	Up ! Enhanced Management	Première édition
	4 La finance 4.7 La valeur d'une entreprise selon l'axe Finance	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

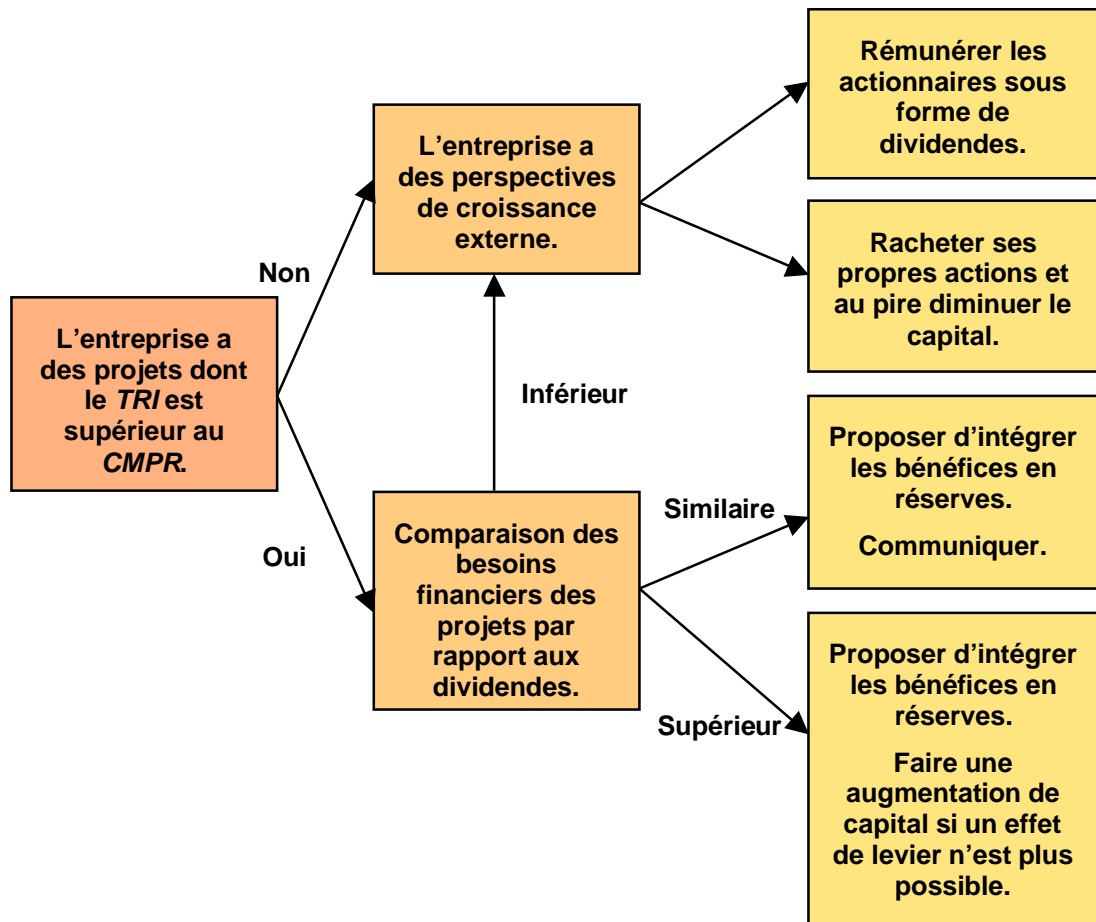


Diagramme 121 – La politique de dividendes

4.7 La valeur d'une entreprise selon l'axe Finance

Ce chapitre développe l'axe **Finance** de la valeur d'une entreprise dont il a été question dans le chapitre intitulé **Management**.

4.7.1 Les méthodes usuelles de valorisation

4.7.1.1 La méthode des flux financiers actualisés

a

La **valeur de l'entreprise** peut être estimée par la relation suivante :

$$\text{ValeurEntreprise} = \text{ValeurEntrepriseSansLevier} * \left(1 - \frac{1}{4} * \pi_{\text{Banqueroute}}\right)$$

Où $\pi_{\text{Banqueroute}}$ est la probabilité de banqueroute en fonction de la notation des dettes de l'entreprise et :

$$\text{ValeurEntrepriseSansLevier} = \sum_{i=0}^n \frac{\text{FluxActivité}_i}{(1 + \tau_{\text{Ressources}})^i} + \frac{\text{ValeurStabilisée}}{(1 + \tau_{\text{Ressources}})^n}$$

Où n est l'horizon stratégique, soit le nombre d'années nécessaires pendant lesquelles l'entreprise aura une croissance supérieure à la croissance du domaine industriel dont elle fait partie du fait des barrières à l'entrée qu'elle a érigée et avec :