

# Auf einen Blick

---

|  |            |
|--|------------|
| <b>Über den Autor</b> .....  | <b>9</b>   |
| <b>Einleitung</b> .....  | <b>23</b>  |
| <b>Teil I: Was Fundamentalanalyse ist und warum Sie sie nutzen sollten</b> .....   | <b>27</b>  |
| <b>Kapitel 1:</b> Fundamentalanalyse verstehen .....   | 29         |
| <b>Kapitel 2:</b> Sich mit der Fundamentalanalyse vertraut machen .....  | 41         |
| <b>Kapitel 3:</b> An der Wall Street die Oberhand gewinnen: Warum die Fundamentalanalyse Anlegern einen Vorteil verschafft. .... | 59         |
| <b>Kapitel 4:</b> Wie Sie an Fundamentaldaten kommen. ....   | 77         |
| <b>Teil II: Wie man die Fundamentalanalyse durchführt</b> .....  | <b>101</b> |
| <b>Kapitel 5:</b> Die Rentabilität eines Unternehmens anhand der Gewinn- und Verlustrechnung analysieren .....                   | 103        |
| <b>Kapitel 6:</b> Mithilfe der Bilanz das Stehvermögen eines Unternehmens messen ....  | 123        |
| <b>Kapitel 7:</b> Mit der Kapitalflussrechnung die Barmittel verfolgen .....   | 141        |
| <b>Kapitel 8:</b> Investitionen mit Finanzkennzahlen präzise planen .....  | 159        |
| <b>Kapitel 9:</b> Die Aktionärsinformation zur Hauptversammlung als Quelle für Anlagetipps nutzen. ....                          | 179        |
| <b>Teil III: Mit der Fundamentalanalyse Geld verdienen</b> .....   | <b>199</b> |
| <b>Kapitel 10:</b> Nach fundamentalen Gründen für einen Kauf oder Verkauf suchen. ....   | 201        |
| <b>Kapitel 11:</b> Mit der Discounted-Cashflow-Analyse den richtigen Preis für eine Aktie finden. ....                           | 223        |
| <b>Kapitel 12:</b> Den Wert eines Unternehmens anhand des Geschäftsberichts ermitteln .....                                      | 241        |
| <b>Kapitel 13:</b> Die öffentlichen Äußerungen und Stellungnahmen eines Unternehmens analysieren .....                           | 261        |
| <b>Kapitel 14:</b> Von der Fundamentalanalyse anderer profitieren .....  | 273        |
| <b>Kapitel 15:</b> Durchführung einer »Top-down«-Fundamentalanalyse. ....  | 293        |
| <b>Teil IV: Fundamentalanalyse für Fortgeschrittene</b> .....  | <b>305</b> |
| <b>Kapitel 16:</b> Den Fundamentaldaten eines Unternehmens auf den Grund gehen .....   | 307        |
| <b>Kapitel 17:</b> Mithilfe der Fundamentalanalyse Trends erkennen .....   | 321        |
| <b>Kapitel 18:</b> Mit der Fundamentalanalyse Anlagefehler vermeiden. ....   | 337        |
| <b>Kapitel 19:</b> Die Fundamentalanalyse mit technischer Analyse verbinden. ....  | 351        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>Teil V: Der Top-Ten-Teil</b> .....  | <b>371</b> |
| <b>Kapitel 20:</b> Zehn Dinge, auf die Sie bei der Analyse eines<br>Unternehmens achten müssen ..... | 373        |
| <b>Kapitel 21:</b> Zehn Dinge, die die Fundamentalanalyse nicht leisten kann .....                   | 379        |
| <b>Abbildungsverzeichnis</b> .....   | <b>389</b> |
| <b>Stichwortverzeichnis</b> .....  | <b>391</b> |

