



Riskpremien på den svenska aktiemarknaden

Rapporten presenterar marknadsriskpremien och andra komponenter som krävs för att kunna uppskatta avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden.

Juni 2024

Innehåll

Förord.....	3
Sammanfattning av årets studie.....	4
Undersökningsmetodik.....	6
Avkastningskravet för aktieplaceringar på den svenska aktiemarknaden.....	7
Marknadsriskpremien (ex ante).....	8
Riskfri ränta i avkastningskravet.....	10
Storleksrelaterat riskpremietillägg.....	11
Normaliserad långsiktig riskfri ränta.....	12
Införande av euro i Sverige.....	13
Appendix.....	15
Implicit avkastningskrav på OMXS30.....	16
Analys.....	19

Förord

Denna rapport sammanfattar utfallet av 2024 års undersökning av bland annat marknadsriskpremien på den svenska aktiemarknaden. Undersökningen baseras på svar från aktörer i form av rådgivare inom Corporate Finance, aktieanalytiker (benämnda fondkommissionärer i tidigare studier), förvaltare och riskkapitalister. Denna typ av undersökning har genomförts av Corporate Finance inom PwC sedan 1998.

Studiens främsta syfte är att regelbundet mäta och redovisa de svenska aktörernas uppfattning om storleken på den så kallade marknadsriskpremien. Vidare tillfrågas marknadsaktörerna om deras uppfattning avseende storleksrelaterade riskpremietillägg och val av referensränta för en riskfri investering.

I ljuset av historiskt låga statslåneräntor, följt av Riksbankens höjningar av styrräntan under 2022 och 2023, har vi undersökt marknadsaktörernas syn på vad de anser vara en normaliserad långsiktig riskfri ränta. Under undersökningens genomförande låg styrräntan på 4,0 procent efter Riksbankens höjning den 27 september 2023. Riksbanken har fram till enkätens stängning, 9 april 2024, lämnat styrräntan oförändrad, men den 8 maj 2024 genomfördes en första sänkning om 0,25 procentenheter.

I tillägg till detta har vi en strävan att varje år komplettera med en fråga som belyser en aktuell frågeställning på marknaden. Mot bakgrund av den svenska kronans nedåtgående trend det senaste decenniet och dess relativt volatila kursrörelser har vi utökat studien genom att undersöka respondenternas inställning till att införa euro i Sverige. Vi har även undersökt deras förväntningar om påverkan på avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden vid ett sådant byte.

Som ett komplement till den kvalitativa enkätstudien har vi inkluderat en kvantitativ analys av avkastningskravet på OMXS30 under perioden 2005 till 2024. Analysen är genomförd genom att beräkna det implicita avkastningskravet för framtida utdelningar på OMXS30 jämfört med respektive bolags aktiepris. Studien finns presenterad i appendix.

Vill du veta mer är du välkommen att kontakta oss!



Jon Walberg

Partner och ansvarig för värderingsenheten
på PwC Sverige

0709-29 32 11
jon.walberg@pwc.com

Sammanfattning av årets studie

Det totala avkastningskravet på placeringar i stora noterade bolag uppmättes i årets studie till 8,5 procent. Under genomförandet av studien var den genomsnittliga riskfria räntan för en svensk 10-årig statsobligation 2,4 procent, vilket innebar att marknadsriskpremien uppgick till 6,1 procent.

Det totala avkastningskravet ökar därmed marginellt jämfört med föregående års studie. Det kan troligen förklaras av att liknande geopolitiska risker som rådde under 2023 har varit fortsatt närvarande under 2024, såsom det osäkra ekonomiska klimatet till följd av Rysslands invasion av Ukraina. Dessutom har nya risker, med bland annat den pågående konflikten i Gaza, bidragit till osäkerheten. Det råder även en fortsatt oro över inflationens utveckling, trots Riksbankens räntesänkning i maj 2024. Således är årets resultat det högsta PwC har uppmätt i den här typen av studie sedan finanskrisen 2009. Däremot har den uppmätta marknadsriskpremien inte förändrats trots att det totala avkastningskravet har ökat, som följd av en högre riskfri ränta.

Från april 2023 till april 2024 har Affärsvärldens generalindex ("AFGX") ökat med 16,0 procent. Perioden har präglats av både inflationstryck och höjda räntenivåer på global nivå. Under perioden nådde AGFX sin lägsta nivå i oktober 2023, och har sedan dess återhämtat sig.

För mindre bolag är avkastningskravet vanligtvis högre än för de största börsbolagen. I tabellen nedan visas medelvärden av de riskpremietillägg som respondenterna tillämpar för respektive storleksklass. Årets studie visar att storleksrelaterade risktillägg justerats ned för större bolag inom storleksklasserna 5 000 MSEK och 2 000 MSEK, medan det för små bolag inom storleksklasserna 500 MSEK och 100 MSEK, justerats upp. Den största förändringen

återfinns i den minsta storlekskategorin, där det storleksrelaterade risktillägget ökat med 0,3 procentenheter jämfört med föregående års studie. Respondenterna i årets studie anser att en normaliserad långsiktig riskfri ränta motsvarar en nivå om 2,9 procent, vilket är i linje med föregående år då respondenterna också ansåg att den uppgick till 2,9 procent. Jämfört med föregående års studie är spridningen mellan den normaliserade långsiktiga riskfria räntan och den riskfria räntan applicerad i studien något lägre. Därtill uppnåddes en faktisk riskfri ränta i linje med respondenternas ansedda normaliserade riskfria ränta under andra halvan av 2023.

Huvudsakliga slutsatser

Årets studie visar att det totala avkastningskravet har ökat marginellt från föregående år medan marknadsriskpremien på den svenska aktiemarknaden är i linje med föregående år. Svaren innebär ett avkastningskrav om 8,5 procent och en marknadsriskpremie om 6,1 procent på den svenska aktiemarknaden.

När det kommer till respondenternas inställning till euro i Sverige anser en knapp majoritet av respondenterna att Sverige bör överväga att införa euro. Av respondenterna förväntar sig 62,8 procent att ett byte till euro i Sverige inte skulle ha någon påverkan på avkastningskravet medan 37,2 procent förväntar sig att det skulle medföra ett lägre avkastningskrav. Därtill förväntar sig ingen av respondenterna att ett byte till euro skulle medföra ett högre avkastningskrav.

