



Artikel wurde von Lars Hattwig verfasst.

Hinweis: Neben der Analyse einer interessanten Dividenden-Aktie wird es hier von Zeit zu Zeit Analysen von Konzernen geben, die mittlerweile eine wirtschaftliche Weltmachtstellung erreicht haben.

Accenture



Profil und Geschäftsmodell

Accenture plc (ISIN: IE00B4BNMY34) gehört weltweit zu den führenden Managementberatungs-, Technologie- und Outsourcing-Dienstleistungsunternehmen. Die Gesellschaft identifiziert neue Geschäfts- und Technologietrends und entwickelt auf dieser Basis Lösungen rund um die Themen Eintritt in neue Märkte, Umsatzsteigerung, Verbesserung der betrieblichen Leistung sowie Effizienz bei Dienstleistungen für Kunden in über 120 Ländern. Dabei verfügt Accenture über umfangreiche Beziehungen zu global führenden Unternehmen, Organisationen und Regierungen.

Themenschwerpunkte sind Blockchain, Cloud, Industry X.0, Internet of Things, Security, Künstliche Intelligenz. Mit Services in den Bereichen Strategy, Consulting, Digital, Technology und Operations unterstützt Accenture seine Kunden bei der Bewältigung selbst größter Herausforderungen und schafft neue Lösungen in einer zunehmend herausfordernden digitalen Welt.

Mehr als 400.000 Mitarbeiter beschäftigt das Unternehmen rund um den Globus, den Sitz hat Accenture aber im beschaulichen Dublin/Irland.

Umsätze macht das Unternehmen natürlich auch global, das verteilt die Risiken noch besser. Der Nettoumsatz des IT-Unternehmens wuchs im zweiten Quartal 2018 im



Vergleich zum Vorjahreszeitraum um zehn Prozent auf 9,59 Milliarden US-Dollar. Und Accenture will weiter Gas geben bei den Gewinnen.

Die Bloomberg-Konsens-Schätzung im Frühjahr 2018 verspricht in den kommenden Jahren konstantes Wachstum. Auch deswegen zeigen sich die Analysten sehr optimistisch für Accenture. 18 Experten raten zum Kauf, elf zum Halten und nur einer zum Verkauf.

Bilanzdaten von Accenture

Die gesamte **Marktkapitalisierung von Accenture** belief sich Anfang Mai 2018 auf knapp **79 Milliarden Euro**.

Zur Erinnerung: Die Marktkapitalisierung ist das Produkt aus dem Kurswert und der Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile des Unternehmens.

Der Umsatz hat sich von **29,8 Milliarden Euro im Jahr 2012 auf 36,8 Milliarden Euro im Jahr 2017 erhöht**.

Die **Kapitalrendite (RoA) lag in den letzten Jahren leicht schwankend zwischen 16 und 21%**. Zweistellige Werte der Kapitalrendite gelten als Zeichen für ein gutes Geschäftsmodell. Diese Werte von Accenture sind daher ausgezeichnete Spitzenwerte.

Die **aktuelle Dividendenrendite** von Accenture **liegt bei 1,75%**. Seit dem Jahr 2011 wurde die Dividendenzahlung jedes Jahr deutlich erhöht und das mittlere Dividendenwachstum pro Jahr lag bei 10% oder etwas darüber.

Das **Payout Ratio**, also der Anteil des erzielten Gewinns, der an Investoren ausgezahlt wird, lag in den letzten Jahren stets zwischen 35 und 44% ist quasi schon vorbildlich. Denn damit erhalten Investoren (also auch Privatanleger) einerseits eine angemessene Vergütung für ihre Beteiligung, auf der anderen Seite bleibt dem Konzern genug vom Gewinn übrig, um weiter in das Unternehmen zu investieren bzw. andere Geschäfte zu akquirieren.



Werfen wir einen Blick auf den Chart von Accenture (Quelle: comdirect).

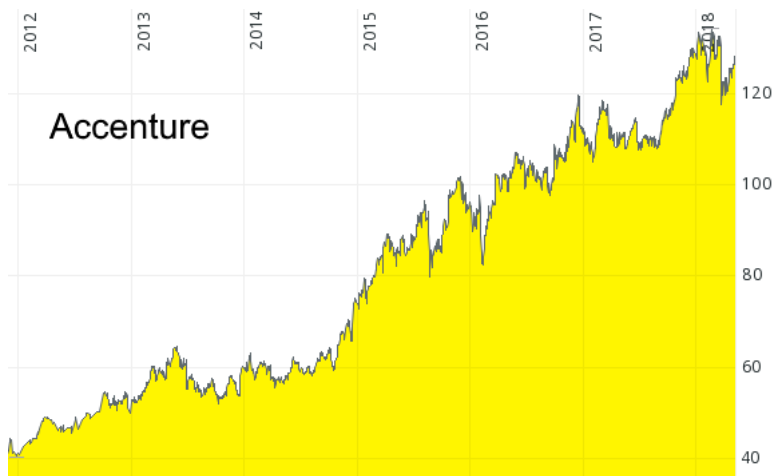


Abbildung 1: Der Kurs-Chart der Accenture-Aktie / Quelle:comdirect.de

Von 2012 bis 2018 war der Kursverlauf der Aktie in einem Aufwärtstrend begriffen und in dieser Zeit konnte sich der Wert der Aktie verdreifachen.