# Inhaltsverzeichnis

---

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Über den Autor</b> .....  | <b>9</b>  |
| <b>Einleitung</b> .....  | <b>23</b> |
| Über dieses Buch .....   | 24        |
| Symbole, die in diesem Buch verwendet werden .....                       | 24        |
| Wie es weitergeht .....  | 25        |
| <br>   |           |
| <b>TEIL I</b>  |           |
| <b>WAS FUNDAMENTALANALYSE IST UND WARUM SIE SIE NUTZEN SOLLTEN</b> ..... | <b>27</b> |
| <br>   |           |
| <b>Kapitel 1</b>   |           |
| <b>Fundamentalanalyse verstehen</b> .....                                | <b>29</b> |
| Warum lohnt sich die Fundamentalanalyse? .....                           | 30        |
| Die wahren Werte der Fundamentalanalyse .....                            | 30        |
| Ein anschauliches Beispiel .....   | 31        |
| Fundamentalanalyse in die Praxis umsetzen .....                          | 32        |
| Auf welche Fundamentaldaten es ankommt .....                             | 34        |
| Wissen, was Sie brauchen .....   | 35        |
| Das Handwerkszeug der Fundamentalanalyse .....                           | 36        |
| Das Endergebnis im Auge behalten .....                                   | 36        |
| Abschätzen, was ein Unternehmen vorzuweisen hat .....                    | 36        |
| Burn baby, burn: Finanzmittelverbrauch .....                             | 36        |
| Die Finanzkennzahl, Ihr Freund und Helfer .....                          | 37        |
| Fundamentalanalyse für sich arbeiten lassen .....                        | 37        |
| Fundamentalanalyse als Kauf- oder Verkaufssignal nutzen .....            | 38        |
| Fundamentaldaten zu ignorieren, ist gefährlich .....                     | 38        |
| Fundamentalanalyse als Wegweiser .....                                   | 39        |
| <br>   |           |
| <b>Kapitel 2</b>   |           |
| <b>Sich mit der Fundamentalanalyse vertraut machen</b> .....             | <b>41</b> |
| Was ist Fundamentalanalyse? .....  | 42        |
| Mehr als nur wetten .....  | 42        |
| Verstehen, wie die Fundamentalanalyse funktioniert .....                 | 44        |
| Wer kann eine Fundamentalanalyse durchführen? .....                      | 45        |
| Den Weg des Geldes mit Fundamentaldaten verfolgen .....                  | 47        |
| Vergleich der Fundamentalanalyse mit anderen Wegen der Anlageauswahl ..  | 48        |
| Was die Fundamentalanalyse von Indexinvestments unterscheidet .....      | 48        |
| Vergleich zwischen Fundamentalanalyse und technischer Analyse .....      | 49        |
| Die Fundamentalanalyse für sich arbeiten lassen .....                    | 50        |
| Wie schwierig ist Fundamentalanalyse? Muss ich ein Mathegenie sein? ..   | 51        |
| Ist die Fundamentalanalyse für Sie geeignet? .....                       | 51        |
| Die Risiken der Fundamentalanalyse .....                                 | 52        |

## 14 Inhaltsverzeichnis

|   |    |
|---|----|
| Mit der Fundamentalanalyse Geld verdienen . . . . .   | 53 |
| Den Preis für eine Aktie oder Anleihe bestimmen . . . . .   | 53 |
| Durch antizyklisches Handeln profitabel sein . . . . .  | 54 |
| Der Werkzeugkasten der Fundamentalanalyse . . . . .   | 54 |
| Einführung in die Gewinn- und Verlustrechnung . . . . .   | 55 |
| Grundlagen der Bilanz. . . . .  | 55 |
| Sinn und Zweck der Kapitalflussrechnung . . . . .   | 55 |
| Sich mit Finanzkennzahlen vertraut machen<br>(einschließlich des Kurs-Gewinn-Verhältnisses) . . . . . | 56 |

### Kapitel 3

#### **An der Wall Street die Oberhand gewinnen: Warum die Fundamentalanalyse Anlegern einen Vorteil verschafft . . . . . 59**

|  |    |
|--|----|
| Mit Fundamentaldaten besser investieren . . . . .  | 60 |
| Aktien auf Grundlage von Fundamentaldaten auswählen . . . . .                                    | 61 |
| Sie gefährden Ihr Portfolio, wenn Sie zu viel zahlen. . . . .                                    | 65 |
| Kurzfristige Volatilität aussitzen. . . . .  | 65 |
| Dieselben Basisinfos wie die Profis nutzen . . . . .   | 66 |
| Was ist die »Warren-Buffett-Methode«?. . . . .   | 67 |
| Bei Graham und Dodd vorbeischaun . . . . .   | 69 |
| Herausfinden, wann man eine Aktie kauft oder verkauft . . . . .                                  | 70 |
| Nicht nur den Preis pro Aktie zählt . . . . .  | 71 |
| Wie die Fundamentaldaten eines Unternehmens und sein Kurs<br>auseinanderdriften können . . . . . | 72 |
| Hochgejubelte Story-Stocks vermeiden . . . . .   | 73 |
| Verknüpfung von Buy-and-Hold-Strategie und Fundamentalanalyse . . . . .                          | 74 |
| Langfristig denken . . . . .   | 75 |
| Geduld ist nicht immer eine Tugend. . . . .  | 76 |

