РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П
Выручка	31 453 275	37 877 055
Прибыль от продаж	5 366 465	7 734 500
Прибыль до налогообложения	4 996 309	5 246 205
Чистая прибыль	3 999 246	4 196 964
Собственный капитал	12 007 471	14 995 409
Рентабельность собственного капитала (ROE)	43,7%	39,4%
Рентабельность продаж (ROS)	12,7%	13,6%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	2,5	4,3
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,3	0,6
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	0,8	1,7
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.		0
Прогнозная стоимость акции, долл.	5	0,267
Потенциальная доходность, % годовых		65,1%
Ставка владения, % годовых		56,8%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых		59,4%

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 =	4,3 x	4 196 964 =	17 884 348 x	0,50 =	8 942 174 +			
1/0,23	x 13,6% =	0,6 x	37 877 055 =	21 997 152 x	0,25 =	5 499 288 +	=> 0,267 ÷		
	x 39,4% =	1,7 x	14 995 409 =	25 151 524 x	0,25 =	6 287 881	0,107 =	65,1% →	**59,4%**
								56,8% →	

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 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.