Europäische Branchenbetas

Juli 2023

WOLLNY WP
UNTERNEHMENSBEWERTUNG

S&P Europe Broad Market Index

Betafaktoren und Eigenkapitalkosten

		Betafaktor[1]				Verlauf raw	VG[2]	Betafaktor unlevered[3]			Basiszins[4]		EK-Kosten bei MRP[5]	
S&P Europe Broad Market Index	# Akt.	**raw**	**total**	**adj**	R^2	Aug 22 - Jul 23	**gew Ø**	**raw**	**total**	**adj**	vSt	nSt	5,00%	6,50%
Automobiles & Components	37	**1,35**	**1,63**	**1,24**	69%		**1,20**	**0,61**	**0,74**	**0,56**	2,50%	1,84%	8,60%	10,63%
Banks	62	**1,27**	**1,60**	**1,18**	63%		**-**	**-**	**-**	**-**	2,50%	1,84%	8,17%	10,06%
Capital Goods	264	**1,22**	**1,29**	**1,15**	90%		**0,21**	**1,01**	**1,06**	**0,95**	2,50%	1,84%	7,93%	9,76%
Commercial & Professional Services	56	**0,96**	**1,08**	**0,97**	79%		**0,22**	**0,79**	**0,89**	**0,80**	2,50%	1,84%	6,65%	8,09%
Consumer Durables & Apparel	66	**1,20**	**1,38**	**1,13**	75%		**0,06**	**1,13**	**1,30**	**1,07**	2,50%	1,84%	7,84%	9,63%
Consumer Services	51	**1,41**	**1,63**	**1,28**	75%		**0,34**	**1,06**	**1,22**	**0,96**	2,50%	1,84%	8,91%	11,03%
Financial Services	103	**1,23**	**1,30**	**1,15**	90%		**-**	**-**	**-**	**-**	2,50%	1,84%	7,98%	9,82%
Energy	65	**1,23**	**1,73**	**1,15**	51%		**0,27**	**0,97**	**1,36**	**0,91**	2,50%	1,84%	8,00%	9,85%
Consumer Staples Distribution & Retail	20	**0,63**	**0,93**	**0,76**	47%		**0,60**	**0,40**	**0,58**	**0,47**	2,50%	1,84%	5,01%	5,96%
Food, Beverage & Tobacco	63	**0,59**	**0,78**	**0,73**	56%		**0,27**	**0,46**	**0,62**	**0,57**	2,50%	1,84%	4,78%	5,67%
Health Care Equipment & Services	64	**0,90**	**1,11**	**0,93**	65%		**0,38**	**0,65**	**0,81**	**0,68**	2,50%	1,84%	6,34%	7,69%
Household & Personal Products	15	**0,60**	**0,88**	**0,73**	46%		**0,11**	**0,54**	**0,79**	**0,66**	2,50%	1,84%	4,82%	5,71%
Insurance	45	**1,21**	**1,37**	**1,14**	78%		**-**	**-**	**-**	**-**	2,50%	1,84%	7,91%	9,73%
Materials	118	**1,06**	**1,17**	**1,04**	82%		**0,20**	**0,88**	**0,98**	**0,87**	2,50%	1,84%	7,16%	8,75%
Media & Entertainment	66	**1,03**	**1,18**	**1,02**	77%		**0,15**	**0,90**	**1,02**	**0,89**	2,50%	1,84%	7,01%	8,56%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	125	**0,61**	**0,94**	**0,74**	43%		**0,09**	**0,56**	**0,86**	**0,68**	2,50%	1,84%	4,91%	5,83%
Real Estate	126	**0,99**	**1,24**	**0,99**	63%		**1,11**	**0,47**	**0,59**	**0,47**	2,50%	1,84%	6,79%	8,28%
Consumer Discretionary Distribution & Retail	64	**1,11**	**1,37**	**1,08**	66%		**0,14**	**0,98**	**1,21**	**0,95**	2,50%	1,84%	7,41%	9,08%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	25	**1,39**	**1,85**	**1,26**	57%		**0,00**	**1,39**	**1,85**	**1,26**	2,50%	1,84%	8,79%	10,88%
Software & Services	83	**1,12**	**1,36**	**1,08**	68%		**0,06**	**1,06**	**1,28**	**1,02**	2,50%	1,84%	7,43%	9,10%
Technology Hardware & Equipment	51	**1,04**	**1,27**	**1,03**	67%		**0,03**	**1,01**	**1,24**	**1,00**	2,50%	1,84%	7,04%	8,60%
Telecommunication Services	27	**0,77**	**1,00**	**0,85**	59%		**1,28**	**0,34**	**0,44**	**0,37**	2,50%	1,84%	5,69%	6,85%
Transportation	49	**1,10**	**1,25**	**1,07**	77%		**0,34**	**0,82**	**0,93**	**0,80**	2,50%	1,84%	7,35%	9,00%
Utilities	56	**0,84**	**1,06**	**0,90**	64%		**0,63**	**0,52**	**0,65**	**0,55**	2,50%	1,84%	6,06%	7,33%
Gesamt	**1.701**													

