



Wal-Mart Stores Inc.

Sitz: Bentonville, USA

Branche: Einzelhandel

WKN: 860853

ISIN: US9311421039

www.walmart.com

Kurzvorstellung

Wal-Mart ist mit rund 2.100.000 Mitarbeitern weltweit das größte Einzelhandelsunternehmen.

Die Gründung erfolgte 1962 in den USA, ab dem Jahr 1991 startete man eine „Internationalisierung“.

Heute ist man in 15 Ländern mit etwa 8.650 Filialen aktiv.

Wal-Mart betreibt auch die Sam's Club-Filialen (vergleichbar mit METRO in Deutschland), hier wird auch eine Mitgliedsgebühr fällig. Der größte Konkurrent, Carrefour, ist nur halb so groß wie Wal-Mart.

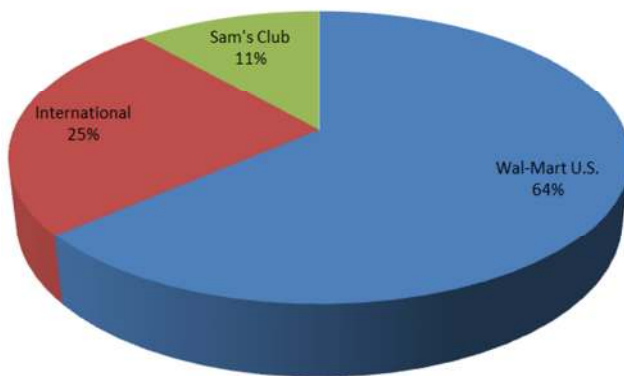
Die Marktkapitalisierung beträgt 195 Mrd. USD, damit ist WMT natürlich im Dow Jones vertreten.

Der größte Konkurrent, Carrefour, ist nur halb so groß wie Wal-Mart

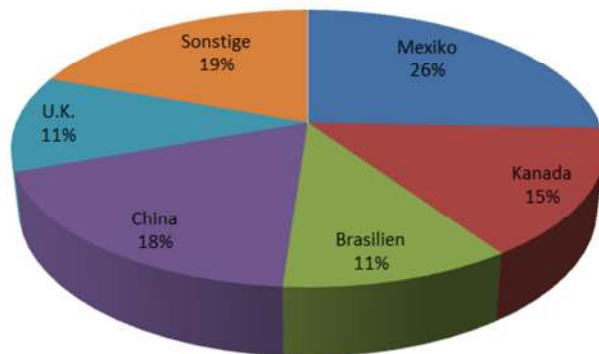
Umsatz und Mitarbeiterkapazitäten

Das operative Geschäft von Wal-Mart teilt sich folgendermaßen auf (den internationalen Anteil habe ich separat aufgeteilt):

