
Vorwort

Die langfristige Performance von Aktien hängt von ihrem zugrundeliegenden Wert ab, der von fundamentalen Faktoren beeinflusst wird, wie etwa dem zukünftigen Wachstumspotential, der Rentabilität und den Risiken des Unternehmens. Dabei spielen neben den makroökonomischen und industriespezifischen Gegebenheiten auch unternehmensbezogene Faktoren wie die Qualität des Managements und das Geschäftsmodell eine wichtige Rolle. Die Performance an der Börse ergibt sich aus dem Erkennen von Werten und aus einer fundierten und gut aufgebauten Bewertungsanalyse, die von emotionalen Aspekten (wie z. B. Gier und Angst) entkoppelt ist. Das Lehrbuch legt die Bewertung von Aktien dar, die den zentralen Bestandteil jeder einzelnen Kauf- und Verkaufsentscheidung an der Börse bildet. Da an den Kapitalmärkten letztendlich große Vermögen gemacht, aber auch vernichtet werden, ist es wichtig, dass die Marktteilnehmer die für die Anlageentscheidungen erforderlichen Bewertungsmodelle kennen und verstehen.

Das Buch basiert auf einer Reihe von Grundsätzen. 1. Die in der Aktienbewertung relevanten Modelle und Konzepte werden verständlich erklärt. Es wird ein breites Spektrum an Bewertungsmodellen vorgestellt, die ein Analyst für die Aktienbewertung benötigt. Neben der praktischen Anwendung anhand von Beispielen werden das Wesen, die Herleitung sowie die Vor- und Nachteile beschrieben, die eine Auswahl der geeigneten Bewertungsmodelle für jede einzelne Bewertungssituation ermöglichen. 2. Die Bewertungsmodelle werden, wann immer möglich, an konkreten Aktien des deutschen und des schweizerischen Kapitalmarkts angewandt. Auf diese Weise können die Komplexität der Anwendung der Modelle auf die Aktienbewertung und die mit ihr verbundenen Schwierigkeiten besser erfasst werden. Darüber hinaus findet sich eine Vielzahl von Aufgaben mit den zugehörigen Lösungen am Ende der jeweiligen Kapitel, was dem anwendungsorientierten Charakter des Lehrbuches entspricht. 3. Das Buch ist weitestgehend modular aufgebaut, sodass der Leser auch einzelne Bewertungsmodelle wie etwa das Residualgewinnmodell oder das Kurs-Gewinn-Verhältnis gezielt nachschlagen kann.

Die Motivation zum Schreiben dieses Buches ist über die Jahre im Rahmen meiner langjährigen Unterrichtstätigkeit an Universitäten, Fachhochschulen sowie in den Vorbereitungskursen zum CFA® (Chartered Financial Analyst) bei CfBS Center for Business Studies entstanden. Es bereitet mir große Freude, mein erarbeitetes Wissen in der Finanz-

markttheorie in Lehrbuchform zu übertragen. Das Ergebnis dieser Bestrebungen liegt in den drei Büchern Aktienbewertung, Finance und Portfoliomanagement vor.

Das Buch richtet sich an Studierende der Wirtschaftswissenschaften, die sich in den mittleren Semestern an Universitäten und Fachhochschulen befinden, an Praktiker, die in den Bereichen Finanzanalyse und Portfoliomanagement arbeiten oder eine solche berufliche Tätigkeit in der Finanzindustrie anstreben, sowie an private Anleger, die sich das Rüstzeug für eine eigenständige Wertermittlung von Aktien erarbeiten möchten. Gleichzeitig eignet sich das Buch für die Vorbereitung von Weiterbildungen, die zur Zertifizierung von Finanzanalysten – wie CFA® oder Certified International Investment Analyst (CIIA® – und Finanzplanern führen. Schließlich kann das vorliegende Werk auch in Weiterbildungslehrgängen an Hochschulen eingesetzt werden.

Das Buch setzt grundlegende Kenntnisse in Mathematik und Statistik voraus, die zum Beispiel in einem Bachelorstudium der Wirtschaftswissenschaften vermittelt werden. Ziel ist es, das anwendungsorientierte Verständnis zu fördern. Dennoch ist der Einsatz von Mathematik für die Beschreibung der Bewertungsmodelle erforderlich. Schließlich sollte beim Leser auch ein elementares Verständnis der Wirtschaftswissenschaften vorhanden sein, um die vorgestellten Bewertungskonzepte richtig einordnen und in ihrer Gesamtheit verstehen zu können.

Das Buch setzt sich aus sieben Kapiteln zusammen. Jedes Kapitel besteht aus einer Einleitung, dem eigentlichen Lehrinhalt, der Zusammenfassung, den Aufgaben mit den entsprechenden Lösungen sowie dem Literaturverzeichnis. Die in den Anwendungsbeispielen und Aufgaben verwendeten Aktien, Indizes, Anleihen und Währungen beziehen sich hauptsächlich auf den deutschen und den schweizerischen Finanzmarkt. Die Rechnungslegungsgrundsätze hingegen basieren auf den International Financial Reporting Standards (IFRS).

Die gute Aufnahme der ersten Auflage ist sehr erfreulich. In der vorliegenden zweiten Auflage wurden Korrekturen und vereinzelt Verbesserungen am Text vorgenommen sowie Daten und Informationen aktualisiert. Es ist mir ein großes Anliegen, all jenen zu danken, die mich bei der Erarbeitung und Verfassung des vorliegenden Lehrbuches unterstützt haben. Insbesondere gilt mein besonderer Dank den zahlreichen Studierenden meiner Lehrveranstaltungen an der Universität St.Gallen, die mir wertvolle Hinweise gegeben haben.

Risch, im Juli 2017

Dr. Enzo Mondello

Aktienbewertung

Theorie und Anwendungsbeispiele

Mondello, E.

2017, XXII, 674 S. 57 Abb., Hardcover

ISBN: 978-3-658-18104-8