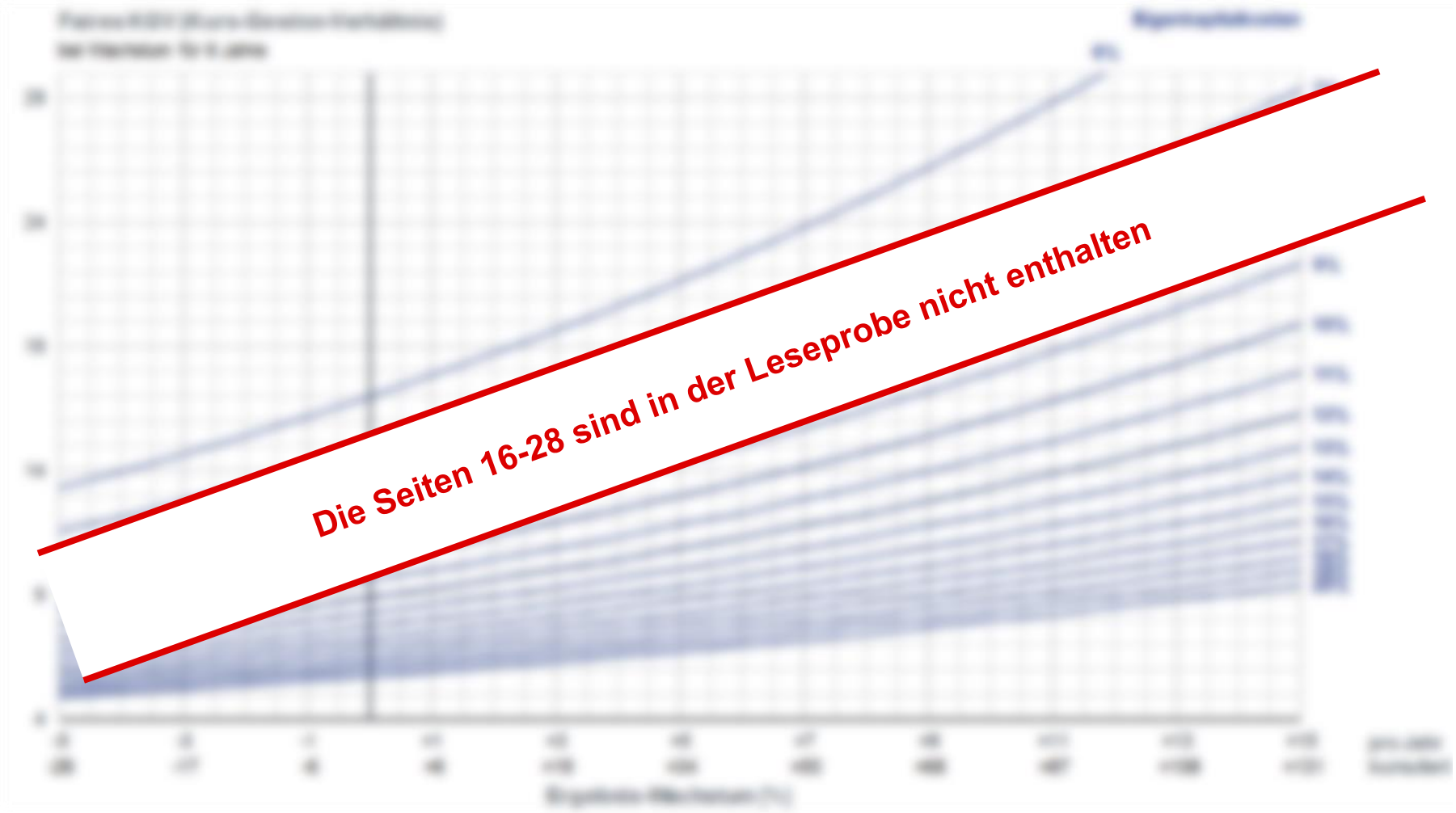
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 18 Jahre



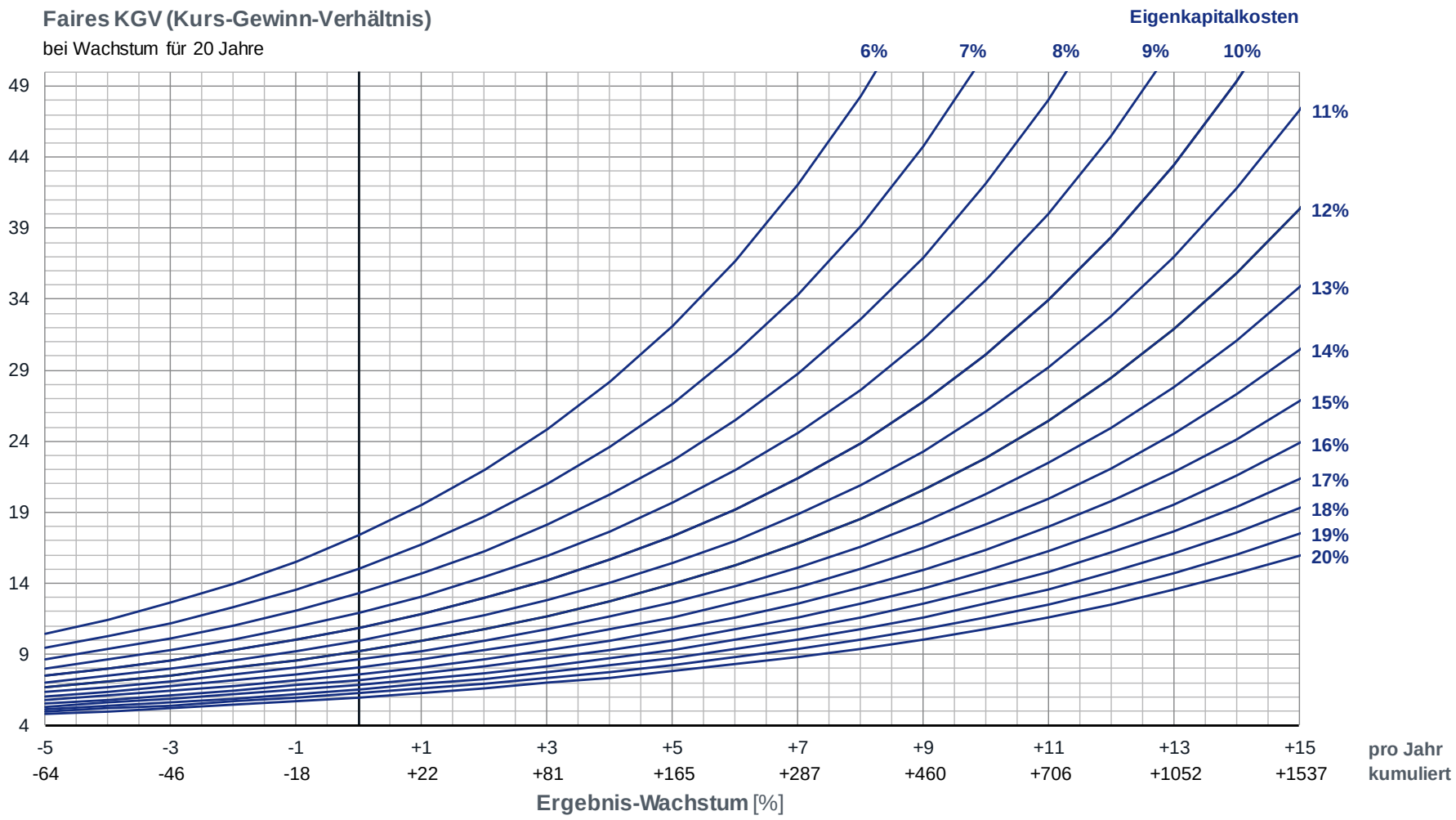
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 19 Jahre



© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Faires KGV bei Wachstum für 20 Jahre



© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Reverse KGV

Die 2-Minuten Aktienbewertung
Wachstumserwartung (Reverse KGV)

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Unrestricted

Methodik:
Wachstumserwartung des Marktes (Reverse KGV)

Einsatzzweck

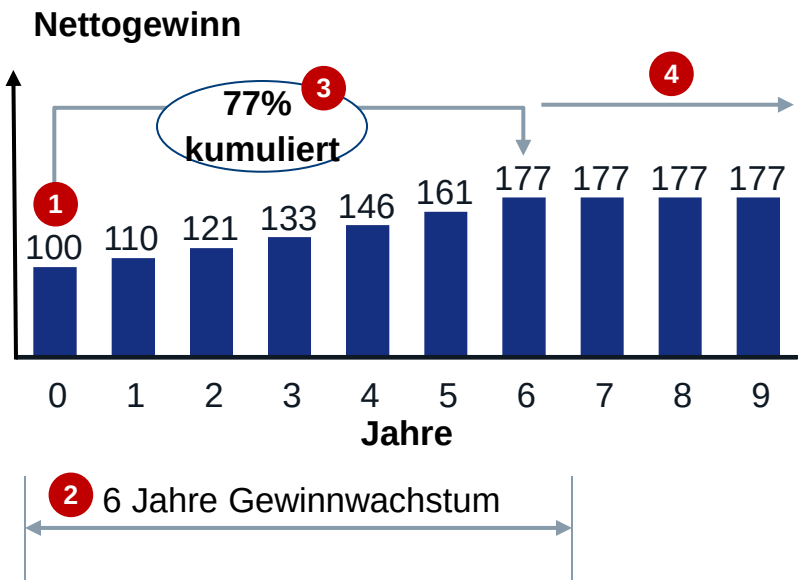
Für ein potentielles Investment **bewerten, welches Gewinnwachstum notwendig ist, um die aktuelle Börsenbewertung zu rechtfertigen**

Modellgrundlagen

Die Gewinnwachstums-Diagramme auf den Seiten 35-55 sind mit folgenden Annahmen ermittelt worden:

- Das Unternehmen hat im letzten Geschäftsjahr einen (positiven) Netto-Gewinn (1) erzielt
- Dieser Nettogewinn wächst in den kommenden x Jahren (2) jährlich um y %
- Nach den x Jahren Gewinnwachstum bleibt der Gewinn stabil (3)
- Die Eigenkapitalkosten liegen bei z % pro Jahr
- Die Diagramme zeigen für Kombinationen verschiedener Eigenkpaitalkosten und Wachstumsdauern an, wie stark der Gewinn in kumuliert wachsen muss (3), um das in der Überschrift angegebene KGV zu rechtfertigen

Beispielhafter Zeitverlauf Nettogewinn



Reverse KGV

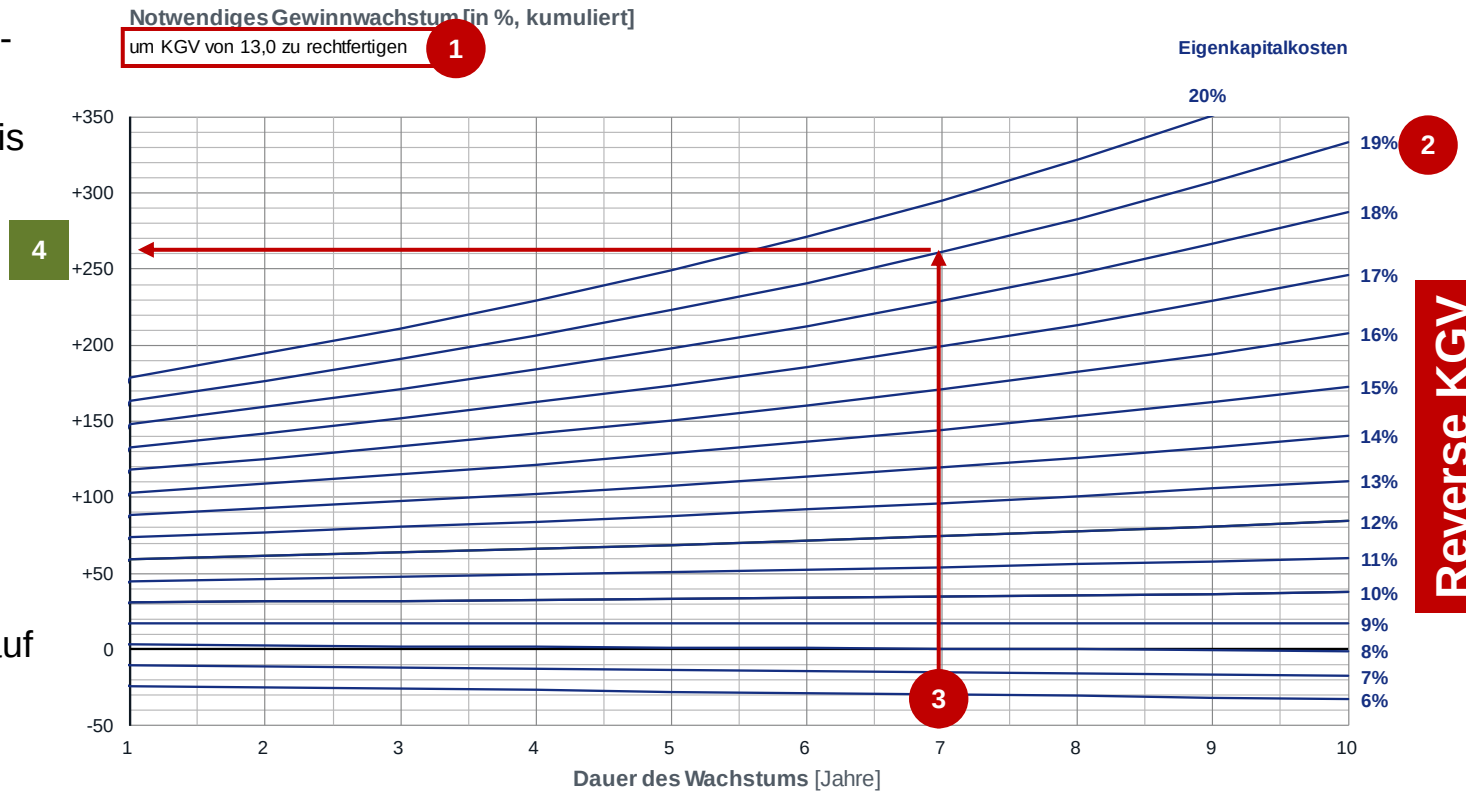
© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Anwendungsbeispiel: Wachstumserwartung des Marktes (Reverse KGV)

4 Schritte zum Ablesen im Diagramm

1. Richtige Diagramm-Seite (S. 35-55) auswählen auf Basis der Dauer des aktuellen KGVs
2. Richtige Kurve auf Basis Eigen-kapitalkosten auswählen
3. Auswahl der erwarteten Wachstumsdauer auf der x-Achse
4. Ablesen des not-wendigen kumu-lierten Gewinn-wachstums



Beispiel oben: Unternehmen erzielt aktuell 100 mEUR Nettogewinn, KGV=13. (1) Eigenkapitalkosten 19%. (2) Innerhalb von 7 Jahren (3) muss der Nettogewinn um 260% [4] wachsen (auf 360 mEUR), um das aktuelle KGV zu rechtfertigen.

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

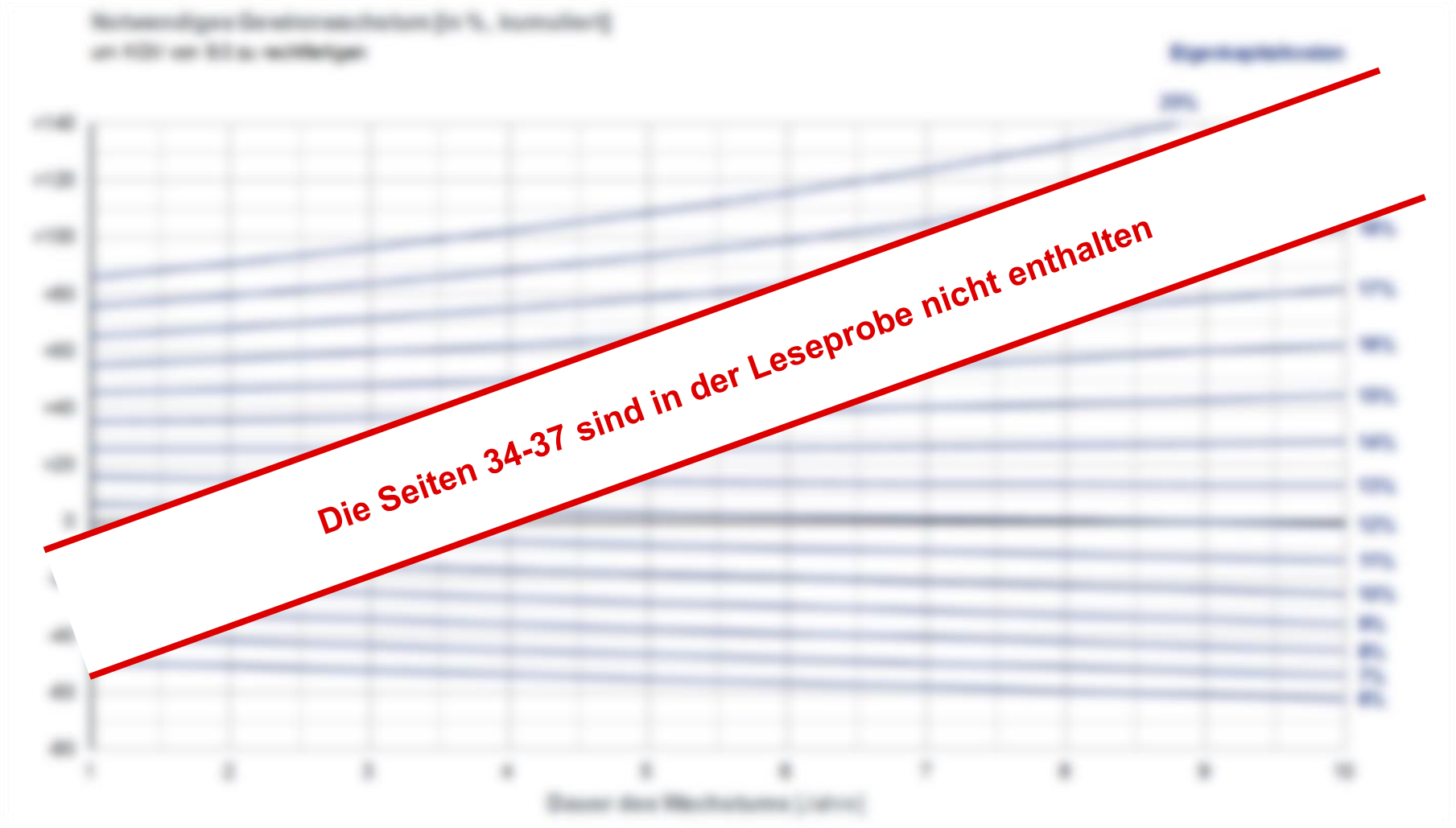
Diagramme zum Nachschlagen
Wachstumserwartung (Reverse KGV)

Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Unrestricted

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 5,0

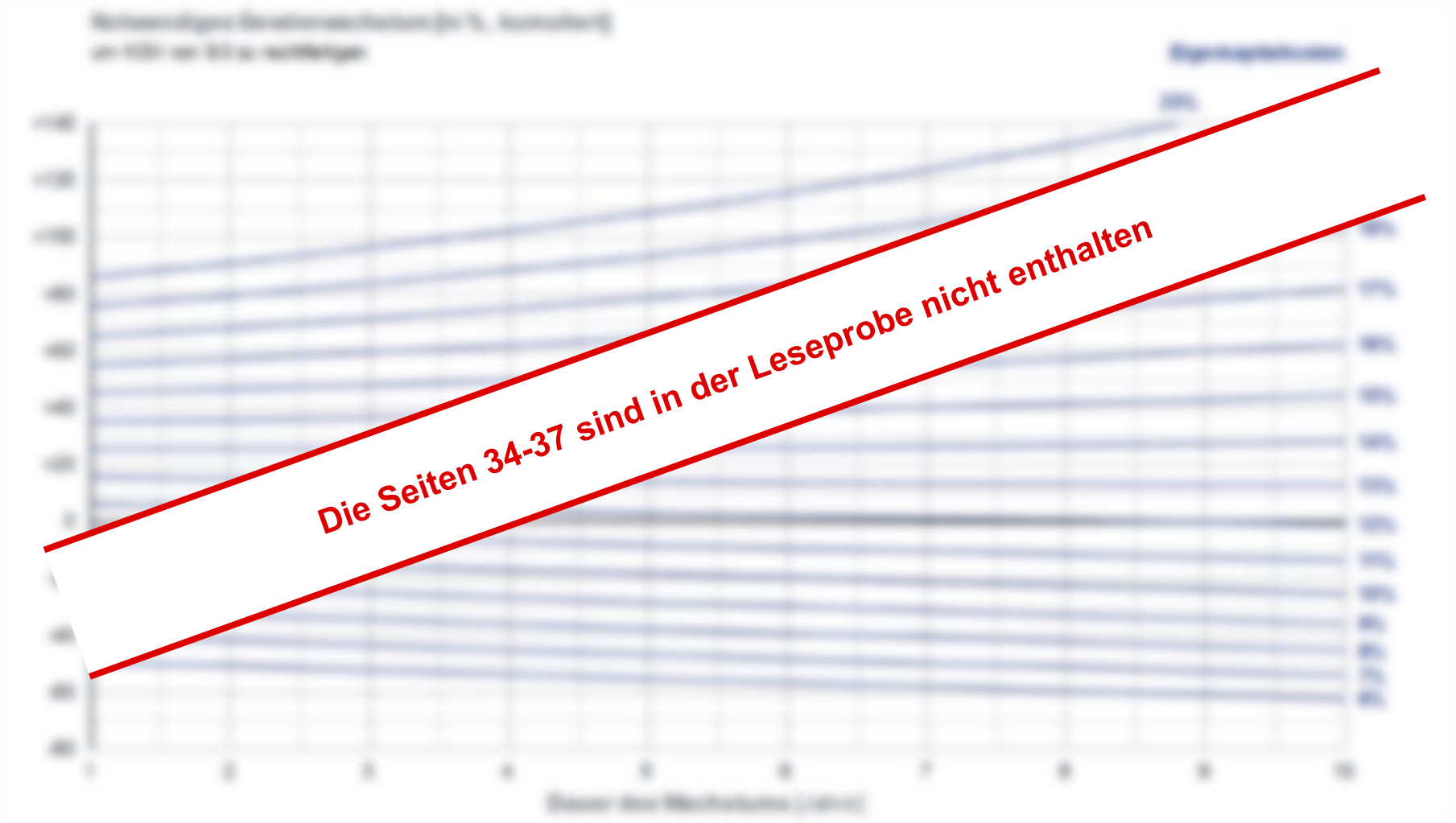


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 6,0

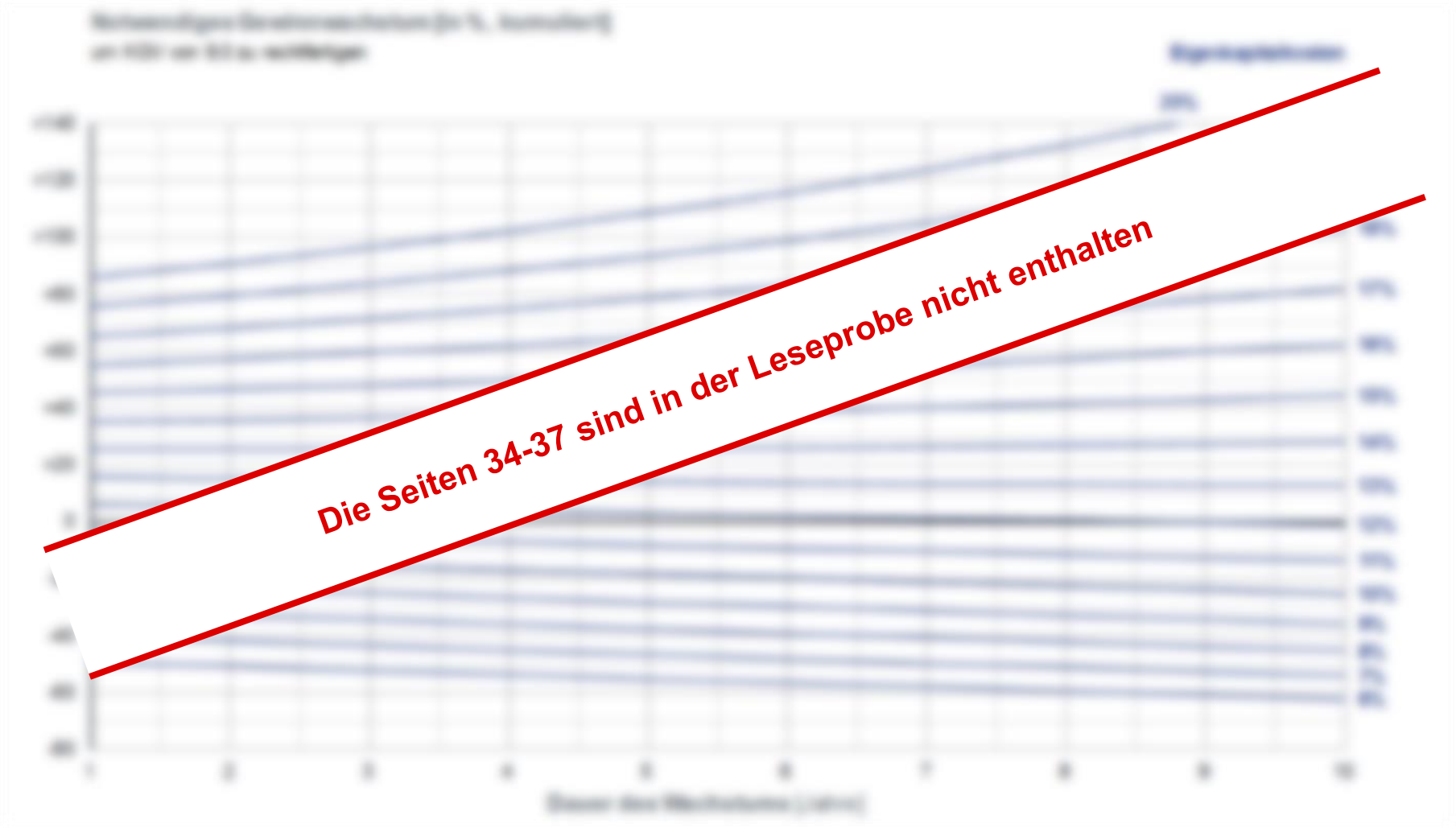


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 7,0

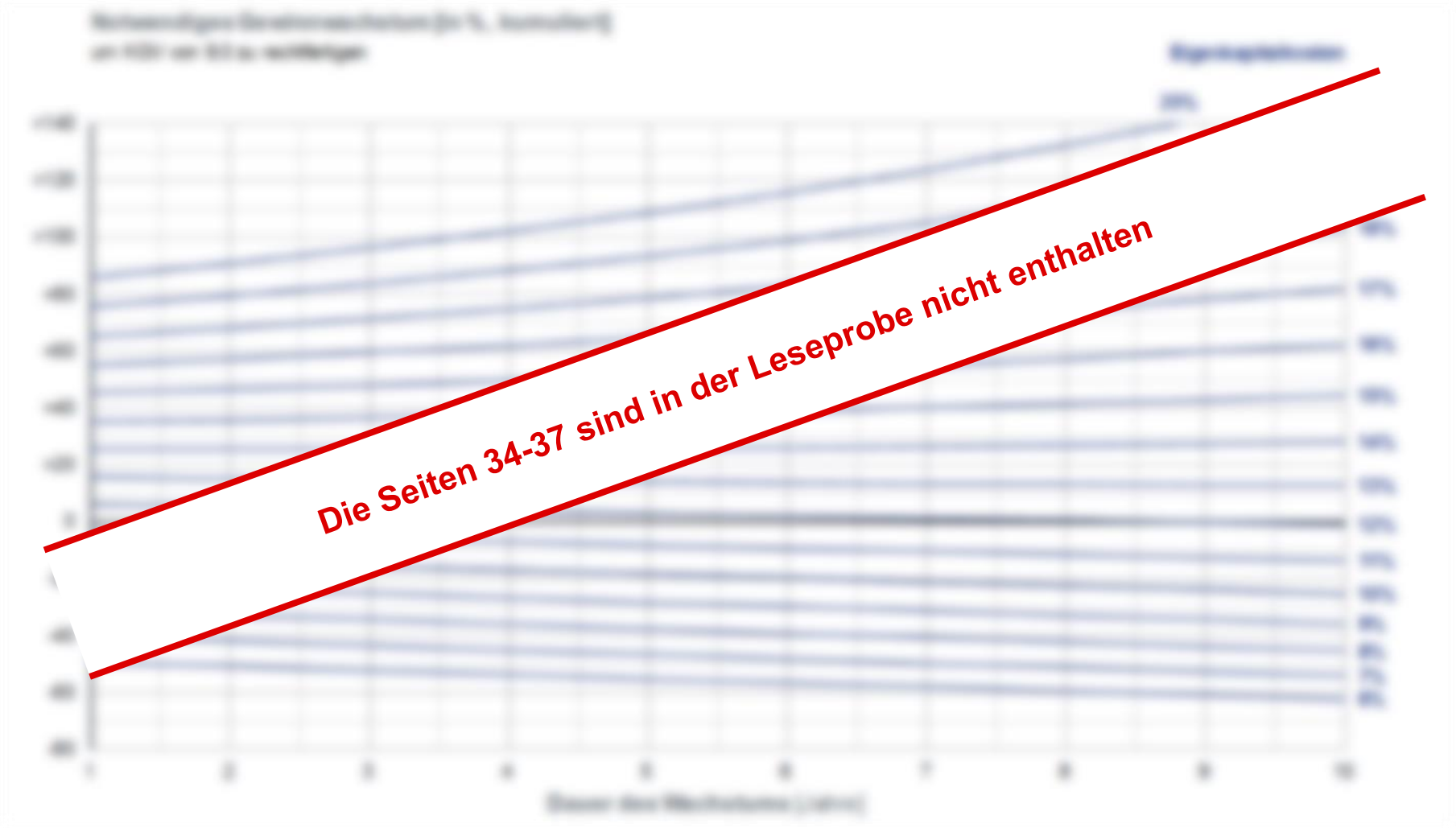


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 8,0

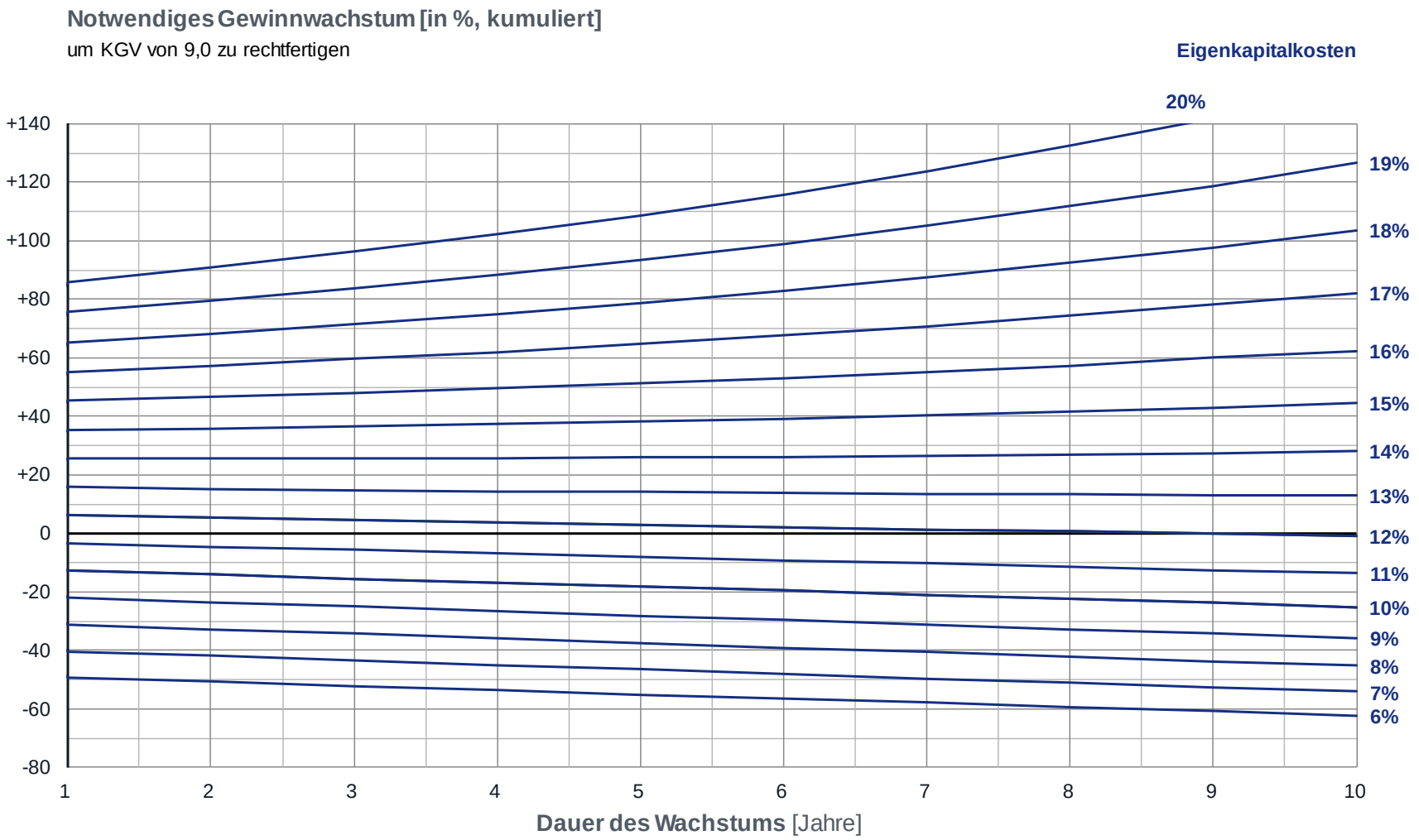


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 9,0

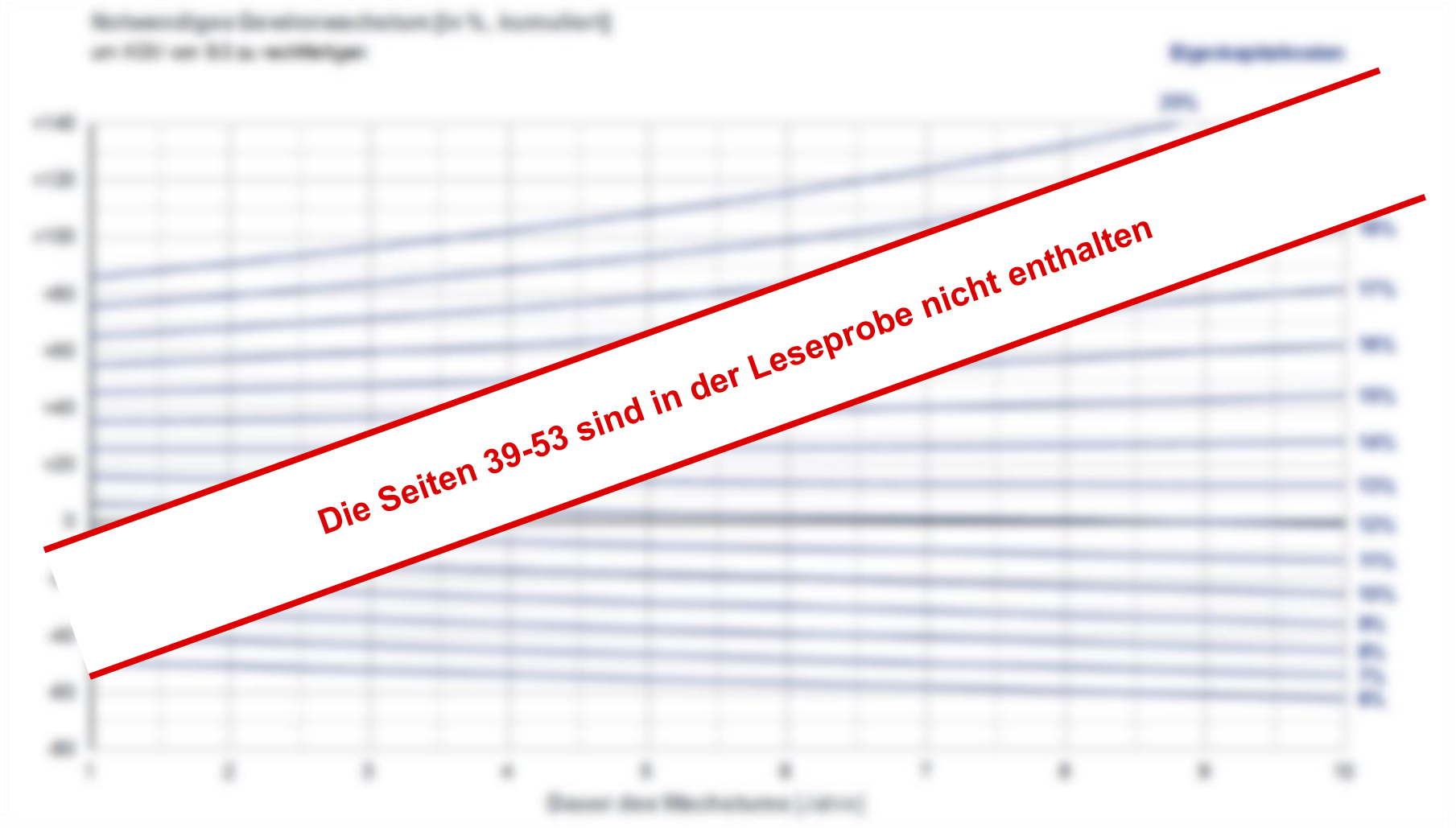


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 10,0

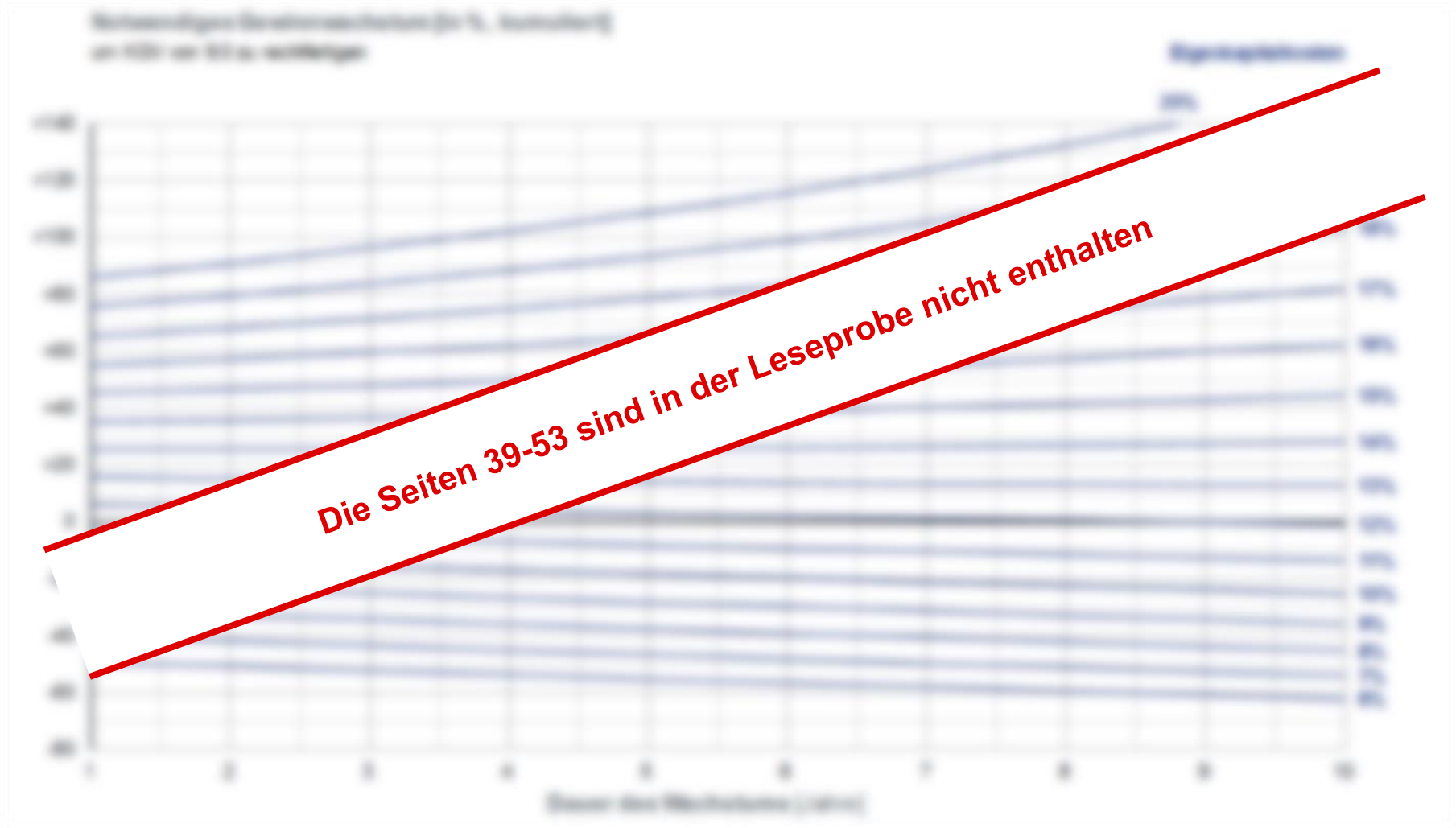


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 11,0

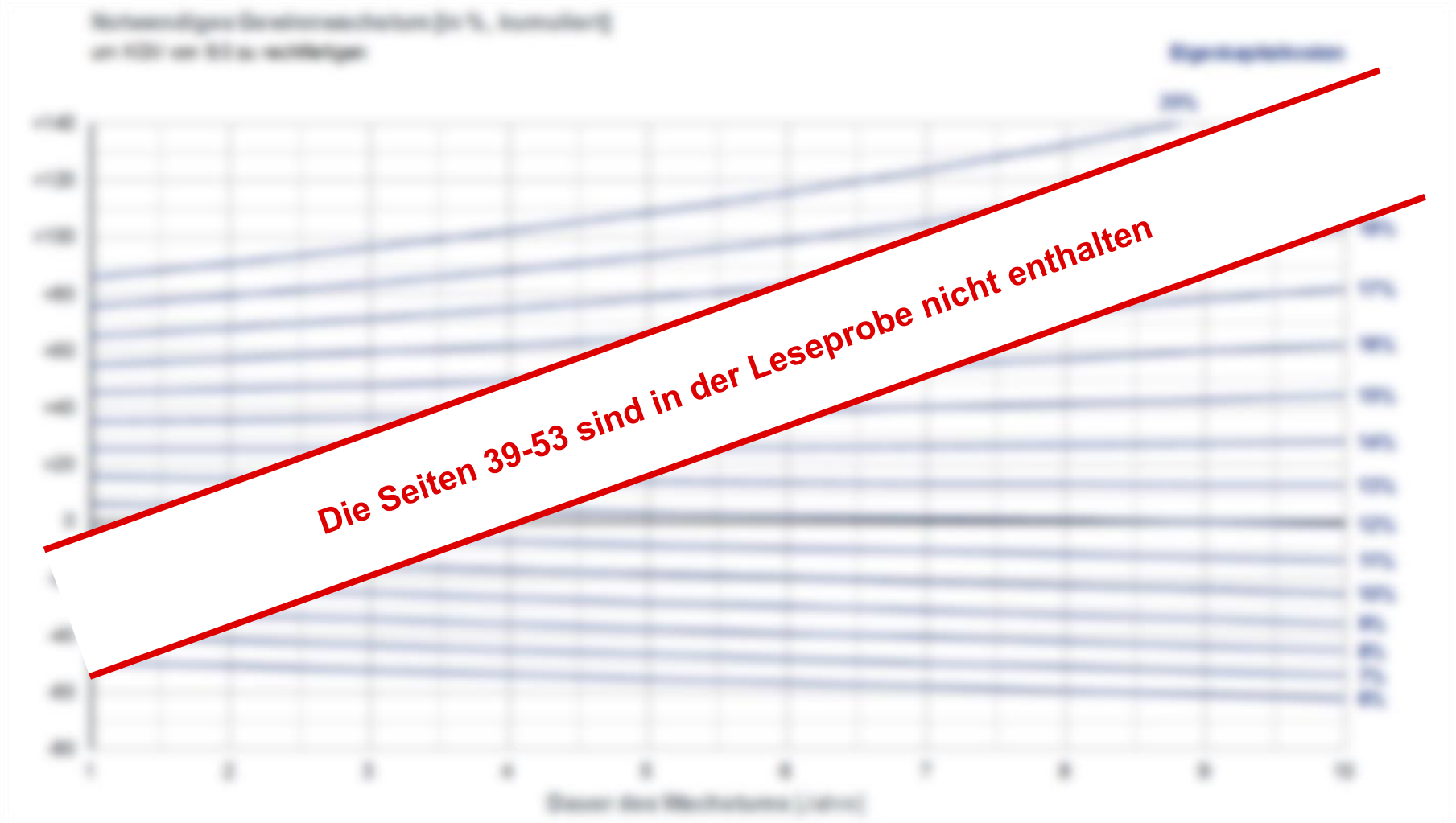


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 12,0

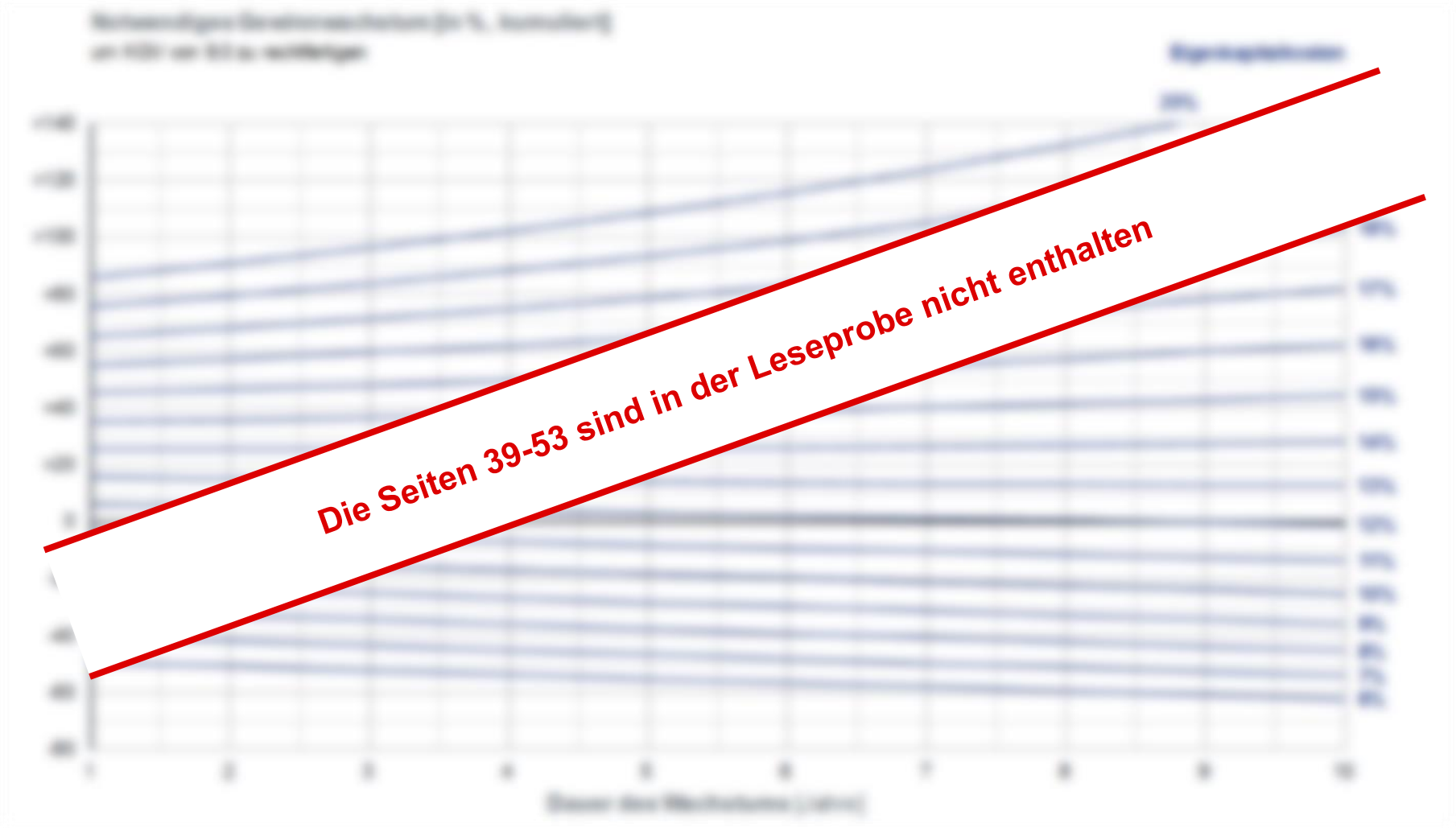


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 13,0

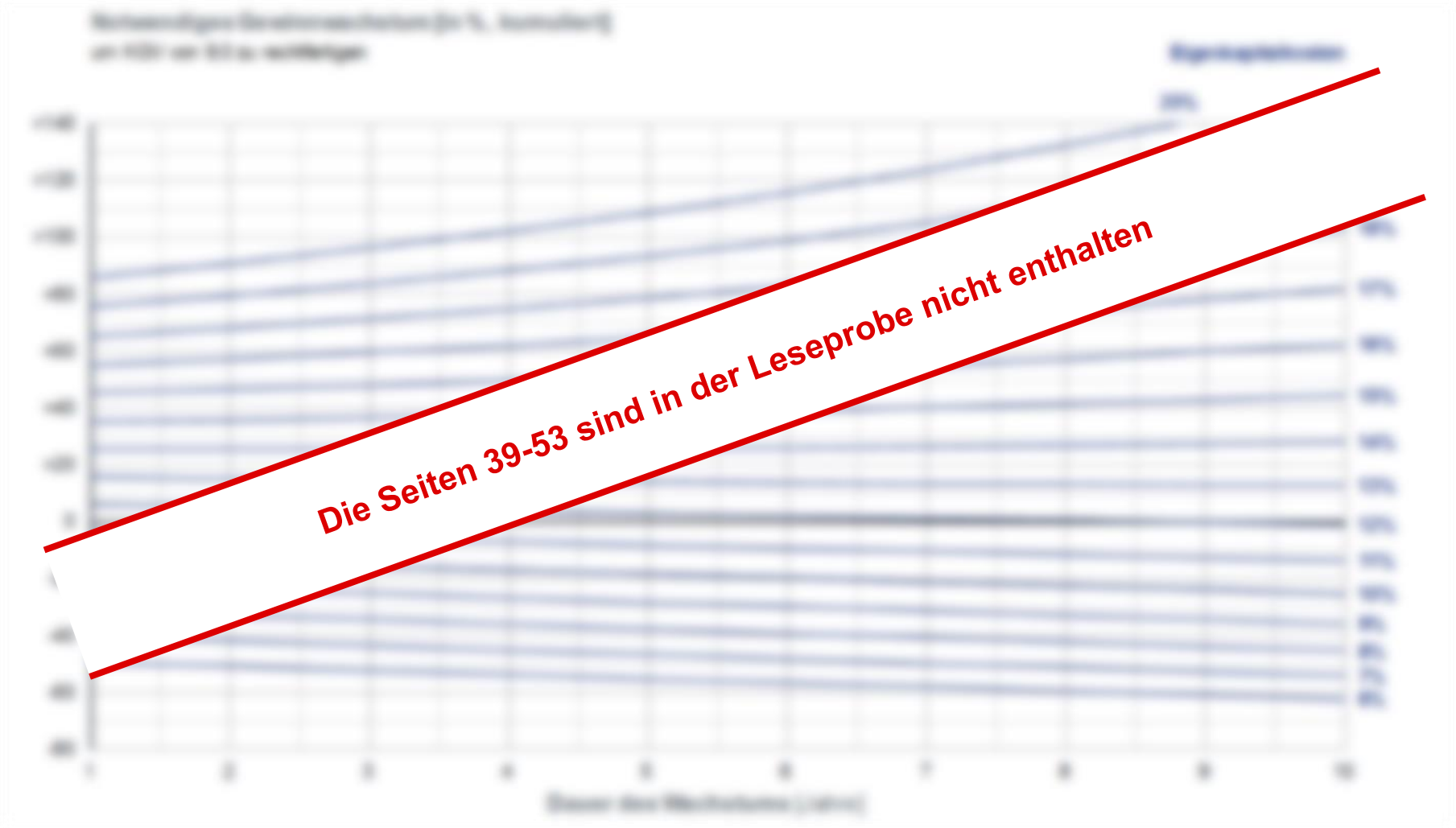


