

Étude des méthodes d'évaluation des sociétés faisant l'objet d'une offre publique d'achat

Annie BELLIER DELIENNE
Élodie BOUR

ANNEXES COMPLEMENTAIRES

Annexe 3 : Corrélations entre méthodes d'évaluation et secteurs d'activité

Description de l'axe 1

Par les MODALITES

Libellé de la variable	Libellé de la modalité	Valeur-Test	Poids
RnconsA	RnconsA=non	-7,97	75,000
ANC	ANC=non	-7,02	66,000
DCF	DCF=oui	-6,90	46,000
RdtA	RdtA=non	-6,61	73,000
CompBou	CompBou=oui	-5,14	77,000
CAFA	CAFA=non	-4,93	93,000
Bates	Bates=oui	-3,95	7,000
Cbourse	Cbourse=non	-2,98	11,000
TranComp	TranComp=oui	-2,85	47,000
ZONE CENTRALE			
Secteur	Secteur=S17	2,28	8,000
TranComp	TranComp=non	2,85	51,000
Cbourse	Cbourse=oui	2,98	87,000
Bates	Bates=non	3,95	91,000
CAFA	CAFA=oui	4,93	5,000
CompBou	CompBou=non	5,14	21,000
RdtA	RdtA=oui	6,61	25,000
DCF	DCF=non	6,90	52,000
ANC	ANC=oui	7,02	32,000
RnconsA	RnconsA=oui	7,97	23,000

Description de l'axe 2

Par les MODALITES

Libellé de la variable	Libellé de la modalité	Valeur-Test	Poids
TranComp	TranComp=non	-6,78	51,000
Cbourse	Cbourse=non	-5,85	11,000
CompBou	CompBou=non	-4,98	21,000
Bates	Bates=oui	-4,42	7,000
ANR	ANR=oui	-4,24	32,000
TransCap	TransCap=non	-2,66	57,000
Secteur	Secteur=S14	-2,04	3,000
ZONE CENTRALE			
TransCap	TransCap=oui	2,66	41,000
ANR	ANR=non	4,24	66,000
Bates	Bates=non	4,42	91,000
CompBou	CompBou=oui	4,98	77,000
Cbourse	Cbourse=oui	5,85	87,000
TranComp	TranComp=oui	6,78	47,000

Description de l'axe 3

Par les MODALITES

Libellé de la variable	Libellé de la modalité	Valeur-Test	Poids
TransCap	TransCap=oui	-7,55	41,000
CompBou	CompBou=non	-3,87	21,000
Bates	Bates=non	-3,87	91,000
RdtA	RdtA=non	-3,43	73,000
RnconsA	RnconsA=non	-2,94	75,000
Gor&Sha	Gor&Sha=non	-2,55	96,000
ROEprCP	ROEprCP=oui	-2,18	1,000
Z O N E C E N T R A L E			
ROEprCP	ROEprCP=non	2,18	97,000
Secteur	Secteur=S9	2,30	4,000
Gor&Sha	Gor&Sha=oui	2,55	2,000
RnconsA	RnconsA=oui	2,94	23,000
RdtA	RdtA=oui	3,43	25,000
Bates	Bates=oui	3,87	7,000
CompBou	CompBou=oui	3,87	77,000
TransCap	TransCap=non	7,55	57,000

Annexe 4 : Corrélations entre les méthodes d'évaluation et le niveau d'endettement et la taille de l'entreprise

Description de l'axe 1

Par les MODALITES

Libellé de la variable	Libellé de la modalité	Valeur-Test	Poids
RnconsA	RnconsA=non	-7,97	75,000
ANC	ANC=non	-7,02	66,000
DCF	DCF=oui	-6,90	46,000
RdtA	RdtA=non	-6,61	73,000
Compbours	Compbours=oui	-5,14	77,000
CAFA	CAFA=non	-4,93	93,000
Bates	Bates=oui	-3,95	7,000
Cbourse	Cbourse=non	-2,98	11,000
Trancomp	TranComp=oui	-2,85	47,000
ZONE CENTRALE			
TransCap	TransCap=non	2,85	51,000
Cbourse	Cbourse=oui	2,98	87,000
Bates	Bates=non	3,95	91,000
CAFA	CAFA=oui	4,93	5,000
CompBou	CompBou=non	5,14	21,000
RdtA	RdtA=oui	6,61	25,000
DCF	DCF=non	6,90	52,000
ANC	ANC=oui	7,02	32,000
RnconsA	RnconsA=oui	7,97	23,000

