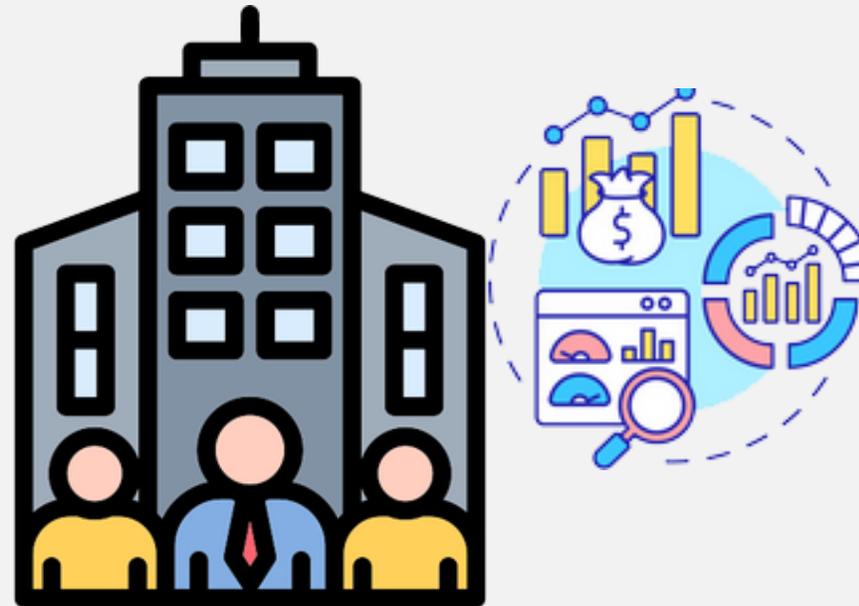




Unternehmensbewertung nach der KGV-Methode





Unternehmensbewertung nach der KGV-Methode

Die KGV-Methode (Kurs-Gewinn-Verhältnis) bewertet eine Aktie, indem sie den **Aktienkurs** mit dem **Gewinn** des Unternehmens vergleicht. Das KGV zeigt, wie viel Investoren bereit sind, für jeden Euro Gewinn zu zahlen – ein **höheres KGV** kann auf **hohe Erwartungen** an das Unternehmen hindeuten. Diese Methode hilft Anlegern zu sehen, ob eine Aktie im Vergleich zu anderen Unternehmen teuer oder günstig ist.

Mithilfe der KGV-Methode lässt sich einschätzen, ob eine Aktie überbewertet ist oder nicht.

Für eine genaue Einschätzung ziehst du **ALLE** Kennzahlen hinzu.

nach KGV-Methode

(Annahme: konstanter KGV)

Aktienkurs

EPS

Aktienanzahl

KGV

Um dieses Beispiel über die letzten 5 Jahre zu erstellen, benötigen wir für jedes Jahr die Werte für den **Aktienkurs**, den **Gewinn** des Unternehmens und die **Anzahl der ausgegebenen Aktien**. Aus diesen Werten können wir dann das **Gewinn pro Aktie (EPS)** und das **KGV** berechnen und schließlich den Unternehmenswert nach der KGV-Methode für jedes Jahr berechnen.

Fundamentalanalyse

Unternehmensbewertung



Fundamentalanalyse

Unternehmensbewertung



Angenommene gegebene Werte:

Jahr	Aktienkurs	Gesamtgewinn	Anzahl Aktien
1	40 €	800.000 €	100.000
2	45 €	900.000 €	100.000
3	50 €	1.000.000 €	100.000
4	55 €	1.100.000 €	100.000
5	60 €	1.200.000 €	100.000



nach KGV-Methode

Berechnungen für jedes Jahr:

Fundamentalanalyse

Unternehmensbewertung



$$\text{EPS} = \frac{\text{Gesamtgewinn}}{\text{Anzahl der Aktien}}$$

$$\text{KGV} = \frac{\text{Aktienkurs}}{\text{Gewinn pro Aktie}}$$

$$\text{Unternehmenswert} = \text{KGV} \times \text{Gesamtgewinn}$$



nach KGV-Methode

Berechnungstabelle:

Fundamentalanalyse

Unternehmensbewertung



Jahr	Aktienkurs	Gesamtgewinn	Aktien	Aktie (EPS)	KGV	Unternehmenswert
1	40 €	800.000 €	100.000	$\frac{800.000}{100.000} = 8 \text{ €}$	$\frac{40}{8} = 5$	$5 \times 800.000 = 4.000.000 \text{ €}$
2	45 €	900.000 €	100.000	$\frac{900.000}{100.000} = 9 \text{ €}$	$\frac{45}{9} = 5$	$5 \times 900.000 = 4.500.000 \text{ €}$
3	50 €	1.000.000 €	100.000	$\frac{1.000.000}{100.000} = 10 \text{ €}$	$\frac{50}{10} = 5$	$5 \times 1.000.000 = 5.000.000 \text{ €}$
4	55 €	1.100.000 €	100.000	$\frac{1.100.000}{100.000} = 11 \text{ €}$	$\frac{55}{11} = 5$	$5 \times 1.100.000 = 5.500.000 \text{ €}$
5	60 €	1.200.000 €	100.000	$\frac{1.200.000}{100.000} = 12 \text{ €}$	$\frac{60}{12} = 5$	$5 \times 1.200.000 = 6.000.000 \text{ €}$



nach KGV-Methode

Zusammenfassung:

