



Reinhold Gracner (Autor)

## **Aktienscreening mit der Doppelmixmethode**

Eine empirische Studie zum Auffinden der richtigen Aktien



<https://cuvillier.de/de/shop/publications/8774>

Copyright:

Cuvillier Verlag, Inhaberin Annette Jentsch-Cuvillier, Nonnenstieg 8, 37075 Göttingen, Germany

Telefon: +49 (0)551 54724-0, E-Mail: [info@cuvillier.de](mailto:info@cuvillier.de), Website: <https://cuvillier.de>

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis .....	I
Abbildungsverzeichnis .....	VII
Tabellenverzeichnis .....	VIII
1. Einleitung .....	1
2. Bewertungsmethoden .....	3
2.1 Discounted Cashflow Modell .....	4
2.1.1 Zweistufiger Ansatz .....	4
2.1.2 Einstufiger Ansatz .....	5
2.1.3 Nichtlinearer Ansatz .....	7
2.2 Multiplikatorenmethode .....	14
2.2.1 Kurs/Gewinn-Verhältnis .....	15
2.2.2 Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis .....	17
2.2.3 Kurs/Buchwert-Verhältnis .....	18
2.2.4 Kurs/Umsatz-Verhältnis .....	22
3. Backtest .....	23
3.1 Durchführung .....	24
3.2 Aktienuniversum .....	25
3.3 Handelsfrequenz .....	26
3.4 Unternehmenskategorien .....	27
3.4.1 Wachstumsunternehmen .....	28
3.4.2 Reife Unternehmen .....	28
3.4.3 Turnaround Unternehmen .....	29
3.5 Methodenmix .....	30
4. Ergebnisse .....	31
4.1 Discounted Cashflow Verfahren .....	31
4.2 Kurs/Gewinn-Verhältnis im Branchenvergleich (KGV <sub>b</sub> ) .....	35
4.3 Kurs/Gewinn-Verhältnis im internen Vergleich (KGV <sub>i</sub> ) .....	38

4.4 Kurs/Gewinn-Wachstums-Verhältnis (PEG) .....	41
4.5 Kurs/Buchwert-Verhältnis im Branchenvergleich (KBV <sub>b</sub> ) .....	44
4.6 Kurs/Buchwert-Verhältnis / Rendite (KBV <sub>a</sub> ) .....	47
4.7 Kurs/Umsatz-Verhältnis (KUV) .....	53
4.8 Mix-Methode .....	56
4.8.1 Bewertungsmatrix.....	56
4.8.2 Doppelmixmethode .....	59
4.9 Einfluss der Haltedauer .....	61
5. Schlusswort .....	63
6. Kritische Würdigung.....	69
7. Bewertungsbeispiel.....	73