Storleksrelaterat riskpremietillägg

Storlek	april 2023	april 2024
Börsvärde 5 000 MSEK	0,7%	0,6%
Börsvärde 2 000 MSEK	1,4%	1,3%
Börsvärde 500 MSEK	2,6%	2,7%
Börsvärde 100 MSEK	3,8%	4,1%



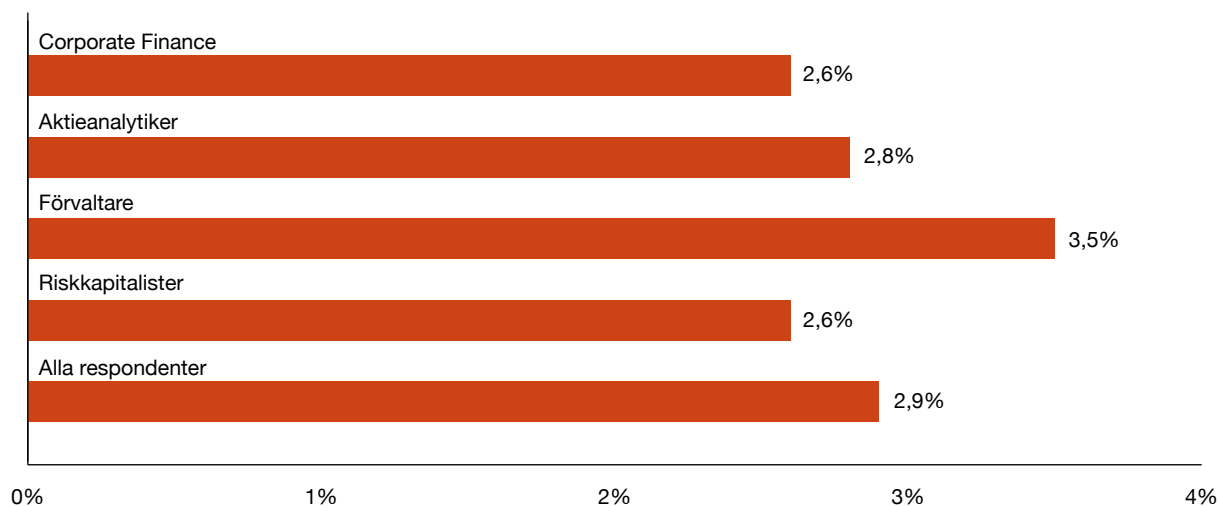
Det totala avkastningskravet på placeringar i stora noterade bolag uppmättes vid årets studie till 8,5 procent. Det totala avkastningskravet har därmed ökat något från föregående års studie.

Affärsvärldens generalindex, 9 april 2023 - 9 april 2024



Källa: Capital IQ

Normaliserad långsiktig riskfri ränta



Undersökningsmetodik

Det finns två ansatser som används vid studier avseende riskpremienivån på aktiemarknader, mätningar "ex post" respektive mätningar "ex ante". Mätning av riskpremien "ex post" innebär i korthet en jämförelse mellan avkastningen som över längre tidsperioder har erhållits genom kapitalplaceringar i aktieportföljer och avkastningen på riskfria instrument.

Studier av riskpremien på den svenska marknaden "ex post" har genomförts av bland annat de Ridder & Vinell för perioden 1937 till 1987 samt av Frennberg & Hansson för perioden 1919 till 1990. Resultatet av de Ridder & Vinells studie visade på en marknadsriskpremie om 8,9 procent. Frennberg & Hanssons studie uppmätte en riskpremie om 5,5 procent, vilken dock baserades på en jämförelse med räntan på kortfristiga statsobligationer.

Riskpremiestudier "ex ante" grundas på mätningar av marknadsaktörers förväntningar och krav på aktieplaceringars avkastning utöver den riskfria räntan.

Denna typ av mätningar utförs av PwC i ett flertal länder. Mätningarna genomförs i form av enkätundersökningar riktade till större kapitalplacerare och andra aktörer på aktiemarknaderna i de aktuella länderna.

I årets studie har aktörer på den svenska aktiemarknaden tillfrågats om:

- Avkastningskravet för aktieplaceringar på den svenska aktiemarknaden.
- Avkastningskravets förändring mot föregående år.
- Vilken underliggande ränta som anses utgöra den riskfria räntan.
- Bedömning av den aktuella marknadsriskpremien på den svenska aktiemarknaden.
- Tillämpning av eventuella tillägg till marknadsriskpremien vid värdering av aktier i mindre bolag.
- Vad som anses utgöra en normaliserad långsiktig nivå för den riskfria räntan.
- Huruvida Sverige bör överväga att införa euro och medföljande effekt på avkastningskravet.

Enkät svar lämnades under perioden 8 mars till 9 april 2024. Totalt erhöles svar från 43 aktörer i form av rådgivare inom Corporate Finance, aktieanalytiker, förvaltare och riskkapitalister.

Avkastningskravet för aktieplaceringar på den svenska aktiemarknaden

I diagrammet nedan presenteras respondenternas åsikter om avkastningskravet¹ för aktieplaceringar på den svenska aktiemarknaden 2024, med 2020 till 2023 som jämförelser. Svaren i årets studie ligger inom intervallet 6,0 procent till 12,0 procent.

För riskkapitalister har det bedömda avkastningskravet minskat jämfört med föregående års studie medan det bedömda avkastningskravet för resterande tre kategorier, Corporate Finance, aktieanalytiker och förvaltare, har ökat.

Aktörer inom Corporate Finance har angett att avkastningskravet uppskattas till 8,5 procent, vilket är en marginell ökning från 8,4 procent från föregående års studie. Kategorin förvaltare har angett ett avkastningskrav om 8,2 procent, vilket innebär att avkastningskravet har ökat i jämförelse mot 7,9 procent från föregående års studie.

Kategorin aktieanalytiker tillsammans med riskkapitalister har angett det högsta avkastningskravet om 8,8 procent. Nivån innebär för aktieanalytiker en

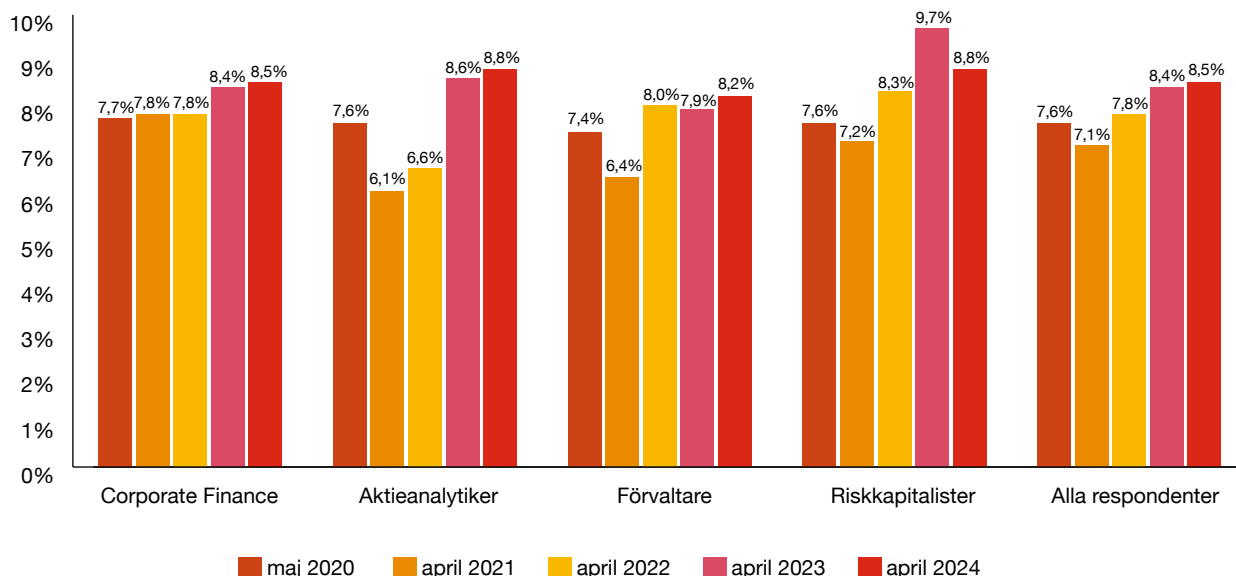
ökning motsvarande 0,2 procentenheter jämfört med föregående år om 8,6 procent och för riskkapitalister en minskning motsvarande 0,9 procentenheter jämfört med föregående år om 9,7 procent.