Berechneten Unternehmenswerte für jedes Jahr:

Fundamentalanalyse

Unternehmensbewertung

- Jahr 1: 4.000.000 €
- Jahr 2: 4.500.000 €
- Jahr 3: 5.000.000 €
- Jahr 4: 5.500.000 €
- Jahr 5: 6.000.000 €



Fundamentalanalyse

Bewertung Aktienpreis nach KGV

(Durchschnittlicher KGV der letzten 5 Jahre)



Historische KGV-Daten von Eli Lilly:
Eli Lilly: US-Pharmaunternehmen

Aktienkurs

EPS

KGV

Jahr	Aktienkurs (USD)	Gewinn pro Aktie (EPS) (USD)	KGV
2019	131,43	6,04	21,8
2020	168,84	6,68	25,3
2021	276,22	7,87	35,1
2022	365,84	8,45	43,3
2023	582,92	9,12	63,9

Hinweis: Die obigen Zahlen sind fiktiv und dienen nur zur Veranschaulichung.



Fundamentalanalyse

Bewertung Aktienpreis nach KGV (Durchschnittliches KGV der letzten 5 Jahre)



Durchschnittliches KGV der letzten fünf Jahre:

$$\text{Durchschnittliches KGV} = \frac{21,8 + 25,3 + 35,1 + 43,3 + 63,9}{5} = 37,88$$

Annahme: aktueller EPS beträgt **10,00 USD**

Fairer Aktienkurs = Durchschnittliches KGV × Aktueller EPS

$$= 37,88 \times 10,00 \text{ USD} = 378,80 \text{ USD}$$

Aktueller Aktienkurs: 831,54 USD

Fairer Aktienkurs: 378,80 USD

Aktienkurs

EPS

KGV



Fundamentalanalyse

Aktienpreisbewertung nach Benjamin Graham

Berücksichtigt sowohl das **erwartete Wachstum** als auch den aktuellen Gewinn pro Aktie (**EPS**).

Annahme von Graham:

Unternehmen ohne Wachstum haben einen KGV von 8,5

KGV: 8,5 = Faire Bewertung

2= Multiplikator



EPS

KGV



Fundamentalanalyse

Aktienpreisbewertung nach Benjamin Graham



Annahme von Graham:

Unternehmen ohne Wachstum haben einen KGV von 8,5

KGV: 8,5 = Faire Bewertung

2= Multiplikator

$$\text{Fairer Aktienpreis} = EPS \times (8,5 + 2 \times \text{Erwartetes Wachstumsrate})$$

Aktueller EPS: 5,43 USD

Erwartete Wachstumsrate: 12,3 % für nächste 5 Jahre



Fundamentalanalyse

Aktienpreisbewertung nach Benjamin Graham Bewertung der Aktie Eli Lilly nach Graham



$$\text{Fairer Aktienpreis} = EPS \times (8,5 + 2 \times \text{Erwartetes Wachstumsrate})$$

Aktueller EPS: 5,43 USD (2023)

Erwartete Wachstumsrate: 12,3 % für nächste 5 Jahre

KGV

$$\text{Fairer Aktienpreis} = 5,43 \times (8,5 + 2 \times 12,3)$$

$$= 5,43 \times 33,1 = 179,49 \text{ USD}$$



Fundamentalanalyse

Bewertung der SAP Aktie nach KGV



Aktueller Aktienkurs: 120 € (2024)

Bereinigter Gewinn pro Aktie (EPS): 2,45 € (2024)

Historisches KGV (Durchschnitt der letzten 10 Jahre): 22,99

$$\text{KGV} = \frac{120 \text{ €}}{2,45 \text{ €}} = 48,99$$

KGV

Abweichung: = Aktueller KGV - ø KGV (10 Jahre)

$$= 48,99 - 22,99 = 26,00$$

Fazit: SAP ist derzeit teuer bewertet



Zusammenfassung



- ✓ Wofür steht die KGV-Methode?
- ✓ Was haben EPS, Wachstumsrate und aktueller Aktienpreis mit KGV zu tun?
- ✓ Wie ermittelst du den fairen Aktienpreis mithilfe der KGV-Methode?