



Graph 111 – L'approximation du  $\beta$  brut par une régression

L'équation de la droite de régression est :

$$p_{\text{Actions}} = -0,02 + 1,40 * p_{\text{MarchéBoursier}}$$

donc :

a

- $\beta_{\text{Industrie}}$  a pour valeur 1,40.
- $(1 - \beta_{\text{Brut}}) * p_{\text{SansRisque}}$  a pour valeur -0,02 donc  $p_{\text{SansRisque}}$  a pour valeur 5,0 %.

F

Voici des exemples de  $\beta_{\text{Industrie}}$  :

Risque	Typologie	Exemple	$\beta_{\text{Activité}}$
Faible	Entreprise dominante.	<i>L'Oréal, Carrefour</i>	$0,75 \leq \beta_{\text{Activité}} < 1$
Faible à moyen	Entreprise cyclique.	<i>Renault, Pechiney, Legrand</i>	$1 \leq \beta_{\text{Activité}} \leq 1,2$
Moyen à fort	Entreprise en croissance.	<i>Mérial</i>	$1,2 \leq \beta_{\text{Activité}} \leq 4$
Fort	Start-up.	<i>Yahoo !</i>	$\beta_{\text{Activité}} > 4$

Tableau 112 – Exemple de valeur de  $\beta_{\text{Activité}}$

#### 4.6.2.5 Le rendement réel des actions

Pour intéresser le bailleur de fonds à devenir actionnaire, le rendement réel des actions doit être supérieur à leur rendement attendu, qui lui-même est fonction du rendement sans risque évoluant au cours du temps  $t$ .

&  
J

Pour comparer les deux rendements, l'indicateur  $\alpha$  de **Michael JENSEN** est utilisé :

$$\alpha = (1 - \beta) * (p_{\text{SansRisque}}(t) - p_{\text{SansRisque}})$$