

⑩ How is equity risk premium is calculated?

ERP — долгосрочный прогноз выигрыша рынка по сравнению с безрисковыми долговыми инструментами

Почему нам нужен ERP?

Акции в целом рассматриваются как инструменты с высоким уровнем риска \Rightarrow Инвестирование в акции рискованно, но потенциально сопровождается большим выигрышем по сравнению с безрисковыми инструментами отсюда возникает премия

Как считать?

Разделим подсчет на 3 шага

① Оценим ожидаемую общую доходность по акциям (r_m)

Чтобы это сделать существует 2 подхода

1) Earnings-based

$$r_m = \frac{EPS}{P}, \quad \begin{array}{l} EPS - \text{earnings per share} \\ P - \text{share price} \end{array}$$

Рассмотрим, как считается, на примере индекса ~~S&P~~ S&P 500

! Оцениваем по историческим данным!

Разложим значение индекса в каждый момент на произведение EPS и коэф-та P/E

$$S\&P\ 500\ index = \left(\frac{P}{E}\right) \cdot EPS \xrightarrow{\text{price-to-earnings}} \frac{P}{E} = \frac{S\&P}{EPS} \Leftrightarrow \frac{E}{P} = \frac{EPS}{S\&P}$$

2) Dividend-based (DDM)

$$r_m = \frac{Div}{P} + g \quad \begin{array}{l} \leftarrow \text{divs per share} \\ \leftarrow \text{growth rate LR} \end{array}$$

Основной трудностью выступает оценка g

Один из подходов: предположение о том, что g совпадает с долгосрочным ~~экономическим~~ экономическим ростом, но скорректированным (хз насколько)

② Оценим ожидаемую безрисковую ставку

За основу доходности берутся государственные долговые инструменты

ОФЗ — и

TREASURY BILLS

③ Считаем разницу между рыночной и безрисковой ставками