### Kapitel 4

#### **Wie Sie an Fundamentaldaten kommen . . . . . 77**

|  |    |
|--|----|
| Im Einklang mit dem Wirtschaftskalender . . . . .  | 78 |
| Welche Unternehmen müssen ihre Finanzen offenlegen? . . . . .                            | 78 |
| Der Startschuss ist gefallen: Die Berichtssaison . . . . .                               | 80 |
| Die Presse- oder Investorenmitteilung zu den Finanzergebnissen . . . . .                 | 81 |
| Mit dem Quartalsbericht vertraut werden . . . . .  | 83 |
| Ein Wort zum Unterschied zwischen dem Geschäftsbericht<br>und dem 10-K. . . . .          | 85 |
| Den Geschäftsbericht durchblättern. . . . .  | 86 |
| Den 10-K durchforsten . . . . .  | 87 |
| Einführung in die Grundlagen der Buchhaltung und Mathematik. . . . .                     | 90 |
| Operative Tätigkeit: Auf der Suche nach reibungslosem Betrieb . . . . .                  | 90 |
| Investitionstätigkeit: Sie müssen Geld ausgeben,<br>um Geld zu verdienen . . . . .       | 91 |
| Finanzierungstätigkeit: Mit der Hochfinanz in Einklang stehen . . . . .                  | 91 |
| Eine grundlegende mathematische Berechnung lernen: Prozentuale<br>Veränderungen. . . . . | 92 |

|   |    |
|---|----|
| Wie Sie an die notwendigen Fundamentaldaten kommen .....                                    | 93 |
| Sich mit der Datenbank der SEC vertraut machen .....  | 94 |
| Schritt-für-Schritt-Anleitung für den Zugriff auf<br>Unternehmensgrundlagen mit EDGAR ..... | 94 |
| Fundamentaldaten von Webseiten in eine Tabellenkalkulation<br>übertragen .....              | 96 |
| Die Dividendenhistorie von Aktien finden .....  | 97 |
| Informationen zu Aktiensplits erhalten .....  | 98 |

## **TEIL II WIE MAN DIE FUNDAMENTALANALYSE DURCHFÜHRT..... 101**

### **Kapitel 5 Die Rentabilität eines Unternehmens anhand der Gewinn- und Verlustrechnung analysieren ..... 103**

|   |     |
|---|-----|
| Ein tiefgehender Blick in die Gewinn- und Verlustrechnung .....           | 104 |
| Zum Wesentlichen vordringen .....   | 104 |
| Die Top Line durchblicken .....   | 106 |
| Die Umsätze eines Unternehmens aufschlüsseln .....                        | 107 |
| Das Wachstum eines Unternehmens beobachten .....                          | 109 |
| Was sind die Kosten eines Unternehmens? .....                             | 111 |
| Den Kosten auf den Grund gehen .....                                      | 112 |
| Was bleibt einem Unternehmen unter dem Strich? .....                      | 114 |
| Gewinnspannen berechnen und herausfinden, was sie bedeuten .....          | 115 |
| Unterschiedliche Arten von Gewinnspannen .....                            | 115 |
| Den Gewinn pro Aktie verstehen .....                                      | 118 |
| Den Gewinn eines Unternehmens mit den Erwartungen vergleichen .....       | 119 |
| Die Bedeutung der Anlegererwartungen .....                                | 120 |
| Vergleich der tatsächlichen Finanzergebnisse mit den<br>Erwartungen ..... | 120 |

### **Kapitel 6 Mithilfe der Bilanz das Stehvermögen eines Unternehmens messen ..... 123**

|  |     |
|--|-----|
| Sich mit der Bilanz vertraut machen .....                                  | 124 |
| Vermögenswerte und Verbindlichkeiten trennen .....                         | 124 |
| Die elementarste kaufmännische Gleichung .....                             | 125 |
| Die Einzelteile der Bilanz verstehen .....                                 | 126 |
| Alle Aktiva berücksichtigen .....  | 126 |
| Mit den Verbindlichkeiten eines Unternehmens<br>Bekanntschaft machen ..... | 128 |
| Das Eigenkapital eines Unternehmens großschreiben .....                    | 129 |
| Die Bilanz analysieren .....   | 131 |
| Die Bilanz durch die Common-Size-Brille betrachten .....                   | 132 |
| Mithilfe der Indexzahlen-Bilanzanalyse nach Trends suchen .....            | 134 |
| Betriebskapital bewerten .....   | 135 |
| Das Hier und Jetzt analysieren: Liquidität dritten Grades .....            | 136 |

