

# Blog

## Verzerrte Zahlen - Trump sei Dank

20.02.2018 14:51

Ende des Jahres hat die US-Regierung den "Tax Cuts and Jobs Act" verabschiedet. Das hat auch für uns Aktienfreunde eine Folge, über die nirgends berichtet wird: die Zahlen vieler Finanzseiten liefern nun plötzlich ein stark verzerrtes Bild für viele US-Aktien. Gewinne für das laufende Geschäftsjahr brechen ein oder schießen durch die Decke. Darunter viele unserer "Lieblinge" wie Johnson-Johnson, Cisco oder Coca-Cola.

Die Finanzseiten zeigen üblicherweise die "unbereinigten" GAAP-Zahlen an, was an sich auch richtig ist. Nur in diesem Fall ist es leider auch irreführend. Hier einige Beispiele:

\_ Coca-Cola: Gewinneinbruch. Quelle: Finanzen.net

\_ Johnson & Johnson: Gewinneinbruch. Quelle: Ariva.de

\_ Norfolk Southern: Gewinnssprung. Quelle: 4-Traders.com

Wegen der Verzerrungen in beide Richtungen wird es für Normalsterbliche nun noch schwerer, sich ein fundamentales Urteil über Aktien zu bilden. Pay-Out-Ratios oder KGVs auf Basis dieser Zahlen ergeben bei den betroffenen Unternehmen keinen Sinn, bzw. führen zu falschen Schlüssen. Dass die diversen Finanzseiten ihre Zahlen anpassen, halte ich für unwahrscheinlich. Erstens sind die Zahlen formal korrekt, zweitens wäre der Aufwand sehr hoch und drittens werden die US-Daten meist lediglich gekauft und angezeigt, aber nicht aktiv gepflegt.

Zu allem Überfluss werden auf der anderen Seite aber auch die bereinigten Zahlen, die sogenannten "alternative performance measures" (APM), zunehmend kritisch hinterfragt. Denn es wird beobachtet, dass diese APM immer weiter von den GAAP-Zahlen abweichen und liegt die Vermutung nahe, dass zunehmend schön gerechnet wird. Eine Meinung, die beispielsweise auch der [DividendenAdel](#) teilt.

Eine interessante Studie von Deloitte zum Thema APM gibt es [hier](#).

Im [Aktienfinder](#) habe ich die Verzerrungen aus der Steuerreform rausgerechnet. Folgende Aktien waren betroffen (vielleicht ist dies für den Ein oder Anderen hilfreich zu wissen):

Abbott Laboratories  
AbbVie  
Alphabet Inc-Cl A  
Alphabet Inc-Cl C  
American Airlines Group  
Amgen Inc  
Amphenol  
AT&T

Becton Dickinson  
Bemis Company  
Biogen Inc  
Bristol-Myers Squibb  
Ca Inc  
Cardinal Health  
Cerner Corp  
Cisco Systems Inc  
Citrix Systems Inc  
Coca-Cola  
Corning  
Cummins  
Ebay Inc  
Eli Lilly and Company  
Franklin Resources  
General Electric  
Hasbro  
Honeywell International  
IBM Corp  
Intel Corp  
Johnson & Johnson  
Lockheed Martin  
Mastercard  
Mattel Inc  
Merck & Company  
Microchip Technology  
Microsoft Corp  
Moody's  
Netapp Inc  
NextEra Energy  
Norfolk Southern  
PepsiCo  
Pfizer Inc  
Polaris Industries  
PPG Industries  
Qualcomm Inc  
Raven Industries  
Republic Services  
Service Corporation  
Skyworks Solutions Inc  
Sonoco Products  
Starbucks Corp  
Stryker  
Texas Instruments Inc  
Tompkins Financial  
Travelers  
Tupperware Brands  
Union Pacific  
V.F. Corporation  
Verizon Communications  
WEC Energy Group

[Zurück zum Blog](#)

**Einen Kommentar schreiben**