

Прибыль на акцию, EPS

Базовая прибыль на акцию

Прибыль на акцию (earnings per share, EPS) — показатель чистой прибыли, остающейся в распоряжении владельцев обыкновенных акций, деленной на число акций в обращении. Формула EPS:

$$EPS = \frac{\text{Net Profit} - \text{Preferred Dividends}}{\text{Outstanding Shares}}$$

Где:

Net Profit — чистая прибыль компании (как правило, подразумевается годовая прибыль)

Preferred Dividends — дивиденды по привилегированным акциям. В качестве альтернативы можно просто использовать показатель чистой прибыли, доступной держателям обыкновенных акций, из нее уже вычтены расходы на не привилегированные акции.

Outstanding Shares — число акций в обращении. Стандарты МСФО требуют использовать среднее значение за период, но часто встречается и упрощенный подход, когда берется число акций на конец периода.

Важность показателя EPS в анализе компаний видна, например, по тому, что для его расчета в Международных стандартах финансовой отчетности есть отдельный стандарт **МСФО 33**.

При расчете EPS иногда необходимо внести корректировки в показатели прибыли и числа акций.

Во-первых, прибыль может очищаться от влияния экстраординарных доходов и затрат. Это позволяет получить EPS, который характеризует устойчивые результаты бизнеса, а не влияние случайных событий.

Во-вторых, прибыль и число акций в обращении корректируется с учетом потенциального разводнения.

Разводненная прибыль на акцию

Формула базовой EPS основана на предположении, что акционеры, имеющие право на получение прибыли, — это только текущие владельцы обыкновенных акций. Однако в капитале компании могут быть другие контракты и обязательства, которые не оформлены в виде акций, но могут быть сконвертированы в них при определенных условиях, создавая разводнение капитала. Для того, чтобы определить реальную долю прибыли, приходящуюся на держателя одной акции, рассчитывают разводненную прибыль на акцию.

Полный набор правил расчета разводненной EPS выглядит сложно и детально описан в стандарте МСФО 33 «Прибыль на акцию». Среди ценных бумаг и контрактов, учитываемых при расчете разводненной прибыли, можно назвать следующие:

- конвертируемый долг;
- конвертируемые привилегированные акции;
- опционы на покупку акций;
- варранты;
- планы покупки акций для персонала;
- контрактные обязательства приобретения акций.

Следует заметить, что некоторые факторы приводят не только к разводнению капитала, но и к изменениям в прибыли, доступной владельцам обыкновенных акций.

EPS и оценка акций

В оценке публичных компаний расчеты часто строятся не на анализе общей стоимости бизнеса, а на оценке доходности вложений в одну акцию. В этом случае EPS становится ключевым применяемым показателем.

Наиболее известная формула, основанная на EPS — это отношение [цена/прибыль](#):

$$P/E = \frac{Price}{EPS}$$

Где:

Price — цена акции

Другой показатель, где может использоваться EPS, — оценка акции на основе формулы постоянного дохода:

$$Price = \frac{EPS_1}{d - g}$$

Где:

EPS₁ — прибыль на акцию, ожидаемая в следующем году,

d — ставка дисконтирования,

g — темпы роста прибыли.