Den genomsnittliga uppfattningen om avkastningskravet om 8,5 procent är således något högre jämfört med 2023 års resultat om 8,4 procent. Resultatet för 2024 års studie är därmed det högsta som uppmäts sedan 2009.

Respondenterna har även tillfrågats hur deras uppfattning om avkastningskravet har förändrats gentemot föregående år. Studien visar att respondenterna anser att avkastningskravet är relativt oförändrat i jämförelse med föregående år, vilket indikerar en oförändrad risknivå på den svenska aktiemarknaden.

1) Definierat som det avkastningskrav som gäller för värdering av aktier i stora noterade bolag förutsatt ett betavärde om 1,0.

Avkastningskravet för aktieplaceringar på svenska aktiemarknaden per kategori



Marknadsriskpremien (ex ante)

Nivå på marknadsriskpremien

I diagrammet nedan presenteras en sammanställning över utvecklingen av marknadsriskpremien på den svenska aktiemarknaden under perioden oktober 1998 till 9 april 2024².

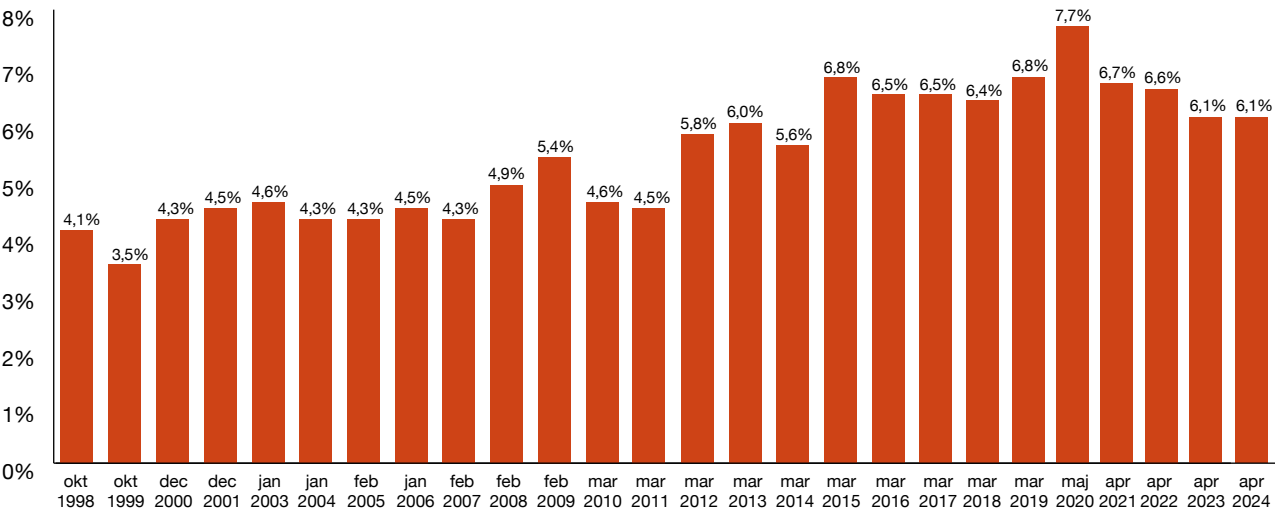
Genomsnittsvärdet för marknadsriskpremien på den svenska aktiemarknaden per april 2024 uppgick till 6,1 procent, vilket är i linje med föregående års resultat. Marknadsriskpremien är däremot lägre än resultatet 2020, då marknadsriskpremien uppgick till 7,7 procent, kraftigt påverkat av Covid-19. Medianvärdet för årets studie uppgick till 5,8 procent.

Marknadsriskpremie april 2024

Aritmetiskt medel	6,1%
Median	5,8%
Standardavvikelse	1,1%
Antal svar	43

2) Mätt som aritmetiskt medelvärde av implicit beräknad marknadsriskpremie givet den under mätperioden rådande räntan på en 10-årig svensk statsobligation.

Utveckling av marknadsriskpremien





Aktieanalytiker tillsammans med riskkapitalister (6,4 procent) och förvaltare (5,8 procent) är de kategorier som uppvisar högst, respektive lägst, marknadsriskpremie i årets studie.

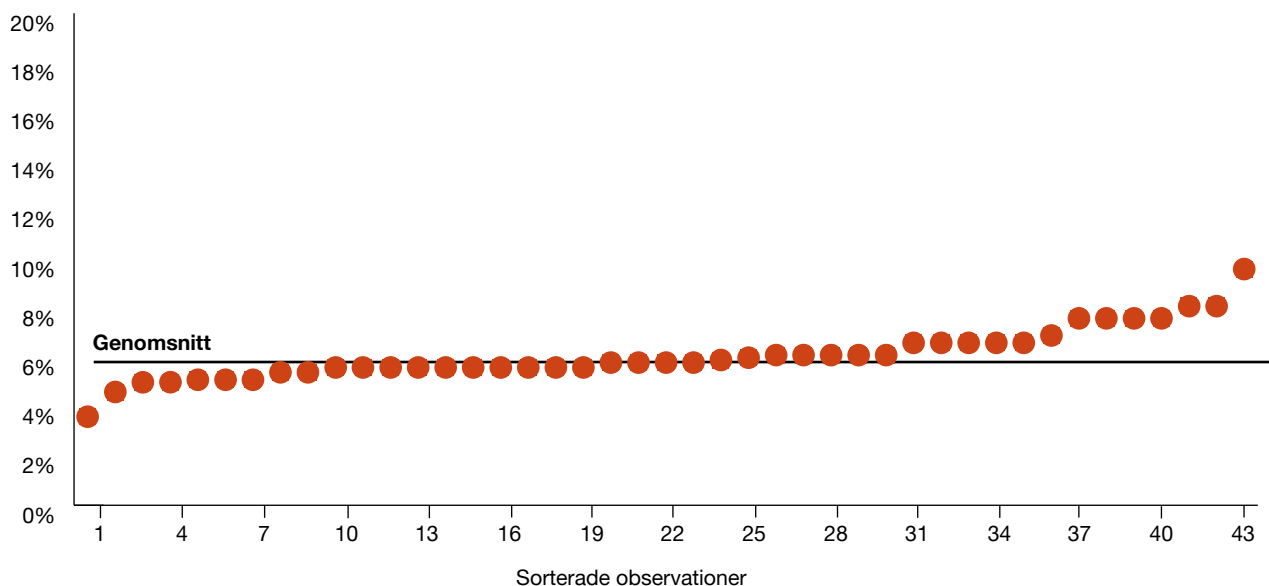
I grafen nedan redovisas spridningen av enkätsvaren. Samtliga svar i årets studie återfinns inom intervallet 3,6 procent till 9,6 procent. Respondenter i kategorin riskkapitalister svarar för den största förändringen av marknadsriskpremien jämfört med föregående år, från 7,4 procent till 6,4 procent, motsvarande en minskning om 1,0 procentenhet.

