

	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

$$\text{ValeurEntreprise} \equiv \frac{\rho_{\text{CapitauxEngagés}} * (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} * (1 + \text{Leverier}) * \text{Capitaux Propres}$$

Donc :

$$\text{M2B} = \frac{\text{ValeurCession}_{\text{Théorique}}}{\text{Capitaux Propres}} \equiv \frac{\frac{\rho_{\text{CapitauxEngagés}} * (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} * (1 + \text{Leverier}) * \text{Capitaux Propres} - \text{Dettes}}{\text{Capitaux Propres}}$$

$$\text{M2B} \equiv \frac{\rho_{\text{CapitauxEngagés}} * (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} + \text{Leverier} * \left(\frac{\rho_{\text{CapitauxEngagés}} * (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} - 1 \right)$$

En supposant que l'entreprise fasse partie d'une industrie mature :

$$\rho_{\text{CapitauxEngagés}} * (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) \equiv \tau_{\text{Ressources}}$$

Donc l'expression suivante serait négligeable :

$$\frac{\rho_{\text{CapitauxEngagés}} * (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} - 1 \equiv \varepsilon$$

Donc :

$$\text{M2B} \equiv \frac{\rho_{\text{CapitauxEngagés}} * (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g}$$

Multiple possible	Hypothèses
M2B	<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.

Tableau 123 – L'évaluation simplifiée de la valeur d'une entreprise– le Market to Book

Si l'évaluation du marché est en phase avec la valeur des actifs de l'entreprise, le **M2B** est égale à un ou presque. Or souvent, la **M2B** est très différente d'un :

- F** **Lorsqu'il est inférieur, le marché boursier considère que l'entreprise ne vaut même pas ses actifs.**
Cela signifie que le marché boursier est désintéressé par le domaine d'activité de l'entreprise. Ceci est le cas pour les constructeurs automobiles tels **Renault** ou **Peugeot**. L'espoir est qu'à moyen terme le marché réévalue sa position, ce qui aura pour effet de faire remonter la valeur de l'entreprise à au moins la valeur de ses actifs. Donc l'espoir est que le cours de ses actions doive remonter à moyen terme.
- F** **Lorsqu'il est positif, le marché boursier considère que l'entreprise vaut plus que ses actifs.**
Cela signifie que le marché boursier est attiré par le domaine d'activité de l'entreprise. Cela a été le cas par les sociétés de nouvelles technologies telles **Yahoo !** ou **Lucent**. Le risque est qu'à moyen terme le marché réévalue sa position au regard des perspectives de profit revues à la baisse, ce qui aura pour effet de faire descendre la valeur de l'entreprise vers au plus la valeur de ses actifs. Donc le risque est que le cours de ses actions doive chuter à moyen terme.

En général, l'indicateur **M2B** a une valeur comprise entre 1,125 et 2,75.