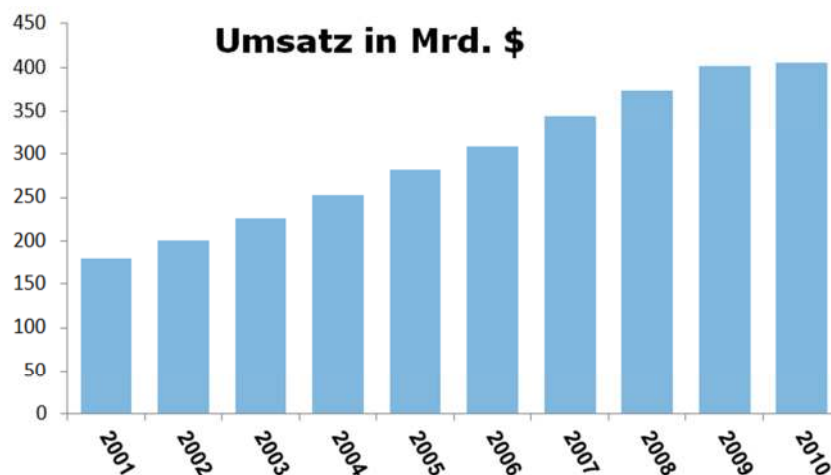
Umsatz nach Geschäftsbereich



WMT International



Umsatz in Mrd. \$

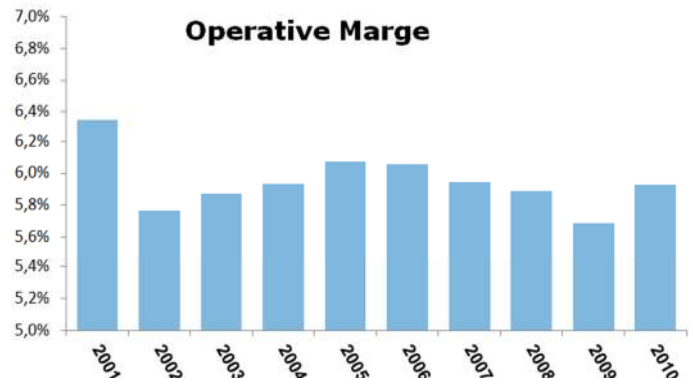
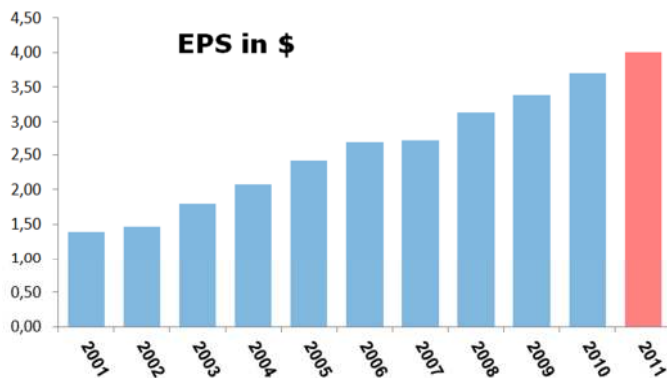


Gewinnentwicklung

Wal-Mart konnte neben dem Umsatz auch den Gewinn über Jahre hinweg konstant steigern.

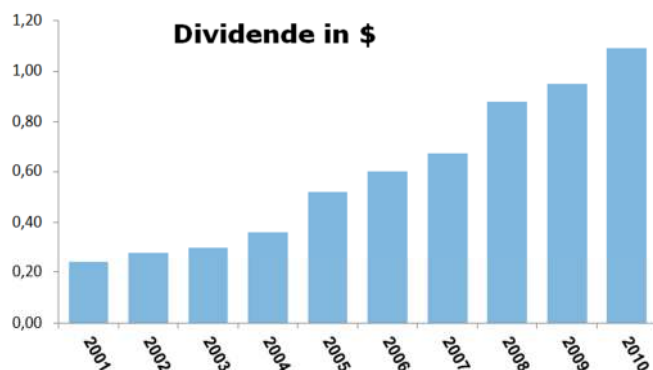
Das Fiskaljahr 2010 ist bereits abgeschlossen, in rot sieht man den erwarteten Gewinn für das laufende Geschäftsjahr (ca. 4,00 USD).

Die Marge ist naturgemäß sehr niedrig – wir haben es hier mit einem Billigdiscounter zu tun, der mit Niedrigpreisen die Konkurrenz mehr oder weniger zerstört.



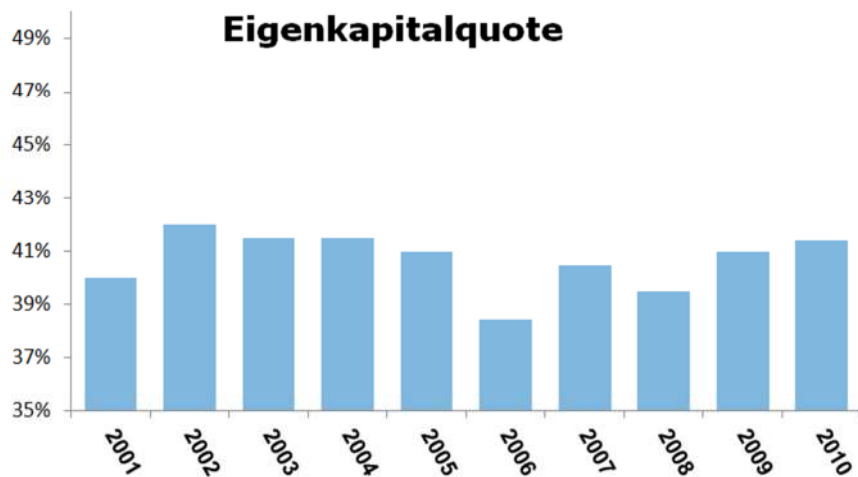
Dividende und Aktienrückkäufe

Das Unternehmen schüttet zur Zeit eine Quartalsdividende von 0,3025 USD aus, macht eine Rendite von 2,3 % - nicht viel, allerdings werden massiv Aktien zurückgekauft, knapp 18% in 8 Jahren.



