

	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

4.7.1.4 Le Price Earning Ratio

&

Le **Price-Earnings Ratio (PE)** est le ratio entre le cours de l'action et le dividende versé par action.

Comme :

$$g = \rho_{\text{Capitaux Propres}} * (1 - \tau_{\text{Distribution Dividendes}})$$

Alors :

$$\tau_{\text{Distribution Dividendes}} = \frac{\rho_{\text{Capitaux Propres}} - g}{\rho_{\text{Capitaux Propres}}}$$

Et :

$$\text{Dividende} * \text{NbActions} = \text{Dividende Distribué} = \tau_{\text{Distribution Dividendes}} * \rho_{\text{Capitaux Propres}} * \text{Capitaux Propres}$$

Donc :

$$\text{Dividende} * \text{NbActions} = (\rho_{\text{Capitaux Propres}} - g) * \text{Capitaux Propres}$$

Donc :

$$\text{Capitaux Propres} = \frac{1}{\rho_{\text{Capitaux Propres}} - g} * \text{Dividende} * \text{NbActions}$$

Et :

$$\text{PrixAction} * \text{NbActions} = \text{ValeurEntreprise} \equiv \frac{\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} * (1 + \text{Levier}) * \text{Capitaux Propres}$$

Donc :

$$\text{PrixAction} * \text{NbActions} \equiv \frac{\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} * \frac{1 + \text{Levier}}{\rho_{\text{Capitaux Propres}} - g} * \text{Dividende} * \text{NbActions}$$

Donc :

$$\text{PER} = \frac{\text{PrixAction}}{\text{Dividende}} \equiv \frac{\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} * \frac{1 + \text{Levier}}{\rho_{\text{Capitaux Propres}} - g}$$

Or :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) * [\rho_{\text{Capitaux Engagés}} + (\rho_{\text{Capitaux Engagés}} - \tau_{\text{Intérêt}}) * \text{Levier}]$$

Soit :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) * [\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 + \text{Levier}) - \tau_{\text{Intérêt}} * \text{Levier}]$$

Donc :

$$\text{PER} \equiv \frac{\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) - g}{\tau_{\text{Ressources}} - g} * \frac{1 + \text{Levier}}{\rho_{\text{Capitaux Engagés}} * (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) * (1 + \text{Levier}) - [(1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) * \tau_{\text{Intérêt}} * \text{Levier} + g]}$$

En supposant que l'entreprise fasse partie d'une industrie mature, l'expression suivante est négligeable :

$$(1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) * \tau_{\text{Intérêt}} * \text{Levier} + g \equiv \varepsilon$$