РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П	2016П	2018П
Выручка	11 911 000	20 786 745	20 744 576	21 618 354	25 214 525
Прибыль от продаж	-7 806 000	-1 039 337	622 337	1 080 918	1 765 017
Прибыль до налогообложения	-10 400 000	-2 190 137	-528 463	-69 882	669 609
Чистая прибыль	-10 400 000	-2 190 137	-528 463	-69 882	669 609
Собственный капитал	-10 683 000	-12 537 137	-13 065 600	-13 135 482	-12 004 274
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-4859,8%	20,5%	4,2%	0,5%	-5,3%
Рентабельность продаж (ROS)	-87,3%	-10,5%	-2,5%	-0,3%	2,7%
Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E)	-0,2				5,9
Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S)	0,2				0,2
Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV)	-0,2				0,0
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.					0
Прогнозная стоимость акции, долл.					1
Потенциальная доходность, % годовых					12,5%
Ставка владения, % годовых					11,3%
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых					12,5%

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	=	5,9	x	669 609	=	3 941 504	x	0,50	=	1 970 752						
												+						
1/0,17	x	2,7%	=	0,2	x	25 214 525	=	3 946 857	x	0,25	=	986 714	=>	0,59				
												+		÷				
	x	-5,3%	=	0,0	x	-12 004 274	=	0	x	0,25	=	0		0,36	=	12,5% →		**12,5%**
																11,3% →		

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.