



# DIVIDEND GROWTH INVESTING - DIVIDENDEN WACHSTUMS AKTIE

## IBM

<b>ISIN</b>	<b>LAND</b>	<b>BRANCHE</b>
US4592001014	USA	Software / IT Services

<b>HV-TERMIN</b>	<b>DIVIDENDEN- AUSSCHÜTTUNG</b>
30.04.2019	März Juni September Dezember

<b>Kurs</b>	<b>Kursprognose</b>
<b>133,77</b>	149,00 Analysten 133,00 Kursziel DCF

(Kurs in Heimatwährung; brit. Pfund in Euro)

**Jahre der Dividendensteigerung:** 20

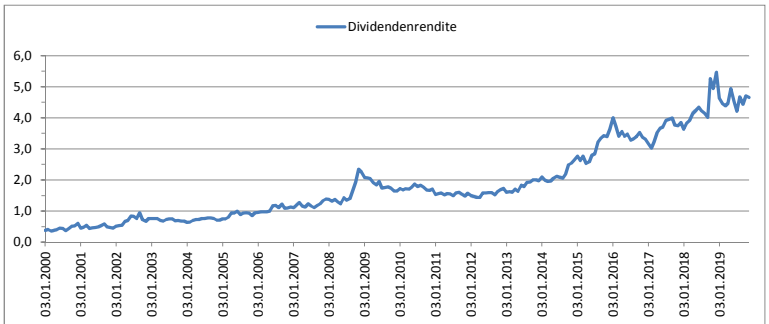
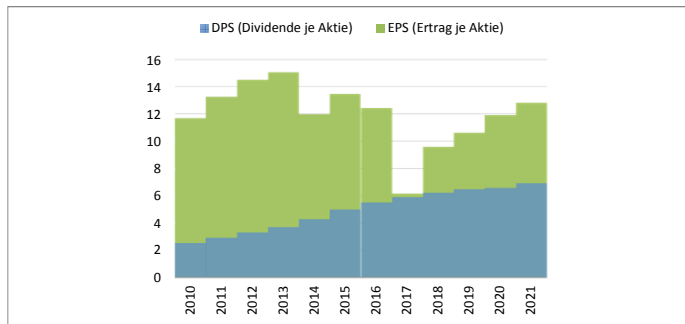
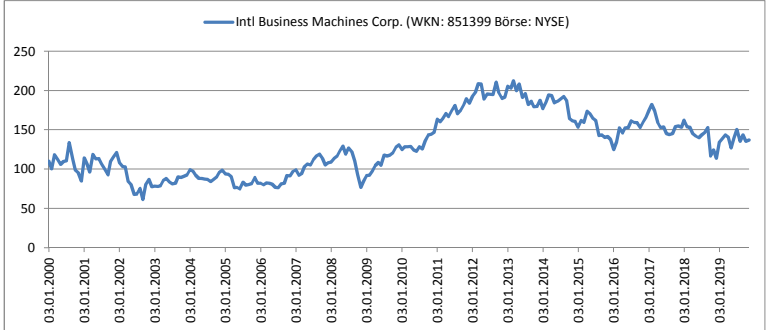
<b>Aktuelle Zahlen</b>		
<b>EPS Wachstum</b>	10,8%	1,2 PEG
<b>operative Cash-Flow Marge</b>	21,4%	12,6 KGVe
<b>Netto-Umsatzrendite</b>	16,2%	10,6 EPSe
<b>Eigenkapitalrendite (ROE)</b>	61,9%	6,5 DPS
<b>Gesamtkapitalrendite (ROA)</b>	7,5%	4,8% DIV Rendite
<b>Finanzverschuldungsgrad</b>	3,00x	10,9% DIV Wachstum p.a.

### UNTERNEHMENSPROFIL

International Business Machines Corporation ist einer der weltweit größten Informatikdienstleister. Der Umsatz ist wie folgt auf die verschiedenen Geschäftsbereiche verteilt:

- Informatikdienstleistungen (64%): Beratung (Management der Logistikkette, der Finanzleistung, der Kundenbeziehung, der Personalbeziehungen, usw.), Anwendungsmanagement, Systemintegration, Cloud Computing, Hosting, technischer Support, usw.;
- Kognitiven Lösungen und Transaktionsverarbeitungssoftware -Entwicklung (23,3%);
- Vertrieb von Informatik-Ausstattung und -software (10,4%): Computer, Server, Peripheriegeräte, Netzwerke, Speichermedien, usw.;
- Finanzierung von Informatik-Ausstattungen (2,1%);
- sonstige (0,2%).

