



⋮

)

(

)

(

( )  
( )

⋮

⋮

\*  
\*

⋮

**:-1**

( )

⋮

**:2-1**

Action

⋮

Les graphiques

)  
Les

Anticiper( )

(

tendances futures

**(21: 1984 . . )**

**.( L.Thiaville,2002,P10)**

" Charles Henry Dow

"

" Eddie Jones

- " " "

.(( )428: 2002 .. )

Ralph Nelson

"

" Elliott (26: 1984 .. ):

( )

Théorie et méthodes d Elliot

- 1935

)

-" " )

)

.( L.Thiaville,2002,P08)(

.... (

" " " "

(1⊗

: -1

les chartistes

" "

"

\_\_\_\_\_  
: \_\_\_\_\_ -2  
\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
: \_\_\_\_\_ -3  
\_\_\_\_\_

- -

. . . .

:  
●

:

:

-

●

( )

:

**:2-1-3-1**

.1

Les fundamentalistes

.2

(2)

. .)

.(28: 1984

: \_\_\_\_\_ .2

:  
•  
•

.(3)

: \_\_\_\_\_ .3

: \_\_\_\_\_ .1

( )

. . . .

)  
(

:

-

-

MEDAF

( )

:

:

•

.1

:

-

.2

•

:

.1

.2

( / )

(

•

( )

(5)

( J.Murphy, 2003, P : 06).

: -2

2001 . . . )

.(219:

:1-2

" J.B.Willams . . . " 1938

( )

"I.Fisher . "

1907

( ) )

(4)

.(G.Hirigoyen & J.Caby,1998,P10-11

" "

n ( ) :Vn  
 .( ) : t  
 (2) :

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{D_i}{(1+t)^i} + \frac{V_n}{(1+t)^n}$$

(1) (2)

Barrean et

(7) (J. J.Delahaye,P301).

(1)

(8)

. n

.1

.2

.( )

.3

- "

."Gordon-Shapiro

.4

" - "

: \_\_\_\_\_ .1

La valeur intrinsèque ( )

.( G.Hirigoyen & J.Caby,1998,P11)

"

"Graham & Dodd

1962

( )

(238: 2001 . . )

(1) :

$$V = \frac{D_0}{(1+t)} + \frac{D_1}{(1+t)^2} + \dots + \frac{D_n}{(1+t)^n}$$

: V:

: D0, D1, D2,...., Dn

:n

.( )

: t

:

$$V = \sum_{n=1}^{\infty} \frac{D_n}{(1+t)^n}$$

( )

. Approche actuarielle (6)

"I.Fisher . "

:( 78 -79 J.Brillman et C.Maire,1993,P

(2)

$$V = \frac{D_0}{(1+t)} + \frac{D_1}{(1+t)^2} + \dots + \frac{D_n}{(1+t)^n} + \frac{V_n}{(1+t)^n}$$

Décaissement

: V:

( )

Encaissement

: D0, D1, D2,...., Dn

\_\_\_\_\_ .2

:-

\_\_\_\_\_ .4

( )

MEDAF<sup>(9)</sup>

<sup>(10)</sup>Willim Sharpe, 1964

" " "  
<sup>(11)</sup>H. Markowitz, 1965

$$E(r_j) = r_f + \beta_j [E(r_M) - r_f]$$

E(rj) :  
rf

:-2-2

( ) : Bj  
( )

E(rM)

PER

\_\_\_\_\_ .3



PER  
(418: 2002 ..)

(M.Albouy et S.Perrier,2003,P60)

:  
: .1

31  
)

.(...

(418: 2002 ..)

)

(

Les manipulations comptables

: .2

(12)

(... )  
( )

( )  
J.Brillman et

.( C.Maire,1993,PP60-85)

BPA

.(P.Vernimmen,2002,P546)

(13)

.(418: 2002 ..)

: ( )

/ =PER

(...

Anticipé

$$V = PER * BPA$$

:BPA :

PER Relatifs  
(14)

PER

( )

Approche actuarielle

:(( ) P.Vernimmen,2002,P547)

: -1

( )

(L.Batsch, 1999,P341)Approche

.comparatives

PER

: (15)

: -2

$$V = V_0 / BPA_0 * BPA$$

:

$$V_0 \frac{V ? \text{ BPA}}{\text{BPA}_0}$$

PER

: -3

PER

:

-

)



Approche intrinsèque

PER

( )  
:

•

.1

.2

)

