РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012П	2013П	2014П
Выручка	27 982 865	30 523 709	33 141 117
Прибыль от продаж	491 228	513 073	577 823
Прибыль до налогообложения	192 112	195 842	225 885
Чистая прибыль	147 926	150 798	173 931
Собственный капитал	492 594	643 392	817 323
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9,5%	40,2%	22,8%
Рентабельность продаж (ROS)	0,5%	0,5%	0,5%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)			14,4
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)			0,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)			4,5
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,005
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,015
Потенциальная доходность, % годовых			82,3%
Ставка владения, % годовых			12,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			26,2%
Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых			14,9%

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	=	14,4	x	173 931	=	2 502 459	x	0,50	=	1 251 229						
												+						
1/0,07	x	0,5%	=	0,2	x	33 141 117	=	8 020 339	x	0,25	=	2 005 085	=>	0,0155				
												+		÷				
	x	22,8%	=	4,5	x	817 323	=	3 716 134	x	0,25	=	929 034		0,0054	=	82,3% →		**26,2%**
																12,8% →		

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 прогнознои капитализации на рыночную стоимость компании на конец отчетного квартала. Разделив их, мы получим потенциальную доходность на весь срок прогноза, в данном случае до 01.01.2013. 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.

Данная компания имеет два типа акций, которые обращаются на бирже: обыкновенные и привилегированные. Схема, приведенная на странице, демонстрирует алгоритм расчета агрегированной потенциальной доходности для обыкновенных акций. При расчете агрегированной потенциальной доходности привилегированных акций в модель дополнительно закладывается возможный потенциал сокращения дисконта между ценами привилегированных и обыкновенных акций. Под дисконтом подразумевается более низкая цена привилегированных акций по сравнению с обыкновенными, в силу отсутствия у них права голоса на общем собрании акционеров общества (за исключением строго определенных законодательством случаев).На сегодняшний день в компании создана Методика прогнозирования дисконтов, позволяющая, отталкиваясь от фактических значений дисконтов, прогнозиро-вать его будущее изменение на годовом окне. Корректируя прогнозную цену обыкновенной акции на величину справедливого дисконта, мы можем рассчитать прогнозную цену и потенци-альную доходность привилегированной акции эмитента. Более подробную информацию о Методике прогнозирования дисконтов вы сможете найти на нашем сайте.