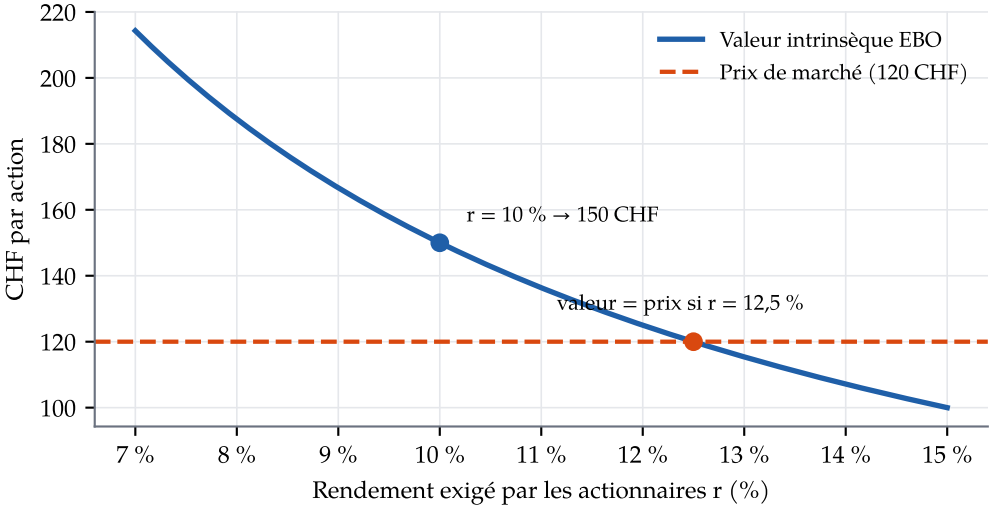

Valeur intrinsèque EBO
Prix de marché (120 CHF)
r = 10 % → 150 CHF
valeur = prix si r = 12,5 %
CHF par action
220
200
180
160
140
120
100
7 %
8 %
9 %
10 %
11 %
12 %
13 %
14 %
15 %
Rendement exigé par les actionnaires r (%)