Geographisch gesehen verteilt sich der Umsatz wie folgt: USA (37,6%), Japan (10,4%) und sonstige (52%). Mitarbeiteranzahl : 381 100 Personen.



	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020e	2021e	Trend	Korrelation 2010-19
<b>Umsatz in Mio.</b>	99.870	106.916	104.507	99.751	92.793	81.741	79.919	79.139	79.591	<b>77.042</b>	79.485	80.899		-0,92
<b>KGV (Basis: Jahreschlusskurs)</b>	13,99	14,54	14,12	11,73	12,81	9,26	14,02	26,32	14,01	<b>12,62</b>	11,24	12,80		
<b>EPS (Ertrag je Aktie)</b>	11,69	13,25	14,53	15,06	11,97	13,48	12,43	6,17	9,57	<b>10,60</b>	11,90	12,80		-0,73
<b>DPS (Dividende je Aktie)</b>	2,50	2,90	3,30	3,70	4,25	5,00	5,50	5,90	6,21	<b>6,48</b>	6,57	6,90		0,99
<b>Ausschüttungsquote</b>	21,4%	21,9%	22,7%	24,6%	35,5%	37,1%	44,2%	95,6%	64,9%	<b>61,1%</b>	55,2%	53,9%		
<b>Free Cash Flow</b>						13,3	17,2	17,8	16,6	<b>18,6</b>	18,9	19,5		0,78
<b>Schulden</b>							33.661	34.244	33.590	<b>54.293</b>	48.067	42.352		

Historisch / Rückblick	aktuell	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Ertragswachstum p.a.</b>	10,8%	-5,2%	-2,4%	-1,1%
<b>DIV Wachstum p.a.</b>	4,3%	7,5%	<b>10,9%</b>	12,6%
<b>DIV Wachstum Σ</b>	4,3%	17,8%	52,5%	159,2%

Ausblick DIV-Rendite p.a.	Basis: Ø 3J DIV Wachstum p.a.	Basis: Ø 5J DIV Wachstum p.a.	Basis: Ø 10J DIV Wachstum p.a.
<b>nach 5 Jahren</b>	7,0%	8,1%	8,8%
<b>nach 10 Jahren</b>	10,0%	<b>13,6%</b>	15,8%
<b>nach 15 Jahren</b>	14,3%	22,9%	28,6%

### Kaufregeln gemäß Dividend-Growth-Modell - Ist die Aktie kaufenswert?:

Auswertung Investitionsbedingungen:	Statement:
<b>Dividendenrendite:</b> 4,8%	<b>Positiv</b> DIVRendite liegt über dem durchschnittlichen 5jahres Median von 3,91 %. Innerhalb der Kaufzone. Positiv: DPS < EPS, d.h. Dividende wird aus Erträgen gezahlt.
<b>Dividendenwachstum:</b> 10,9%	<b>Neutral</b> Kontinuierliches DIVWachstum ja, aber abnehmende Wachstumsrate, bestätigt durch Korrelationskoeffizienten. EPS zeigt, dass in Zukunft mit langsamerem Anstieg zu rechnen ist.
<b>Crowder-Regel:</b> 15,7%	<b>Positiv</b> Mindestvoraussetzung für Kauf = DIVRendite > 3,5 % und DIVWachstum > 8 % (durchschn. 5 Jahre). Hier: Akt. Dividendenrendite gleicht niedrigere Wachstumsrate aus.
<b>Ausschüttungsquote:</b> 61,1%	<b>Positiv</b> Payout-Quote ca. 60 % gibt grundsätzlich Spielraum für Dividendensteigerungen.
<b>KGV:</b> 12,62	<b>Neutral</b> KGV liegt unter dem Mittelwert der letzten 5 Jahre (13,7)
<b>PEG:</b> 1,17	<b>Negativ</b> Ein PEG größer 1 besagt, dass eine Überbewertung vorliegt. In diesem Fall eine leichte Überbewertung.
<b>EPS /-Korrelation:</b> -0,73	<b>Negativ</b> Der Korrelationskoeffizient < 0,8 zeigt, dass Ertragssteigerungen derzeit nicht erzielt werden. Neuaufrichtung dürfte vorerst belasten. Aber EPS sollte für DSP ausreichen.
<b>Umsatzentwicklung:</b> -0,92	<b>Negativ</b> Umsatz leicht rückläufig bzw. konsolidiert auf hohem Niveau. Erschließung neuer Geschäftsschwerpunkte läuft derzeit. Können aber Altgeschäft noch nicht kompensieren.
<b>Netto-Umsatzrendite:</b> 16,2%	<b>Positiv</b> Mindestwert von 8 % überschritten, d.h. der Gewinnanteil bezogen auf den Umsatz fällt positiv aus. (z.B. ausreichende Ertragsmargen auf die Produkte)
<b>Cash-Flow-Marge:</b> 21,4%	<b>Positiv</b> Zeigt wie stark das Unternehmen im Markt positioniert ist. Mindestwert von 10 % wird deutlich überschritten, deutet auf starke Marktstellung hin.
<b>Newsflow:</b>	<b>Neutral</b> Red Hat Übernahme zeigt bereits einen Ergebnisbeitrag im Cloudgeschäft. Weiterhin können aber nicht alle Umsatzrückgänge im Altgeschäft kompensiert werden. Hier recht sich der späte Cloudanstieg. Tendenziell überwiegen positive Effekte.
<b>Charttechnik:</b>	<b>Neutral</b> Seitwärtsbewegung
<b>Gesamtpunkte</b>	<b>14 /24</b> (Positiv +2; Neutral +1; Negativ =0)

