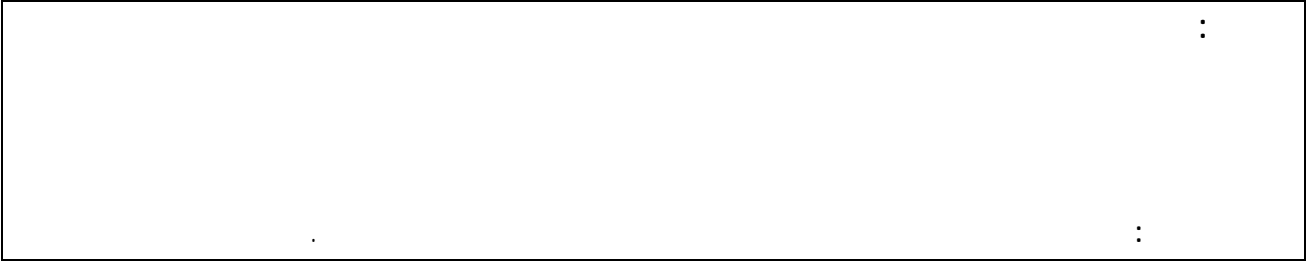


*

-



:

:

:

" "

1.

.()

2.

*

.

...

:

:

:

:

:

:

-I

:

-

-

:

1 - I

3.

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{B}{(1+I)^t}$$

: I

: n

: B

: V :

:

2 - I

4

(PER)

(CAF)

5

$$V = \sum_{T=1}^n \frac{CAF_t}{(1+i)^T}$$

6

: 7

3 - I

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

: t - (i) : DCFi - : V :
 : VT - : n -

-II

73 =

8 . 559 = (ANCC)

1 -II

790 = V (B) : 1
 .(B) : 2

(I) (%8,5) 2010

$$V_j = \sum_{t=1}^n \frac{B}{(1 + I_j)^t} = B \times \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1 + I_j)^t}$$

t = 1.....10, j = 1.....11:

(1)

11 : 11 (j) (Vj) -1

-2

() -3
 559 : ()
 2065 : - (11-2) -

(V) : 2 - II
 : 3
 (%8,5) 2010
 (I)

$$V_j = \sum_{t=1}^n \frac{CAF_t}{(1 + I_j)^t}$$

t = 1.....10 j = 1.....11:
 (2) (Vj) -1
 11 11 (j)

() -3
 559 : ()
 : - (11-3) -
 2867
 : 3 - II
 : 4

$$V_{jk} = \left[\sum_{t=1}^n \frac{DCF_t}{(1 + I_j)^t} \right] + \frac{VT_k}{(1 + I_j)^n}$$

	k	j	: Vjk :
.k	j	: Ij (t)	: DCft
	: VT _k		: n
	(V)		
(I)	(% 8,5) 2010		
	:	(55)	(VT)
	:	(-3) (-3) (-3)	
(11)	(k)	(j)	(Vjk) -1
		55	-2
(55)	()	-3
(23)	(49)	(-3)	
	% 53	(26) (-3)	
559 :	()	
		.(-3)	
			: -III
)		
		:	(
3592 :		2,591 :	559 :
			-
2 :	(11-3)	2 065 : (11-2
	890 :	(11-1-4)	867
236 :	(11-4-4)	415 :	(11-3-4)
			957 (11-2-4)
			2,591 : (5-5-4)
	(49)		(72) -
			:

	1	•
(11-2)	1-2)	•
(11-3)	1-3)	•
(4-3-4)	1-1-4)	•
(% 68)) (49) :	
:	:	.1
		.2
...	(la clientèle)	
		.3
)		.4
(
)		
.(...	(La Synergie Potentiel)	
		.5
		.6

.7

(

)

.

)

(

-

-

.

.

:

-

-

-

: (2)

: (1)

(v)	
3592.573	1-3
3508.190	2-3
3428.423	3-3
3349.368	4-3
3274.605	5-3
3200.479	6-3
3130.349	7-3
3060.788	8-3
2994.950	9-3
2929.619	10-3
2867.761	11-3

(v)	
2451.154	1-2
2407.180	2-2
2365.418	3-2
2323.836	4-2
2284.328	5-2
2244.975	6-2
2207.570	7-2
2170.296	8-2
2134.854	9-2
2099.523	10-2
2065.914	11-2

: (-3)

(v)		(v)	
-13.356	9-5-4	-1.672	6-5-4
-17.025	10-5-4	-5.682	7-5-4
-20.478	11-5-4	-9.636	8-5-4

: (-3)

(V)		(V)	
308.248	6-4-4	548.319	5-3-4
292.927	7-4-4	523.596	6-3-4
277.860	8-4-4	500.415	7-3-4 السيناريو
263.724	9-4-4	477.627	8-3-4 السيناريو
249.819	10-4-4	456.253	9-3-4 السيناريو
236.768	11-4-4	435.236	10-3-4 السيناريو
21.154	1-5-4	415.516	11-3-4 السيناريو
16.186	2-5-4	396.195	1-4-4
11.517	3-5-4	376.956	2-4-4
6.917	4-5-4	358.922	3-4-4
2.591	5-5-4	341.200	4-4-4
		324.583	5-4-4

: (-3)

(v)		(v)	
1331.587	3-2-4	927.691	10-1-4
1277.128	4-2-4	890.259	11-1-4
1226.097	5-2-4	1446.238	1-2-4
1175.964	6-2-4	1387.040	2-2-4
1128.972	7-2-4	1348.924	1-1-4
1082.794	8-2-4	1293.429	2-1-4
1039.494	9-2-4	1241.444	3-1-4
996.931	10-2-4	1190.390	4-1-4
957.008	11-2-4	1142.548	5-1-4
656.793	1-3-4	1095.548	6-1-4
627.636	2-3-4	1051.491	7-1-4
600.316	3-3-4	1008.196	8-1-4
573.476	4-3-4	967.599	9-1-4

:

:

¹ ABDELADIM Leila, " les privatisations d'entreprises publique dans les pays du Maghreb (Maroc - Algérie - Tunisie)", les édition internationales, Alger 1998, P 164.

² FABRE-AZMA Flavie, "le Coût du Capital en Evaluation d'Entreprise", thèse d'octorat, non publiée, Université Paris Dauphine, Paris, 21 Novembre 2003, PP 95-96.

³ CHOINEL Alain, Introduction à l'Ingénierie Financière, édition la Revue Banque, Paris 1991, PP: 128-129.

⁴ BELLALAH Mondher, "Gestion Financière «Diagnostic, Evaluation, et Choix des Investissements »", édition Economica, Paris, 1998, P 137.

⁵ CHOINEL Alain, Op-cit, P 136.

⁶ G.Hirigoyen, " Evaluation de l'Entreprise ", Encyclopédie de Gestion, sous la direction de Yves Simon et Patrick Joffre, 2^{ème} édition, édition Economica, Paris, 1997, P 384.

⁷ BOYER André, Op-cit, P 136.

⁸ GIREC-ACS, Rapport d'Évaluation des Apports pour la Filialisation de l'Activité de Diagraphie, « Non Publie », Hassi Messaoud.

