

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnisiv

Abbildungsverzeichnisv

Tabellenverzeichnisvi

Anlagenverzeichnis.....vii

1 Einleitung 1

2 DAX Renditen der Vergangenheit 2

 2.1 Empirische Studie der DAX Renditen anhand des DAI Renditedreiecks ... 2

 2.1.1 Jahreszeiträume von 5 Jahren..... 3

 2.1.2 Jahreszeiträume von 10 Jahren 3

 2.1.3 Jahreszeiträume von 15 Jahren 4

 2.1.4 Jahreszeiträume von 20 Jahren 4

 2.1.5 Jahreszeiträume von 25 Jahren 4

 2.1.6 Jahreszeiträume von 30 Jahren 5

 2.1.7 Jahreszeiträume von 35 Jahren 5

 2.1.8 Jahreszeiträume von 40 Jahren 6

 2.1.9 Jahreszeiträume von 45 Jahren 6

 2.1.10 Jahreszeiträume von 50 Jahren 6

 2.1.11 Jahreszeiträume von 55 Jahren 6

 2.1.12 Jahreszeiträume von 60 Jahren 7

 2.2 Zusammenfassung der empirischen Studie 7

 2.3 Resultate der Studie 10

 2.4 Modellannahme 10

 2.5 Weitere Studien 11

3 Fundamentale Aktienbewertung 14

 3.1 Wert einer Aktie..... 15

 3.1.1 Kurswert..... 16

 3.1.2 Buchwert 17

 3.1.3 Ertragswert 18

 3.1.4 Substanzwert 19

3.1.5	Liquidationswert	19
3.2	Unternehmenskennzahlen	20
3.2.1	KGV	20
3.2.2	KCFV	22
3.2.3	KBV	23
3.2.4	KUV	24
3.2.5	Dividendenrendite	25
3.3	Abschließende Studie und Fazit	26
4	Der Begriff Value Investing	28
4.1	Unterscheidung zur allgemeinen Unternehmensbewertung	28
4.2	Markt Effizienz Hypothese	29
4.2.1	Schwache Form	30
4.2.2	Halbstrenge Form	30
4.2.3	Starke Form	30
4.2.4	Implikationen der Kapitalmarkteffizienz	30
4.3	Behavioral Finance	31
4.3.1	Selbstüberschätzung	31
4.3.2	Selektive Wahrnehmung	32
4.3.3	Überreaktion und Unterreaktion	32
4.3.4	Herdenverhalten	32
4.3.5	Mentale Buchführung	33
4.3.6	Repräsentativitätsheuristik	33
4.3.7	Verfügbarkeitsheuristik	33
4.3.8	Home Bias und Kalenderanomalien	34
4.3.9	Fazit der Behavioral Finance	34
4.4	Value Investing Prozess	35
4.4.1	Suchstrategie (Stock-Picking)	35
4.4.2	Bewertung	36
4.4.3	Zeitaspekt	38
4.4.4	Sicherheitsmarge	38

4.4.5	Diszipliniertes Kaufen/Verkaufen	38
4.5	Value Investing Methoden	39
4.5.1	Methode nach Graham	40
4.5.2	Methode nach Buffett	42
4.5.3	Drei Schichtenmodell des Werts nach Greenwald	43
5	DCF Verfahren.....	46
5.1	Entity Verfahren	46
5.2	Equity Verfahren	47
6	Value Investing in der Praxis	50
6.1	Fallbeispiel zu Intel	50
6.2	Anforderungen an den Analyseansatz.....	50
6.3	Bewertung nach der Entity Methode.....	51
6.3.1	Bestimmung des nachhaltigen Gewinns	52
6.3.2	Hypothese zu den Kapitalkosten.....	52
6.3.3	Hypothese zur Wachstumsrate (g).....	52
6.3.4	Ableitung zum inneren Wert nach der Entity Methode.....	53
6.4	Bewertung nach der Equity Methode	54
6.4.1	Bestimmung des normalisierten Gewinns.....	54
6.4.2	Hypothese zum CAPM	54
6.4.3	Ableitung zum inneren Wert nach der Equity Methode	55
6.5	Grafische Darstellung der verschiedenen Kursverläufe.....	56
7	Zusammenfassung.....	58
	Weitere Anlagen	ix
	Literaturverzeichnis.....	xvii