

mgr Paweł Błoński
Szkoła Główna Handlowa w Warszawie

**RÓŻNE WARTOŚCI RYZYKA SYSTEMATYCZNEGO BETA W ZALEŻNOŚCI
OD ZASTOSOWANEGO PODEJŚCIA NA PRZYKŁADZIE SPÓLEK INDEKSU
WIG20**

ABSTRAKT

Analiza ryzyka oraz czynników wpływających na koszt kapitału jest istotnym elementem prawidłowej wyceny przedsiębiorstw. Koszt kapitału własnego szacowany modelem wyceny aktywów kapitałowych CAPM uwzględnia w swojej kalkulacji wskaźnik ryzyka systematycznego beta. Wskaźnik ten może być pozyskany różnymi metodami. Każda z metod może być poprawna metodologicznie i znajdować swoje uzasadnienie w literaturze naukowej, lecz otrzymane wyniki mogą być różne. Celem przeprowadzonych badań było wskazanie różnic w wartościach wskaźnika ryzyka systematycznego beta w zależności od zastosowanego podejścia na przykładzie spółek z indeksu WIG20. W badaniu obliczono wskaźnik beta metodą historyczną dla okresu 2, 5 i 10 lat dla spółek z indeksu WIG20 oraz pozyskano wskaźniki beta z serwisu finansowego Bloomberg Terminal i publikacji A. Damodarana. Na podstawie uzyskanych danych ustalono maksymalne rozbieżności wartości bety, obliczono ich średnią oraz ustalono metody wskazujące statystycznie najwyższe oraz najniższe wartości wskaźnika.