Description de l'axe 2

Par les MODALITES

Libellé de la variable	Libellé de la modalité	Valeur-Test	Poids
TranComp	TranComp=non	-6,78	51,000
Cbourse	Cbourse=non	-5,85	11,000
CompBou	CompBou=non	-4,98	21,000
Bates	Bates=oui	-4,42	7,000
ANR	ANR=oui	-4,24	32,000
TransCap	TransCap=non	-2,66	57,000
ZONE CENTRALE			
TransCap	TransCap=oui	2,66	41,000
ANR	ANR=non	4,24	66,000
Bates	Bates=non	4,42	91,000
CompBou	CompBou=oui	4,98	77,000
Cbourse	Cbourse=oui	5,85	87,000
TranComp	TranComp=oui	6,78	47,000

Annexe 5 : Corrélations entre les méthodes d'évaluation et les données financières

Description de l'axe 1

Par les MODALITES

Libellé de la variable	Libellé de la modalité	Valeur-Test	Poids
RnconsA	RnconsA=non	-7,97	75,000
ANC	ANC=non	-7,02	66,000
DCF	DCF=oui	-6,90	46,000
RdtA	RdtA=non	-6,61	73,000
CompBou	CompBou=oui	-5,14	77,000
CAFA	CAFA=non	-4,93	93,000
Bates	Bates=oui	-3,95	7,000
Cbourse	Cbourse=non	-2,98	11,000
TranComp	TranComp=oui	-2,85	47,000
CCA/Actif	CCA/Acti=CA3	-2,74	49,000
ZONE CENTRALE			
Secteur	Secteur=S17	2,28	8,000
CCA/Actif	CCA/Acti=CA1	2,41	30,000
TranComp	TranComp=non	2,85	51,000
Cbourse	Cbourse=oui	2,98	87,000
Bates	Bates=non	3,95	91,000
CAFA	CAFA=oui	4,93	5,000
CompBou	CompBou=non	5,14	21,000
RdtA	RdtA=oui	6,61	25,000
DCF	DCF=non	6,90	52,000
ANC	ANC=oui	7,02	32,000
RnconsA	RnconsA=oui	7,97	23,000

Description de l'axe 2

Par les MODALITES

Libellé de la variable	Libellé de la modalité	Valeur-Test	Poids
TranComp	TranComp=non	-6,78	51,000
Cbourse	Cbourse=non	-5,85	11,000
CompBou	CompBou=non	-4,98	21,000
Bates	Bates=oui	-4,42	7,000
ANR	ANR=oui	-4,24	32,000
TransCap	TransCap=non	-2,66	57,000
CapBour	CapBour=C3	-2,64	64,000
Secteur	Secteur=S14	-2,04	3,000
ZONE CENTRALE			
CapBour	CapBour=C1	2,02	10,000
TransCap	TransCap=oui	2,66	41,000
ANR	ANR=non	4,24	66,000
Bates	Bates=non	4,42	91,000
CompBou	CompBou=oui	4,98	77,000
Cbourse	Cbourse=oui	5,85	87,000
TranComp	TranComp=oui	6,78	47,000

