

## Thema: Diskontierungszinssatz und Fundamentalanalyse

### **Charakterisieren Sie den Diskontierungszinssatz.**

# Der Diskontierungszinssatz beschreibt die Rendite, die Aktionäre für die Investition Kauf der Aktie bzw. Halten der Aktie fordern.

# Je unsicherer die Dividenden sind, desto höher sollte der Diskontierungszinssatz sein.

# Der Diskontierungssatz wird auch als Eigenkapitalkosten bzw. Eigenkapitalrendite bezeichnet.

**Eine Aktie wird im folgenden Jahr und allen darauffolgenden Jahren eine Dividende von 2,75 Euro zahlen. Sie fordern eine Rendite i.H.v. 10% von dieser Aktie. Wie hoch sollte der Preis der Aktie heute sein?**

$$P_0 = D_1 / R = 2,75 / 0,1 = 27,50 \text{ Euro}$$

**Da die erwarteten Dividenden erst in der Zukunft gezahlt werden, müssen sie diskontiert werden. Also muss für den fairen Wert mathematische Berechnung gelten:**

$$P_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{E(D_t)}{(1+R)^t}$$

Hinweis: Die Formel berücksichtigt den Wiederverkauf implizit.

### **Was ist die Fundamentalanalyse?**

Die Fundamentalanalyse ist ein Verfahren, um den Eigenwert einer Aktie zu ermitteln. Sie basiert auf der These, dass ein Unternehmen einen fairen Wert besitzt, dem sich über lange Frist auch der Börsenkurs anpasst. Die Fundamentalanalyse berücksichtigt vor allem Faktoren, die den Preis in der Zukunft beeinflussen könnten.

**Ihnen bietet sich die Möglichkeit Aktien der Belt AG zu kaufen. Sie führen zur Unterstützung eine Fundamentalanalyse durch. Wie berechnen Sie den maximalen Kaufpreis?**

$$K_0 = \sum_{t=1}^n \frac{R_t}{(1+i)^t} + \frac{K_n}{(1+i)^n}$$

**Berechnen Sie den aktuellen fairen Wert der Aktie der Super AG, wenn die Dividende am Ende des zweiten Jahres noch 7 Euro beträgt und dann jedes Jahr um 3% ansteigt. Rechnen Sie mit einem Kalkulationszinssatz von 10%.**

$$\text{Fairer Wert} = (7 / 1,1) + (7 / 0,07) \times (1 / 1,1) = 97,27 \text{ Euro}$$