

# Sommaire

<b>Préface</b>	<b>3</b>
<b>Liste des abréviations utilisées dans le document</b>	<b>4</b>
<b>Introduction</b>	<b>5</b>

## PARTIE 1

<b>Les conclusions clés sur les indicateurs 2025</b>	<b>8</b>
Rappel des principaux composants du coût des fonds propres pour une grande entreprise en France .....	9
Prime de taille additionnelle sur le coût des fonds propres (en %) en fonction de l'EBITDA moyen .....	9

## PARTIE 2

<b>Constat d'un effet taille</b>	<b>10</b>
Constatation d'un effet taille sur un échantillon international diversifié et liquide .....	11
Modalités de consitution de l'échantillon international diversifié et liquide .....	12
L'appréciation de la liquidité des actions du panel international .....	12
L'élimination des exubérances boursières .....	12
L'EBITDA comme indicateur de taille .....	12

## PARTIE 3

<b>Le coût des fonds propres du marché actions</b>	<b>14</b>
Qu'est-ce que le coût des fonds propres ? .....	15
Paramètres et méthodologie de calcul du coût des fonds propres du CAC 40 .....	15
Paramètres .....	15
Méthodologie .....	16
Du coût des fonds propres à la prime de risque de marché .....	16

**PARTIE 4****Le coût des fonds propres pour une PME / TPE 18**

<b>Le risque spécifique de l'entreprise : le rôle du bêta sectoriel</b> .....	<b>19</b>
Rappel sur le coefficient bêta .....	19
Évaluation du risque sectoriel (unlevered beta) .....	19
Du bêta sectoriel au bêta de l'entreprise (levered beta) .....	20
<b>Le COE d'une entreprise comparable à celles du CAC 40</b> .....	<b>20</b>
<b>Le COE d'une entreprise de taille plus modeste</b> .....	<b>20</b>

**PARTIE 5****Multiples de valorisation par taille et secteur d'activité 22**

<b>Interprétation et utilisation des tableaux de multiples</b> .....	<b>23</b>
<b>Avertissements importants</b> .....	<b>23</b>

**ANNEXES**

<b>Annexe 1 : Rappels méthodologiques</b> .....	<b>26</b>
<b>Annexe 2 : Exemple de calcul du coût du capital d'une PME</b> .....	<b>30</b>
<b>Annexe 3 : Répartition géographique de l'échantillon international</b> .....	<b>31</b>
<b>Annexe 4 : Classification sectorielle de la base de données boursières "S&amp;P Capital IQ" : Secteurs et sous-secteurs compris dans les échantillons (base GICS 2023)</b> .....	<b>32</b>