

Form 10-K & 10-Q Leseblatt: SEC Berichte analysieren

Der strukturierte Leitfaden zur Auswertung von US Geschäftsberichten und Quartalsberichten auf SEC EDGAR

Warum die SEC Filings die einzig verlässliche Quelle sind: Pressemitteilungen und Hochglanzpräsentationen sind von PR Abteilungen geschönt. Der offizielle Jahresbericht (Form 10-K) und die Quartalsberichte (Form 10-Q) unterliegen dagegen strenger Haftung nach US Wertpapierrecht. Falschangaben sind strafbare Delikte. Wer US Aktien fundamental bewerten will, muss die vier Kernabschnitte des 10-K gezielt filtern können.

Die vier Kernabschnitte im Form 10-K (Jahresbericht)

Abschnitt im 10-K	Offizieller Titel (SEC)	Was du hier prüfen musst	Warnsignale (Red Flags)
Item 1	Business	Wie verdient die Firma Geld? Aufteilung nach Geschäftsbereichen und Regionen. Kundenkonzentration.	Ein Kunde steht für >10 % des Umsatzes; sinkende Preissetzungsmacht.
Item 1A	Risk Factors	Delta Prüfung zum Vorjahr: Welche Risiken sind neu hinzugekommen? Regulatorische Risiken, Patentabläufe, Zölle.	Plötzliche Betonung von Rechtsstreitigkeiten, Lieferkettenengpässen oder Kartellverfahren.
Item 7	MD&A; (Management's Discussion)	Erklärung des Managements zu Umsatzwachstum, operativer Marge, CapEx Bedarf und Liquiditätsslage.	Umsatz wächst nur über Zukäufe; Margenrückgang wird mit Mixeffekten vertuscht.
Item 8	Financial Statements & Notes	Die geprüften Zahlen: Bilanz, GuV, Gesamtergebnis, Kapitalflussrechnung und Fußnoten (Notes).	Häufige Sonderabschreibungen; Pensionsverpflichtungen steigen; unklare Bilanzvehikel.

Vergleich: Form 10-K (Jahresbericht) versus Form 10-Q (Quartalsbericht)

Merkmal	Form 10-K (Jahresbericht)	Form 10-Q (Quartalsbericht)
Veröffentlichungsfrist	60 bis 90 Tage nach Geschäftsjahresende.	40 bis 45 Tage nach Quartalsende (Q1, Q2, Q3; Q4 geht im 10-K auf).
Wirtschaftsprüfung	Vollständig extern auditiert (Audited Financial Statements).	Ungeprüft (Unaudited Review durch Wirtschaftsprüfer).
Umfang und Details	Sehr umfangreich (oft 100 bis 300 Seiten). Komplette Fußnoten.	Kompakter (30 bis 80 Seiten). Fokus auf Quartalsveränderungen.
Fokus für Anleger	Gesamtlage, langfristige Margentrends, Zinsdeckung, Bilanzstruktur.	Kurzfristige Dynamik, Saisonalität, Einhaltung der Jahresguidance.

Der 5 Punkte Qualitätscheck für US Bilanzen

Bevor du eine Investmententscheidung triffst, filtere diese fünf fundamentalen Prüfpunkte:

Prüffeld	Kennzahl / Formel	Soll Kriterium	Warum es entscheidend ist
1. Cashflow Qualität	Operativer Cashflow / Net Income	Verhältnis nachhaltig > 1,0 (ideal > 1,2)	Wenn der Nettogewinn steigt, der operative Cashflow aber stagniert, werden Gewinne über buchhalterische Rückstellungen aufgebläht.
2. Verwässerung (SBC)	Share Based Compensation / Umsatz	Unter 3 bis 5 % des Umsatzes; sinkende Aktienanzahl	Hohe aktienbasierte Vergütung verwässert Altaktionäre. Aktienrückkäufe neutralisieren oft nur die interne Mitarbeitervergütung.
3. Verschuldungsfälligkeiten	Net Debt / EBITDA & Debt Maturity	Net Debt / EBITDA < 2,5x; Zinsdeckung > 5x	Prüfe in den Notes die Fälligkeiten (Maturities): Müssen in den nächsten 24 Monaten teure Kredite refinanziert werden?
4. Working Capital Trend	Days Sales Outstanding (DSO)	Stabile oder sinkende Forderungslaufzeiten	Steigende Forderungen bei schwachem Umsatz deuten auf vorzeitige Umsatzeinbuchung (Channel Stuffing) hin.
5. Goodwill & Intangibles	Goodwill / Gesamte Bilanzsumme	Möglichst unter 30 bis 40 % der Aktiva	Hoher Goodwill resultiert aus teuren Übernahmen. Bei Misserfolg drohen abrupte, unbare Milliardenabschreibungen.

Praxis Klickpfad auf SEC EDGAR (sec.gov)

Schritt	Aktion auf sec.gov/edgar/searchedgar/companysearch	Ergebnis / Tipp
Schritt 1	Ticker oder Firmenname im Suchfeld eingeben (zum Beispiel 'MSFT' oder 'Microsoft').	Direkter Einstieg in die Unternehmensübersicht mit CIK Nummer.
Schritt 2	Im Reiter 'Selected Filings' auf '10-K' (Jahresbericht) oder '10-Q' (Quartal) filtern.	Chronologische Liste aller eingereichten Berichte der letzten Jahre.
Schritt 3	Auf 'Interactive Data' klicken statt auf das statische PDF.	Ermöglicht den schnellen Wechsel zwischen GuV, Bilanz, Cashflow und einzelnen Segment Notes.
Schritt 4	Unter 'Statements' und 'Consolidated Statements of Cash Flows' aufrufen.	Direkter Einblick in Operating Cashflow, CapEx und freie Barmittel.

Investmentthesen Vorlage (Arbeitsblatt)

Dokumentiere deine These vor dem Kauf. Nur wer seine Annahmen schriftlich fixiert, erkennt im nächsten Bericht ob die These noch intakt ist:

Thesenbaustein	Deine schriftliche Fixierung (zum Ausfüllen / Notieren)
1. Ticker & Unternehmen	Name: _____ Ticker: _____ Datum: _____
2. Der wirtschaftliche Burggraben (Moat)	Warum kann die Konkurrenz das Geschäft nicht kopieren? (Netzwerkeffekte, Wechselkosten, Patente, Größenvorteile, Marke): _____
3. Die drei harten Kern KPIs	Welche 3 Zahlen müssen sich in den nächsten 4 Quartalen positiv entwickeln? 1. _____ (Ziel: _____) 2. _____ (Ziel: _____) 3. _____ (Ziel: _____)
4. Das Kill Kriterium (Widerlegung)	Welches konkrete Ereignis oder Quartalsergebnis beweist, dass meine These falsch war? (zum Beispiel FCF Marge fällt unter 15 %; Cloud Wachstum bricht unter 10 % ein; CEO geht): _____
5. Bewertung & Sicherheitsmarge	Börsenkurs heute: _____ \$ DCF Fair Value Base: _____ \$ Sicherheitsabschlag: _____ % WACC Annahme: _____ % Terminal Growth: _____ %
6. Portfolio Regeln & Horizont	Maximaler Depotanteil: _____ % Geplanter Zeithorizont: _____ Nächster Überprüfungstermin (Review Date): _____

USAktienHub Research System: Nutze dieses Arbeitsblatt für jeden Kauf im Depot. Kombiniere deine Thesen mit den DCF Fair Values und den automatischen Guidance Analysen auf <https://usaktienhub.de>. Keine Anlageberatung.