Även kategorin Corporate Finance uppvisar en minskad marknadsriskpremie om 0,1 procentenheter

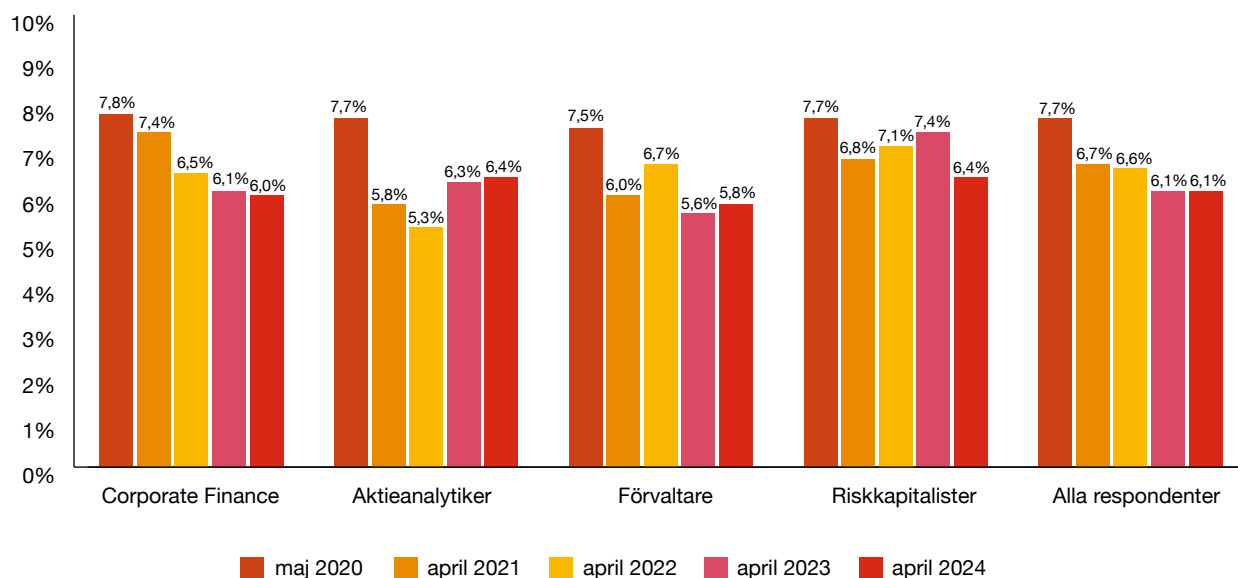
jämfört med föregående års studie. Kategorin förvaltare uppvisar däremot en ökning om 0,2 procentenheter, från 5,6 procent till 5,8 procent och aktieanalytiker uppvisar en marginell ökning om 0,1 procentenheter, från 6,3 procent till 6,4 procent.

Således är aktieanalytiker tillsammans med riskkapitalister de kategorier som uppvisar högst marknadsriskpremie, och förvaltare är den kategori som uppvisar lägst marknadsriskpremie i årets studie.

Storlek på marknadsriskpremien – spridning av enkätsvaren



Marknadsriskpremie per kategori



Riskfri ränta i avkastningskravet

Årets studie visar att andelen respondenter som använder 10-åriga eller 5-åriga statsobligationer som referensränta för en riskfri investering har ökat, från 69,0 procent till 74,4 procent.

Av respondenterna angav 62,8 procent att de använder den 10-åriga svenska statsobligationsräntan som underlag för den riskfria räntan vid fastställande av avkastningskrav på aktier. Resultatet påvisar en ökning om 0,9 procentenheter mot 2023 års studie.

Vidare svarade 11,6 procent att de använder den 5-åriga statsobligationsräntan, en ökning om 4,5 procentenheter från föregående års studie, medan 25,6 procent angav att de använder en annan ränta än statsobligationsräntor.

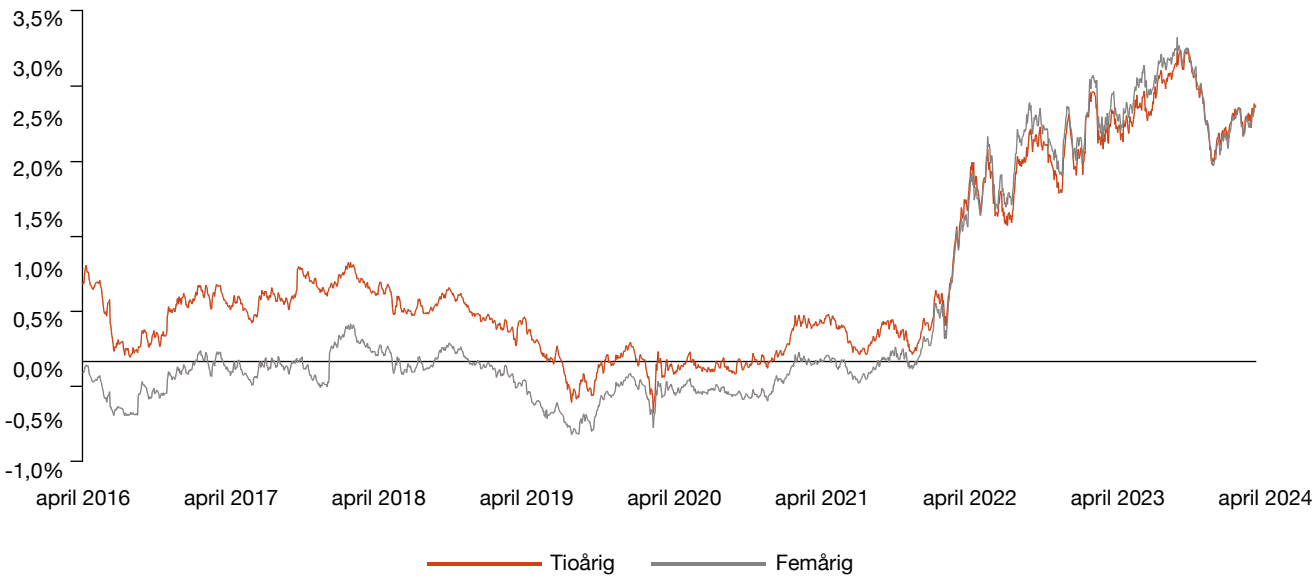
Bland de respondenter som använder sig av en annan referensränta varierar den valda referensräntan. Respondenterna använder sig bland annat av normaliserad riskfri ränta.