### Welchen Beitrag könnte eine Investition zu deinen laufenden Einkünften leisten?

fiktiver Investition ca.:	1.000 Euro	1.108 USD	Wechselkurs:	1,1077 EUR/USD
Annahme Dividendenwachstum:	10,9% p.a.	Anteile:	8 Stück	
	<b>im 1. Jahr</b>	<b>im 5. Jahr</b>	<b>im 10. Jahr</b>	<b>im 15. Jahr</b>
<b>Dividende p.a.:</b>	51,84 USD brutto	87,00 USD brutto	146,01 USD brutto	245,03 USD brutto
<b>Dividende p.q.:</b>	12,96 USD brutto	21,75 USD brutto	36,50 USD brutto	61,26 USD brutto
<b>personliche Dividendenrendite:</b>	4,84 % brutto	8,13 % brutto	13,64 % brutto	22,90 % brutto
<b>Dividende pro Anteil:</b>	6,48 USD brutto	10,87 USD brutto	18,25 USD brutto	30,63 USD brutto
<b>pers. DIVR. abzgl. 27,5 % KEST:</b>	3,51 % netto	5,89 % netto	9,89 % netto	16,60 % netto
<b>DIV abzgl. 27,5 % KEST, EUR p.a.:</b>	37,58 EUR netto	63,07 EUR netto	105,85 EUR netto	177,65 EUR netto

### FAZIT

Eine aktuelle Dividendenrendite von 4,8 % p.a. ist für einen Dividend-Growth-Investor eine starke Ausgangslage. Insbesondere wenn man das Dividendenwachstum von 10 % p.a. hinzuzieht. Die Abschwächung der Wachstumsrate dürfte nur vorübergehender Natur sein und mit der jüngsten RedHat Übernahme zusammenhängen. IBM will so einen Beitrag zur Schuldentilgung von seinen Aktionären sehen. Zu berücksichtigen ist der weiterhin durchwachsende Newsflows. Es dauert eben mit dem Konzernumbau. Insgesamt hat das Geschaftmodell Zukunft. Ich verbege 14/24 Punkte. **Es handelt sich hier um meine Privatmeinung und nicht um eine Handlungsempfehlung im Sinne eines Kaufens, Verkaufens oder Haltens.**

Stand: 28.11.2019

Alle Angaben ohne Gewähr! Weiterverwendung auf eigene Gefahr, Prognosen müssen nicht eintreffen und können auch negativ abweichen. Angaben können trotz sorgfältiger Recherche fehlerhaft sein. Angaben stellen keine Kaufempfehlung dar! Quellen: divdepot.de, seekingalpha.com, de.marketscreener.com, teletrader.com. Eigene Berechnungen Dipl.-Kfm. Thomas Sitte.