Europäische Branchenbetas

August 2022

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 21 - Jul 22	**gew Ø**	**raw**	**total**	**adj**	vSt	nSt	5,00%	6,50%
Automobiles & Components	39	**1,37**	**1,63**	**1,24**	70%		**1,42**	**0,56**	**0,67**	**0,51**	1,5%	1,1%	7,94%	9,99%
Banks	68	**1,26**	**1,58**	**1,17**	64%		**-**	**-**	**-**	**-**	1,5%	1,1%	7,42%	9,31%
Capital Goods	277	**1,22**	**1,28**	**1,14**	90%		**0,18**	**1,03**	**1,09**	**0,97**	1,5%	1,1%	7,18%	9,01%
Commercial & Professional Services	59	**0,98**	**1,09**	**0,99**	81%		**0,20**	**0,82**	**0,90**	**0,82**	1,5%	1,1%	6,00%	7,47%
Consumer Durables & Apparel	71	**1,15**	**1,33**	**1,10**	75%		**0,06**	**1,09**	**1,25**	**1,04**	1,5%	1,1%	6,87%	8,60%
Consumer Services	51	**1,41**	**1,63**	**1,27**	74%		**0,45**	**0,97**	**1,13**	**0,88**	1,5%	1,1%	8,14%	10,24%
Diversified Financials	101	**1,21**	**1,27**	**1,14**	90%		**-**	**-**	**-**	**-**	1,5%	1,1%	7,14%	8,94%
Energy	64	**1,26**	**1,73**	**1,18**	53%		**0,46**	**0,87**	**1,18**	**0,80**	1,5%	1,1%	7,43%	9,32%
Food & Staples Retailing	20	**0,58**	**0,87**	**0,72**	45%		**0,65**	**0,35**	**0,53**	**0,44**	1,5%	1,1%	4,03%	4,90%
Food, Beverage & Tobacco	70	**0,62**	**0,81**	**0,75**	59%		**0,28**	**0,49**	**0,63**	**0,59**	1,5%	1,1%	4,21%	5,14%
Health Care Equipment & Services	78	**0,89**	**1,10**	**0,93**	66%		**0,24**	**0,72**	**0,88**	**0,75**	1,5%	1,1%	5,55%	6,88%
Household & Personal Products	14	**0,62**	**0,93**	**0,75**	44%		**0,09**	**0,57**	**0,85**	**0,68**	1,5%	1,1%	4,21%	5,14%
Insurance	46	**1,22**	**1,37**	**1,15**	80%		**-**	**-**	**-**	**-**	1,5%	1,1%	7,22%	9,06%
Materials	120	**1,05**	**1,17**	**1,04**	82%		**0,23**	**0,86**	**0,95**	**0,84**	1,5%	1,1%	6,38%	7,96%
Media	76	**1,01**	**1,16**	**1,00**	75%		**0,21**	**0,83**	**0,96**	**0,83**	1,5%	1,1%	6,14%	7,65%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	147	**0,64**	**0,96**	**0,76**	45%		**0,10**	**0,59**	**0,88**	**0,69**	1,5%	1,1%	4,31%	5,28%
Real Estate	124	**0,93**	**1,14**	**0,95**	67%		**0,83**	**0,51**	**0,62**	**0,52**	1,5%	1,1%	5,74%	7,13%
Retailing	78	**1,06**	**1,30**	**1,04**	67%		**0,09**	**0,97**	**1,19**	**0,95**	1,5%	1,1%	6,42%	8,02%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	25	**1,36**	**1,77**	**1,24**	59%		**0,01**	**1,35**	**1,76**	**1,23**	1,5%	1,1%	7,91%	9,96%
Software & Services	100	**1,11**	**1,33**	**1,08**	70%		**0,08**	**1,03**	**1,23**	**1,00**	1,5%	1,1%	6,67%	8,34%
Technology Hardware & Equipment	55	**1,01**	**1,25**	**1,00**	65%		**0,04**	**0,96**	**1,20**	**0,96**	1,5%	1,1%	6,13%	7,64%
Telecommunication Services	31	**0,79**	**1,02**	**0,86**	59%		**1,21**	**0,36**	**0,46**	**0,39**	1,5%	1,1%	5,05%	6,23%
Transportation	49	**1,08**	**1,22**	**1,06**	79%		**0,50**	**0,72**	**0,82**	**0,70**	1,5%	1,1%	6,52%	8,15%
Utilities	57	**0,86**	**1,07**	**0,90**	64%		**0,64**	**0,52**	**0,65**	**0,55**	1,5%	1,1%	5,39%	6,68%
Gesamt	**1.820**													

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	