

Leitfaden für Einsteiger: Aktienbewertung

Von deinem virtuellen Aktienexperten – Version 2025

0 So nutzt du diesen Guide 1 Warum bewerten? 2 Was du brauchst
3 Die 5 Kennzahlen 4 Praxis 5 Anfängerfehler 6 Fortgeschrittene
7 Ressourcen 8 Glossar 9 Spickzettel

0 So nutzt du diesen Guide

Dieser Leitfaden führt dich Schritt für Schritt von **0** → **erste eigene Bewertung**. Er ist so aufgebaut, dass du jederzeit querlesen kannst:

- **Kapitel 1–3:** Weshalb und womit bewerten?
- **Kapitel 4:** Schnellanleitung (15 Minuten) plus ausführliches Praxis-Walk-through.
- **Kapitel 5:** Häufige Anfängerfehler.
- **Kapitel 6:** Fortgeschrittene Methoden.
- **Kapitel 7:** Weiterführende Ressourcen.
- **Kapitel 8:** Glossar.
- **Kapitel 9:** Große Kennzahlen-Tabelle (Spickzettel zum Ausdrucken).

1 Warum überhaupt bewerten?

Eine Aktie ist mehr als ein Kürzel in deiner Depot-App. Hinter jedem Ticker steckt ein Unternehmen, das Gewinne erwirtschaftet oder nicht. Ob der Kurs **günstig** oder **überteuert** ist, erkennst du durch fundamentale Kennzahlen. Dieser Guide zeigt dir, wie du in **unter 30 Minuten** deinen ersten Fair-Value-Check machst.

Gut zu wissen 🧐

Alle Zahlen stammen aus offiziellen Geschäftsberichten (IFRS/US-GAAP). Portale wie *Yahoo Finance*, *Finanzen.net* und *TIKR* bereiten diese Daten automatisiert auf.

2 Was du brauchst

- **Browser & Internet**
- **Mindestens zwei Finanzportale:**
 - [Yahoo Finance](#) → Statistics
 - [Finanzen.net](#) → Kennzahlen
 - [TIKR](#) → Financials & Ratios
 - [Schatzsuche 4.0 Aktientool](#) – Screener mit Yahoo Finance-Daten
- **Taschenrechner oder Excel/Google Sheets**

3 Die 5 wichtigsten Kennzahlen

| # | Kennzahl | Bedeutung | Portal | Faustregel |
|---|--------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------|
| 1 | KGV (P/E) | Jahre bis Rückverdienstung | Yahoo Finance → Trailing P/E | < 15 günstig |
| 2 | Dividenden-Rendite | Bar-Cashflow | Finanzen.net → Kennzahlen | > 2 % solide |
| 3 | KBV (P/B) | Preis/Eigenkapital | Yahoo Finance → Price/Book | < 1 unter Buchwert |
| 4 | Eigenkapitalquote | Puffer gegen Krisen | TIKR → Balance Sheet | > 30 % defensiv |
| 5 | Net Debt/EBITDA | Entschuldungsdauer | TIKR → Ratios | < 2× komfortabel |

3.1 Zweite Reihe

- EPS-Wachstum (5-Jahres-CAGR)
- FCF-Yield
- ROE/ROIC

4 Praxis: Vom Portal zum Fair Value

4.1 Schnellstart (15 Min)

Kennzahlen sammeln

Peers suchen

Peer-Median bilden

Fair Value \approx Median KGV \times EPS

Safety Margin 15 %

Tipp: Mindestens 15 % Puffer.

4.2 Walk-through (30 Min)

| Pos. | Softron AG | Peer A | Peer B | Kommentar |
|-----------------|------------|--------|--------|---------------------------|
| Kurs | 38 € | 54 € | 26 € | – |
| EPS (ttm) | 1,60 € | 2,10 € | 0,95 € | Trailing 12 Months |
| KGV | 23,8× | 25,7× | 27,4× | günstiger als Peers |
| KBV | 4,2× | 5,0× | 4,8× | leicht günstig |
| Equity Ratio | 42 % | 35 % | 30 % | solide Bilanz |
| Net Debt/EBITDA | 0,5× | 1,8× | 2,1× | sehr geringe Verschuldung |

Peer-Median-KGV = $(25,7 + 27,4) \div 2 \approx 26,5\times$

Fair Value $\approx 26,5 \times 1,60 \text{ €} \approx 42,40 \text{ €}$

Sicherheitsabschlag 15 % \rightarrow Einstieg $\leq 36 \text{ €}$; Kurs 38 € \rightarrow beobachten.

