

Секция «Современные проблемы мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью в новых геоэкономических условиях»

Использование метода модифицированного "бета" коэффициента для оценки устойчивости российских агрохолдингов.

Научный руководитель – Сенотрусова Светлана Валентиновна

Христианов Кирилл Николаевич

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью, Москва, Россия

E-mail: cirevg@inbox.ru

В докладе нами представлен вариант оценки устойчивости российских агрохолдингов с использованием модифицированного коэффициента «бета». Он широко используется специалистами отрасли для определения зависимости риска акции конкретной компании и рынком акции в целом [1]. Также он является одним из обязательных к расчету показателей на московской бирже [2]. Он представляет из себя регрессионный анализ доходности инвестиции относительно доходности рыночного индекса.

В более общем определении, устойчивостью называется качество любой системы, способной к сохранению. При этом, устойчивость сельского хозяйства может выражаться на разных уровнях: отдельного участка земли, компании и отрасли в целом. Различные практики ведения хозяйства, способствующие устойчивости системы в целом могут негативно влиять на устойчивость отдельных производителей и наоборот.

Продовольственная и сельскохозяйственная Организация Объединенных Наций сформулировала пять основных принципов устойчивого сельского хозяйства:

- Повышение эффективности использования ресурсов, критически важных для устойчивости сельского хозяйства (в первую очередь, воды и земли);
- Решительные действия по сохранению и защите натуральных ресурсов;
- Обеспечение улучшения условий жизни и социального благополучия сельских жителей;
- Устойчивость сельского хозяйства к внешним угрозам;
- Ответственное и эффективное государственное управление [3].

Использование модифицированного «бета» коэффициента позволяет оценить зависимость изменения динамики отдельного агрохолдинга от изменения рыночной среды. Таким образом, это позволяет оценить четвертый принцип устойчивости сельского хозяйства «Устойчивость сельского хозяйства к внешним угрозам».

В качестве базового индекса использовались значения индекса Московской биржи. Для анализа использовались акции трех российских сельскохозяйственных компаний, которые котировались на Московской бирже: Группы компаний «Русагро»: Группа «Черкизово» и ПАО «ИНАРКТИКА».

Результаты анализа демонстрируют, что российские агрохолдинги слабо зависят от динамики рынка. При этом связь с рынком росла у компании «Черкизово» из животноводческого сектора экономики и падала у компании «Русагро» из земледельческого сектора. Это подтверждает перекося в сторону земледелия, который формируется в российском сельском хозяйстве последние 10 лет. При этом, все сельскохозяйственные компании становятся более привлекательными в период нестабильности поскольку имеют стабильную и инфлируемую выручку. Полученные результаты доказывают возможность применения метода «бета» коэффициента для оценки устойчивости сельскохозяйственных компаний.

Важным ограничением метода является невозможность его использования для оценки агрохолдингов, которые не представлены на бирже.

Источники и литература

- 1) Орехова О.Ю. Проблематика определения коэффициента «Бета» при оценке бизнеса // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2008. №10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problematika-opredeleniya-koeffitsienta-beta-pri-otsenke-biznesa>
- 2) Московская биржа/ Срочный рынок <https://www.moex.com/ru/forts/coefficients-values.aspx>
- 3) Продовольственная и сельскохозяйственная организация Объединенных Наций/ Building a common vision for sustainable food and agriculture. Principles and approaches/ 2014/ p. 20 - 30