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 14,0

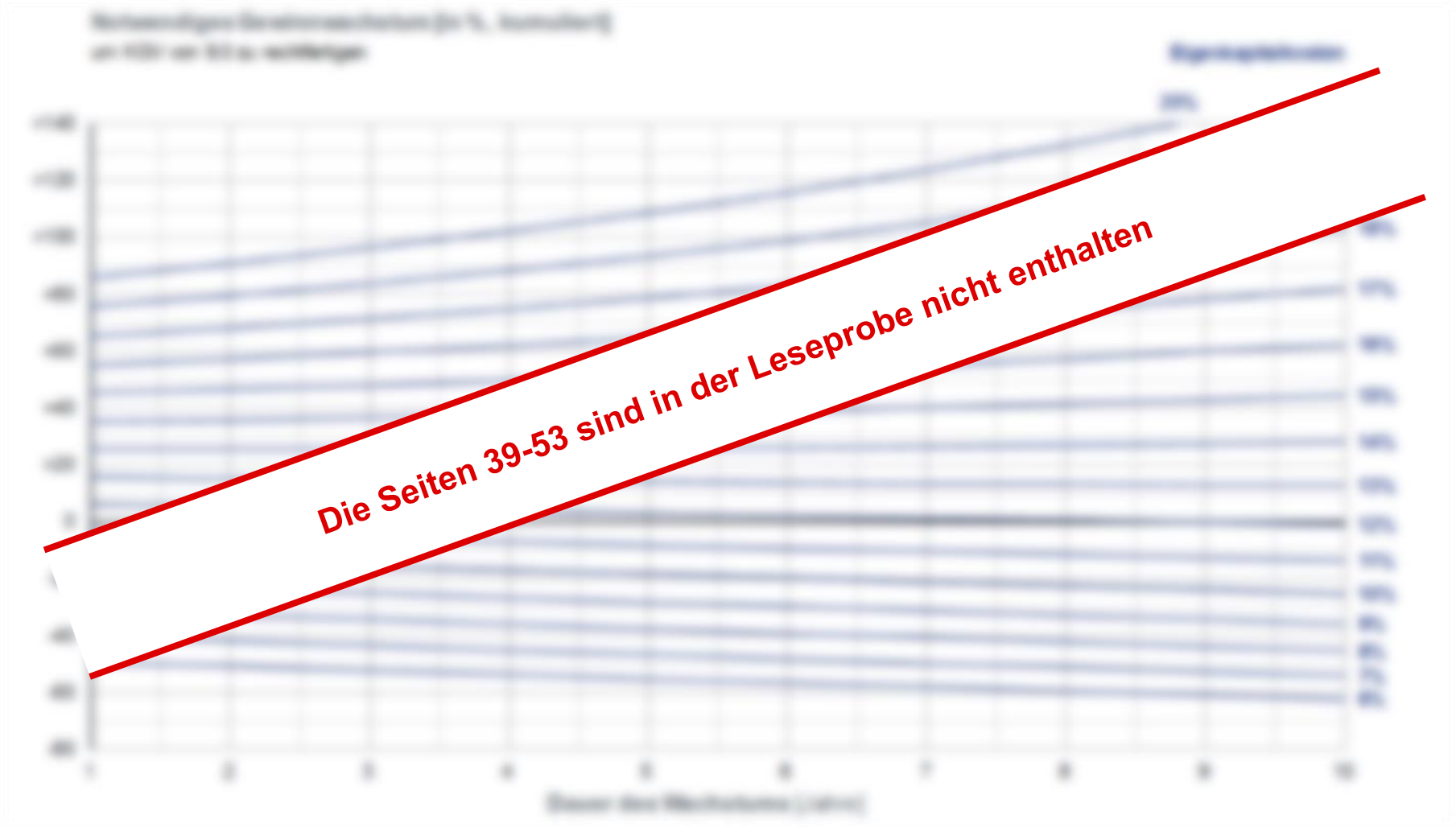


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 15,0

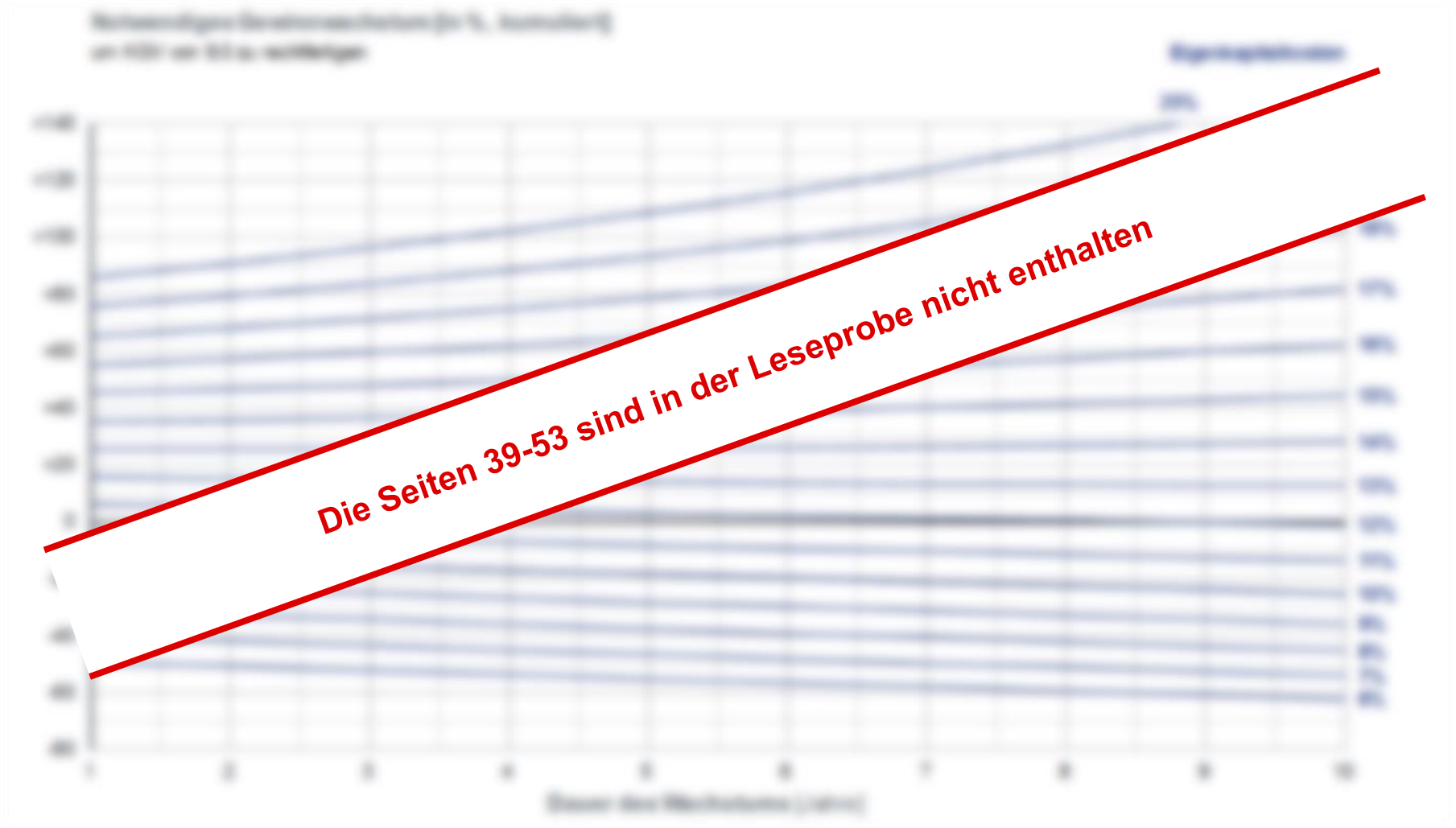


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 16,0

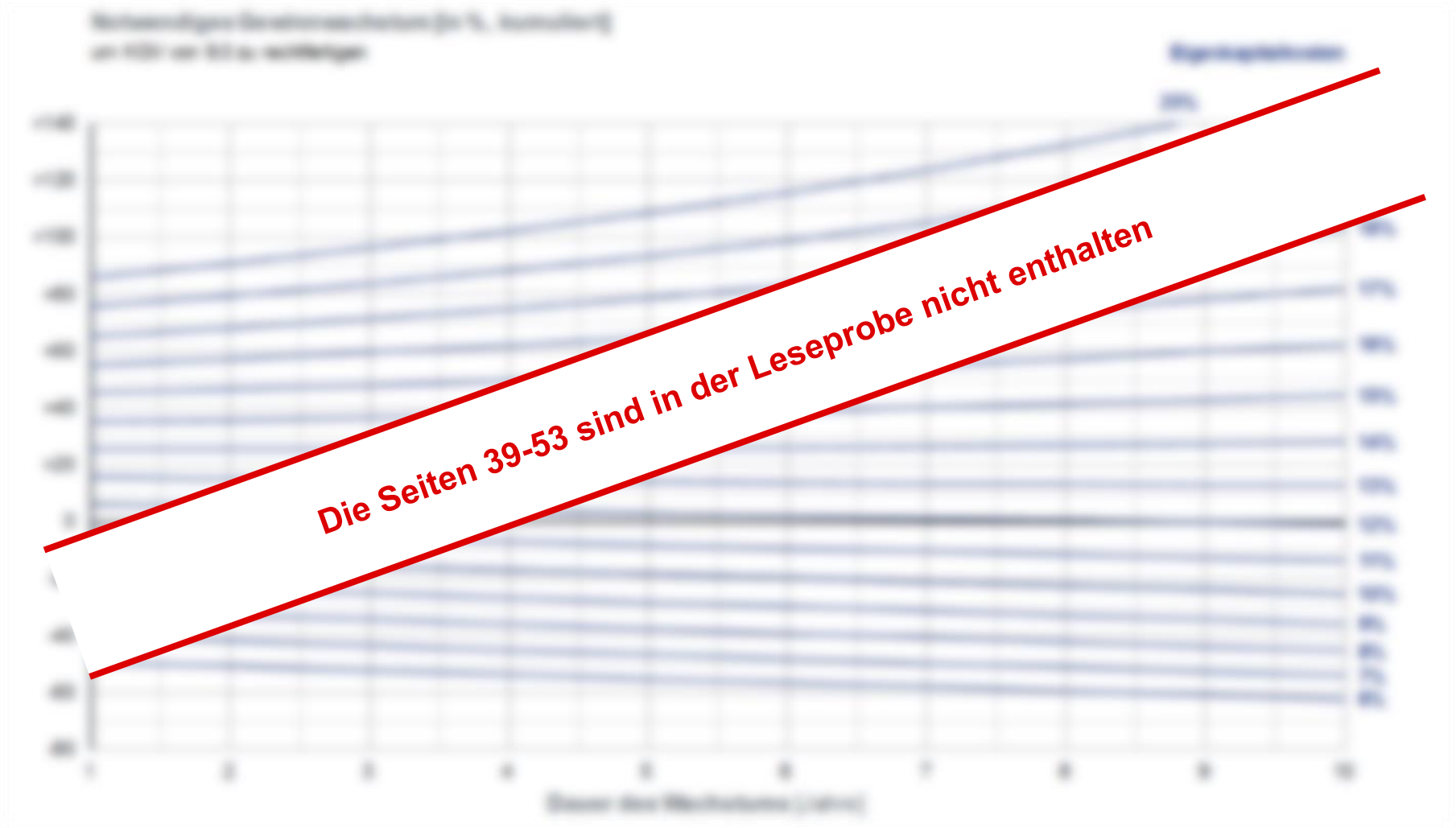


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 17,0

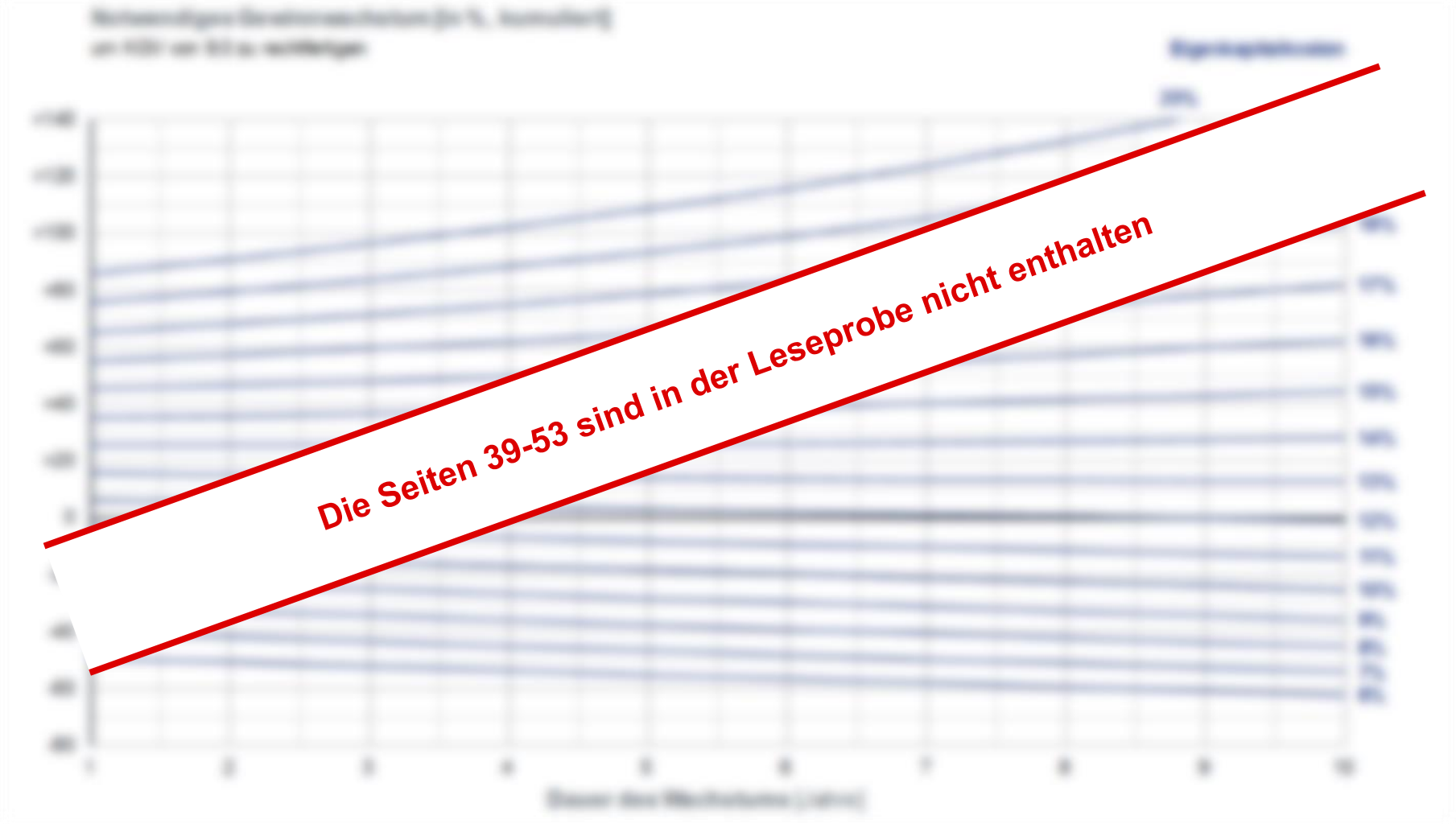


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 18,0

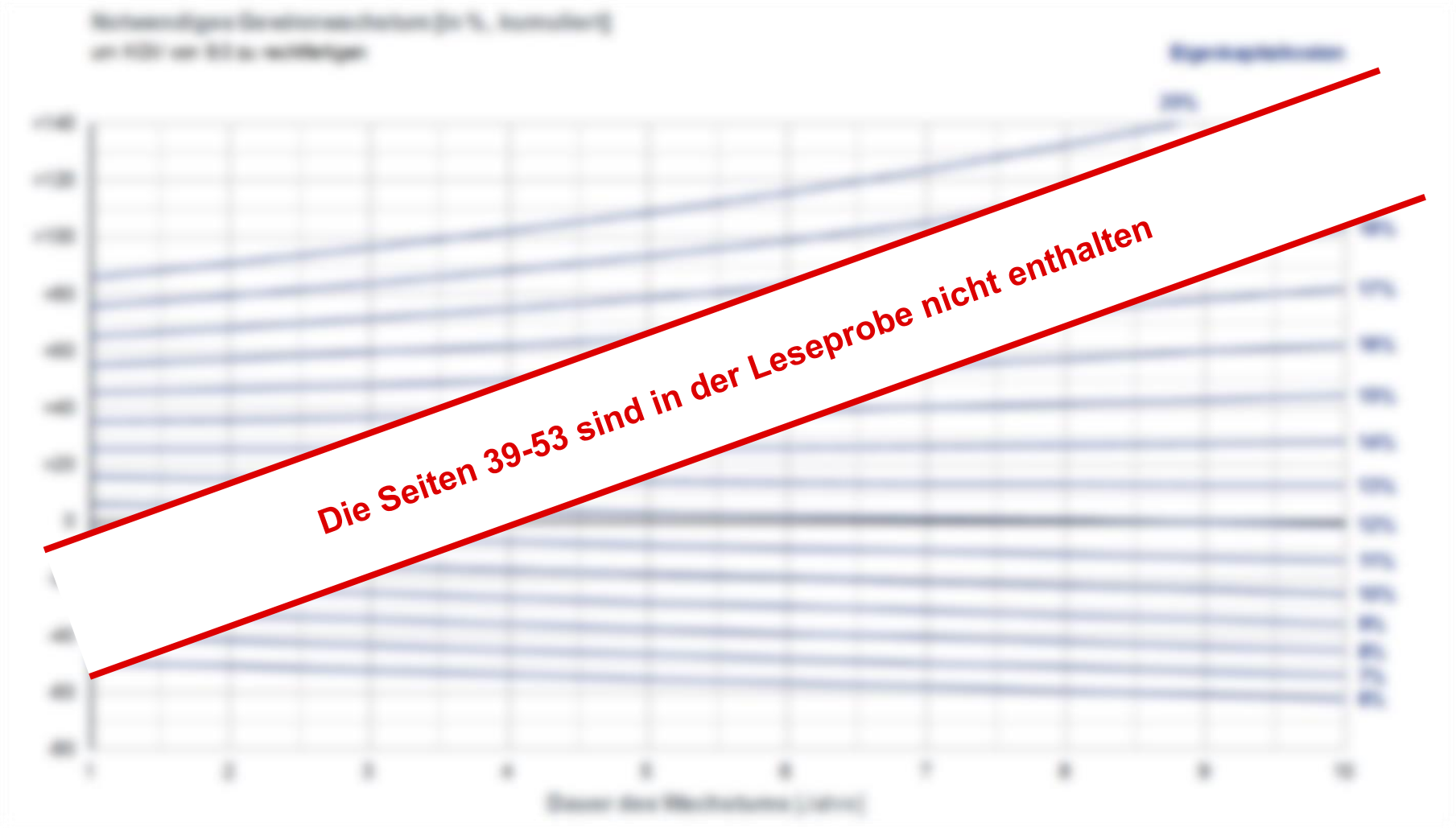


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 19,0

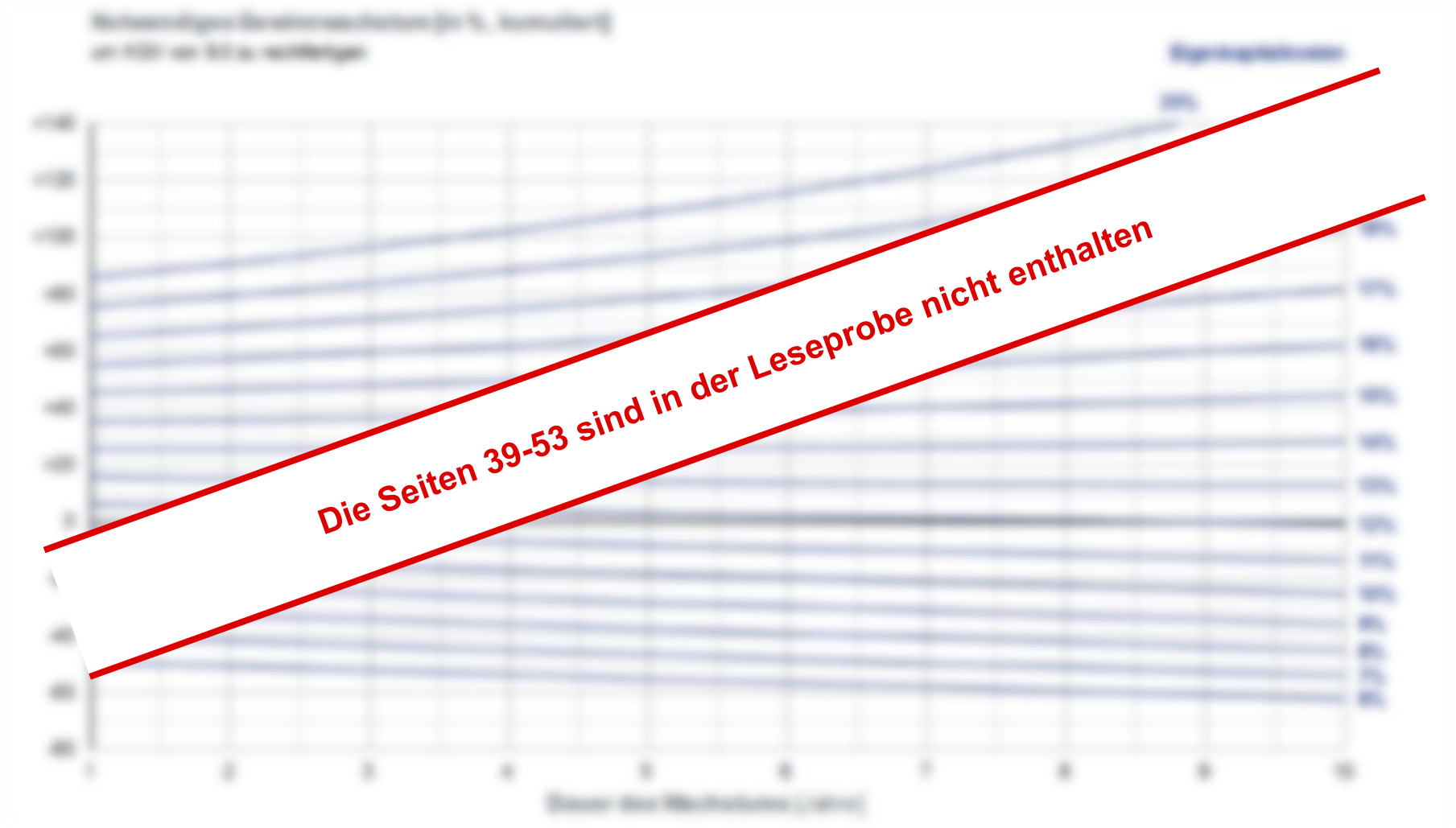


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 20,0

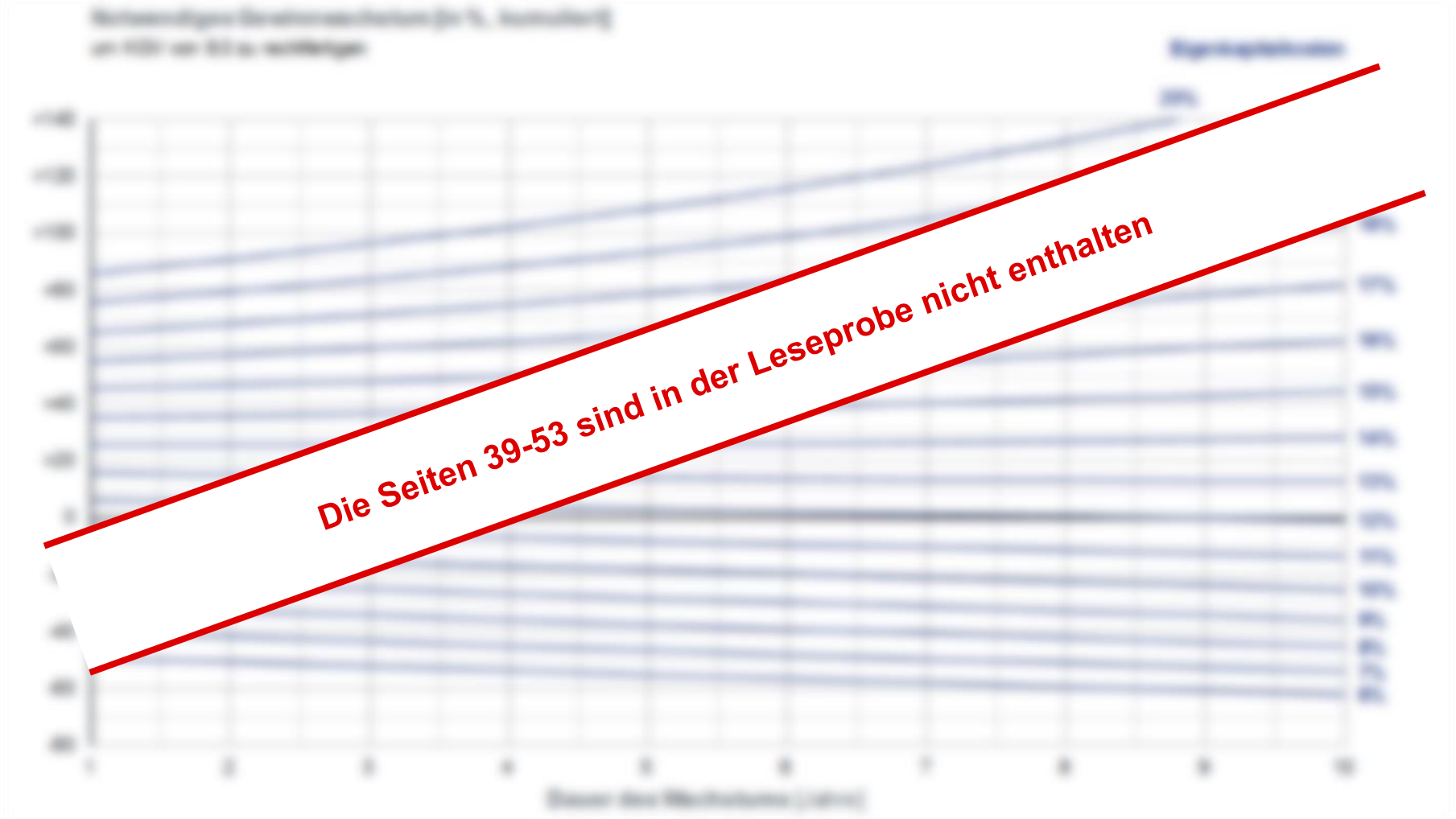


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 21,0

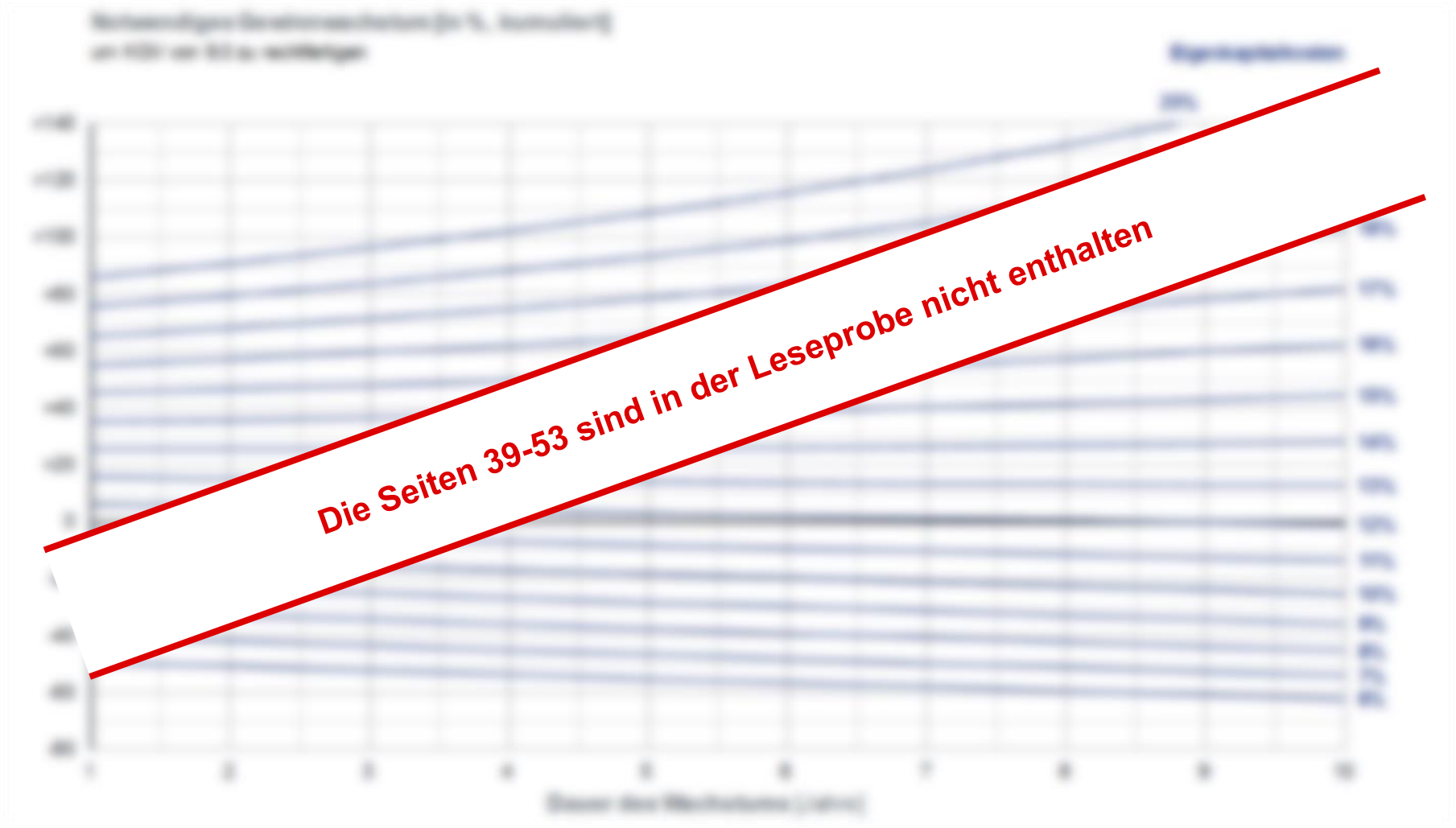


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 22,0

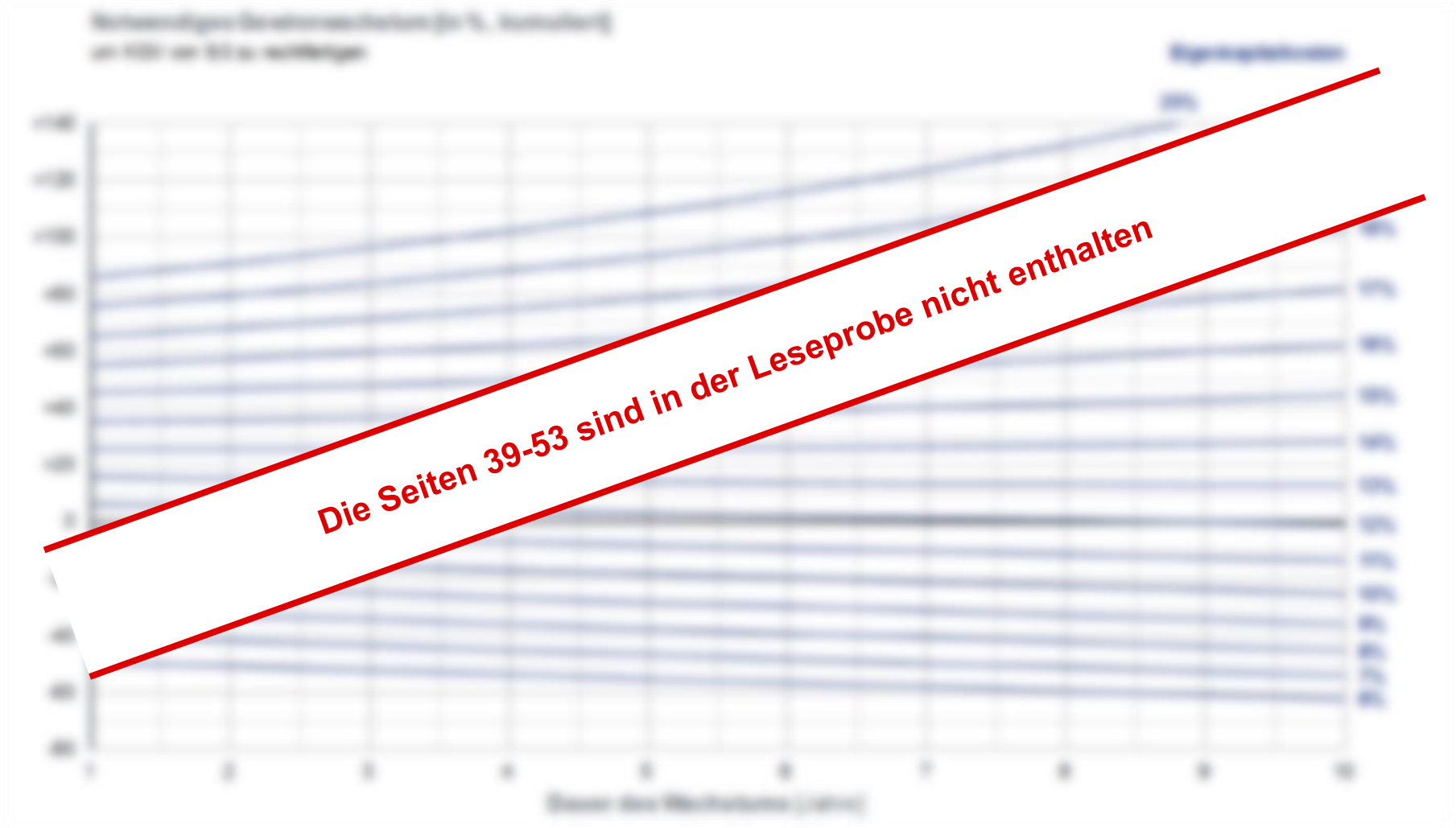


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 23,0

