



⋮

)

(

)

(

()
()

⋮

⋮

*

*

:-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⁽⁹⁾

⁽¹⁰⁾Willim Sharpe, 1964

" " "
⁽¹¹⁾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

$$V = \text{PER} * \text{BPA}$$

:BPA :

PER Relatifs
(14)

PER

()

Approche actuarielle

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

: -1

()

(L.Batsch, 1999,P341)Approche

.comparatives

PER

: (15)

: -2

$$V = V_0 / \text{BPA}_0 * \text{BPA}$$

:

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

PER

: -3

PER

:

-

)

Approche intrinsèque

PER

()
:

(

•

.1

.2

)

•

.1

.2

•

- ()
- ()
- _____ -⁽¹⁾
- .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
- _____ -⁽³⁾
- .388-283 : -
- .166-41 : 1998 -
- _____ -⁽⁴⁾
- J.Murphy, Op.cit, PP : 05-09,
 , Consulté www.edubourse.com/guide/fiche/.php?idFiche=218)- Analyse technique versus analyse fondamentale. In :
 le 27/09/2005. -⁽⁵⁾
- | | Approche intrinsèque | Approche actuarielle | - ⁽⁶⁾ |
|--------------|----------------------|--|-------------------|
| 50 | 25 | | - ⁽⁷⁾ |
| | | | - ⁽⁸⁾ |
| | | .416-412: | - |
| | | .240-238 : | - |
| | | P. Vernimmen, Finance d'entreprise, 5 ^e Edition, Editions Dalloz, Paris, 2002, PP : 17-358. - | - |
| | | PP : 80-86. - J.Brilmann et C.Maire, Op.cit, | - ⁽⁹⁾ |
| | | .237-232 : | - |
| | | .42-38: | - |
| | | - G.Hirigoyen, Willam Sharpe et la gestion de portefeuille, in Les grands auteurs en finance, Op.cit, PP :38-48. | - ⁽¹⁰⁾ |
| | | - G.Hirigoyen, Willam Sharpe et la gestion de portefeuille, in Les grands auteurs en finance, Op.cit, PP : 31-60. | - ⁽¹¹⁾ |
| | | - G.Gallais-Hammonno, Harry Markowitz ou la fondation de la finance moderne, in les grands auteurs en finance, Op.cit, PP : 09-30. | - ⁽¹²⁾ |
| | | - M.Albouy et S.Perrier, Manipulations comptables et évaluation de l'entreprise, in La revue du financier, N°139, 2003, P :60. | - ⁽¹³⁾ |
| | | (Holt Bates) | - ⁽¹⁴⁾ |
| | | J.Brilmann 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^e Edition, Dalloz, Paris, 2002.