OBSERVATIONS RECENTES SUR LES PRIMES DE RISQUES DE MARCHE

SOURCES	NOM	DATE	UNIVERSITE OU ORGANISATION	AUTEURS	METHODOLOGIE	FOURCHETTE DE LA PRIME	MOYENNE DE LA PRIME
Etude académique	The Equity Premium in 150 textbooks	Novembre 2010	IESE Business School	Pablo Fernandez	Données issues de 150 ouvrages	3%-10%	6,5%
Etude académique	Equity Premia Around the World (2)	Octobre 2011	London Business School	Elroy Dimson, Paul Marsh, et Mike Staunton	Estimation primes historiques sur 19 pays (de 1900 à fin 2010)	n/a	5,6%
Ouvrage	Valuation (ouvrage 5ème édition)	Juin 2010	Mc Kinsey&Cie	Tim Koller, Marc Goedhart et David Wessels	Estimation primes historiques aux USA	4,5%-5,5% (fourchette appropriée selon les auteurs)	5%
Etude académique	The Equity Risk Premium in 2012	Mars 2012	Duke University et CFO Magazine	John R.Graham et Campbell R.Harvey	Sondage auprès de Directeurs Financiers	n/a	4,5%
Etude académique	Equity Risk Premium : The 2012 Edition	Mars 2012	Stern School of Business	Aswath Damodaran	Estimation primes de risques historiques aux USA (moyenne arithmétique avec T bonds de 1928 à 2011)	n/a	5,8%
Etude académique	Market Risk Premium in 82 countries in 2012(1)	Juin 2012	IESE Business School	Pablo Fernandez	Sondage auprès de Professeurs, d'analystes et d'entreprises	4%-9%	5,9%
Etude	Risk Premium Report 2012 (3)	Début 2012	Duff&Phelps	Roger J.Grabowski et James P.Harrington	Estimation primes historiques (de 1963 à 2011)	n/a	4,3%*
Etude	Ibbotson SBBI 2012 Valuation Yearbook	Début 2012	Morningstar	Morningstar	Estimation primes historiques de 1926 à 2011	n/a	6,6%
Observation des opérations publiques AMF	Primes de risque des opérations réalisées en 2012	Janvier 2013	AMF et Analyse Afival	n/a	Analyse des notes d'offres	5,2%-10,1% (banques) 4,5%-9,5% (Experts)	7,5% (Banques) 7,4% (Experts)

Notes :

(1) Seule la France est ici mentionnée (85 réponses). A titre de comparaison, la prime moyenne ressort à 5,5% aux USA (2.223 réponses).

(2) Seule la France est ici mentionnée (moyenne arithmétique). A titre de comparaison, la prime moyenne ressort à 6,4% aux USA, 5,2% pour l'Europe et à 5% pour les 19 pays étudiés dans le monde.

*(3) * Duff&Phelps recommande toutefois d'utiliser la prime de 5,5% (janvier 2012) dans le cadre des évaluations, étant précisé qu'il utilise une référence de taux sans risque élevée à 4% (bons du trésor à 20 ans).*