



Когда только появились "деньги" люди начали анализировать, что наиболее выгоднее приобрести на эти средства. Данная привычка остаётся актуальной по сей день и людям свойственно максимизировать выгоду из вложенных средств. Так например, концепция корпоративных финансов(денежного потока) гласит: объект стоит столько ,сколько денег в будущем он сможет принести. Никому не выгодно вкладывать капитал в низкодоходные, высокорисковые и сомнительные ценные бумаги и бизнес-проекты.

Однако концепция риска и доходности говорит об обратном , но существует вероятность не получить запланированный доход от вложенных средств. Со времен 20 века(1970-х годов) исследования Р. Леви показали, что для любой акции ее бета-коэффициент не является устойчивым во времени и поэтому не может служить точной оценкой будущего риска. Но если в портфеле находится около десяти случайно выбранных акций, то Бета-коэффициент достаточно устойчив и рассматривается как мера приемлемого риска(приемлемые колебания на рынке ценных бумаг)

Так же история бета-коэффициента впервые Г. Марковиц для оценки систематического риска акций, который получил название индекс не диверсифицируемого риска. Портфельная теория Гарри Марковича была сформирована в 1952 году. Она гласит об оптимальном составлении портфеля, где будут минимальный риск и максимальная доходность.

Доходность портфеля измеряется как средневзвешенная сумма доходностей входящих в него бумаг.

$$r_p = \sum_{i=1}^n w_i \cdot r_i$$

w_i — доля инструмента в портфеле;

r_i — доходность инструмента.

Коэффициент бета позволяет сравнивать между собой акции различных компаний по степени их риска. Любой портфель характеризуется как минимум двумя параметрами: доходностью и степенью риска. Формируя портфель на планируемый

период, организация решает задачу диверсификации портфеля - поиска оптимального соотношения этих двух факторов.

Таким образом необходимо сформировать так портфель, чтобы он содержал множество ценных бумаг для возможности диверсифицирование рисков. Для измерения риска используется коэффициент-бета, который является мерой оценки риска. Такой показатель напрямую показывает уровень риска каждой ценной бумаги. Этот показатель будет напрямую зависеть от уровня риска, присущего инвестированию в каждую из ценных бумаг, входящих в такой портфель.

Коэффициент бета (англ. Beta, β , beta coefficient) – определяет меру риска акции (актива) по отношению к рынку и показывает чувствительность изменения доходности акции по отношению к изменению доходности рынка. Коэффициент бета может быть рассчитан не только для отдельной акции, но также и для инвестиционного портфеля. Коэффициент используется как мера систематического риска, и применяется в модели У.Шарпа – оценки капитальных активов CAPM (Capital Assets Price Model).

Прием отраслевого бета-коэффициента – замена в CAPM значения фактического бета-коэффициента на скорректированное, рассчитанное как отраслевое.

Отраслевой коэффициент можно посмотреть официальном на сайте Московской биржи или же на сайте damodaran.com.

Рекомендации алгоритма для инвестора: Для начала стоит определить отраслевую принадлежность компании, далее по информационным источникам найти среднюю отраслевую величину бета-коэффициента или бета-коэффициента портфеля, составленного из компаний данной отрасли (сектора экономики). Необходимо скорректировать отраслевой бета-коэффициент с учетом структуры капитала анализируемой компании, дальше скорректированное значение применить в CAPM.

Обоснование для использования отраслевого уровня обозначено наличием закрыт компаний, по причине отсутствие котировок акций. Существуют случаи, когда коэффициент бета не стоит опираться, к таким случаям относят ликвидность и фундаментальные характеристики. Акции с низкой ликвидностью имеют низкий показатель бета только по причине минимального совершения сделок, поэтому на большом временном периоде изменения их цены в отношении ко всему рынку является незначительным. При такой ситуации коэффициент бета показывается, что она устойчива, однако по существу вещей является нестабильной по причине того, что увеличение количества сделок резко сказывается на повышении цены. Так же не стоит основываться, если финансовые результаты, структура капитала,

корпоративные события имеют сильные изменения внутри описанных показателей. Необходимо провести анализ на основании 3 лет деятельности компании.

Таким образом, я считаю, что анализ деятельности компании, в которую ты желаешь инвестировать часть своего капитала необходим :так как , например в случае обычных акций по сравнению с привилегированными акциями имеют некий риск и зависит от прибыли акционерного общества. И в случае ликвидации компании в обязательном порядке в первую очередь начисляются дивиденды по привилегированным акциям, а только после этого по обыкновенным. Это означает высокий риск остаться без компенсации в том случае, если при ликвидации компании хватит только на выплаты более привилегированным инвесторам. Для подобного анализа необходимо пользоваться отраслевым значением бета, уметь проводить финансовую аналитику, чтобы понимать на сколько объявленный коэффициент-бета применим к определенной компании и "правдив " ли он в действительности.