Respondenternas val av riskfri ränta*

Ränta	mars 2019	maj 2020	april 2021	april 2022	april 2023	april 2024
Tioårig statsobligation	68,6%	59,5%	67,6%	69,4%	61,9%	62,8%
Femårig statsobligation	11,4%	13,5%	2,9%	13,9%	7,1%	11,6%
Annan ränta	20,0%	27,0%	29,4%	16,7%	31,0%	25,6%

* Procentsatser som inte summerar till 100,0% beror på avrundning.

Svenska statsobligationer



Källa: Riksbanken

Storleksrelaterat riskpremietillägg

Enligt ett flertal studier krävs tillägg till det avkastningskrav som kan härledas med CAPM vid värdering av aktier i mindre börsnoterade företag. Vanligtvis mäts storleken i termer av börsvärde. För den amerikanska aktiemarknaden presenteras studieresultat årligen i Kroll "Cost of Capital Navigator" (tidigare Duff & Phelps "Valuation Handbook – U.S. Guide to Cost of Capital").

Krolls angivna riskpremietillägg grundas på analys av långsiktiga skillnader i erhållen avkastning på aktieplaceringar beroende på bolagens marknadsvärde. De tillägg till marknadsriskpremien som anges i Krolls studie per den 31 december 2023 framgår i den övre tabellen nedan. För att uppskatta den storleksrelaterade riskpremien på den svenska aktiemarknaden tillfrågas aktörerna i vår undersökning om de tillämpar tillägg till avkastningskravet som härleds enligt CAPM för värdering av mindre bolag.

Då tillägg tillämpas, ombeds aktörerna kvantifiera detta med utgångspunkt i fyra olika storleksklasser av

bolag (storlek definierat som börsvärde). Majoriteten av respondenterna, 88,4 procent, angav att de tillämpar storleksrelaterade tillägg till riskpremien.

I den nedre av tabellerna sammanfattas den genomsnittligt beräknade nivån för respektive storleksklass utifrån de erhållna svaren. I tabellen anges även genomsnittligt tillämpade storleksrelaterade tillägg enligt föregående års studier.

Årets studie visar att storleksrelaterade risktillägg för de två största storleksklasserna justerats ned jämfört med föregående år, med en minskning om 0,1 procentenheter för båda storleksklasserna. Däremot har de två minsta storleksklasserna justerats upp jämfört med föregående års studie, med störst ökning för storleksklassen 100 MSEK, som ökat med 0,3 procentenheter från 3,8 procent till 4,1 procent.

Storleksrelaterad riskpremie – Kroll, 2024 Cost of Capital Navigator

Marknadsvärde i miljoner USD	Marknadsvärde i miljoner SEK*	Storleksrelaterad riskpremie
1 050 till 1 862	11 006 till 19 520	1,4%
556 till 1 046	5 826 till 10 963	1,1%
213 till 555	2 233 till 5 812	2,0%
97 till 213	1 022 till 2 229	3,3%

* Beräknat på en kurs motsvarande 10,48 SEK/USD.

Storleksrelaterad riskpremie – PwC:s riskpremiestudie

Storlek	mar 2017	mar 2018	mar 2019	maj 2020	apr 2021	apr 2022	apr 2023	apr 2024
Börsvärde 5 000 MSEK	0,6%	0,5%	1,1%	1,2%	0,9%	0,7%	0,7%	0,6%
Börsvärde 2 000 MSEK	1,2%	1,2%	1,9%	2,0%	1,9%	1,7%	1,4%	1,3%
Börsvärde 500 MSEK	2,4%	2,3%	2,9%	3,2%	3,0%	2,9%	2,6%	2,7%
Börsvärde 100 MSEK	3,8%	3,9%	4,2%	4,6%	4,2%	4,3%	3,8%	4,1%

Normaliserad långsiktig riskfri ränta

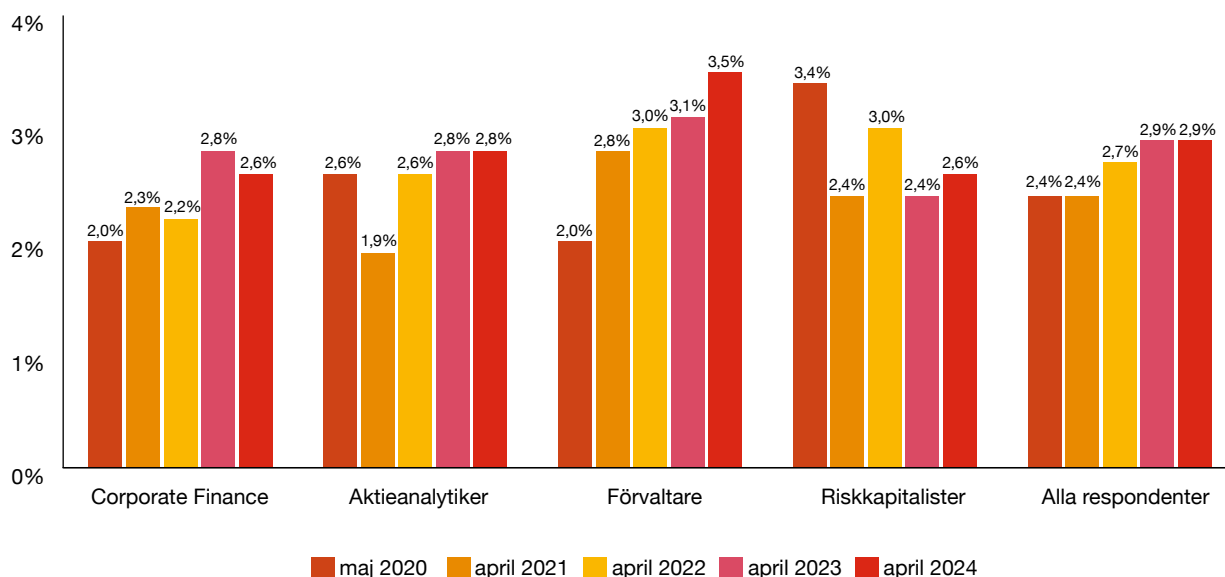
Under maj 2022 justerade Riksbanken styrräntan till positiv för första gången på åtta år och de svenska statslåneräntorna lämnade därmed historiskt låga nivåer. Sedan höjningen i maj 2022 har Riksbanken höjt styrräntan löpande fram till september 2023 då styrräntan uppgick till 4,0 procent. Fram till enkätens stängning i april 2024 hade styrräntan lämnats oförändrad på 4,0 procent, men sänktes för första gången på åtta år till 3,75 procent i maj 2024. Mot bakgrund av detta återkommer frågan från de senaste årens undersökningar angående respondenternas bedömning av en normaliserad långsiktig riskfri ränta.

