

Der Betafaktor

**Ein Leitfaden zur Bestimmung von
Betafaktoren in der Unternehmensbewertung**



Inhaltsverzeichnis

1. Einleitung	3
2. Peergroup	4
2.1 Warum mit einer Peergroup arbeiten?	4
2.2 Wie wähle ich eine geeignete Peergroup aus?	5
3. Einstellungen für den rohen Betafaktor	6
3.1 Bewertungsstichtag	6
3.2 Zeitraum und Frequenz der Renditeermittlung	6
3.3 Aktienindex für die Berechnung des Betafaktors	6
3.4 Varianten des rohen Betafaktors	7
4. Qualitätskriterien	8
4.1 Statistische Filter	8
4.2 Liquidität der Aktienmärkte	8
5. Gearing und Unlevered Beta	9
5.1 Unlevered Beta	9
5.2 Verschuldungsgrad	9
5.3 Besondere Einstellungen	9
6. Warum smartZebra?	10

1. Einleitung

Dieses Dokument gibt einen Überblick über die wichtigsten Schritte zur Bestimmung von Betafaktoren für Unternehmensbewertungen.

Der Betafaktor

Betafaktoren sind das wichtigste Risikomaß in der Bewertung und haben großen Einfluss auf das Ergebnis.

Betafaktoren werden eingesetzt in:

- ✓ Unternehmensbewertung
- ✓ Impairment-Tests
- ✓ Wirtschaftlichkeitsrechnung

Betafaktoren lassen sich auf unterschiedliche Weise berechnen.
Die Einflussfaktoren muss der Bewerter festlegen.

Dieses Dokument stellt die wichtigsten Einflussfaktoren vor und liefert Hintergrundwissen sowie Best-Practice-Hinweise.

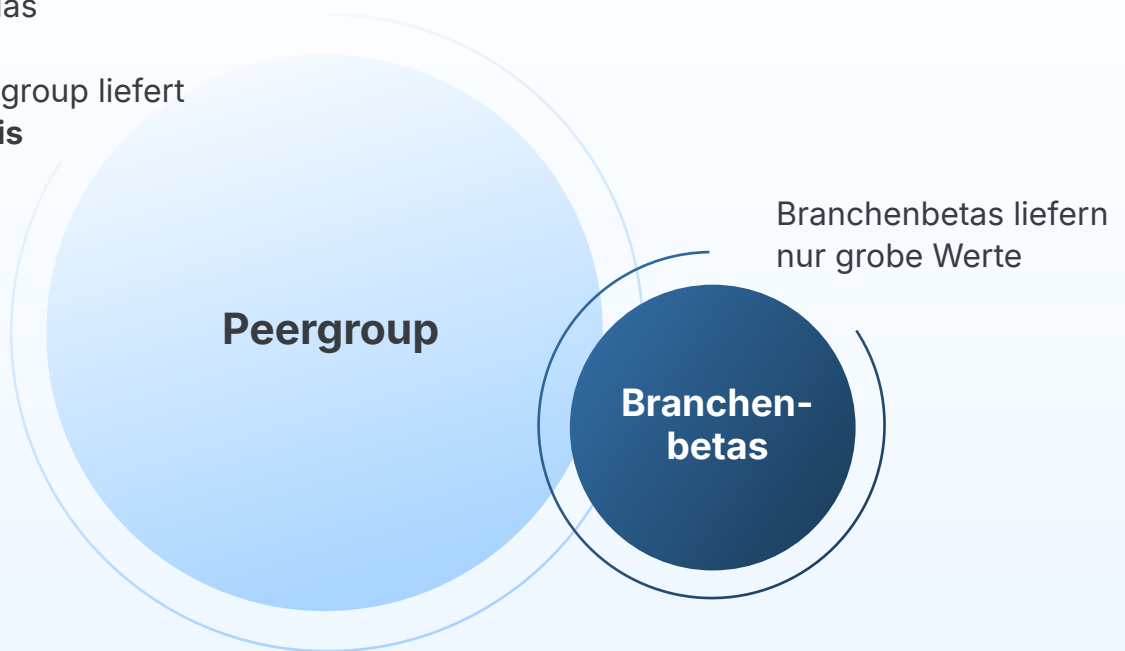


2. Peergroup

Warum mit einer Peergroup arbeiten?

