РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	112 098 316	129 555 244	9 909 559
Прибыль от продаж	51 240 407	62 387 378	1 036 106
Прибыль до налогообложения	35 264 019	44 488 003	971 262
Чистая прибыль	22 921 613	28 917 202	3 094 645
Собственный капитал	77 649 113	98 543 750	30 309 783
Рентабельность собственного капитала (ROE)	41,4%	47,6%	27,3%
Рентабельность продаж (ROS)	20,4%	22,3%	22,0%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)			17,9
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)			3,9
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)			4,9
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			
Прогнозная стоимость акции, долл.			
Потенциальная доходность, % годовых			
Ставка владения, % годовых			
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			31,7%

Схема расчета агрегированной доходности обыкновенных акций

Величина, обратная прогнозной требуемой доходности по акциям		Прогнозная рентабельность выручки и собственного капитала		Прогнозные сравнительные коэффициенты		Прогнозные финансовые показатели		Стоимость по коэффициентам		Веса		Вклад в прогнозную капитализацию		Прогнозная и текущая стоимости акций, долл.		Потенциальная доходность и ставка владения		Агрегированная доходность
$1/_{E/P}$		ROSпр, ROEпр		P/E, P/S, P/BV		E, S, BV								Рпр, Ртек				
	x	1	=	17,9	x	3 094 645	=	55 524 220	x	0,50	=	27 762 110						
												+						
1/0,06	x	22,0%	=	3,9	x	9 909 559	=	39 121 231	x	0,25	=	9 780 308	=>					
												+		÷				
	x	27,3%	=	4,9	x	30 309 783	=	148 465 351	x	0,25	=	37 116 338			=	→		**31,7%**
																→		

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозную требуемую доходность, получаем прогнозные сравнительные коэффициенты эмитента.

Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем прогнозную капитализацию эмитента на индивидуальную дату прогноза. Далее сравниваем полученное значение прогнозной капитализации с текущей капитализацией компании и вычисляем потенциальную доходность эмитента.

Взвешивая потенциальную доходность и ставку владения эмитента, получаем агрегированную доходность.

Потенциальная доходность рассчитывается путем деления прогнозной капитализации на рыночную стоимость компании на конец отчетного квартала. Разделив их, мы получим потенциальную доходность на весь срок прогноза. Основываясь на допущении, что курсовая стоимость акции будет прирастать равными темпами на протяжении срока прогноза, обратным счетом мы вычисляем средний темп роста в процентах годовых.