|  |     |
|--|-----|
| Die Gefahr der Verwässerung .....                          | 137 |
| Wie Aktien verwässert werden können .....                  | 137 |
| Wie Aktienoptionen zur Verwässerung beitragen können ..... | 138 |
| Mit Aktienrückkäufen zusätzliche Aktien einsammeln .....   | 139 |

## **Kapitel 7**

### **Mit der Kapitalflussrechnung die Barmittel verfolgen..... 141**

|   |     |
|---|-----|
| Die Kapitalflussrechnung aus der Sicht des Fundamentalanalysten .....             | 142 |
| Mit dem Cashflow in den Fluss kommen .....  | 142 |
| Die wichtigsten Bestandteile der Kapitalflussrechnung .....                       | 143 |
| Den Cashflow aus Betriebstätigkeit in Augenschein nehmen .....                    | 144 |
| Die liquiden Mittel eines Unternehmens aus Investitionen<br>berücksichtigen ..... | 149 |
| In den Cashflow aus Finanzierungstätigkeit einsteigen .....                       | 150 |
| Wie die Gewinne Anleger täuschen können – aber nicht der Cashflow .....           | 151 |
| Eine schnelle und einfache Methode zur Überwachung des<br>Cashflows .....         | 152 |
| Die Grundlagen des freien Cashflows verstehen .....                               | 155 |
| Berechnung des freien Cashflows .....   | 156 |
| Die Cash-Burn-Rate eines Unternehmens messen .....                                | 157 |

## **Kapitel 8**

### **Investitionen mit Finanzkennzahlen präzise planen..... 159**

|   |     |
|---|-----|
| Mit Finanzkennzahlen herausfinden, was in einem Unternehmen<br>wirklich vor sich geht ..... | 160 |
| Welche Finanzkennzahlen Sie kennen sollten und wie Sie sie<br>benutzen .....                | 161 |
| Verwendung von Kennziffern zur Bewertung des Managements .....                              | 163 |
| Die Effizienz eines Unternehmens prüfen .....   | 166 |
| Die finanzielle Lage von Unternehmen abschätzen .....                                       | 169 |
| Die Bewertung eines Unternehmens in den Griff bekommen .....                                | 171 |
| Sich mit dem Kurs-Gewinn-Verhältnis vertraut machen .....                                   | 174 |
| Wie wird das KGV berechnet? .....   | 174 |
| Was das KGV über eine Aktie aussagt .....   | 175 |
| Das KGV in die richtige Perspektive rücken .....  | 176 |
| Das KGV auf die nächste Stufe heben: das KGWV .....   | 176 |
| Das KGV des Gesamtmarkts beurteilen .....   | 177 |

## **Kapitel 9**

### **Die Aktionärsinformation zur Hauptversammlung als Quelle für Anlagetipps nutzen..... 179**

|   |     |
|---|-----|
| Die Aktionärsinformationen auf den Punkt gebracht .....           | 180 |
| Informationen in der Aktionärsinformation sichtbar machen .....   | 180 |
| Wie man sich die Aktionärsinformation beschafft .....             | 182 |
| Fundamentalanalyse jenseits der Zahlen .....                      | 184 |
| Über die Grundsätze der Unternehmensführung Bescheid wissen ..... | 184 |
| Den Vorstand kennenlernen .....                                   | 185 |

