

② What does the required rate of return (RRR) mean?

RRR — минимальная ставка процента, по которой инвестор соглашается вложиться в проект. По ней впоследствии будет подсчитан NPV.

Как применяется?

RRR используется в правиле IRR:

Если $RRR > IRR$, то проект отклоняется

$RRR < IRR$, то проект принимается

Почему так?

IRR — такая r , при которой $NPV = 0$

Исходя из формулы NPV, между r и NPV обратная зависимость: чем больше r , тем меньше NPV

Посмотрим на IRR

Если отклонится от IRR вправо, то NPV станет отрицательным
влево — положительным

Логично утверждать, что в проект стоит инвестировать, если $NPV > 0$, тогда для этого RRR должен лежать левее IRR, т.е.

$$RRR < IRR$$

Как посчитать?

DDM:

$$RRR = \frac{\text{Expected dividend payment}}{\text{Share price}} + \text{Forecasted dividend growth rate}$$

if ~~not~~ div paid company

CAPM: (not paying divs)

$$RRR = \text{Risk-free rate of return} + \beta \cdot (\text{Market rate of return} - \text{Risk-free rate of return})$$