

Exercice 6.1. Eiffage

	Eiffage	Vinci	Ciments
Cours 10-02-05	94,50	113,80	77,00
Endet. Net 2004e M€	81	9 339	1 295
CA 2004e M€	7 697	17 456	3 049
REX 2004e M€	285	709	533
BPA 2005e	8,19	9,29	8,43
Nbre d'actions (.000)	29 562	84 230	38 165
Capitalisation boursière		9 585	2 939
Endettement		9 339	1 295
VGE		18 924	4 234
VGE/REX		26,69	7,94
PER		12,25	9,13

VGE/REX moyen = 17,315

D'où : $V_{cp} = 17,315 \times 285 - 81 = 4.853,77 \text{ M€}$

D'où : $V_{action} = 4.853,77 / 29,562 = 164,19 \text{ €}$

PER moyen = 10,69

D'où : $V_{action} = 10,69 \times 8,19 = 87,55 \text{ €}$

Exercice 6.2. Hermès

	LVMH	L'OREAL	CLARINS	GUCCI	BULGARI	Moyenne
VGE/CA	5,04	2,73	3,26	4,10	5,96	4,22
VGE/EBITDA	19,22	19,08	17,15	14,40	38,93	21,76
VGE/EBIT	22,34	24,73	19,95	15,13	46,17	25,66
PER relatif 97e	1,53	1,94	1,64	0,88	1,75	1,55
PER relatif 98e	1,53	1,96	1,61	0,83	1,63	1,51
Cours/Actif net	3,73	5,68	5,01	7,74	7,77	5,98

	Multiple	Hermès	VGE	Dettes H.	V_{cp}
VGE/CA	4,22	4 183 CA	17 642	-1 008	18 650
VGE/EBITDA	21,76	917 EBITDA	19 951	-1 008	20 959
VGE/EBIT	25,66	753 EBIT	19 325	-1 008	20 333

PER relatif 97^e : $1,55 \times 14 \times 20 \times 36,71 = 15.932$

PER relatif 98^e : $1,51 \times 15,9 \times 17,8 \times 36,71 = 15.688$

Cours/Actif net : $5,98 \times 76,7 \times 36,71 = 16.838$