4.3 Praxisbeispiel: EuroSteel SE

| Kennzahl | EuroSteel 2024 | Peer X | Peer Y | Kommentar |
|------------------|----------------|--------|--------|-----------------------|
| KGV | 6,2× | 5,8× | 7,1× | Hochkonjunktur-Effekt |
| KBV | 0,8× | 0,7× | 0,9× | nahe Buchwert |
| Equity Ratio | 28 % | 25 % | 27 % | etwas schwächer |
| Net Debt/EBITDA | 3,4× | 2,9× | 3,6× | riskant im Abschwung |
| EPS (3-Jahres-Ø) | 3,10 € | – | – | glättet Boom-Jahr |

Interpretation: Zyklische Schwankungen beachten; Verschuldung > 3× EBITDA heikel.

4.4 Widersprüchliche Kennzahlen verstehen

Manchmal liefern dir verschiedene Kennzahlen ein uneinheitliches Bild der Aktie. So gehst du systematisch vor:

- **Hohes KGV + hohes Gewinnwachstum:** Berechne das *PEG*-Verhältnis (*P/E* geteilt durch jährliches Gewinnwachstum in %), um die Bewertung relativ zum Wachstum zu beurteilen. Ein *PEG* nahe 1 gilt als fair.
- **Günstiges Multiple, aber steigende Schulden:** Prüfe den *Free Cashflow* und die Zinsdeckung ($\text{EBIT} \div \text{Zinsaufwand}$). Wenn der Cashflow die Schuldentilgungsfähigkeit nicht abdeckt, kann ein niedriger Kursrisiko verbergen.
- **Unterschiedliche Kennzahlen in Portalen:** Vergleiche die zugrundeliegenden Perioden (z. B. *FY* vs. *TTM*) und Währungen. Schau im Geschäftsbericht nach, um falsche Basisannahmen auszuschließen.

4.5 FAQ

FAQ

Wie finde ich das EPS in Euro auf Yahoo Finance?

Wechsel zu *Financials* → *Income Statement*, wähle "Diluted EPS" und konvertiere die Währung bei Bedarf.

Warum weichen die KBV-Werte zwischen verschiedenen Portalen ab?

Prüfe, ob beide Portale dieselbe Bilanzperiode (*FY* vs. *TTM*) und dieselbe Währung zugrunde legen.

Ist eine hohe Dividenden-Rendite immer ein gutes Zeichen?

Eine hohe Rendite kann riskant sein, wenn die Payout-Ratio über 80 % liegt; prüfe daher die Nachhaltigkeit der Ausschüttung.

Wie gehe ich vor, wenn ein Unternehmen negative Gewinne ausweist?

Nutze alternative Multiples wie Kurs-Umsatz (P/S) oder Cashflow-Kennzahlen (z. B. FCF-Yield), da das KGV hier nicht aussagekräftig ist.

5 Typische Anfängerfehler

| Fehler | Optimiert |
|-------------------------------|--------------------------------|
| Nur eine Kennzahl | Bewertung + Bilanz kombinieren |
| Gewinnspitzen extrapolieren | 3–5-Jahres Durchschnitt nutzen |
| Portalen blind vertrauen | Bei n/a im PDF prüfen |
| Dividenden wie Anleihe | Payout % & FCF checken |
| Zyklische Branchen ignorieren | Konjunkturzyklen betrachten |

6 Fortgeschrittene Methoden

- **DCF-Modell:** Mit dem Discounted-Cashflow-Modell schätzt du den Barwert zukünftiger freier Cashflows unter Berücksichtigung eines Abzinsungsfaktors (WACC). Diese Methode liefert eine detaillierte Wertvorstellung, erfordert aber fundierte Annahmen zu Wachstum und Finanzierung.
- **EVA® & ROIC-Spread:** Economic Value Added (EVA®) misst den Mehrwert, der über die Kapitalkosten hinaus erzielt wird, während der ROIC-Spread zeigt, wie stark die Rendite auf investiertes Kapital die gewichteten Kapitalkosten übertrifft. Beide Kennzahlen helfen, die Wertschöpfung eines Unternehmens zu beurteilen.
- **Sum-of-the-Parts:** Bei der Sum-of-the-Parts-Analyse zerlegst du einen Konzern in einzelne Geschäftsbereiche und bewertest jeden Teil separat, bevor du die Einzelwerte addierst. So kannst du versteckte Werttreiber identifizieren und mögliche Bewertungsdiskrepanzen aufdecken.
- **Monte-Carlo-Simulation:** Diese Technik testet eine Vielzahl von Szenarien simultan, indem sie Parameter wie Umsatzerlöse oder Discount-Rate zufällig variiert. Das Ergebnis ist eine Wahrscheinlichkeitsverteilung potenzieller Unternehmenswerte, die Unsicherheiten quantifiziert.

