

	<p style="text-align: center;">Up ! Enhanced Management</p> <p>4 La finance</p> <p>4.7 La valeur d'une entreprise selon l'axe Finance</p>	<p>Première édition</p> <p>http://www.up-comp.com</p> <p>contact@up-comp.com</p>
---	--	--

$$PER \equiv \frac{\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} * \frac{1 + \text{Levier}}{\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) * (1 + \text{Levier})}$$

$$PER \equiv \frac{1 - \frac{g}{\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}})}}{\tau_{\text{Ressources}} - g} = \frac{1 - \frac{g}{\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}})}}{\tau_{\text{Ressources}} * (1 - \frac{g}{\tau_{\text{Ressources}}})}$$

Comme l'entreprise ferait partie d'une industrie mature :

$$\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) \equiv \tau_{\text{Ressources}}$$

Donc :

$$PER \equiv \frac{1 - \frac{g}{\tau_{\text{Ressources}}}}{\tau_{\text{Ressources}} * (1 - \frac{g}{\tau_{\text{Ressources}}})} = \frac{1}{\tau_{\text{Ressources}}}$$

Multiple possible	Hypothèses
PER	<ul style="list-style-type: none"> • Pas de projet particulier. • Structure financière constante. • Politique de distribution de dividendes constante. • Rendement des capitaux engagés constant. • Effet de levier moyen. • Industrie mature à faible rentabilité. • Industrie mature sans croissance.

Tableau 124 – L'évaluation simplifiée de la valeur d'une entreprise– le Price Earning Ratio

A la vue des hypothèses, le multiple de **PER** est uniquement applicable pour une entreprise de type **Utilities** telles **France Telecom**, **Vivendi environnement**, **Gaz de France**, etc.

4.7.1.5 La valeur consensuelle

Idéalement, l'entreprise se constitue un **indicateur de mesure de valeur pour la finance** par un calcul de barycentre sur les valeurs de ces indicateurs. Voici une proposition :

$$\Psi_{\text{Finance}} = \frac{50 * v_{\text{Flux financiers actualisés}} + 25 * v_{\text{Multiple d'Ebit}} + 25 * v_{\text{Multiple de PER}}}{100}$$

4.7.2 La valeur potentielle

La valeur potentielle d'une entreprise visée est généralement supérieure à la valeur d'acquisition d'une entreprise étant donné que son fonctionnement n'est jamais optimal. Ainsi, en cherchant à améliorer son efficacité, une entreprise créera plus de valeur. Dans la valeur potentielle d'une entreprise visée s'intègrent également les synergies et économies d'échelle potentielles issues du rapprochement avec l'entreprise susceptible de l'acquérir.

L'**efficacité** d'une entreprise se définit par :