

Beta-Faktoren für die Bewertung von kleinen und mittleren Unternehmen

Der Beta-Faktor ist eine entscheidende Größe bei der Ermittlung der Kapitalkosten. Bei der Bewertung von KMU ist idR ein Rückgriff auf Branchen-Betas notwendig. Die Verwendung von Branchen-Betas bedarf allerdings einer klaren und konsistenten Branchenzuordnung. In diesem Beitrag werden Branchen-Betas unter Verwendung des Branchenklassifizierungssystems ÖNACE hergeleitet. Damit wird dem Bewerter von kleinen und mittleren Unternehmen in Österreich eine Hilfestellung für die Beta-Faktorenermittlung gegeben.

No.	Branche	ÖNACE Code(s)	in % österr. Wirt.	n ges.	n smp	Ø D/E	Beta unlevered adjusted ($r^2 > 0,25$)	
							Ø	StdDev
1	Architektur/ Ingenieurbüros	M71	5,2%	31	13	0,05	0,97	0,17
2	Bauwirtschaft	F	10,1%	130	55	0,15	0,94	0,30
3	Beherbergung und Tourismus	I55, N79	5,3%	29	7	0,33	0,88	0,26
4	Einzelhandel	G47	13,2%	81	22	0,06	0,77	0,21
5	Elektro/ Elektronik	C26, C27, C33	0,9%	293	96	0,00	0,99	0,24
6	Energieversorgung, Wasser u. Abfallentsorgung	D,E	1,3%	116	37	0,32	0,67	0,19
7	Fahrzeugbau, Kfz-Handel & Reparatur	G45, C29, C30	3,2%	68	29	0,35	0,82	0,31
8	Gastronomie	I56	9,5%	20	6	0,09	0,80	0,20
9	Gebäude- u. Grundstücksverwaltung	L, N81	7,3%	255	62	0,88	0,54	0,21
10	Gesundheits- und Sozialwesen	Q	n/a	32	5	0,38	0,57	0,15
11	Großhandel	G46	7,9%	132	43	0,22	0,80	0,25
12	Güter- u. Personenverkehr	H	4,5%	122	48	0,41	0,77	0,26
13	H. v. Nahrungs-/ Genussmittel	C10, C11	1,3%	151	37	0,27	0,67	0,14
14	Holz u. Möbelindustrie	C31, C16	2,0%	46	12	0,29	0,84	0,24
15	IT-Services	J62, J63	4,2%	450	104	0,00	0,92	0,17
16	Kunst, Unterhaltung und Erholung	R	n/a	120	17	0,08	0,70	0,23
17	Land u. Forstwirtschaft, Fischerei	A	n/a	30	10	0,04	0,65	0,19
18	Medien u. Kommunikation	C18, J58, J59, J60, J61	1,6%	192	61	0,15	0,72	0,21
19	Metall/ Maschinenbau	C24, C25, C28	1,7%	361	146	0,08	0,97	0,23
20	Rechtsberatung und Wirtschaftsprüfung	M69	3,9%	3	1	0,54	0,85	n/a
21	Sonst. freiberufl./techn. Tätigkeiten	M74	1,9%	46	9	0,01	0,90	0,22
22	Textil, Bekleidung u. Leder	C13, C14, C15	0,5%	78	26	0,19	0,83	0,20
23	Unternehmensführung, -beratung	M70	4,6%	89	11	0,01	0,95	0,26
24	Vermietung und Leasing	N77, N78	1,1%	56	18	0,09	1,00	0,27
25	Werbung	M73	2,9%	59	9	0,01	0,86	0,12