

Ausgewählte wissenschaftliche Gutachten für Regulierungsbehörden im Rahmen der Entgeltregulierung von natürlichen Monopolen:

- *Stehle, R./Betzer, A./Krüger, S. (2024): Gutachten zur Ermittlung des WACC für das österreichische Bahnstromnetz 2018, im Auftrag der Schienen-Control Kommission.*
- *Stehle, R./Betzer, A./Krüger, S. (2023): Gutachten zur Ermittlung des WACC für das österreichische Bahnstromnetz 2016 und 2017, SCK-WA-12-006; SCK-16-017, im Auftrag der Schienen-Control Kommission.*
- *Stehle, R./Bazhutov, D./Betzer, A. (2021): Gutachten zur Ermittlung der angemessenen Höhe des WACC für das österreichische Bahnstromnetz 2021, SCK-21-04, im Auftrag der Schienen-Control Kommission.*
- [Stehle, R./Betzer, A. \(2021\): Wissenschaftliches Gutachten zur Analyse der Zentralbanken-Ansätze zur Determinierung von Marktrisikoprämien, im Auftrag der Bundesnetzagentur.](#)
- [Stehle, R./Betzer, A. \(2021\): Wissenschaftliches Gutachten zur Höhe des risikofreien Zinssatzes bei der Ermittlung der Eigen- und der Fremdkapitalrendite in der Entgeltregulierung im Telekommunikationsbereich, im Auftrag der Bundesnetzagentur.](#)
- *Stehle, R./Bazhutov, D./Betzer, A. (2020): Gutachten zur Ermittlung der angemessenen Höhe des WACC für das österreichische Bahnstromnetz 2019 und 2020, SCK-18-005, SCK-20-004, im Auftrag der Schienen-Control Kommission.*
- [Stehle, R./Betzer, A. \(2019\): Gutachten zur Schätzung der Risikoprämie von Aktien \(Equity risk premium\) im Rahmen der Entgeltregulierung im Telekommunikationsbereich, im Auftrag der Bundesnetzagentur.](#)
- [Stehle, R./Betzer, A. \(2018\): Kurzgutachten zur wissenschaftlichen Fundierung der Festlegung der angemessenen Verzinsung im Telekommunikationsbereich durch die Bundesnetzagentur, im Auftrag der Bundesnetzagentur.](#)

Die Gutachten für die Bundesnetzagentur sind auf deren Webseite verfügbar.

Zur verwendeten Methodik in den Gutachten wurde zusätzlich folgendes Paper in einem wissenschaftlichen Journal veröffentlicht:

- [Bazhutov, D./Betzer, A./Stehle, R. \(2023\): Beta estimation in the European network regulation context: what matters, what doesn't, and what is indispensable, Financial Markets and Portfolio Management.](#)

Zudem existiert ein Arbeitspapier mit teilweise aktualisierten Daten:

- [Bazhutov, D./Betzer, A./Stehle, R. \(2025\): Beta estimation in the European network regulation context: what matters, what doesn't, and what is indispensable – Update 2025](#)