7 Weiterführende Ressourcen

- **Bücher (deutsch):**
 - Benjamin Graham – *The Intelligent Investor*
 - Beate Sander – *Dividenden-Kompass*
 - Dirk Müller – *Crashkurs Aktien*
 - Andreas Beck – *Börse leicht verständlich*
- **YouTube-Kanäle (deutsch):**
 - [Finanzfluss](#)
 - [Dr. Börse](#)
 - [Madame Moneypenny](#)
 - [schatzsuche4.0](#) (eigener Kanal)
 - [Timo Baudzus](#)
 - [Erichsen](#)
- **Online-Tool:** [Schatzsuche 4.0 Aktientool](#)
- **News:** *Börsen-Zeitung*

8 Glossar

| | |
|------------------|-------------------------------------------------------------------|
| EPS | Earnings per Share |
| KGV (P/E) | Kurs-Gewinn-Verhältnis |
| PEG | $\text{KGV} \div \text{Wachstum}$ |
| KBV (P/B) | Kurs \div Buchwert |
| EV | Enterprise Value = $\text{MkCap} + \text{Schulden} - \text{Cash}$ |
| EBITDA | Operatives Ergebnis vor Abschreibungen |
| ROE | Return on Equity – Eigenkapitalrendite |
| ROIC | Return on Invested Capital – Gesamtkapitalrendite |
| FCF | Free Cashflow – Mittelzufluss nach Investitionen |
| WACC | Weighted Average Cost of Capital |
| Moat | Nachhaltiger Wettbewerbsvorteil |

9 Kennzahlen-Spickzettel

| Kürzel | Name | Formel | Faustregel |
|-----------------|---------------------|------------------------------------------------|------------------|
| P/E | KGV | $\text{Kurs} \div \text{EPS}$ | < 15 günstig |
| PEG | KGV \div Wachstum | $(\text{P/E}) \div \text{Wachstumsrate}$ | ≈ 1 fair |
| P/B | KBV | $\text{Kurs} \div \text{Buchwert}$ | < 1 günstig |
| P/S | Kurs-Umsatz | $\text{Kurs} \div \text{Umsatz}$ | < 2 konservativ |
| EV/EBITDA | – | $\text{EV} \div \text{EBITDA}$ | < 10 günstig |
| EV/EBIT | – | $\text{EV} \div \text{EBIT}$ | < 12 günstig |
| Div-Yield | Divid.-Rendite | $\text{Dividende} \div \text{Kurs}$ | > 2 % |
| FCF-Yield | FCF-Rendite | $\text{Free Cashflow} \div \text{MkCap}$ | > 5 % |
| ROE | EK-Rendite | $\text{Gewinn} \div \text{EK}$ | > 15 % |
| ROIC | Inv-Kapital-Rendite | $\text{EBIT} \times (1-t) \div \text{Kapital}$ | > WACC |
| Equity Ratio | Eigenkapitalquote | $\text{EK} \div \text{Bilanzsumme}$ | > 30 % |
| Net Debt/EBITDA | Schuldenfaktor | $\text{Netto} \div \text{EBITDA}$ | < 2 \times |
| EBIT-Marge | Betriebsmarge | $\text{EBIT} \div \text{Umsatz}$ | > 10 % |
| Beta | Markt-Beta | Reg. vs. Index | ≈ 1 |
| Payout | Aussch.-Quote | $\text{Dividende} \div \text{EPS}$ | < 60 % |

© 2025 Schatzsuche 4.0 | CC-BY-SA 4.0

Dieser Leitfaden dient ausschließlich Informations- und Bildungszwecken und stellt keine Anlage- oder Finanzberatung dar. Alle Inhalte wurden sorgfältig recherchiert, dennoch wird keine Gewähr für Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität übernommen. Der Autor und Herausgeber übernehmen keine Haftung für Entscheidungen, die aufgrund der Informationen in diesem Dokument getroffen werden. Bitte nutze dieses Material als Ausgangspunkt und führe eigene Recherchen durch oder konsultiere bei Bedarf einen professionellen Finanzberater.