Präzise und standardkonform arbeiten

Eine individuell auf das Bewertungsobjekt zugeschnittene Peergroup liefert ein **präzises Ergebnis**



Bewertungsstandards Viele Bewertungsstandards wie IDW S 1 und IAS 36 sehen vor, dass Betafaktoren auf Basis einer spezifischen Peergroup ermittelt werden. Wer standardkonform arbeiten will, sollte daher eine Peergroup recherchieren.

Wie wähle ich eine geeignete Peergroup aus?

Die Risikostruktur der Unternehmen in der Peergroup sollte weitgehend der des Bewertungsobjekts entsprechen.

Geschäftstätigkeit des Bewertungsobjekts

Idealerweise werden für die Peergroup Unternehmen mit derselben Geschäftstätigkeit herangezogen.

Finden sich keine Unternehmen mit passender Geschäftstätigkeit, lässt sich auf verschiedenen Wegen nach Unternehmen mit ähnlicher Risikostruktur suchen:

Horizontal

Gesucht werden Unternehmen mit derselben Geschäftstätigkeit, aber mit Sitz in anderen Ländern.

Vertikal

Gesucht werden Unternehmen auf vor- oder nachgelagerten Stufen der Wertschöpfungskette, also Lieferanten und Kunden.

Branchenübergreifend

Gesucht werden Unternehmen mit vergleichbaren Geschäftsmodellen in anderen Branchen.

Finanzkennzahlen

Neben qualitativen Kriterien wie Branchenzugehörigkeit oder regionaler Nähe sollten die ausgewählten Peer-Unternehmen auch in ihrer finanziellen Dynamik vergleichbar sein. Dazu zählen:

- ✓ Umsatzwachstum
- ✓ EBITDA-Marge
- ✓ Gesamtkapitalrendite

3. Einstellungen für den rohen Betafaktor

Bewertungstichtag

Für Unternehmensbewertungen sollten Betafaktoren idealerweise exakt zum Bewertungstichtag ermittelt werden. Für IFRS- oder vergleichbare Bewertungen genügen in der Regel Monatsendwerte.

Zeitraum und Frequenz der Renditeermittlung

Für Zeitraum und Frequenz der Renditeermittlung gibt es verschiedene Kombinationen.

Aktienindex zur Berechnung der Betafaktoren

Die Wahl des Aktienindex für die Berechnung der Betafaktoren kann sich am regionalen Anlageschwerpunkt des Investors orientieren.

Besondere Varianten

Total Beta

Das Total Beta eines Unternehmens ist eine erweiterte Form des Betakoeffizienten, die neben dem systematischen Risiko auch das unternehmensspezifische (unsystematische) Risiko berücksichtigt. Es soll die Bewertung von KMU unterstützen, wird in Fachkreisen jedoch sehr kritisch gesehen.

Adjusted Beta

Eine Anpassung des Betafaktors soll die künftigen Risiken besser abbilden. Häufig wird dafür das sogenannte Blume-Verfahren genutzt.

Blume, M. E. (1971): On the Assessment of Risk.

4. Qualitätskriterien

Wie belastbar sind die ermittelten Betafaktoren?

Statistische Filter

Die gängigsten statistischen Kennzahlen sind:

- ✓ Bestimmtheitsmaß (R^2)
- ✓ t-Test der Betafaktoren

Liquidität der Aktienmärkte

Häufige Indikatoren für Liquidität:

- ✓ Geld-Brief-Spanne
- ✓ Tägliches Handelsvolumen
- ✓ Anzahl der Handelstage

5. Gearing und Unlevered Beta

Ermittelte Betafaktoren sind stets durch das Finanzierungsrisiko der Peergroup-Unternehmen verzerrt.

