ОТРАСЛЬ: ПРОЧИЕ

ОАО «Русские навигационные технологии»

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013П	2014П
Выручка	1 546 575	3 288 610
Прибыль от продаж	122 179	259 800
Прибыль до налогообложения	122 179	259 800
Чистая прибыль	101 409	215 634
Собственный капитал	310 642	526 276
Рентабельность собственного капитала (ROE)	48,5%	43,0%
Рентабельность продаж (ROS)	6,6%	6,6%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)		3,2
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)		0,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)		1,4
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.		0
Прогнозная стоимость акции, долл.		1
Потенциальная доходность, % годовых		95,4%
Ставка владения, % годовых		81,4%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых		95,1%

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	=	3,2	x	215 634	=	694 128	x	0,50	=	347 064						
												+						
1/0,31	x	6,6%	=	0,2	x	3 288 610	=	694 128	x	0,25	=	173 532	=>	1,32				
												+		÷				
	x	43,0%	=	1,4	x	526 276	=	728 452	x	0,25	=	182 113		0,42	=	95,4% →		**95,1%**
																81,4% →		

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, 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.