Hinweis: Branchenbetas ermitteln sich aus der Regression eines Branchenindex gegen einen breiten Marktindex. Die in den einzelnen Branchenindizes enthaltenen Unternehmen weisen regelmäßig eine breite Streuung hinsichtlich ihres Produkt- und Leistungsspektrums auf. Der Bezug zum Tätigkeits- und Risikoprofil des Bewertungsobjektes ist kritisch zu überprüfen. Branchenbetas sind bestenfalls als Näherungswerte für eine überschlägige Unternehmenswertermittlung geeignet und können Überlegungen zu geeigneten Vergleichsunternehmen (Peer Groups) und Detailberechnungen nicht ersetzen.

Gern ermitteln wir für Sie Peer Groups, Betafaktoren und Kapitalkosten.

WOLLNY WP - Kompetenz in Bewertung

BRANCHENBETAS

ERLÄUTERUNGEN

Datengrundlage

- Kurs- und Fundamentaldaten von S&P Global, Analysen und Berechnungen WOLLNY WP.

Rahmenparameter Betafaktoren

- Referenzindex: S&P Europe Broad Market Index
- Regressionszeitraum: 5 Jahre
- Renditeintervall: wöchentlich
- Unlevern: Die Bereinigung um die Finanzierungsstruktur erfolgt unter der Annahme riskanter Tax Shields und ohne Debt Beta (Harris/Pringle Formel). Der Verschuldungsgrad wurde auf Basis des Net Debt über einen 2-Jahres-Zeitraum ermittelt.

Glossar

1	raw:	Ergebnis der Regression des Branchenindex gegen den S&P Europe Broad Market Index
	adj:	angepasstes/ „adjusted“ Beta, Annäherung an Marktbeta von 1,0
	total:	Total Beta, erfasst auch das unsystematische Risiko einer Anlage und führt in der Anwendung zu einem modifizierten CAPM
2	gew:	Branchenverschuldungsgrad, gewichtet nach Marktkapitalisierung
3	Unverschuldeter Betafaktor	
4	Barwertäquivalenter und auf 0,25%-Punkte (bzw. bei Basiszinsen von weniger als 1,0 % auf 0,10%-Punkte) gerundeter mittlerer Basiszinssatz über einen 3-Monats-Zeitraum zum Monatsende auf Grundlage der Zinsstrukturkurve (Svensson-Methode) der Deutschen Bundesbank; Zeitreihe BBK01.WT3201-WT3206; Wert vor und nach persönlichen Steuern	
5	Branchenspezifische Eigenkapitalkosten für eine Nach-Steuer-Marktrisikoprämie von 5,0 % und 6,5 %; Berechnung auf Basis des Tax-CAPM anhand des levered Branchenbetas	