Der Kurs einer Aktie ist unter anderem von der Entwicklung des Gesamtvermögens eines Unternehmens und dem ins Unternehmen hineinfließende bzw. herausströmende Geld abhängig.

Das **Gesamtvermögen von Accenture** ist von 16,9 Milliarden US-Dollar im Jahr 2013 auf 22,7 Milliarden US-Dollar im Jahr 2017 angestiegen.

Der **Cashflow** zeigt letztendlich an, wie viel Geld dem Unternehmen zugeflossen ist oder aus dem Unternehmen herausgeströmt ist. Die Liquidität von Accenture ist von knapp 6,6 Milliarden US-Dollar im Jahr 2013 auf rund 4,1 Milliarden Euro im Jahr 2017 zurückgegangen, was immer noch ein beträchtliches Liquiditätspolster bedeutet. In den Jahren mit einem Abbau der Liquidität fanden erhöhte Investmentaktivitäten statt, die wiederum das Gesamtvermögen des Unternehmens steigern.

Auf jeden Fall positiv zu werten ist der über die Jahre ziemlich stetige Anstieg des operativen Cashflows, der im selben Zeitraum von 3,3 auf knapp 5 Milliarden US-Dollar angestiegen ist.



Cash Flow

	2013	2014	2015	2016	2017
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit					
Nettogewinn	-	-	-	-	-
Abschreibung und Abgrenzungen	593,03	620,74	645,92	729,05	801,79
Körperschaftsteuer	-209,67	-74,09	-459,11	65,94	-364,13
Forderungen	-309,69	-704,53	-427,13	-177,16	-73,32
Lagerbestand	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten	-265,98	181,39	218,59	-178,63	189,43
Sonstiges Betriebskapital	-312,87	-471,61	397,62	-69,34	-560,18
Sonstige unbare Posten	3.808,31	3.934,19	3.716,24	4.265,25	4.979,45
Netto-Cash aus laufender Geschäftstätigkeit	3.303,13	3.486,09	4.092,14	4.575,12	4.973,04
Cash Flow aus Investmentaktivitäten					
Investitionen in Sachanlagen	-369,59	-321,87	-395,02	-496,57	-515,92
Übernahmen netto	-803,99	-740,07	-791,70	-118,00	-1.728,22
Kauf von Vermögenswerten	0,00	0,00	-	-	-
Umsatz/Laufzeit der Anlagen	0,00	0,00	10,55	-	-
Kauf immaterieller Anlagewerte	-	-	-	-	-
Sonstige Investmentaktivitäten	17,37	5,53	5,78	4,22	10,26
Netto-Cash verwandt für Investmentaktivitäten	-1.156,22	-1.056,41	-1.170,38	-610,35	-2.233,88
Cash Flow aus Finanzaktivitäten					
ausgegebene Stammaktien	-2.028,54	-2.000,94	-1.898,84	-2.013,63	-1.973,01
Dividenden	-1.121,74	-1.254,92	-1.353,47	-1.438,14	-1.567,58
Sonstige Finanzaktivitäten	84,65	90,44	50,02	54,84	-19,65
Netto-Cash durch (und benutzt für) Finanzaktivitäten	-3.065,63	-3.165,42	-3.202,30	-3.396,93	-3.560,24
Veränderung Netto-Cash	-918,72	-735,74	-280,54	567,83	-821,08
Liquidität am Anfang der Periode	6.640,53	5.631,89	4.921,31	4.360,77	4.905,61
Liquidität am Ende der Periode	5.631,89	4.921,31	4.360,77	4.905,61	4.126,86
Verfügbarer Cash Flow					
Operativer Cash-Flow	3.303,13	3.486,09	4.092,14	4.575,12	4.973,04
Investitionen	-369,59	-321,87	-395,02	-496,57	-515,92
Verfügbarer Cash Flow	2.933,54	3.164,22	3.697,12	4.078,55	4.457,12

Angaben in Millionen USD.

Abbildung 2: Die Cashflow-Entwicklung von Accenture von 2013 bis 2017 – Quelle: Morningstar.de

Die Eigenkapitalquote ist von 32% im Jahr 2013 auf knapp 40% im Jahr 2018 angestiegen. Der Grenzwert von 30% sollte möglich nicht unterschritten werden, um genug Sicherheit in wirtschaftlich schwierigeren Zeiten zu haben, wenn Fremdkapitalgeber die Konditionen für die Kreditvergabe ändern könnten. Hier bewegt sich Accenture auf einem sehr guten Weg.



Fazit und Aussicht Accenture-Aktie

Accenture ist eine wahrliche Erfolgsgeschichte. Berechnet man mit der im Modul 6, Lektion 14 angewandten Methode den fairen Wert dieser Aktie, so besteht noch einiges an Luft nach oben.

Insbesondere die Positionierung in modernen Themen, wie z.B. Blockchain und Künstliche Intelligenz sorgen dafür, dass dieses Unternehmen am Puls der Zeit mitwirkt und daher voraussichtlich die Erfolgsgeschichte weitergeht. Selbst wenn es mal nicht ganz so gut laufen sollte, ist ein beachtliches Liquiditätspolster vorhanden, um schwächere Zeiten zu überbrücken.

Einen Überblick über die wichtigsten Kennzahlen liefert morningstar.com.

Im Modul 6 – Aktien sprechen wir ausführlich über den erfolgreichen Aufbau eines Depots mit Aktien.