Unlevered Beta

Das Unlevered Beta wird ermittelt, indem das Levered Beta um den Verschuldungsgrad (Gearing) bereinigt wird.

Gearing

Der Verschuldungsgrad von Bewertungsobjekt und Peergroup sollte einheitlich berechnet werden, damit die Daten vergleichbar sind. Leasing und Pensionen spielen dabei eine wichtige Rolle.

Besondere Einstellungen Tax Shield

Fremdkapitalzinsen sind steuerlich abzugsfähig. Werden Fremdkapitalkosten oder Cashflows berücksichtigt, ist zu prüfen, ob diese Zinszahlungen künftig sicher sind und eine Risikominderung rechtfertigen.

Debt Beta

Fremdkapital ist selten ausfallsicher. Gerade bei höherem Verschuldungsgrad übernehmen Fremdkapitalgeber Teile des gesamten Unternehmensrisikos. Dieser Effekt wird im Debt Beta berücksichtigt.

Warum smartZebra?

Die Datenbank für Unternehmensbewertungen: große Unternehmensauswahl, einfache Bedienung, spezialisiert auf Bewertung.

Für die Unternehmensbewertung entwickelt

Speziell für Unternehmensbewertungen entwickelt, mit allen Einstellungen aus diesem Leitfaden: Stichtag, Renditezeitraum, Index, Adjusted und Unlevered Beta.

KI-gestützte Peergroup-Suche

Eine große Datenbank börsennotierter und nicht börsennotierter Unternehmen mit smarter Suche nach vergleichbaren Unternehmen für Ihre Peergroup.

Uns vertrauen



Wirtschaftsprüfer



Steuerberater



Finanzverwaltung



Fondsmanager



CFOs

KOSTENLOS TESTEN

Fünf Tage, voller Zugriff, ohne Haken.

Wenden Sie die Methoden aus diesem Leitfaden auf Ihre eigenen Fälle an, nicht auf Demodaten.

€0

Keine Kreditkarte,
keine Rechnung,
keine automatische
Verlängerung

5

Tage ohne Risiko. Der
Zugang endet von
selbst

100%

Datenzugriff in den
Produkten Ihrer Wahl

1:1

Persönlicher
Ansprechpartner plus
kurze Schulung zu
Peergroup und Beta-
Einstellungen

Jetzt kostenlos testen

smart-zebra.com/de/free-trial · service@smart-zebra.de · +49 355 86688153

Impressum

Herausgeber- und Redaktionsangaben zum smartZebra Leitfaden: Der Betafaktor.

HERAUSGEBER

smartZebra GmbH
Siemens-Halske-Ring 2
03046 Cottbus
Deutschland

KONTAKT

E-Mail: info@smart-zebra.de
Telefon: **+49 355 86688153**
Web: www.smart-zebra.com

UNTERNEHMENSANGABEN

Geschäftsführer: **Peter Schmitz**
Handelsregister: HRB 12914
Amtsgericht Cottbus
Sitz der Gesellschaft: Cottbus

STEUERLICHE ANGABEN

USt-IdNr.: DE311950061

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Dieser Leitfaden bietet allgemeine Informationen zur Bestimmung von Betafaktoren in der Unternehmensbewertung. Er stellt keine Steuer-, Rechts- oder Bewertungsberatung dar und ersetzt nicht die Prüfung des Einzelfalls. Die Inhalte wurden mit Sorgfalt erstellt; die smartZebra GmbH übernimmt jedoch keine Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität und keine Haftung für Entscheidungen, die auf dieser Grundlage getroffen werden.

URHEBERRECHT

© 2026 smartZebra GmbH. Alle Rechte vorbehalten. Texte und Grafiken sind urheberrechtlich geschützt. Vervielfältigung oder Verbreitung, auch auszugsweise, nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der smartZebra GmbH. Die unveränderte und vollständige Weitergabe dieses PDFs ist ausdrücklich erwünscht.