|  |     |
|--|-----|
| Schritt für Schritt durch die Aktionärsinformation . . . . .                       | 186 |
| Den Aufsichtsrat (board of directors) kennenlernen . . . . .                       | 186 |
| Die Unabhängigkeit von Aufsichtsratsmitgliedern untersuchen . . . . .              | 187 |
| Ein Blick in die Ausschüsse des Aufsichtsrates . . . . .                           | 187 |
| Potenzielle Konflikte zwischen Aufsichtsrat und Unternehmen<br>aufspüren . . . . . | 188 |
| Verstehen, wie der Vorstand bezahlt wird . . . . .                                 | 188 |
| Prüfung des Wirtschaftsprüfers . . . . .   | 190 |
| Informationen über die anderen Investoren einer Aktie herausfinden. . . . .        | 191 |
| Wie viel zahlen wir Ihnen? Die Vergütung von Führungskräften verstehen . . . . .   | 191 |
| Herausfinden, wie viel Führungskräfte verdienen . . . . .                          | 192 |
| Die anderen Vergünstigungen prüfen, die Führungskräfte erhalten. . . . .           | 193 |
| Wo das echte Geld herkommt: Optionen und Belegschaftsaktien. . . . .               | 195 |
| Ein Blick auf Ihre Mitaktionäre. . . . .   | 196 |
| Herausfinden, wer die Aktie noch besitzt. . . . .                                  | 196 |
| Was andere Investoren beschäftigt: Vorschläge von Aktionären . . . . .             | 196 |

### **TEIL III MIT DER FUNDAMENTALANALYSE GELD VERDIENEN . . . . . 199**

#### **Kapitel 10 Nach fundamentalen Gründen für einen Kauf oder Verkauf suchen . . . . . 201**

|  |     |
|--|-----|
| Auf der Suche nach Kaufsignalen in den Fundamentaldaten. . . . .                               | 202 |
| Unternehmen mit Stehvermögen finden . . . . .  | 204 |
| Auf der Suche nach aufstrebenden Unternehmen. . . . .  | 207 |
| Auf die Köpfe hinter dem Geschäftsbetrieb setzen . . . . .                                     | 209 |
| Auf die Gewinnrendite achten . . . . .   | 211 |
| Wissen, wann man aus einer Aktie aussteigt . . . . .   | 212 |
| Einige der wichtigsten Gründe, sich von einer Aktie zu verabschieden. . . . .                  | 213 |
| Warum es profitabel sein kann, Aktien zu verkaufen, die alle<br>anderen haben wollen . . . . . | 214 |
| Was Dividenden Ihnen über den Kauf oder Verkauf einer Aktie sagen können. . . . .              | 215 |
| Berechnung der Dividendenrendite . . . . .   | 216 |
| Herausfinden, ob Sie die Dividende erhalten werden . . . . .                                   | 217 |
| Sicherstellen, dass sich das Unternehmen die Dividende leisten kann. . . . .                   | 217 |
| Dividenden verwenden, um den Preis eines Unternehmens<br>zu bestimmen. . . . .                 | 219 |

#### **Kapitel 11 Mit der Discounted-Cashflow-Analyse den richtigen Preis für eine Aktie finden . . . . . 223**

|  |     |
|--|-----|
| Wie man aufhört zu raten, wie viel ein Unternehmen wert ist. . . . . | 224 |
| Wie der intrinsische Wert Ihnen helfen kann. . . . .                 | 225 |
| Vorbereitung auf den diskontierten Cashflow. . . . .                 | 226 |
| Eine Discounted-Cashflow-Analyse durchführen . . . . .               | 229 |
| Mit dem freiem Cashflow beginnen . . . . .                           | 230 |

|  |     |
|--|-----|
| Ermittlung der im Umlauf befindlichen Aktien des Unternehmens . . . . .                          | 230 |
| Schätzung des mittelfristigen Wachstums des Unternehmens . . . . .                               | 231 |
| Der Weg in die Zukunft: Langfristige Wachstumsprognosen . . . . .                                | 232 |
| Den Abzinsungssatz bemessen . . . . .  | 232 |
| Alles zusammenfügen . . . . .  | 235 |
| Die Discounted-Cashflow-Analyse für sich arbeiten lassen . . . . .                               | 238 |
| Webseiten, mit denen Sie eine DCF durchführen können,<br>ohne selbst rechnen zu müssen . . . . . | 239 |
| Die Grenzen der Discounted-Cashflow-Analyse . . . . .  | 240 |

