

# Valorisation des GAFAM<sup>1</sup> & TUNAS<sup>2</sup>



**Jacky Ouziel**

Conseil Expert Financier  
 Créateur du logiciel de valorisation  
 sharingvalue.fr  
 ouziel.cif@gmail.com

## I - Valorisation des GAFAM

### 1 - Le poids des GAFAM

Les GAFAM représentent actuellement les plus fortes capitalisations boursières jamais atteintes jusqu'ici en raison d'une part, de leurs performances financières et de leurs trésors de guerre, et, d'autre part, de leurs actifs immatériels stratégiques (AIS).

Nous tenterons dans cet article de vérifier si leurs valorisations par la « main invisible du marché » sont fondées en analysant plus particulièrement les éléments constituant leurs Goodwill respectifs.

Les GAFAM sont constitués des groupes cotés nord-américains suivants, lesquels affichent ces scores boursiers (fin 2016) et financiers (fin 2015) :

#### Scores boursiers

groupe(s)	en Md\$						
	valorisation boursière	dont Capitaux propres	dont Goodwill	% GW	% Capitaux	x Capitaux	effet de levier
APPLE	620	109	511	82,4	17,6	5,7	4,7
GOOGLE	555	120	435	78,4	21,6	4,6	3,6
MICROSOFT	490	73	417	85,1	14,9	6,7	5,7
AMAZON	364	12	352	96,7	3,3	30,3	29,3
FACEBOOK	347	44	303	87,3	12,7	7,9	6,9

Notons d'emblée les points suivants :

- les AIS de ces 5 groupes pèsent en moyenne 86% de leur capitalisation. Amazon se hisse, à cet égard, en tête avec 96,7% alors que Alphabet Google arrive en queue de peloton (78,4%).
- A l'évidence, les AIS constituent un ressort manifeste en termes de capitalisation.
- Les capitaux propres bénéficient d'un coefficient multiplicateur (x Capitaux) moyen de 11. Amazon prend encore la tête avec 30,3 versus encore Google avec 4,6.

<sup>1</sup> Google, Apple, Facebook, Amazon, Microsoft

<sup>2</sup> Tesla, Uber, Netflix, Airbnb, Snap