

Evaluation des entreprises

DDM

↓
VKP

DCF

FCFE

→ équidij

↓
VKP

FCFF

→ the form

↓
VAE
↓
VKP

Méthode
des comparables
PER

Méthode
Patrimoniale

$$BFR_t = \text{stocks}_t + \text{clients}_t - \text{fcs}$$

$$\text{Inv}_{\text{net}}_t = VI_t^{\text{brutés}} - VI_{t-1}^{\text{brutés}}$$

VI	KP
VE	DBLT
VR	DBCT
VD	DC Non banc C

BFR

VI	KP
BFR	DBLT
VD	DBCT

Delta bancaire et financières

$$\rightarrow \text{encl net} = \text{DB fin} - \text{VD}$$

Δ encl bancaire et fin

VI	KP
BFR	encl. net

AE

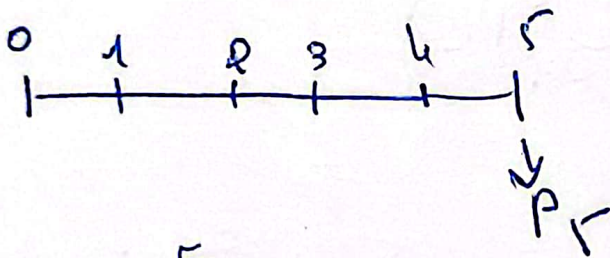
\rightarrow actif économique

DDM

$$P_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1 + \frac{1}{2} k_p)^t}$$

si $D_t = D = \text{cste}$

$$P_0 = \frac{D}{\frac{1}{2} k_p}$$



$$P_0 = \sum_{t=1}^5 \frac{D_t}{(1 + \frac{1}{2})^t} + \frac{P_5}{(1 + \frac{1}{2})^5}$$

$\rightarrow \sum_{t=6}^{\infty} \frac{D_t}{(1 + \frac{1}{2})^t}$

RG et S:

Div \rightarrow a un ϵ est $= y$ \rightarrow dividendes/act

$$y = ROE \times \left(1 - \frac{D}{EPS} \right)$$

\rightarrow Bénéfice/action

taux de
distribution
de Div
bénéf

ϵ de rétention
des Bénéfices

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{D_0 (1+g)^t}{(1+k)^t}$$

vient d'être distribuée \rightarrow $\frac{D_0 (1+g)}{k-g} = \frac{D_1}{k-g}$ \rightarrow qui va être distribuée à la fin de l'année

Actualisation des Cash Flow: DCF

$$VAE = \sum_{t=0}^{n \rightarrow +\infty} \frac{FCFF_t}{(1+k)^t}$$

$$= \sum_{t=1}^{10} \frac{FCFF_t}{(1+k)^t} + \sum_{t=11}^{n \rightarrow +\infty} \frac{FCFF_{10} (1+g)^{t-10}}{(1+k)^t}$$

$$k > g$$

$$FCFF_t = \boxed{(1-\epsilon) R^t X_0} + \text{dot Amt}_t - \Delta BI = R_t - \text{Inv net}$$

$$FCFF_t = \boxed{R^t \text{ net} + \text{chg} (1-\epsilon)} + \text{dot amt}_t - \Delta BI = R_t - \text{Inv net}_t$$