## Kapitel 12

### Den Wert eines Unternehmens anhand des Geschäftsberichts ermitteln . . . . . 241

|  |     |
|--|-----|
| Sich mit dem Geschäftsbericht vertraut machen . . . . .                                      | 242 |
| Zunächst ein Wort zum Unterschied zwischen dem<br>Geschäftsbericht und dem 10-K . . . . .    | 242 |
| Wie Sie sich den 10-K beschaffen . . . . .   | 244 |
| Aufgliederung der wichtigsten Abschnitte des Geschäftsberichts . . . . .                     | 245 |
| Wie man einen umfangreichen Geschäftsbericht anpackt . . . . .                               | 250 |
| Von unten nach oben: die Fußnoten . . . . .  | 250 |
| Was das Management zu seiner Verteidigung zu sagen hat . . . . .                             | 254 |
| Über juristische Scharmützel Bescheid wissen . . . . .                                       | 256 |
| Änderungen im 10-K besondere Aufmerksamkeit widmen . . . . .                                 | 257 |
| Was der Bestätigungsvermerk für die Anleger bedeutet . . . . .                               | 258 |
| Auf Differenzen zwischen einem Unternehmen und seinen<br>Wirtschaftsprüfern achten . . . . . | 258 |
| Die Bedeutung von Finanzkontrollen . . . . .   | 259 |
| Den Bestätigungsvermerk lesen . . . . .  | 259 |

## Kapitel 13

### Die öffentlichen Äußerungen und Stellungnahmen eines Unternehmens analysieren . . . . . 261

|  |     |
|--|-----|
| Telefonkonferenzen für Analysten als Quelle für grundlegende<br>Informationen nutzen . . . . .           | 262 |
| Der Zweck von Telefonkonferenzen für Analysten . . . . .   | 262 |
| Die Rolle der Prognose als Leitstern ist im Sinken begriffen . . . . .                                   | 263 |
| Ungewöhnliche Dinge, auf die Sie bei Telefonkonferenzen für<br>Analysten achten sollten . . . . .        | 264 |
| Wie man Zugang zu den Telefonkonferenzen für Analysten erhält . . . . .                                  | 265 |
| Sich auf grundlegende Informationen aus den Medien einstimmen . . . . .                                  | 267 |
| Die Fundamentalanalyse mit Medienberichten untermauern . . . . .   | 267 |
| Worauf Fundamentalanalysten in den Medien achten . . . . .   | 268 |
| Wann man gegenüber den Behauptungen von Führungskräften<br>in den Medien skeptisch sein sollte . . . . . | 269 |
| Wann man bei Aktionärsversammlungen aufpassen muss . . . . .   | 270 |
| Was Sie bei der Jahreshauptversammlung eines<br>Unternehmens erwartet . . . . .                          | 270 |
| Der »unterhaltsame« Teil der Fundamentalanalyse . . . . .  | 271 |



|   |            |
|---|------------|
| <b>Kapitel 14</b>   |            |
| <b>Von der Fundamentalanalyse anderer profitieren</b>                       | <b>273</b> |
| Analystenberichte als Tippgeber für Ihre Fundamentalanalyse                 | 274        |
| Warum sich die Lektüre von Analystenberichten lohnen kann                   | 274        |
| Welche Arten von Aktienanalysen es gibt                                     | 276        |
| Die wichtigsten Research-Typen  | 277        |
| Wie man zwischen den Zeilen einer Analyse liest                             | 278        |
| Wie Sie sich Analystenberichte beschaffen                                   | 279        |
| Die Berichte von Rating-Agenturen für die Fundamentalanalyse interpretieren | 281        |
| Die Rolle der Berichte von Rating-Agenturen                                 | 281        |
| Wie Sie sich Bonitätsbeurteilungen beschaffen                               | 283        |
| Wann die Kreditwürdigkeit eines Unternehmens fragwürdig ist                 | 284        |
| Durch »Social Investing« Fundamentaldaten von Unternehmen finden            | 286        |
| Die Ursprünge des Social Investing  | 286        |
| Warum es sich lohnen kann, Nichtfachleuten Aufmerksamkeit zu schenken       | 287        |
| Wie man sozialen Netzwerken beitrifft                                       | 288        |
| Die Entscheidungen großer Investoren verfolgen                              | 289        |

|   |            |
|---|------------|
| <b>Kapitel 15</b>   |            |
| <b>Durchführung einer »Top-down«-Fundamentalanalyse</b>                   | <b>293</b> |
| Die Fundamentalanalyse auf die Beobachtung der Wirtschaft ausweiten       | 294        |
| Wie sich die Wirtschaft auf ein Unternehmen auswirkt                      | 294        |
| Wie die Wirtschaft Ihre Fundamentalanalyse verändern kann                 | 295        |
| Wie die Zinssätze den Wert von Unternehmen verändern können               | 297        |
| Analyse der wichtigsten Indikatoren einer gesunden Wirtschaft             | 298        |
| Bewusstsein für den Konjunkturzyklus entwickeln                           | 299        |
| Mithilfe staatlicher Statistiken die Entwicklung der Wirtschaft verfolgen | 300        |
| Mit Frühindikatoren einen Blick in die Zukunft werfen                     | 301        |
| Auf den Conference Board Leading Economic Index achten                    | 301        |
| Der Aktienmarkt als wirtschaftliches Frühwarnsystem                       | 303        |