Eigenkapitalquote

Die Quote liegt seit Jahren um die 40% und ist damit sehr solide.



Quicktest nach Kralicek:

Hier zeigen sich wieder die schwachen Margen, die in dieser Branche nicht unüblich sind.

Man merkt schnell, mit dem Quicktest schert man alle über einen Kamm, Softwarekonzerne, Einzelhändler, Industrie – sollte man differenzierter betrachten.

Werte in USD		2010	
		Bilanz	G&V
Flüssige Mittel	(FLM)	7.907,00	
Vorräte		33.160,00	
Eigenkapital	(EK)	72.929,00	
Fremdkapital	(FK)	97.777,00	
Gesamtkapital	(GK)	170.706,00	
Betriebsleistung (Umsatzerlöse, etc.)	(BL)		405.046,00
Fremdkapitalzinsen	(FKZ)		1.787,00
Cash Flow vor Steuern	(CF)		26.249,00
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	(EGT)		22.046,00
Ergebnisse			
Eigenkapitalquote	EK*100	42,72%	
	GK		
Schuldtilgungsdauer in Jahren	(FK-FLM)	3,42 J.	
	CF		
Gesamtkapitalrentabilität	(EGT+FKZ)*100		13,96%
	GK		
Cash Flow in % der BL	CF*100		6,48%
	BL		
Beurteilung/Note			
Eigenkapitalquote		1,00	
Schuldtilgungsdauer in Jahren		2,00	
Finanzielle Stabilität		1,50	
Gesamtkapitalrentabilität			2,00
Cash Flow in % der BL			3,00
Ertragskraft			2,50
GESAMT		2,00	

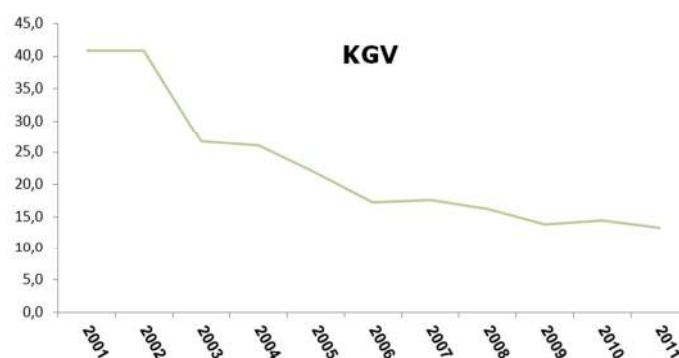
Aktienentwicklung

Wal-Mart ist eine der langweiligsten Aktien, die mir bisher untergekommen sind.

An starken Tagen eine der schlechteren im Dow Jones, an schwachen Tagen ein Gewinner.

Wie man sieht befindet sich WMT in einer jahrelangen Seitwärtsbewegung.

Im Langfristchart sieht man schnell, dass WMT historisch günstig bewertet ist, allerdings war die Aktie um die Jahrtausendwende wie die meisten Papiere zu teuer.



Kurzzusammenfassung

Wal-Mart ist nichts um das schnelle Geld zu machen. In meinen Augen ein schönes Langfristinvestment und eine Aktie für all diejenigen die auch in Krisenzeiten ruhig schlafen möchten.

Wie konstant das Unternehmen seine Zahlen nach oben schraubt habt Ihr bereits gesehen, ein Konzern der selbst in einer Krise wie 2008/2009 seinen Gewinn derart steigern kann, gehört für mich in jedes gut diversifizierte Bluechip-Portfolio.

Doch es gibt auch Kritikpunkte :

1. Wal-Mart hat leichte Rückgänge bei den sogenannten Same-Store-Sales (Verkäufe auf gleicher Ladenfläche) – dies wird jedoch durch das internationale Wachstum und Kostensenkungen kompensiert. Im Ausland (z.B. China) sehe ich auch die Zukunft für WMT.
2. Wal-Mart gilt als gewerkschaftsfeindlich, bezahlt seine MA nur schlecht und hat ständig Prozesse wegen Verstoßes gegen das Arbeitsrecht am Hals. Also nichts für Freunde von ethischen Investments.

Meine Analyse dient lediglich zu privaten Zwecken, Garantie/Gewährleistung/Haftung für die Richtigkeit der Zahlen wird nicht übernommen. Keine Kaufempfehlung.

Analyse erstellt am 28.08.2010 von schinderhannes