•

.1

.2

•

- ( )
- ( )
- \_\_\_\_\_ -<sup>(1)</sup>
- .458-427 : -
- J.Murphy, L'analyse technique des marchés financiers, Traduit de l'américain par P.Stokowski et A.Dublanc, Valor Editions, 2003, Hendaye, PP : 27-385. -
- L.Thiaville, Connaître l'analyse technique : pour comprendre les graphique en bourse, Edition Le journal des finances, Paris, 2002, PP : 23-86. -
- A.Dublanc et F.Barrioz, Le guide des indicateurs de marché, Valor Editions, Hendaye, 1998 -
- (2)
- ( ) Actuarielle
- \_\_\_\_\_ -<sup>(3)</sup>
- .388-283 : -
- .166-41 : 1998 -
- \_\_\_\_\_ -<sup>(4)</sup>
- J.Murphy, Op.cit, PP : 05-09,  
 , Consulté [www.edubourse.com/guide/fiche/.php?idFiche=218](http://www.edubourse.com/guide/fiche/.php?idFiche=218) )- Analyse technique versus analyse fondamentale. In :  
 le 27/09/2005. -<sup>(5)</sup>
- |              | Approche intrinsèque | Approche actuarielle  | - <sup>(6)</sup>  |
|--------------|----------------------|---|-------------------|
| 50           | 25                   |   | - <sup>(7)</sup>  |
|              |                      |   | - <sup>(8)</sup>  |
|              |                      | .416-412:   | -                 |
|              |                      | .240-238 :  | -                 |
|              |                      | P. Vernimmen, Finance d'entreprise, 5 <sup>e</sup> Edition, Editions Dalloz, Paris, 2002, PP : 17-358. -                          | -                 |
|              |                      | PP : 80-86. - J.Brillman et C.Maire, Op.cit,  | - <sup>(9)</sup>  |
|              |                      | .237-232 :  | -                 |
|              |                      | .42-38:   | -                 |
|              |                      | - G.Hirigoyen, Willam Sharpe et la gestion de portefeuille, in Les grands auteurs en finance, Op.cit, PP :38-48.                  | - <sup>(10)</sup> |
|              |                      | - G.Hirigoyen, Willam Sharpe et la gestion de portefeuille, in Les grands auteurs en finance, Op.cit, PP : 31-60.                 | - <sup>(11)</sup> |
|              |                      | - G.Gallais-Hamonne, Harry Markowitz ou la fondation de la finance moderne, in les grands auteurs en finance, Op.cit, PP : 09-30. | - <sup>(12)</sup> |
|              |                      | - M.Albouy et S.Perrier, Manipulations comptables et évaluation de l'entreprise, in La revue du financier, N°139, 2003, P :60.    | - <sup>(13)</sup> |
|              |                      | ( Holt Bates )  | - <sup>(14)</sup> |
|              |                      | J.Brillman et C.Maire, Op.cit, PP : 94-100.   | -                 |
|              |                      | P.Vernimmen, Op.cit, PP : 551-553.  | -                 |
|              |                      | PER   | - (15)            |
| .V=PER*BPA : | V=1/t*D :            | V=D/t :   |                   |

		:	
.1984	18	_____	-
			-
	.2001		-
.1998			-
			-
		.1995	-
	.2002		-

- M.Albouy et S.Perrier, Manipulations comptables et évaluation de l'entreprise, in La revue du financier, N°139, 2003.
- L.Batsch, Finance et stratégie, Economica, Paris, 1999.
- J.Brilmann et C.Maire, Manuel d'évaluation des entreprises, Les éditions d'organisation, Paris, 1993.
- A.Dublanc et F.Barrioz, Le guide des indicateurs de marché, Valor Editions, Hendaye, 1998.
- G.Gallais-Hamonno, Harry Markowitz ou la fondation de la finance moderne, in les grands auteurs en finance, Collection dirigé par M.Albouy, éditions ems,Colompelles, 2003.
- G.Hirigoyen, Willam Sharpe et la gestion de portefeuille, in Les grands auteurs en finance, Collection dirigé par M.Albouy, éditions ems,Colompelles, 2003.
- G.Hirigoyen & J.Caby, Histoire de la valeur en finance d'entreprise, Cahiers de recherches de CREF, Université de Bordeaux 4,1998 .in : <http://cref.U-boreaux4.fr/cahiers/1998-01.htm>.
- J.Murphy, L'analyse technique des marchés financiers, Traduit de l'américain par P.Stokowski et A.Dublanc, Valor Editions, Hendaye, 2003.
- L.Thiaville, Connaître l'analyse technique : pour comprendre les graphique en bourse, Edition Le journal des finances, Paris, 2002.
- P. Vernimmen, Finance d'entreprise,5<sup>e</sup> Edition, Dalloz, Paris, 2002.