Respondenterna bedömer, i genomsnitt, att en normaliserad långsiktig riskfri ränta motsvarar 2,9 procent³. Den bedömda nivån skiljer sig mellan kategorierna, men samtliga kategorier återfinns inom intervallet 2,6 procent till 3,5 procent, vilket är högre än räntan på en svensk 10-årig statsobligation. Vid studiens genomförande var den genomsnittliga räntan på en svensk 10-årig statsobligation 2,4 procent.

Aktörerna inom kategorin förvaltare angav den högsta normaliserade riskfria räntan om 3,5 procent, medan aktörer inom kategorin Corporate Finance och riskkapitalister och bedömde nivån till 2,6 procent, vilket utgör den lägsta angivna nivån.

3) Baserat på 42 svar.

Normaliserad långsiktig riskfri ränta



Införande av euro i Sverige

Under det senaste decenniet har värdet på den svenska kronan visat en nedåtgående trend och nådde sitt lägsta värde mot euro under hösten 2023. Trots en viss återhämtning vid årsskiftet 2023/2024 så har den svenska kronan förblivit historiskt svag. Dessa valuta-rörelser kan orsaka osäkerhet för Sverige och svenska bolag, som är beroende av utländska handelspartners som ofta handlar med stabilare valutor. Utvecklingen har återupplivat diskussionen om Sverige bör överväga en övergång till euro.

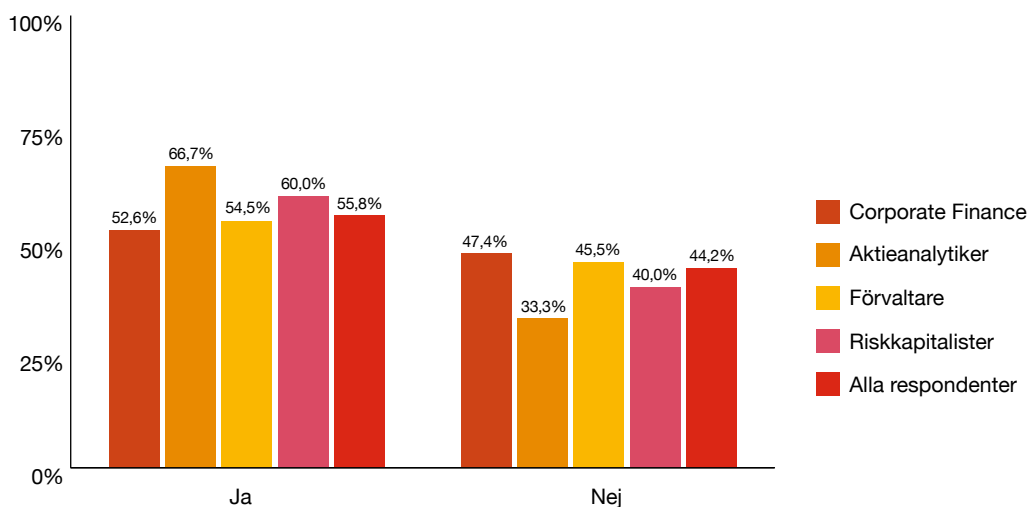
Mot bakgrund av ovan ställdes två frågor gällande respondenternas syn på ett införande av euro i Sverige. Den första frågan ämnar ta reda på om Sverige bör överväga att införa euro som valuta medan den andra frågan ämnar ta reda på vad den förväntade effekten väntas bli på avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden vid en eventuell övergång.

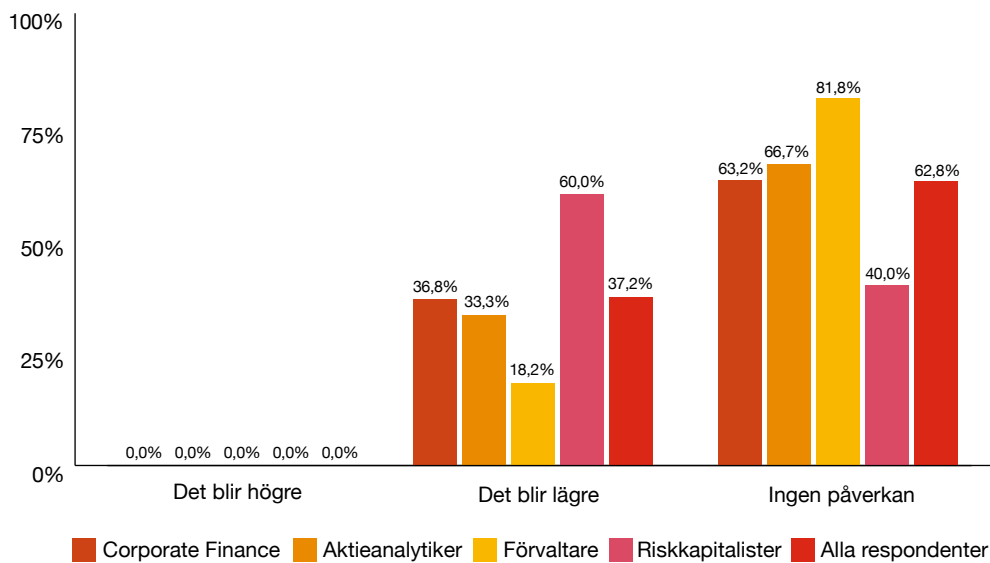
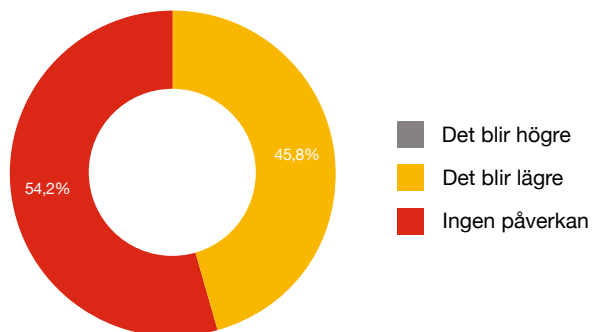
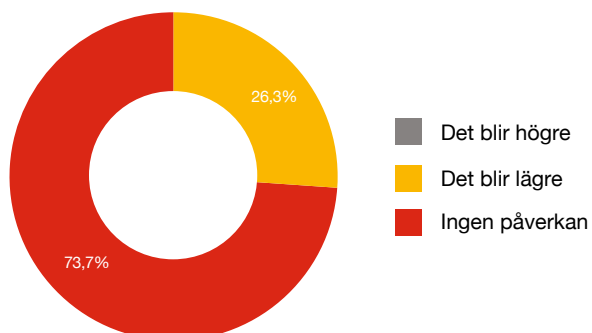
55,8 procent av respondenterna anser att Sverige bör överväga att införa euro som valuta. Ett liknande resultat återfinns inom alla kategorier, med den största majoriteten om 66,7 procent inom kategorin aktieanalytiker och den lägsta om 52,6 procent inom kategorin Corporate Finance.

