РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2015П
Выручка	5 677 000	6 718 217	8 419 052	10 465 558
Прибыль от продаж	158 828	351 039	664 241	903 388
Прибыль до налогообложения	138	-618 046	85 353	-13 371
Чистая прибыль	110	300 000	300 000	300 000
Собственный капитал	-3 958 890	-4 453 327	-4 385 045	-4 395 742
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,0%	-7,6%	-6,7%	-6,8%
Рентабельность продаж (ROS)	0,0%	4,5%	3,6%	2,9%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	38261,7			6,0
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,7			0,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	-1,1			0,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,2
Прогнозная стоимость акции, долл.				0,1
Потенциальная доходность, % годовых				-7,5%
Ставка владения, % годовых				15,5%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых				5,1%

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	=	6,0	x	300 000	=	1 786 397	x	0,50	=	893 199						
												+						
1/0,17	x	2,9%	=	0,2	x	10 465 558	=	1 786 397	x	0,20	=	357 279	=>	0,1				
												+		÷				
	x	-6,8%	=	0,0	x	-4 395 742	=	0	x	0,20	=	0		0,2	=	-7,5% →		
																15,5% →		**5,1%**

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.