РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П
Выручка	123 705 000	138 720 546	162 227 752
Прибыль от продаж	8 104 000	7 146 634	10 058 121
Прибыль до налогообложения	6 158 000	5 986 074	8 689 991
Чистая прибыль	4 324 000	4 369 834	6 343 693
Собственный капитал	21 888 500	24 961 134	29 993 877
Рентабельность собственного капитала (ROE)	23,2%	20,0%	25,4%
Рентабельность продаж (ROS)	3,5%	3,2%	3,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	8,2		6,7
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,3		0,3
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	1,6		1,6
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			4
Прогнозная стоимость акции, долл.			5
Потенциальная доходность, % годовых			11,7%
Ставка владения, % годовых			16,0%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			13,9%

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	=	6,7	x	6 343 693	=	42 396 857	x	0,50	=	21 198 429						
												+						
1/0,15	x	3,9%	=	0,3	x	162 227 752	=	42 396 857	x	0,25	=	10 599 214	=>	4,52				
												+		÷				
	x	25,4%	=	1,6	x	29 993 877	=	48 740 551	x	0,25	=	12 185 138		4,06	=	11,7% →		
																16,0% →		**13,9%**

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.