

**МОДИФИКАЦИЯ ПОКАЗАТЕЛЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ПРИБЫЛИ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ФОРМИРОВАНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ АКЦИЙ**

Петрова Л.А. – студент,
Научный руководитель – Капранова Л.Д., к.э.н, доцент,
Научно-исследовательский университет
«Московский Энергетический Институт»
г. Москва, Российская Федерация

Расчёт экономической прибыли традиционным способом не учитывает рыночную оценку (капитализацию) фирмы (потенциал фирмы, возможности её руководства, ожидания инвесторов, новости и т. д.). Предложена модифицированная формула экономической прибыли, учитывающая: доходность, получаемую инвестором – держателем акций от роста цены акций компании., а так же доходность, получаемую инвестором–держателем акций при выплате дивидендов.

Классическая формула (1) имеет вид:

$$RI = (ROCE - WACC) \cdot CE., \quad (1)$$

где: RI – residual income – экономическая прибыль., CE – capital employed – инвестированный (задействованный) капитал., ROCE – return on capital employed – доходность инвестированного капитала (чистая прибыль / инвестированный капитал)., WACC – weight average cost of capital – средневзвешенная стоимость капитал компании.

Модифицированная формула (2) имеет вид:

$$RI = ((Div + SPR) - WACC) \cdot CE., \quad (2)$$

где: RI – residual income – экономическая прибыль., CE – capital employed – инвестированный (задействованный) капитал., Div – dividends – дивидендная доходность., SPR – share price return – доходность от роста цены акции., WACC – weight average cost of capital – средневзвешенная стоимость капитал компании.

Авторы считают, что расчёт модифицированного показателя экономической прибыли параллельно с расчётом классического показателя экономической прибыли можно применить на первом этапе формирования инвестиционного портфеля акций, – это позволит получить более доходный портфель при меньшем риске. Данный положительный эффект будет достигаться за счёт повышенной точности данных, анализируемых инвестором, формирующим портфель акций.