

## Методика расчета индекса стабильности дивидендов (DSI)

Компании, которые стабильно платят дивиденды, позволяют инвестору сочетать получение текущего дохода, а также сохранять ожидания увеличения активов за счёт роста капитала.

**Индекс стабильности дивидендов (Dividend Stability Index, DSI)** позволяет определить, насколько регулярно компания выплачивает дивиденды и повышает их размер. Индикатор является историческим, то есть не включает риски будущего изменения дивидендной политики и текущие изменения экономических условий. Механизм «подрядности» выплат, заложенный в расчет показателя, делает его чувствительным к отсутствию или снижению выплат в последние годы. Индекс может являться одной из стадий отбора бумаг в портфель, ориентированный на акции дивидендных компаний.

Для расчета индекса DSI используется следующая формула:

$$DSI = \frac{Y_C + G_C}{14}$$

где:

$Y_C$  – число лет подряд из последних семи лет, в которые выплачивались дивиденды;

$G_C$  - число лет подряд из последних семи лет, в которые размер дивиденда был не ниже размера дивидендов предыдущего года.

### Интерпретация:

Индекс принимает значения от нуля до единицы с разницей в 0,07 между соседними значениями. Если акции торгуются менее семи лет, индекс DSI будет рассчитываться по всем доступным данным. При этом такие акции не будут иметь DSI=1 даже при стабильной выплате и повышении дивидендов пока не сделают это 7 лет подряд.

### Возможные значения DSI:

0,00	0,07	0,14	0,21	0,29	0,36	0,43	0,50	0,571	0,64	0,71	0,79	0,86	0,93	1
------	------	------	------	------	------	------	------	-------	------	------	------	------	------	---

**DSI=1** - дивиденды по акции повышались 7 лет подряд, вероятность выплат и их повышения в дальнейшем высокая.

**DSI>0,6** - дивиденды по акции выплачивались последние 6 и более лет подряд из 7, при этом наблюдается тенденция к их повышению. Вероятность выплат в дальнейшем высокая.

**0,4<DSI<0,6** - дивиденды по акции выплачивались последние 4 и более лет подряд из 7, однако в прошлом или позапрошлом году были снижены. Вероятность выплат в дальнейшем средняя.

**DSI<0,4** - дивиденды по акции выплачиваются и повышаются редко или не выплачиваются вовсе, также возможно, компания выплачивает дивиденды впервые либо имеет небольшую дивидендную историю.

*Исключение:* Если по акциям выплачивались дивиденды 6 лет подряд, но в прошлом году выплат не было, их DSI будет равен нулю, как и у компаний без дивидендной истории, что не является справедливым значением. Таким акциям мы присваиваем оценку 0,14 – значение, равное доле 1 года в семилетнем цикле выплат, когда компания и выплатила, и повысила дивиденд.

5. **DSI=N/A** - данных для расчета недостаточно или они недоступны. Никаких выводов о стабильности и повышении дивидендов сделать нельзя.

## Дополнительные индексы

**Индекс стабильности выплат дивидендов (от 0 до 1)** - чем ближе к 1, тем больше количество последних лет подряд, когда компания выплачивала дивиденды.

$$\text{стабильность выплат} = \frac{Y_C}{7}$$

*Пример:* индекс стабильности выплат дивидендов будет равен 0,57, если компания выплачивала дивиденды 4 последних года подряд, 5 лет назад дивиденды не были выплачены.

**Индекс стабильности роста дивидендов (от 0 до 1)** - чем ближе к 1, тем больше количество последних лет подряд, когда компания не снижала размер дивиденда по отношению к предыдущему году.

$$\text{стабильность роста} = \frac{G_C}{7}$$

*Пример:* индекс стабильности роста дивидендов будет равен 0,57, если компания не снижала размер дивиденда по отношению к предыдущему году 4 года подряд, 5 лет назад дивиденд был снижен.

Управляющая компания "ДОХОДЪ" (далее Компания) не обещает и не гарантирует доходность вложений. Решения принимаются инвестором самостоятельно. Информация, представленная здесь, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а упоминаемые финансовые инструменты могут не подходить вам по инвестиционным целям, допустимому риску, инвестиционному горизонту и прочим параметрам индивидуального инвестиционного профиля. При подготовке представленных материалов была использована информация из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом данная информация предназначена исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Невзирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению этой страницы, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся здесь информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать эту информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием этой информации. Данная информация, действительна на момент ее публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в информацию любые изменения. Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми выше, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ценные бумаги. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.

При формировании Индекса Ликвидности используются последние доступные на дату публикации данных официальные итоги торгов соответствующих ценных бумаг, предоставляемые Московской Биржей.