Annexe 6 : Corrélations entre les multiples boursiers et les données financières

Description de l'axe 1

Par les MODALITES

Libellé de la variable	Libellé de la modalité	Valeur-Test	Poids
MEBITDA	MEBITDA=non	-6,92	57,000
MEBIT	MEBIT=non	-6,84	59,000
MRE	MRE=oui	-6,37	26,000
MEBE	MEBE=oui	-6,24	23,000
DR	DR=non	-3,44	75,000
MEVA	MEVA=non	-2,20	75,000
ZONE CENTRALE			
Secteur	Secteur=S8	2,16	6,000
MEVA	MEVA=oui (poids faible)	2,20	2,000
CRenteco	CRenteco=Reco2	2,42	45,000
DR	DR=oui (poids faible)	3,44	2,000
MEBE	MEBE=non	6,24	54,000
MRE	MRE=non	6,37	51,000
MEBIT	MEBIT=oui	6,84	18,000
MEBITDA	MEBITDA=oui	6,92	20,000

Description de l'axe 2

Par les MODALITES

Libellé de la variable	Libellé de la modalité	Valeur-Test	Poids
MANR	MANR=non	-5,89	71,000
MCF	MCF=non	-5,76	72,000
CRex/CA	CRex/CA=Rex2	-4,10	48,000
CCA/Actif	CCA/Acti=CA3	-3,77	42,000
MRE	MRE=oui	-3,55	26,000
MEBIT	MEBIT=oui	-2,91	18,000
DR	DR=oui (poids faible)	-2,75	2,000
MEBE	MEBE=oui	-2,65	23,000
MEVA	MEVA=non	-2,63	75,000
PER	PER=oui	-2,54	45,000
CapBour	CapBour=C3	-2,17	47,000
ZONE CENTRALE			
PER	PER=non	2,54	32,000
MEVA	MEVA=oui (poids faible)	2,63	2,000
MEBE	MEBE=non	2,65	54,000
DR	DR=non	2,75	75,000
MEBIT	MEBIT=non	2,91	59,000
Secteur	Secteur=S2	3,46	3,000
MRE	MRE=non	3,55	51,000
CRex/CA	CRex/CA=Rex4	4,42	4,000
Secteur	Secteur=S4	4,66	5,000
Actif	Actif=A1	4,73	12,000
CCA/Actif	CCA/Acti=CA1	5,09	18,000
MCF	MCF=oui	5,76	5,000
MANR	MANR=oui	5,89	6,000

Annexe 9 : Utilisation des multiples boursiers

en nombre

année	DR	MEBE	MRE	MRCAI	MCF	MCA	MANR	MANC	MEBITDA	MEBIT	PER	MEVA	Mdiv	MDRD	MNbreAb
2004	0	6	7	0	2	6	1	0	3	3	8	0	0	0	0
2003	1	4	4	0	2	4	2	0	1	1	7	1	0	0	0
2002	0	3	5	0	0	9	2	1	7	7	12	0	1	1	0
2001	0	6	6	1	1	9	1	3	6	4	11	1	0	0	1
2000	0	3	4	0	0	4	0	0	3	3	7	0	2	0	0
Total	1	22	26	1	5	32	6	4	20	18	45	2	3	1	1

en %

nbre entités	année	DR	MEBE	MRE	MRCAI	MCF	MCA	MANR	MANC	MEBITDA	MEBIT	PER	MEVA	Mdiv	MDRD	MNbreAb
13	2004	0,00%	46,15%	53,85%	0,00%	15,38%	46,15%	7,69%	0,00%	23,08%	23,08%	61,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10	2003	10,00%	40,00%	40,00%	0,00%	20,00%	40,00%	20,00%	0,00%	10,00%	10,00%	70,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%
21	2002	0,00%	14,29%	23,81%	0,00%	0,00%	42,86%	9,52%	4,76%	33,33%	33,33%	57,14%	0,00%	4,76%	4,76%	0,00%
22	2001	0,00%	27,27%	27,27%	4,55%	4,55%	40,91%	4,55%	13,64%	27,27%	18,18%	50,00%	4,55%	0,00%	0,00%	4,55%
11	2000	0,00%	27,27%	36,36%	0,00%	0,00%	36,36%	0,00%	0,00%	27,27%	27,27%	63,64%	0,00%	18,18%	0,00%	0,00%
77		1,30%	28,57%	33,77%	1,30%	6,49%	41,56%	7,79%	5,19%	25,97%	23,38%	58,44%	2,60%	3,90%	1,30%	1,30%

