

Checkliste für Value-Investoren - wie Anleger günstige Aktien finden

Good Price

KGV	< 10	nachhaltige Gewinne über einen längeren Zeitraum
KBV	< 1	werthaltige Vermögenswerte: Assets dürfen nicht nur aus Forderungen oder immateriellen Werten bestehen.
KCV	< 4	
EK-Quote (EK/Bilanzsumme)	> 30 %	
EK-Rendite (Gewinn/EK)	> 12 %	Die EK-Rendite muß nachhaltig sein.
Gewinnwachstum	> 10 % p. a.	Das Gewinnwachstum muß nachhaltig sein.
Gearing/Verschuldungsgard (Verbindlichkeiten/EK)	< 100 %	
Dividendenrendite	> 5 % p. a.	Die Dividende muß nachhaltig aus dem Ertrag gezahlt worden sein.
Unterbewertung	> 25 %	Der Börsenkurs muß mindestens 25 % unter dem inneren Wert der Aktie liegen.
Innerer/fairer Wert		Jeder Value-Investor gewichtet die Kennziffern anders. Hier liegt das Geheimnis des Erfolges. Wer einen zu hohen fairen Wert ermittelt, zahlt unter Umständen zu viel für eine Aktie.

Good business

Geschäftsmodell		Bewährt und einfach zu verstehen
Pricing Power		Wie ist die Marktstellung des Unternehmens? Wie stark ist die Konkurrenz? Mit guten Produkten und starken Marken lassen sich Preise leichter durchsetzen.
Produkte		Lassen sich die Produkte auch verkaufen, oder ist es nur Schnick-Schnack? Wie sieht die Produktpipeline aus?

Good people

Management		Kompetent, ehrlich, erfahren: Wie lange ist das Management in der Branche tätig? Wurden die Prognosen in der Vergangenheit eingehalten?
		Unternehmerisch denkend: Das Management und die entscheidenden Mitarbeiter sind stark am Erfolg beteiligt.
		Dem Interesse des Aktionärs verpflichtet: Gibt es eine kontinuierliche Dividendenpolitik? Wie steht es um den Shareholder-Value-Gedanken?

Allgemeines

Performance		Seit den Anfängen in den 30er Jahren liegt die Performance von Value-Strategien jährlich im Durchschnitt fünf Prozent über dem Kurszuwachs des S&P 500.
Risikovermeidung		Value-Investoren erreichen die gute Performance dadurch, daß sie durch die intensive Prüfung der Unternehmen hohe Verluste oder gar Totalausfälle ziemlich sicher vermeiden. Der Kauf weit unter dem fairen Wert, die hohe Substanz und eine hohe Dividendenrendite sichern den Kurs nach unten ab.
Market timing		Market timing spielt beim Value-Investing keine Rolle. Es werden Aktien gekauft, die unterbewertet sind und die Kriterien erfüllen. Die Börsenlage ist nicht bedeutend. Schließlich erwischen nur wenige Anleger den idealen Zeitpunkt für den Ein- oder Ausstieg.
Anlagehorizont		Value-Investoren entdecken unterbewertete Aktien lange vor dem Markt. Es kann deshalb manchmal drei bis fünf Jahre dauern, bis diese Unterbewertung allgemein erkannt wird und die Aktie steigt.