Enligt 62,8 procent av respondenterna förväntas avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden inte påverkas vid ett införande av euro. Vidare anser 37,2 procent av respondenterna att avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden skulle bli lägre medan ingen av respondenterna tror att det skulle bli högre. Inom alla kategorier förutom riskkapitalister uppvisar en majoritet att avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden inte förväntas påverkas av en övergång till euro. Av riskkapitalisterna anser däremot 60,0 procent av respondenterna att avkastningskravet skulle bli lägre. Noterbart är även att 81,8 procent av förvaltarna är eniga om att en övergång till euro inte skulle påverka avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden.

Av de respondenter som anser att Sverige bör överväga att införa euro som valuta förväntar sig 54,2 procent att avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden inte kommer att påverkas av en eventuell övergång. Däremot är de respondenter som inte anser att Sverige bör överväga att inför euro mer eniga, varav 73,7 procent anser att en övergång inte förväntas påverka avkastningskravet.

Bör Sverige överväga att införa euro?



Förväntad påverkan på avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden vid införande av euro**Förväntad påverkan på avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden om respondenten överväger euro****Förväntad påverkan på avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden om respondenten inte överväger euro**

Appendix



Implicit avkastningskrav på OMXS30

Inledning

Som ett komplement till den kvalitativa enkätstudien har vi genomfört en kvantitativ studie för att estimerar den implicita marknadsriskpremien på den svenska aktiemarknaden ("OMXS30"). Marknadsriskpremien har skattats veckovis under perioden 2005 till 2024.

Metod

Det implicita avkastningskravet har beräknats baserat på diskonterade framtida utdelningar för varje bolag i indexet OMXS30. Genom att lösa ut den avkastning som, baserat på den totala uppskattade utdelningen, skulle resultera i respektive bolags aktiepris kan avkastningskravet för respektive bolag skattas. Följande matematiska formel generaliserar sambandet:

$$P = \frac{Div_1}{(1+r)} + \frac{Div_2}{(1+r)^2} + \frac{Div_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{Div_{10}}{(1+r)^{10}} + \frac{(Div_{10} * (1+rf))}{(r-rf)(1+r)^{10}}$$

Förväntade utdelningar beräknas över en tidshorisont om 10 år, följt av Gordon's Growth Model för att beräkna terminalvärdet. Den riskfria räntan antas som uthållig tillväxt för utdelningar, vilken är baserad på rådande 10-årig svenska statsobligation vid respektive värderingsdatum. Beräkningarna genomförs för varje bolag i indexet, och används sedan för att beräkna indexets viktade avkastning baserad på bolagens respektive börsvärde. Marknadsriskpremien beräknas sedan genom att subtrahera den riskfria räntan.

Antaganden

För att analysera avkastningskravet och marknadsriskpremien på OMXS30 har vi behövt göra nödvändiga och förenklande antaganden och således ska inte resultatet tolkas som en definitiv sanning, utan snarare som en indikation på hur avkastningskravet och marknadsriskpremien på OMXS30 har utvecklats över tid.

För varje historisk datapunkt har framtida utdelningar över en tioårsperiod beaktats och antaget är att utdelningen sker i maj. Utdelningar för de första sex åren är baserade på analytikerestimat. För bolag som helt saknar analytikerestimat, eller där färre än tre estimat finns tillgängliga, har en utdelningstillväxt om 6,0 procent antagits, vilket är i linje med mediantillväxten för utdelningar på OMXS30 under perioden 2013 till 2023. Utdelningstillväxten för resterande fyra år antas vara mittpunkten mellan 6,0 procent och den uthålliga tillväxten. I analysen har endast ordinarie utdelning beaktats. Skulle bolag sakna både historiska och estimerade utdelningsestimat vid respektive värderingstillfälle exkluderas bolaget helt från beräkningarna.

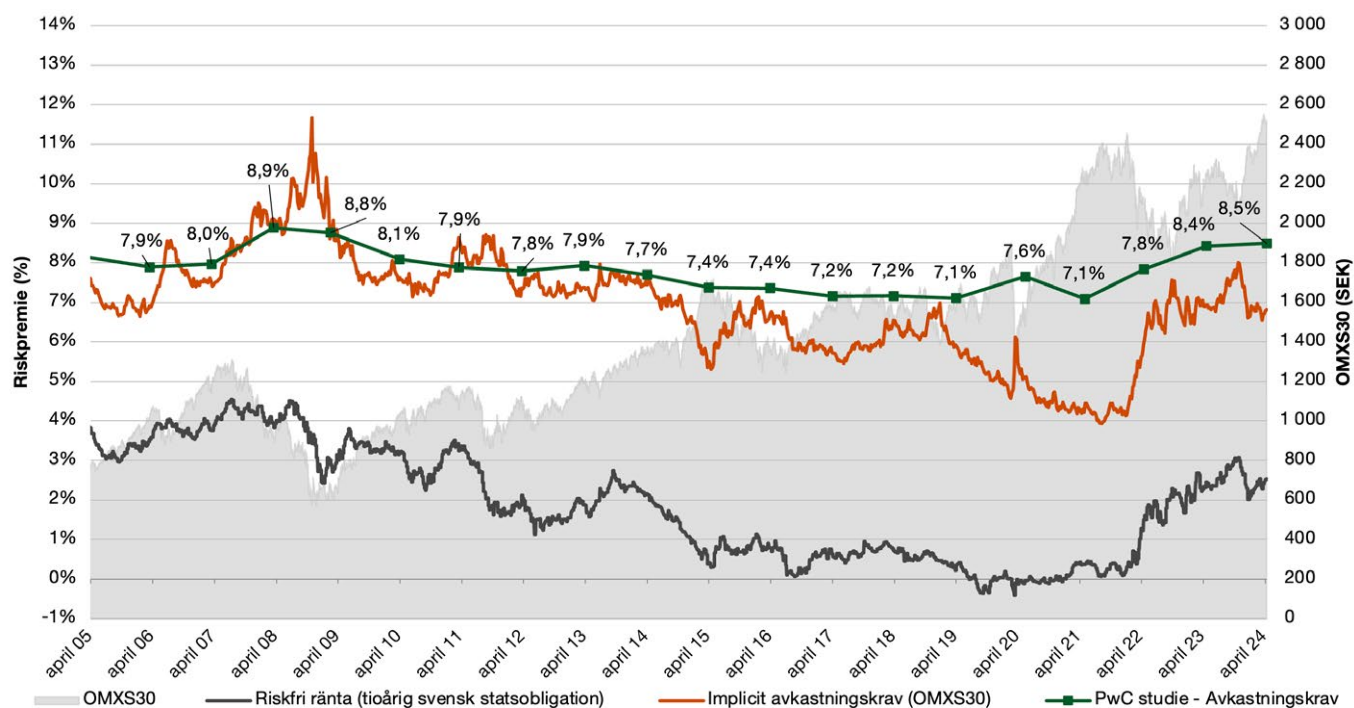
Utöver ovan har vi behövt exkludera Eniro Group AB från analysen på grund av bristande tillgänglighet på pålitliga historiska datapunkter. Justeringar har även gjorts för bolag med signifikant andel aktier noterade på flera börser vid beräkning av indexets viktade avkastning.



