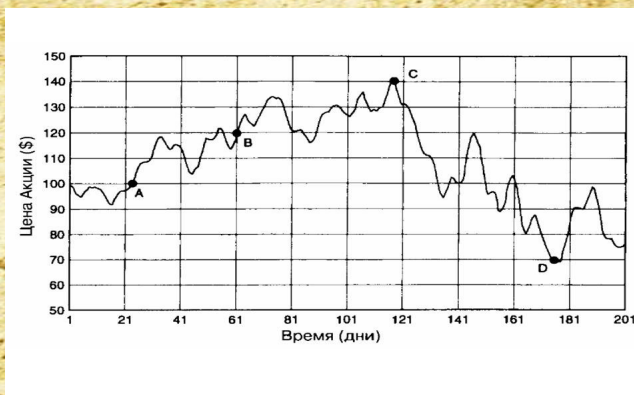




6. Цена/ дивидендные выплаты

Белобородова М.В., ФК502

Мультипликатор "цена/дивиденды" - соотношение между ценой акции и дивидендными выплатами либо реальными, либо потенциально возможными.



Под потенциальными
дивидендами понимаются
типичные дивидендные выплаты,
рассчитанные по группе
аналогичных предприятий,
исчисленные в процентах к чистой
прибыли



Фактические дивидендные выплаты важны при оценке миноритарного (неконтролирующего) пакета акций, поскольку инвестор не сможет заставить руководство компании увеличить дивиденды даже при наличии достаточного роста прибыли.

**Мультипликатор «Цена/дивиденды»
целесообразно использовать, если:**

- – дивиденды выплачиваются достаточно стабильно, как в аналогах, так и в оцениваемой компании
- – способность компании платить дивиденды может быть обоснованно спрогнозирована.

Задача №6

Период прогноза 4 года. Чистый денежный поток на конец 4-го года предполагается равным 90000 руб. Ценовой мультипликатор «цена/денежный поток» равен 7. Альтернативные издержки по инвестициям 11%. Определить текущее значение остаточной стоимости предприятия.



Дано:

$t=4$ года

ЧДП=90000 руб.

Цена/денежный поток (P/CF)=7

Альтернативные издержки=11%

Найти: текущее значение
остаточной стоимости
предприятия

Решение:

**1) Найдем остаточную стоимость п/п
на конец периода**

→ ЧДП_{4-го года}*(P/CF) →

→ 90 000 руб.*7=630 000 руб.

**2) Найдем текущее значение
остаточной стоимости п/п:**

→ остат.стоимость п/п на конец
периода/(1+издержки)^t →

→ 630 000 руб./ $(1+0,11)^4=415 000,5$

Ответ: текущее значение остаточной
стоимости предприятия равно 415 000,5 рублей.