

Методика расчета дивидендной доходности

Дивидендная доходность позволяет измерить величину денежного потока, получаемого с каждого рубля инвестированного в акцию и определяемого размером дивидендов, выплачиваемых по этой акции. Дивидендная доходность, рассчитанная на определенный день, не зависит от изменения рыночной стоимости ценной бумаги. Инвесторы, которые хотят получать периодический доход от своих вложений не только за счет роста курсовой стоимости активов могут обеспечить его, покупая акции компаний с относительно высокой и стабильной дивидендной доходностью.

Дивиденды на акцию (Dividend per share- DPS) – это размер дивидендов, приходящийся на одну обыкновенную или привилегированную акцию компании в рублях.

$$DPS = \frac{NetProfit}{NumberOfShares} \times DPR$$

где:

NetProfit – чистая прибыль компании, являющейся источником выплаты дивидендов

NumberOfShares – количество обыкновенных или привилегированных акций компании в обращении

DPR (Dividend payout ratio) – доля чистой прибыли компании, направляемой на выплату дивидендов по обыкновенным или привилегированным акциям.

Дивидендная доходность , Dividend Yield (DY) – это доход (в процентах за период владения – с даты расчета доходности до даты фактической выплаты дивидендов), приходящийся на каждый рубль инвестиций в обыкновенную или привилегированную акцию от выплаты дивидендов эмитентом такой акции.

$$DY = \frac{DPS_{net}}{P0} \times 100\%$$

где:

P0 – цена обыкновенной или привилегированной акции в рублях на дату расчета дивидендной доходности

Годовая эффективная доходность (Effective Annual Yield – EAY) – это доход (в процентах годовых с учетом реинвестирования дивидендов полученных в течение следующих 12 месяцев, если таковые имеются – *особенно актуально для совокупных дивидендов*), приходящийся на каждый рубль инвестиций в обыкновенную или привилегированную акцию от выплаты дивидендов эмитентом такой акции. **Годовая эффективная доходность (EAY) используется для выбора между двумя активами, имеющими одинаковую дивидендную доходность (DY), но разные сроки**

фактической выплаты дивидендов и/или разную периодичность их выплаты (будет выбран тот актив, у которого EAY больше).

Например, если обыкновенные акции «Компании А» и «Компании Б» имеют одинаковую дивидендную доходность (DY) равную 2%, но «Компания А» выплачивает дивиденды через 8 мес., а «Компания Б» - через 4 мес., то годовая эффективная доходность (EAY) акций последней будет больше и инвестор купит бумаги «Компании Б».

$$EAY = \sum_{i=1}^n \left((1 + DY_i)^{\frac{365}{t}} - 1 \right)$$

где:

n – количество промежуточных дивидендов, выплачиваемых внутри периода в 365 дней с даты расчета дивидендной доходности

i – номер промежуточного дивиденда (если дивиденды выплачиваются один раз в год, то i всегда будет равно единице)

t – число календарных дней между датой фактической выплаты дивидендов (Tp) и датой расчета дивидендной доходности ($T0$): $t = Tp - T0$

Tp – дата фактической выплаты дивидендов: $Tp = Tc + 25$

Tc – дата закрытия реестра акционеров, имеющих право участвовать в общем собрании акционеров, повестка дня которого содержит вопрос об определении размера дивидендов за год или промежуточных дивидендов (за квартал, полугодие или 9 месяцев). К этой дате прибавляется 25 календарных дней в качестве оценки максимального срока до фактической выплаты дивидендов (согласно законодательству дата закрытия реестра определяется на общем собрании акционеров и выплата дивидендов, в случае их одобрения, не может превышать 25 дней с этой даты).

EAY является доходностью в годовом выражении, поэтому при приближении даты закрытия реестра она может значительно отличаться (в большую сторону) от показателя NDY. Реализовать такую доходность, как правило, невозможно вследствие возникновения арбитражных возможностей (и падения стоимости «дивидендных акций» на величину дивидендов после даты закрытия реестра), однако она является хорошим аналитическим показателем для целей, которые указаны выше.