

EXEMPLE

L'échantillon de sociétés comparables à Exemple est constitué de deux sociétés françaises (A et B) et d'une société américaine (C) qui présentent sur leurs marchés boursiers respectifs les caractéristiques suivantes :

	PER (0)	PER (1)	PER (2)
A	18	11	10
B	12	10,5	7
C	12	10	8

Base : cours moyen des six derniers mois

Le PER relatif du marché parisien par rapport au marché new-yorkais, lieu de cotation de C, est de 1,2 sur l'année 0, il est de 1,11 sur l'année 1 et de 1,05 sur l'année 2.

Détermination de la valeur de Exemple

Il convient tout d'abord de convertir, à l'aide du PER relatif du marché parisien par rapport au marché new-yorkais, les PER de C :

	PER (0)	PER (1)	PER (2)
C (corrigé de l'écart de place) soit	$12 \times 1,2$ 14,4	$10 \times 1,11$ 11,1	$8 \times 1,05$ 8,4

La structure de PER comparables devient donc :

	PER (0)	PER (1)	PER (2)
A	18	11	10
B	12	10,5	7
C (corrigé)	14,4	11,1	8,4

La zone de cohérence peut être située sur un PER(1) de 11.

Ainsi, la valeur de Exemple peut être estimée à 11 fois son Résultat Net Retraité attendu à la fin de l'exercice 1,

soit :

$$11 \times 41 = 451$$