



# 11FIN140 – Correction de l'exercice 14

## EXERCICE 14 – Méthode des multiples

Pour évaluer la société PIGAM, vous constituez un échantillon de trois sociétés comparables (A, B et C), et reprenez comme multiple de valeur le chiffre d'affaires et le résultat net.

	PIGAM	A	B	C
Chiffre d'affaires	1 200	1 000	1 500	2 000
Résultat net	400	500	600	900
Cours		10	2	40
Nombre d'actions		1 000	6 600	540
Dettes financières	1 200	2 000	600	4 000

### Travail à faire :

1. Calculez les multiples sectoriels.
2. Estimer la valeur de PIGAM sur la base de ces deux multiples.

### Calcul des multiples sectoriels

	A	B	C	Multiples
Cours	10	2	40	
Nombre d'actions	1 000	6 600	540	
Capitalisation boursière (VCP)	10 000	13 200	21 600	
Dettes financières	2 000	600	4 000	
VGE	12 000	13 800	25 600	
Multiple du CA	12	9,2	12,8	<b>11,33</b>
Multiple du résultat	24	23	28,44	<b>25,14</b>

### Valeur de Pigam sur multiple du CA et du résultat

$$\begin{aligned}\text{Multiple du CA} - \text{VGE} &= 1200 * 11,33 = \mathbf{13\ 600} \\ \text{VCP} &= 13\ 600 - 1\ 200 = \mathbf{12\ 400}\end{aligned}$$

$$\text{Multiple du résultat} - \text{VCP} = 25,14 * 400 = \mathbf{10\ 056}$$