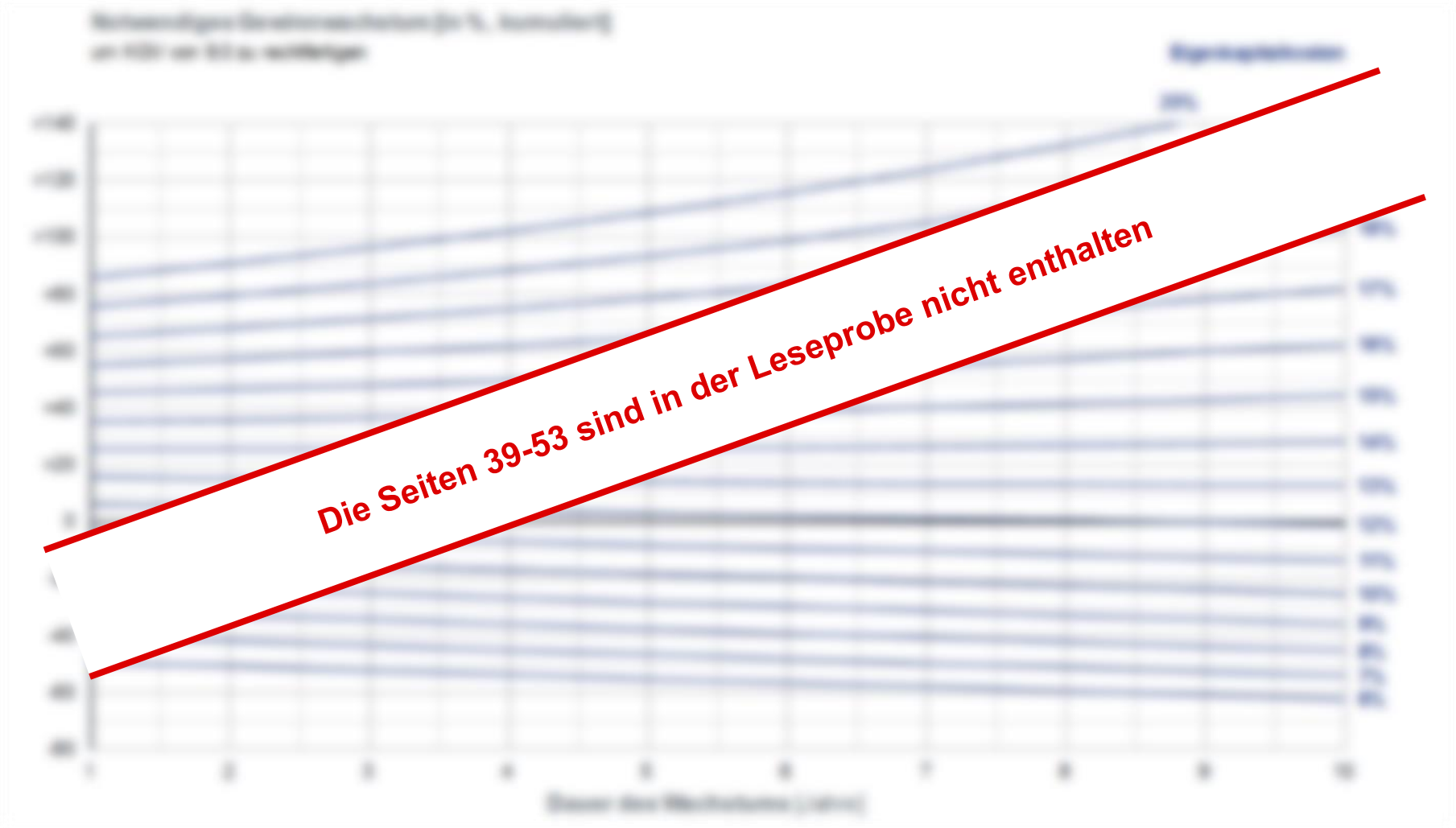


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 24,0

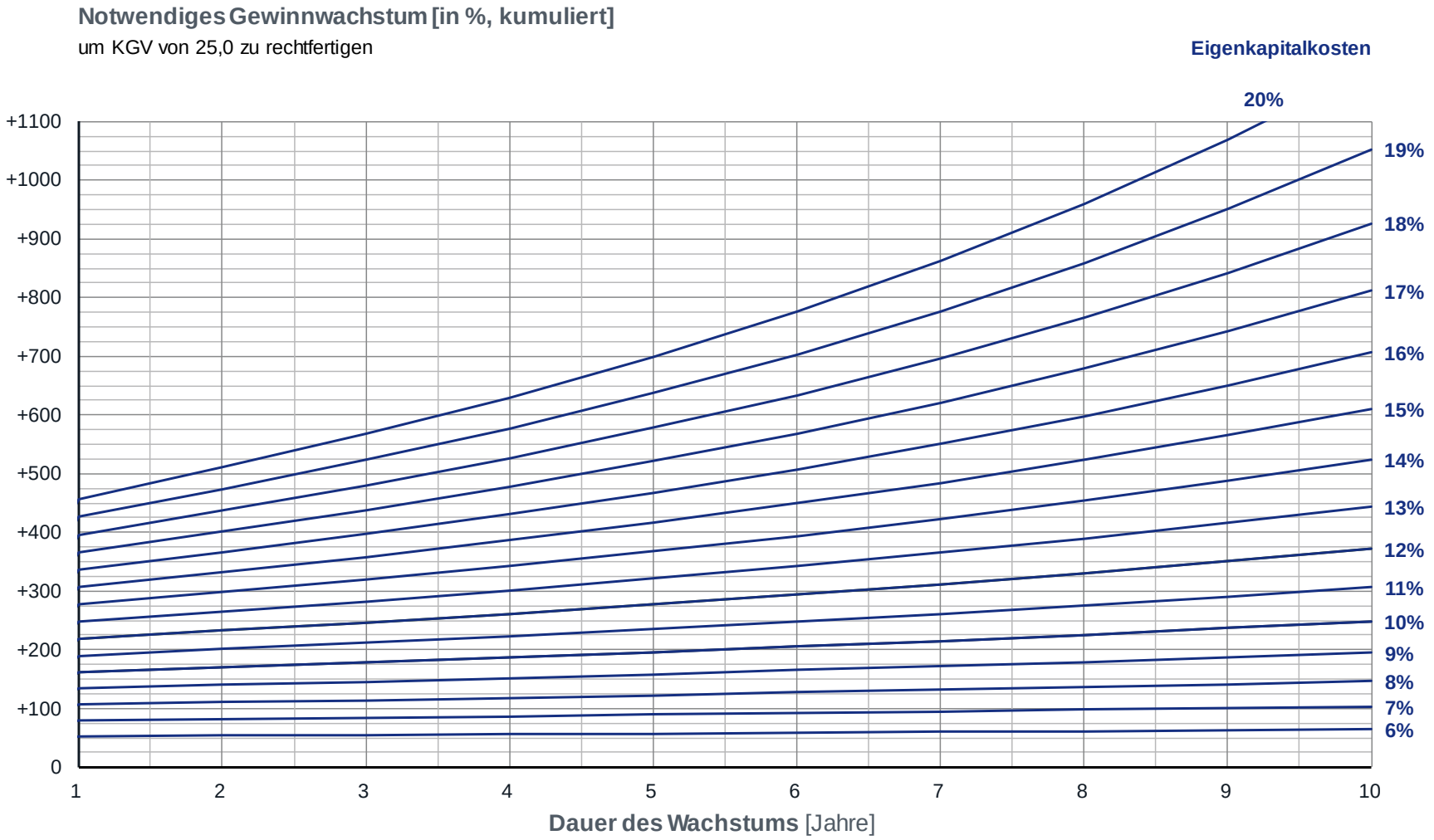


Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Notwendiges Gewinnwachstum
KGV 25,0



Reverse KGV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Die 2-Minuten Aktienbewertung
Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)

Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Unrestricted

Methodik:
Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)

Einsatzzweck

Für ein potentielles Investment **bewerten, welches Gewinnwachstum notwendig ist, um die aktuelle Börsenbewertung zu rechtfertigen**

Modellgrundlagen

(Die folgenden Annahmen sind eine Erweiterung des Modells von Nicolas Schmidlin*)

- Entgegen der weit verbreiteten Annahme ist das faire Kurs-Buchwert-Verhältnis nicht pauschal “1”, sondern abhängig vom Verhältnis zwischen Eigenkapitalkosten und Eigenkapitalrendite