## **TEIL IV FUNDAMENTALANALYSE FÜR FORTGESCHRITTENE** ..... 305

|   |            |
|---|------------|
| <b>Kapitel 16</b>   |            |
| <b>Den Fundamentaldaten eines Unternehmens auf den Grund gehen</b>      | <b>307</b> |
| Wie die Branche eines Unternehmens seinen Wert beeinflussen kann        | 308        |
| Was steckt in einer Branche?  | 308        |
| Das Auf und Ab der Branchen beobachten                                  | 310        |
| Wie man die Entwicklung der Sektoren verfolgt                           | 312        |
| Die Fundamentaldaten eines Sektors im Auge behalten                     | 312        |
| Die Aktienperformance von Sektoren verfolgen                            | 313        |
| Börsengehandelte Fonds benutzen, um Sektoren und Branchen zu beobachten | 314        |

|  |     |
|--|-----|
| Den fundamentalen Ansatz durch eine Branchenanalyse ergänzen. ....                   | 315 |
| Bewertung der Finanzdaten eines Unternehmens im Vergleich<br>zu seiner Branche ..... | 315 |
| Herausfinden, wer die Konkurrenten eines Unternehmens sind .....                     | 317 |
| Branchenspezifische Daten berücksichtigen .....                                      | 317 |
| Bestandsaufnahme der Rohstoffkosten .....  | 318 |
| Das ist meins! Den Marktanteil im Auge behalten .....                                | 319 |

## **Kapitel 17**

### **Mithilfe der Fundamentalanalyse Trends erkennen ..... 321**

|  |     |
|--|-----|
| Warum man Trends berücksichtigen sollte .....  | 322 |
| Wann Trends sehr aufschlussreich für die Zukunft eines<br>Unternehmens sein können ..... | 322 |
| Der Versuch, die Zukunft anhand von Trends vorherzusagen .....                           | 324 |
| Versuch einer Zukunftsprognose mithilfe der Indexzahlen-Analyse .....                    | 326 |
| Anwendung von gleitenden Durchschnittsen bei der<br>Fundamentalanalyse .....             | 327 |
| Trends in Insider-Informationen entdecken .....  | 329 |
| Sollten Sie auch optimistisch sein, wenn ein CEO es ist? .....                           | 329 |
| Aufpassen, wenn ein Unternehmen seine eigenen Aktien kauft .....                         | 330 |
| Beobachten, wann Insider verkaufen .....   | 331 |
| Wie man Insiderverkäufe verfolgt .....   | 332 |
| Aktien-Screening zur Auswahl von Unternehmen .....                                       | 333 |
| Was ein Screening Ihnen sagen kann .....   | 333 |
| Schritt-für-Schritt-Anleitung zur Erstellung eines Muster-Screenings .....               | 334 |

## **Kapitel 18**

### **Mit der Fundamentalanalyse Anlagefehler vermeiden ..... 337**

|   |     |
|---|-----|
| Welche Gefahren es birgt, die Fundamentalanalyse nicht zu nutzen .....                | 338 |
| Warum Investitionen in einzelne Unternehmen eine riskante<br>Angelegenheit sind ..... | 338 |
| Die Fundamentaldaten auf eigenes Risiko ignorieren .....                              | 339 |
| Warum es so schwierig ist, aus einem Loch herauszukommen .....                        | 341 |
| Vermeidung von Blasen und Hypes .....   | 342 |
| Finanzielle Warnsignale erkennen und vermeiden .....                                  | 347 |
| Ein Praxisbeispiel für prozesswürdige Finanzschwindeleien .....                       | 347 |
| Die Gründe für Finanzschwindeleien .....  | 348 |
| Warnsignale, die auf Finanzschwindelei hindeuten .....                                | 348 |