Totalt avkastningskrav över tid

Jämförelse mellan Riskpremiestudien och det Implicita avkastningskravet

Riskfri ränta och avkastningskrav på aktiemarknaden (OMXS30) från 2005 till 2024

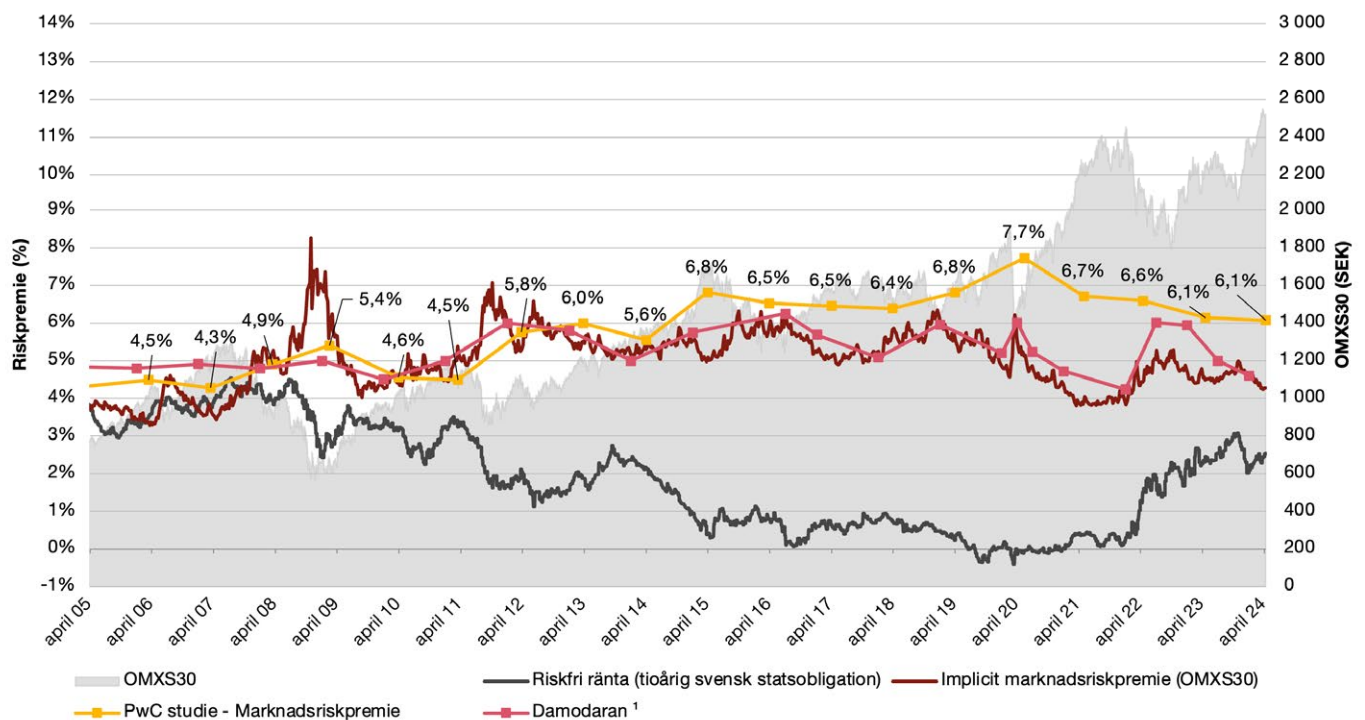




Marknadsriskpremien över tid

Jämförelse mellan Riskpremiestudien och den Implicita riskpremien

Riskfri ränta och marknadsriskpremie på aktiemarknaden (OMXS30) från 2005 till 2024



1) Aswath Damodaran, Implied Equity Risk Premium, New York University, hämtad april 2024, https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html.

Analys

Baserat på analysen beräknas avkastningskravet för OMXS30 den 9 april 2024 till 6,8 procent. Detta kan jämföras med det totala avkastningskravet från enkätstudien om 8,5 procent. Den implicita riskpremien på OMXS30 beräknas till 4,3 procent, vilket kan jämföras med resultatet från enkätstudien om 6,1 procent.

Jämför man avkastningskravet från enkätstudien och den kvantitativa studien noterar vi att resultaten följer varandra relativt väl under perioden 2005 till 2014. Under 2015 kan man notera att det implicita avkastningskravet för OMXS30 börjar divergera från

enkätstudiens resultat i samband med succesivt lägre räntenivåer. Under perioden med låga räntenivåer, 2015 till 2022, noterar vi en större differens mellan det implicita avkastningskravet och det från enkätstudien. I takt med att Riksbanken höjt styrräntan under 2022 och 2023 noterar vi att resultaten börjar konvergera.

Vi noterar även att resultatet från den kvantitativa studien är i linje med föregående år, vilket stödjer enkätstudiens resultat om en mindre rörelse vad gäller synen på avkastningskravet på den svenska aktiemarknaden.

PwC Sverige är marknadsledande inom revision och rådgivning med över 3 000 medarbetare runt om i landet – vi finns där du finns! Vårt syfte är att skapa förtroende i samhället och lösa viktiga problem och våra värderingar genomsyrar allt vi gör.

Vi är proaktiva rådgivare som drivs av att förstå dig och våra övriga 24 000 kunders verkliga behov och hitta lösningar på komplexa affärsutmaningar – oavsett vilken fas din verksamhet befinner sig i. Det som gör oss unika är att vi kombinerar den senaste tekniken och samverkan mellan våra specialister. Vi är en community of solvers som är med dig hela vägen!

PwC Sverige är en självständig och oberoende juridisk enhet som ingår i det globala PwC-nätverket med 364 000 medarbetare i 151 länder. Det gör att vi kan dela med oss av kunskaper och erfarenheter globalt och tillsammans leverera relevanta lösningar som skapar förtroende och långsiktigt hållbara värden för såväl våra kunder som samhället i stort.

Läs mer på www.pwc.se