- Erwirtschaftet ein Unternehmen eine Eigenkapitalrendite die niedriger ist als die Eigenkapitalkosten, dann verliert der Eigenkapitalgeber (=Aktionär) Geld – denn das Eigenkapital erwirtschaftet weniger, als der Aktionär als Mindestrendite erwartet.
- Setzt ein Unternehmen sein Eigenkapital sehr effizient und produktiv ein und hat eine hohe Eigenkapitalrendite, so kann es von Jahr zu Jahr sein Eigenkapital deutlich steigern – der zukünftige Buchwert wird also deutlich höher sein als der heutige. In diesem Fall ist eine Kurs-Buchwert-Verhältnis größer als 1 gerechtfertigt, da der Buchwert in Zukunft deutlich steigen wird. Nicolas Schmidlin* hat dies mit folgender, zugegebener komplexer Formel beschrieben:

$$Faires\ KBV = \frac{\ln(2 * (e^{EK\ Kosten} - 1) - 1) - 2 * EK\ Kosten + EK\ Rendite}{\ln(2 * (e^{EK\ Kosten} - 1) - 1) - EK\ Kosten}$$

- In Schmidlins Formel wird jedoch nicht die Dividenden oder Ausschüttungspolitik des Unternehmens berücksichtigt. In diesem Buch wird die Ausschüttungsquote als Dividende/EPS (Earnings per share) in % definiert.