## **Kapitel 19**

### **Die Fundamentalanalyse mit technischer Analyse verbinden ..... 351**

|   |     |
|---|-----|
| Die technische Analyse verstehen .....  | 352 |
| Kurscharts lesen .....  | 353 |
| Wonach technische Analysten in Charts suchen .....                                | 354 |
| Wie sich die technische Analyse von der Fundamentalanalyse<br>unterscheidet ..... | 355 |

|  |     |
|--|-----|
| Fundamentalanalyse und technische Analyse kombinieren. . . . .                       | 356 |
| Aktienkurse als Frühwarnsystem nutzen . . . . .                                      | 357 |
| Historische Kurse betrachten. . . . .  | 357 |
| Die wichtigsten Instrumente technischer Analysten . . . . .                          | 358 |
| Routine mit gleitenden Durchschnitten bekommen . . . . .                             | 358 |
| Das Handelsvolumen im Auge behalten . . . . .  | 359 |
| Das ABC des Beta. . . . .  | 360 |
| Die Quintessenz der Leerverkaufsquote . . . . .                                      | 360 |
| Aktienoptionen genau im Auge behalten . . . . .                                      | 362 |
| Die verschiedenen Optionsarten. . . . .  | 363 |
| Auf das Kursniveau von Put- und Call-Optionen achten . . . . .                       | 363 |
| Das Put-Call-Verhältnis im Blick haben. . . . .                                      | 364 |
| Das Angstbarometer des Marktes: Der VIX . . . . .                                    | 364 |
| Die Methoden der technischen Analyse auf die Fundamentalanalyse<br>anwenden. . . . . | 365 |
| Fundamentaldaten technisch analysieren. . . . .                                      | 366 |
| Das Momentum der Fundamentaldaten verfolgen . . . . .                                | 367 |

**TEIL V**  
**DER TOP-TEN-TEIL . . . . . 371**

**Kapitel 20**  
**Zehn Dinge, auf die Sie bei der Analyse eines**  
**Unternehmens achten müssen. . . . . 373**

|   |     |
|---|-----|
| Welche Anteile der Gewinne eines Unternehmens »echt« sind. . . . .      | 374 |
| Wie viel Bargeld das Unternehmen hat . . . . .                          | 374 |
| Sicherstellen, dass Sie nicht zu viel bezahlen . . . . .                | 375 |
| Das Management und die Vorstandsmitglieder beurteilen . . . . .         | 375 |
| Die bisherigen Dividendenzahlungen des Unternehmens prüfen. . . . .     | 376 |
| Was das Unternehmen von seinen Versprechungen einhält . . . . .         | 376 |
| Veränderungen in der Branche genau im Auge behalten. . . . .            | 377 |
| Sättigung verstehen: Wenn ein Unternehmen zu groß geworden ist. . . . . | 377 |
| Scheuklappen vermeiden: Die Konkurrenz im Auge behalten. . . . .        | 378 |
| Wenn ein Unternehmen zu selbstgefällig wird. . . . .                    | 378 |

**Kapitel 21**  
**Zehn Dinge, die die Fundamentalanalyse nicht**  
**leisten kann . . . . . 379**

|  |     |
|--|-----|
| Sicherstellen, dass Sie Aktien zum richtigen Zeitpunkt kaufen. . . . . | 380 |
| Garantiert Geld verdienen . . . . .                                    | 380 |
| Bei der Auswahl von Aktien Zeit sparen. . . . .                        | 381 |
| Die Investitionskosten verringern. . . . .                             | 381 |
| Vor jeglichem Betrug schützen . . . . .                                | 383 |
| Das Risiko über viele Anlagen streuen . . . . .                        | 383 |
| Die Zukunft vorhersagen . . . . .                                      | 384 |
| Sie zum nächsten Warren Buffett machen . . . . .                       | 384 |

## 22 Inhaltsverzeichnis

|  |            |
|--|------------|
| Sie vor Ihrer eigenen Voreingenommenheit schützen. ....            | 385        |
| Die Gefahr ausräumen, dass Sie glauben, immer recht zu haben. .... | 385        |
| Wie Sie die Rendite Ihres Portfolios messen . . . . .              | 386        |
| Wie Sie das Risiko Ihres Portfolios messen . . . . .               | 387        |
| Abwägen von Risiko und Ertrag Ihres Portfolios . . . . .           | 388        |
| <b>Abbildungsverzeichnis. ....</b>                                 | <b>389</b> |
| <b>Stichwortverzeichnis . . . . .</b>                              | <b>391</b> |

Diese Leseprobe haben Sie beim  
 **edv-buchversand.de** heruntergeladen.  
Das Buch können Sie online in unserem  
Shop bestellen.  
[Hier zum Shop](#)