

# 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>
<b>PARTIE 1</b>	
<b>Les conclusions clés sur les indicateurs 2026</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 %) .....	9
En fonction de l'EBIT moyen .....	10
En fonction de l'EBITDA moyen .....	10
<b>PARTIE 2</b>	
<b>Évolution du modèle</b>	<b>12</b>
Cadre méthodologique historique .....	13
Ajustements méthodologiques introduits en 2026 .....	14
Impact des évolutions sur la lecture des résultats .....	14
<b>PARTIE 3</b>	
<b>Constat d'un effet taille</b>	<b>16</b>
Constatation d'un effet taille sur un échantillon international diversifié et liquide .....	17
Modalités de constitution de l'échantillon international diversifié et liquide .....	18
L'appréciation de la liquidité des actions du panel international .....	18
L'élimination des exubérances boursières .....	18
<b>PARTIE 4</b>	
<b>Le coût des fonds propres du marché actions</b>	<b>19</b>
Qu'est-ce que le coût des fonds propres ? .....	20
Paramètres et méthodologie de calcul du coût des fonds propres du CAC 40 .....	20
Périmètre d'analyse et justification .....	20
Modélisation des flux et hypothèses retenues .....	20
Méthodologie .....	20
Du coût des fonds propres à la prime de risque de marché .....	21

**PARTIE 5****Le coût des fonds propres pour une PME / TPE 22**

Le point d'ancrage de la méthodologie : le recours à un échantillon international ..... 23

Le risque spécifique de l'entreprise : le rôle du bêta sectoriel ..... 23

Rappel sur le coefficient bêta ..... 24

Évaluation du risque sectoriel (unlevered beta) ..... 24

Du bêta sectoriel au bêta de l'entreprise (levered beta) ..... 24

Le COE d'une entreprise de taille comparable à celles du CAC 40 ..... 25

Le COE d'une entreprise de taille plus modeste ..... 25

Fondement théorique et portée de l'effet taille ..... 26

Modélisation de la relation taille-rendement ..... 26

**PARTIE 6****Multiples de valorisation par taille et secteur d'activité 27**

Le retour de l'EBITDA : l'apport de la neutralisation d'IFRS 16 ..... 28

EBIT vs. EBITDA : quel multiple choisir ? ..... 29

Interprétation et utilisation des tableaux de multiples ..... 29

Avertissements et point de vigilance ..... 31

**ANNEXES****Annexe 1 : Rappels méthodologiques 32****Annexe 2 : Exemple de calcul du coût des fonds propres d'une PME 33****Annexe 3 : Répartition géographique de l'échantillon international 36****Annexe 4 : Classification sectorielle de la base de données S&P Capital IQ :  
Secteurs et sous-secteurs compris dans les échantillons (base GICS 2023) 38**