* Nicolas Schmidlin: Unternehmensbewertung & Kennzahlenanalyse, Vahlen, 2013, S. 191ff.

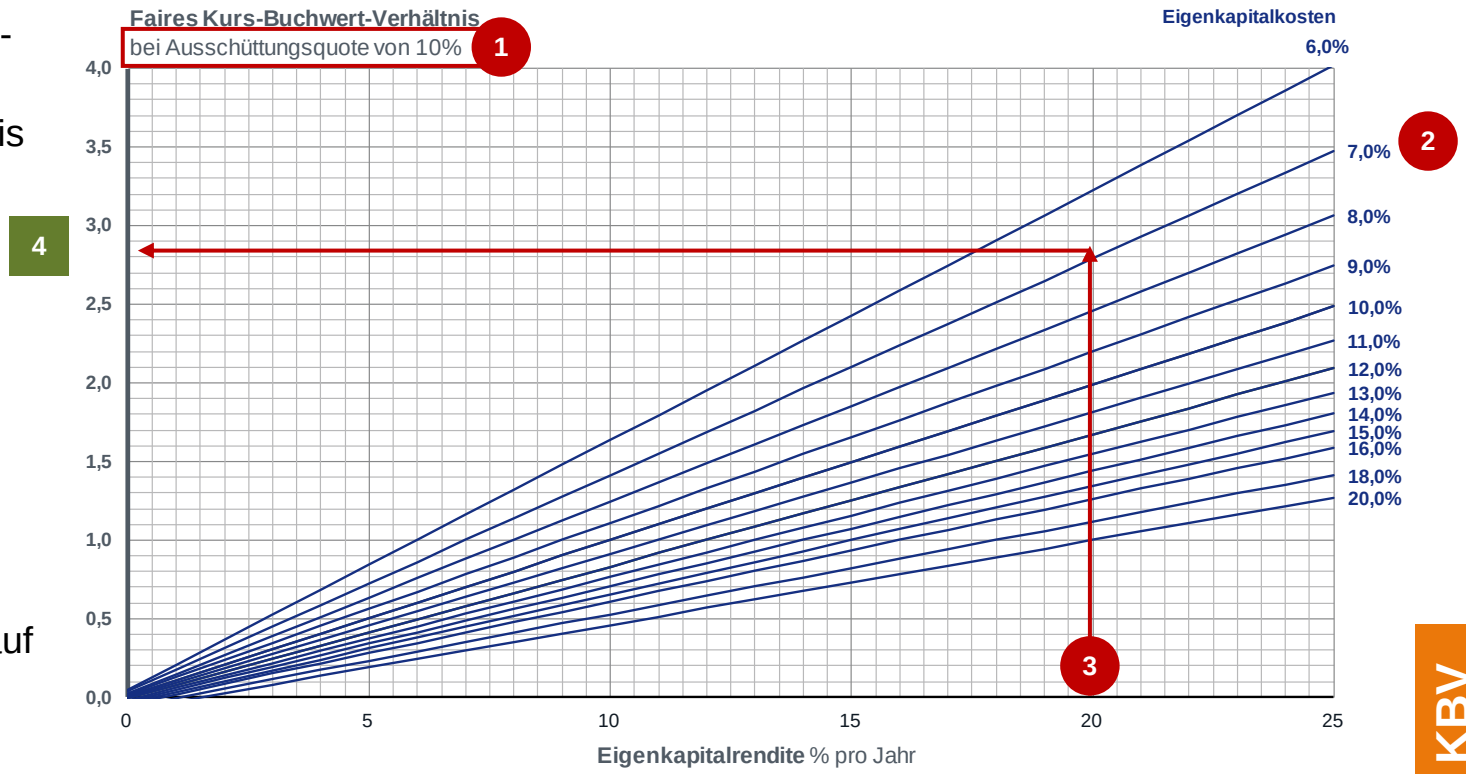
Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Anwendungsbeispiel:
Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)

4 Schritte zum Ablesen im Diagramm

1. Richtige Diagramm-Seite (S. 60-69) auswählen auf Basis der Dauer des aktuellen KGVs
2. Richtige Kurve auf Basis Eigen-kapitalkosten auswählen
3. Auswahl der erwarteten Wachstumsdauer auf der x-Achse
4. Ablesen des not-wendigen kumu-lierten Gewinn-wachstums



Beispiel oben: Unternehmen erzielt Eigenkapitalrendite von 20% 3 bei Eigenkapitalkosten von 7%, 2 und schüttet ca 10% 1 des Gewinns als Dividende aus. Ein faires Kurs-Buchwertverhältnis beträgt dann 2,8 4

Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

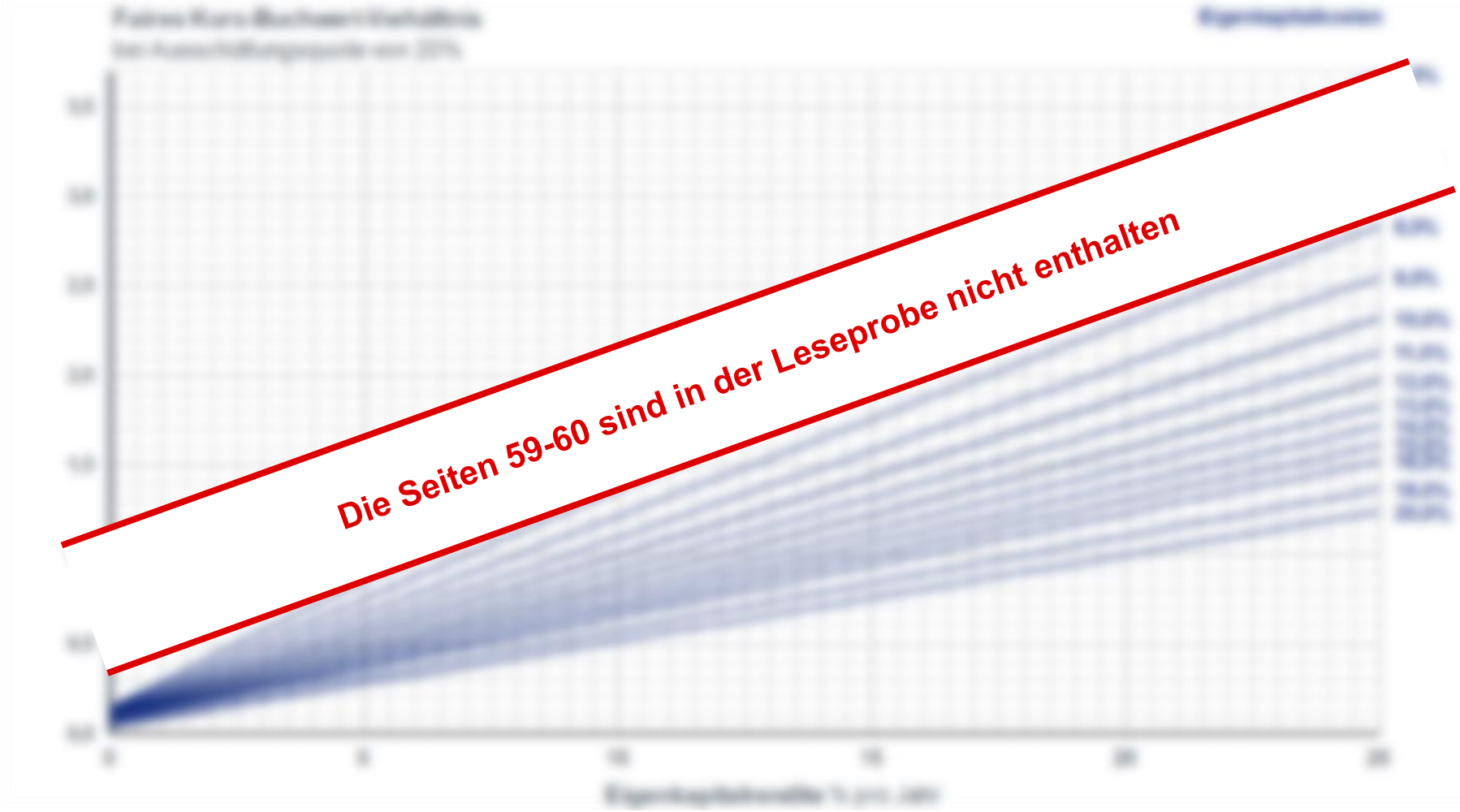
Diagramme zum Nachschlagen
Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)

Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

Unrestricted
2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 0%

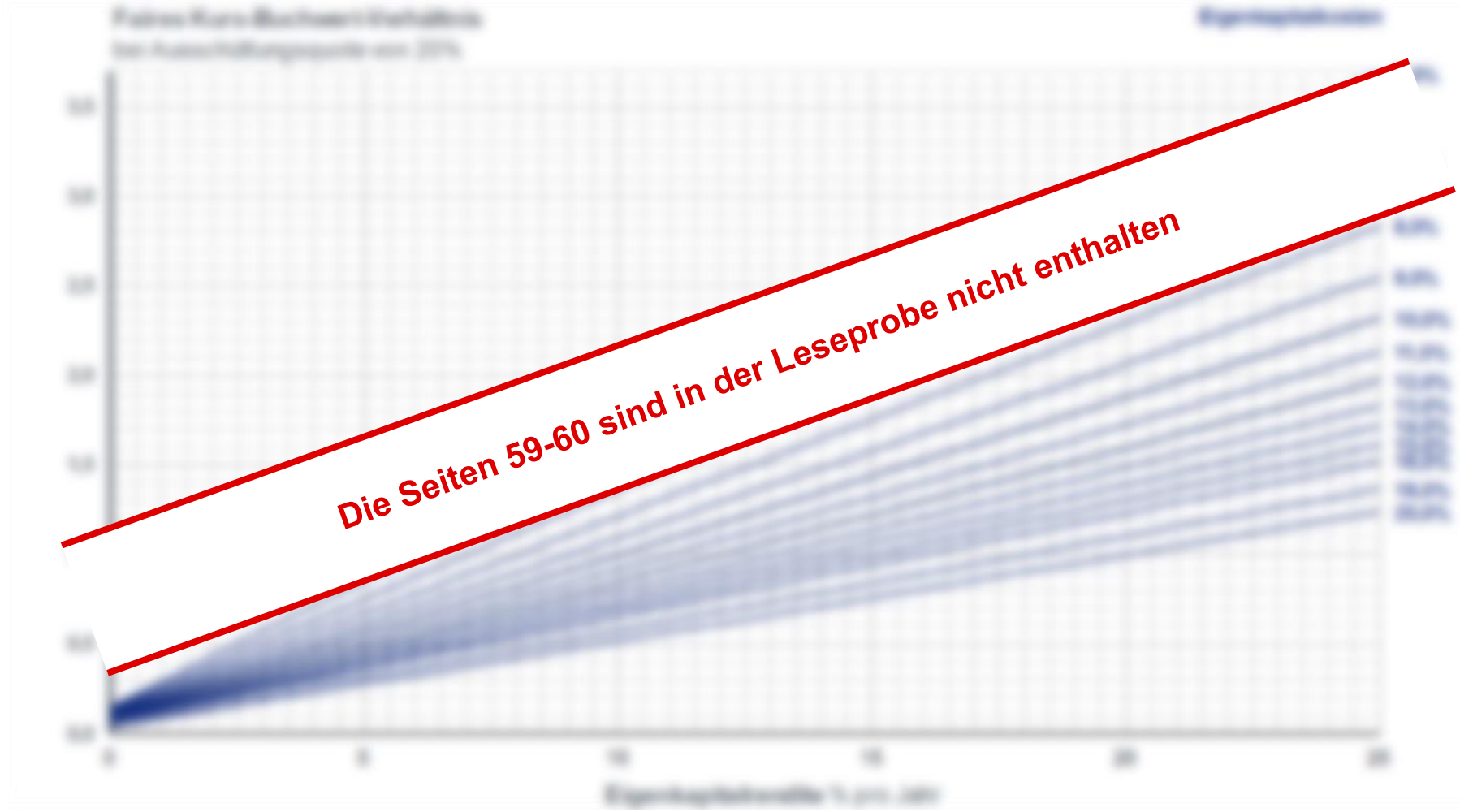


Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 10%

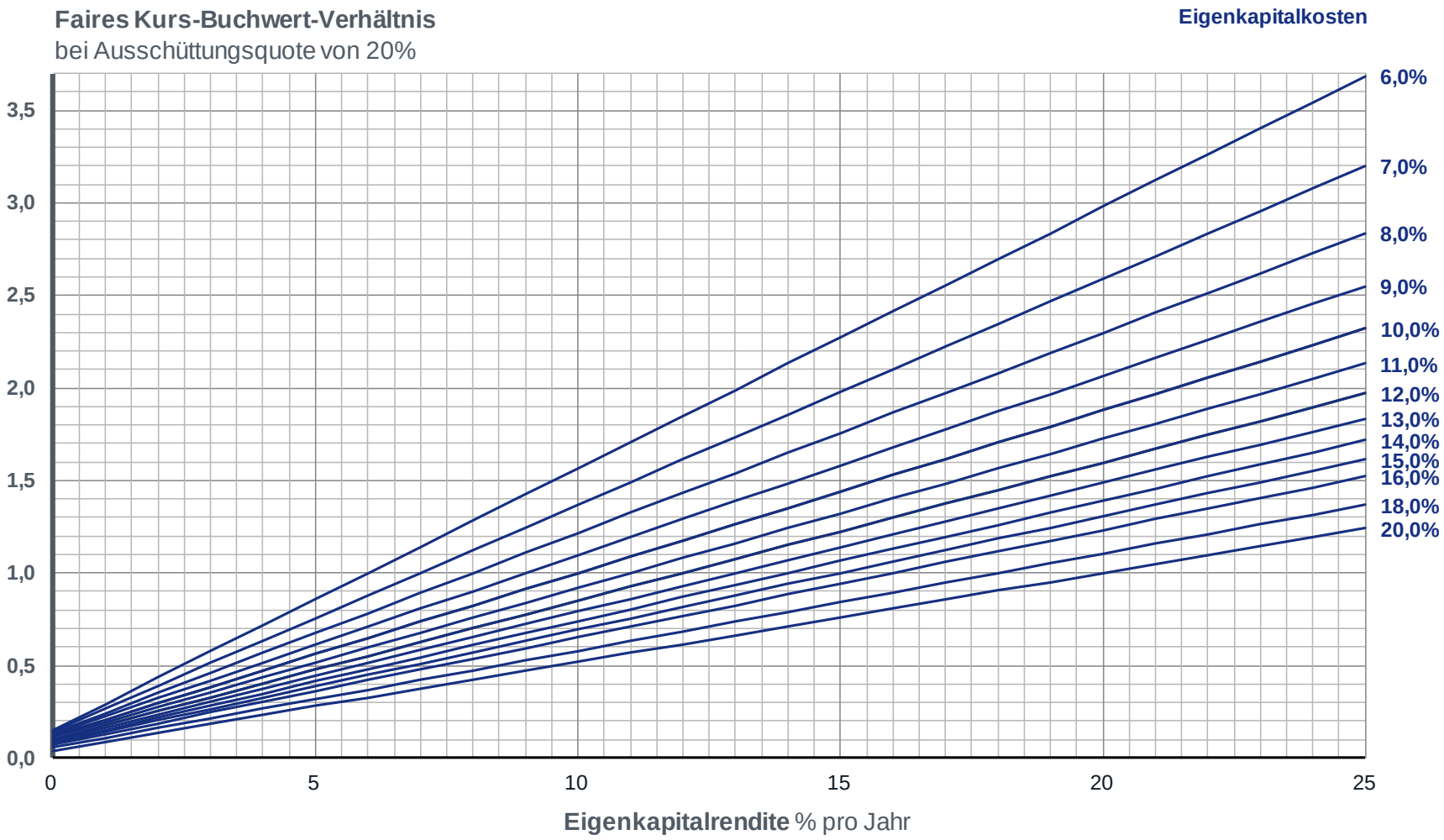


Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 20%

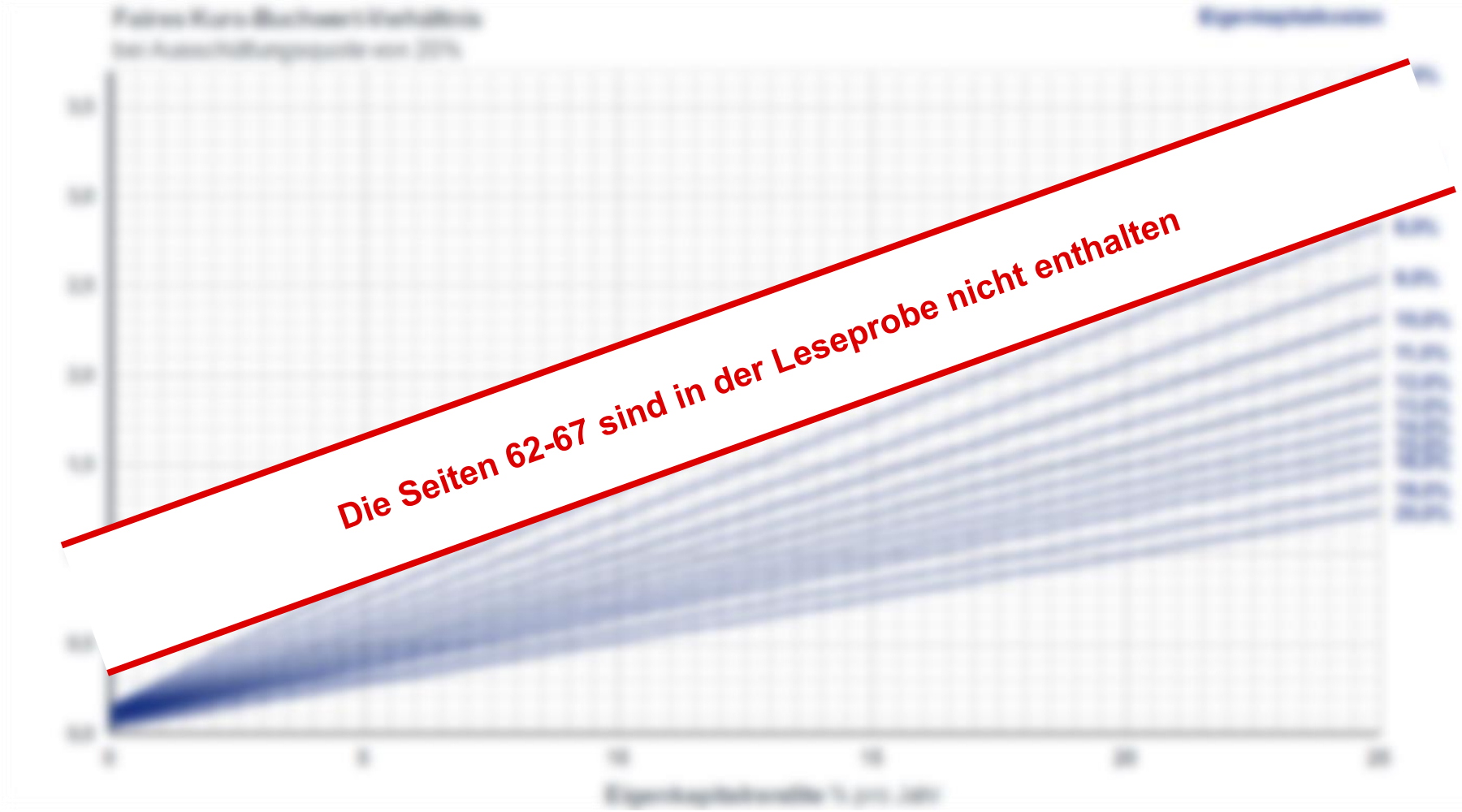


Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 30%

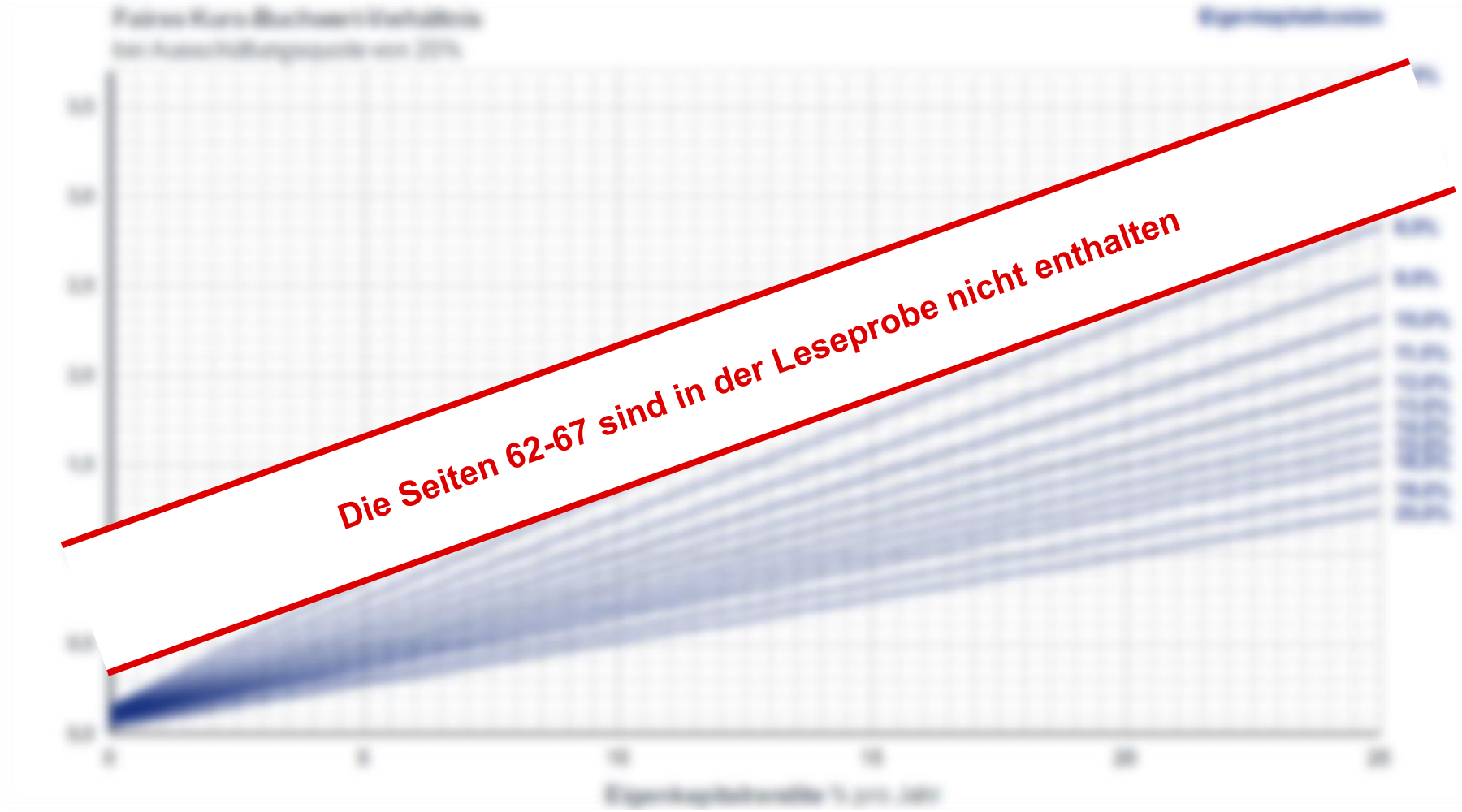


Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 40%

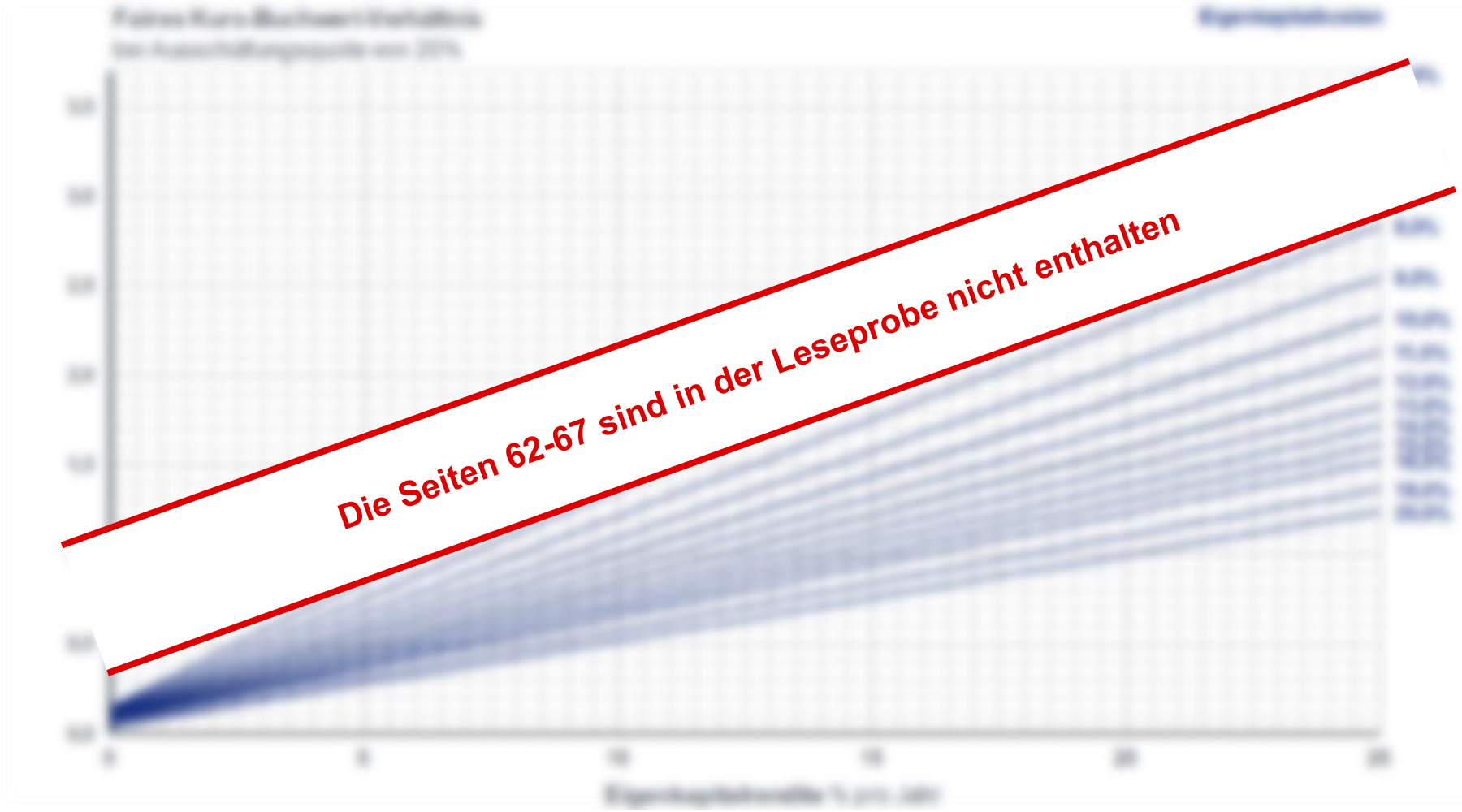


Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 50%

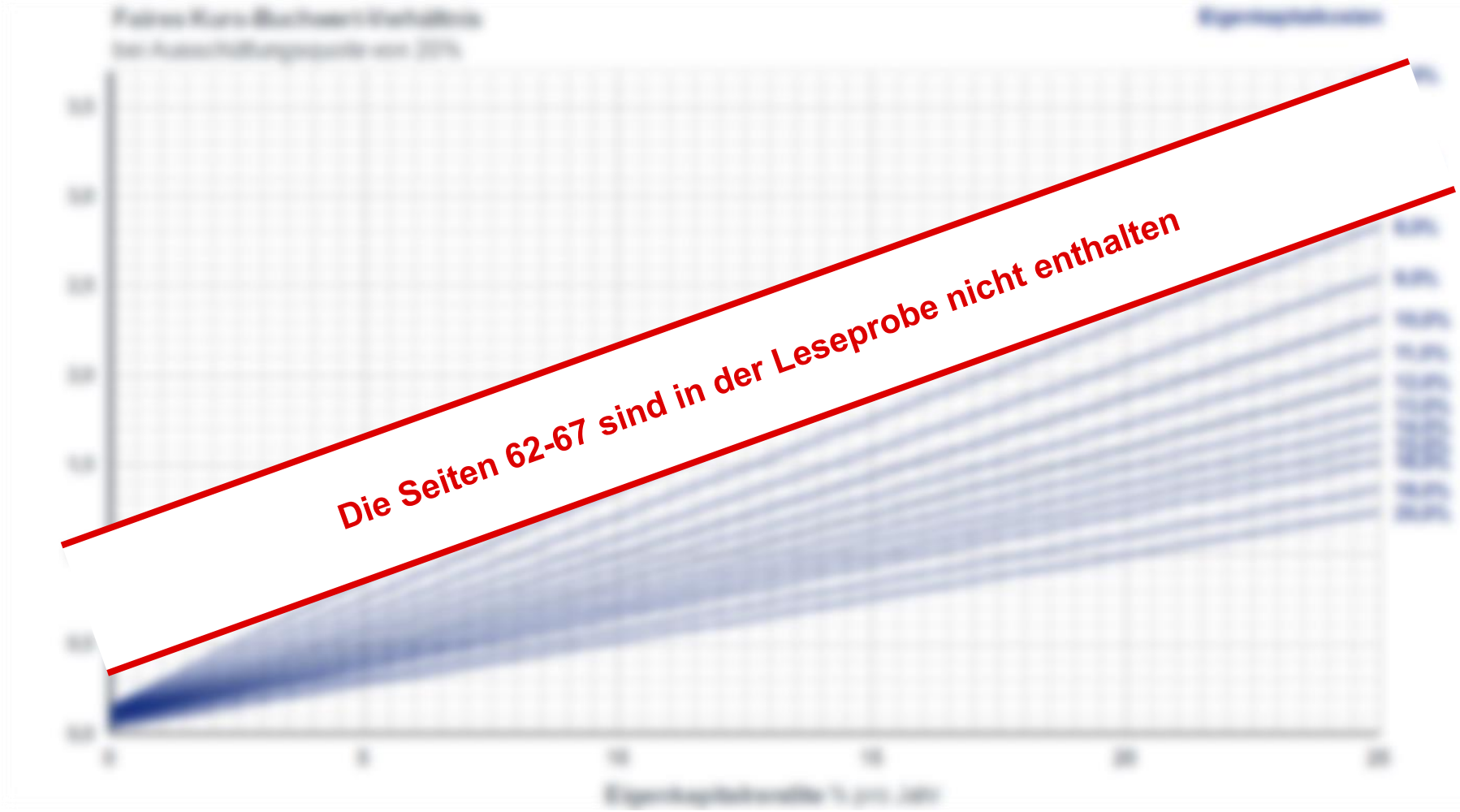


Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 60%

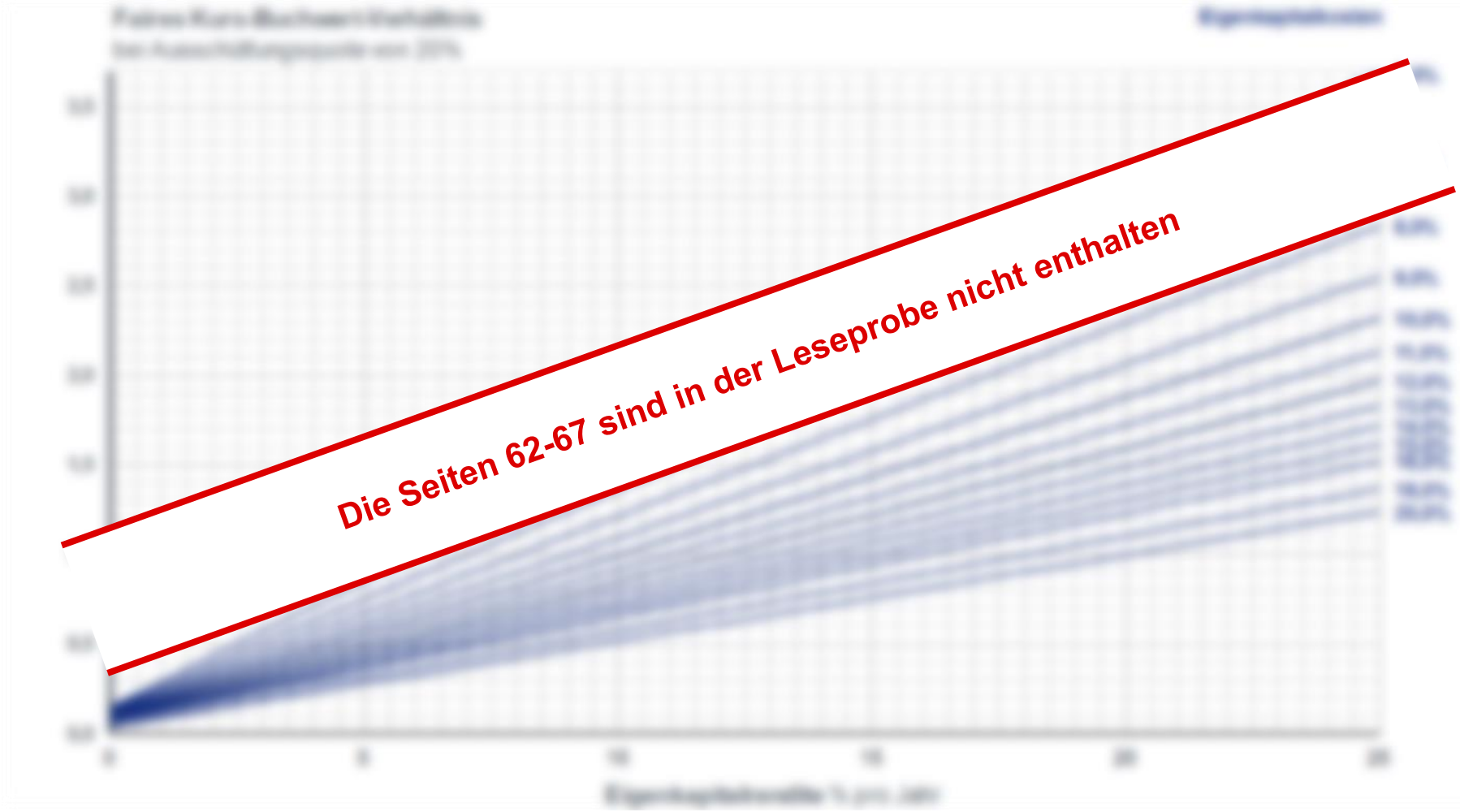


Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 70%

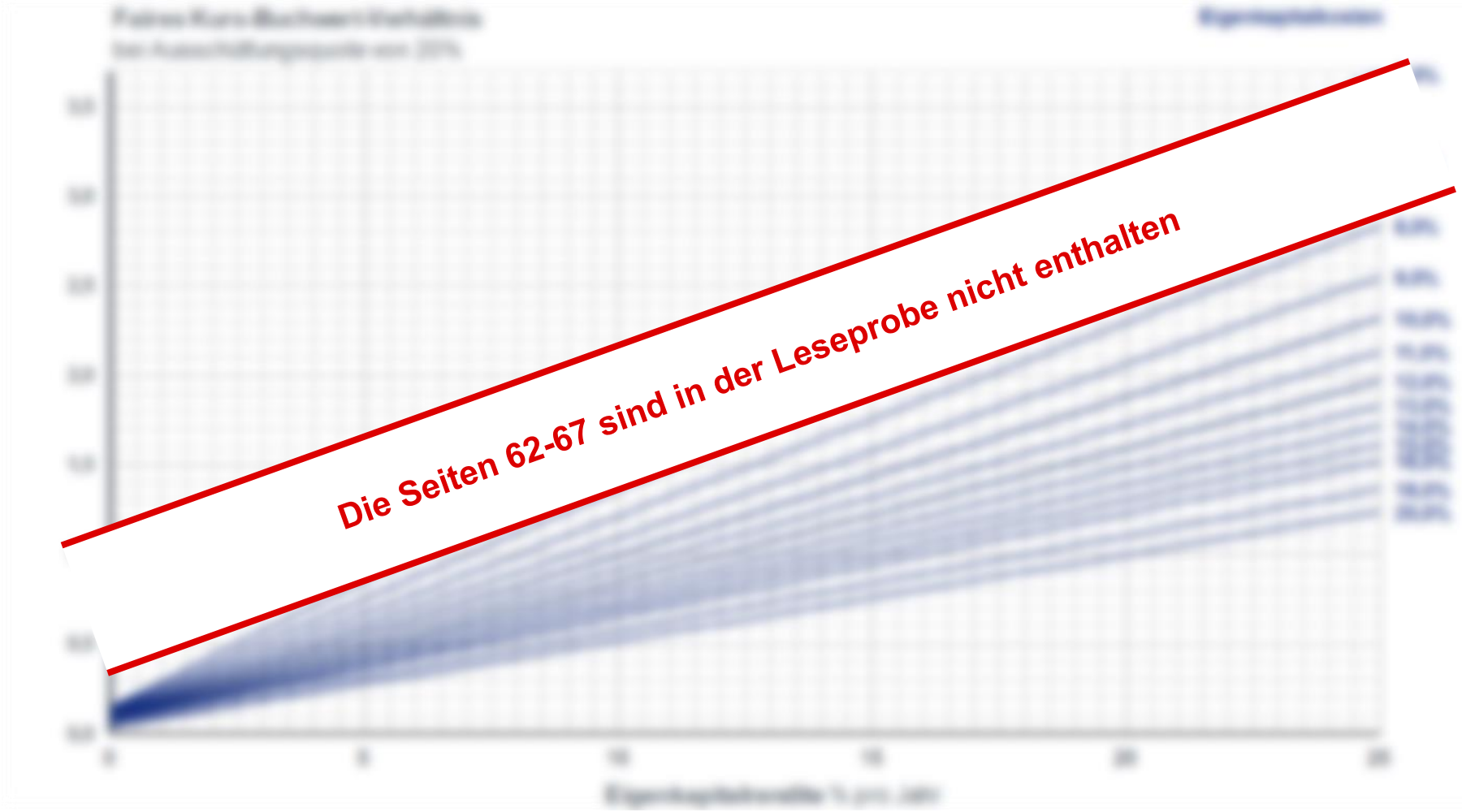


Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 80%

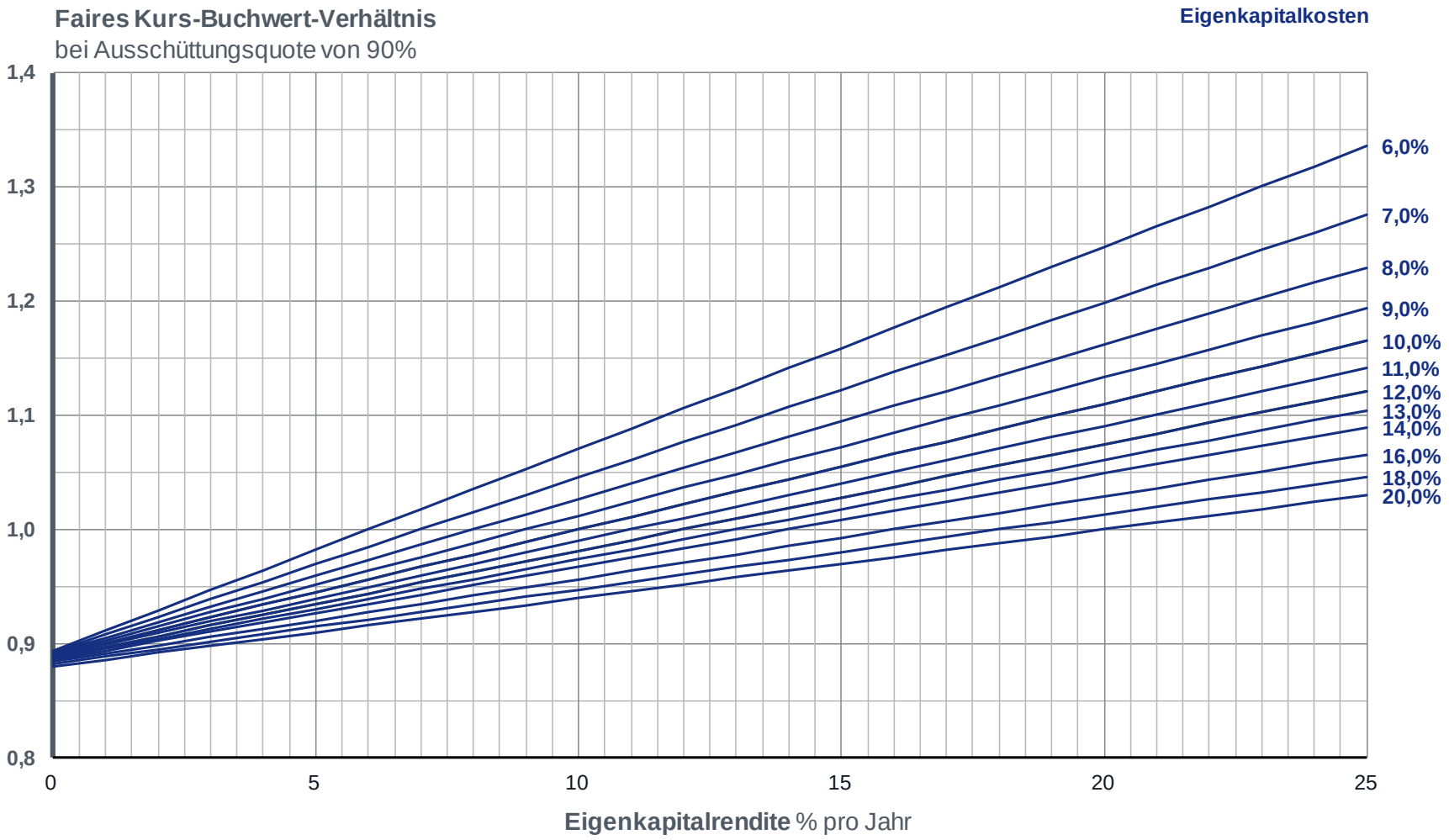


Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Faires Kurs-Buchwert-Verhältnis
Ausschüttungsquote 90%



Faires KBV

© Minus Sinus 2017. Urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten.

2. Auflage, November 2017

Impressum & Disclaimer

Impressum

Christoph W. Neemann
Seggerweg 23
22869 Schenefeld

E-Mail: mail@minussinus.de

http://www.minussinus.de

Inhaltlich Verantwortlicher gemäß
§ 55 I RStV:
Christoph W. Neemann
(Anschrift siehe oben)

Haftungsausschluss & Disclaimer

Die in diesem Dokument dargestellten Inhalte und Darstellungen dienen ausschließlich dem Zweck der Information der Leser und stellen keine wie immer geartete Handlungsaufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Sie sind weder explizit noch implizit als Zusicherung etwaiger Kursentwicklungen der besprochenen Wertpapiere zu verstehen, und sie ersetzen in keiner Weise eine fachkundige Anlageberatung unter Berücksichtigung der individuellen Situation.

Leser, die auf Basis der hier angebotenen Informationen Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln vollständig auf eigene Gefahr. Der Erwerb von Wertpapieren ist mit hohen Risiken verbunden, die bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen können. Der Autor schließt jedwede Haftung für Vermögensschäden ausdrücklich aus.

Dieses Dokument ist ausdrücklich keine Finanzdienstleistung im Sinne des Gesetzes über das Kreditwesen und auch keine Wertpapierdienstleistung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes.

Die Inhalte dieses Dokuments wurden mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt. Der Autor übernimmt jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der bereitgestellten Inhalte. Die Nutzung dieser Inhalte erfolgt auf eigene Gefahr des Nutzers.

© Minus Sinus 2017. Alle Rechte vorbehalten.