

Séance 6

Semaine du 12 mars 2023

*Si vous avez 1000 dollars de découvert sur votre compte en banque, vous avez un problème.
Si vous avez 10 millions de dollars de découvert, c'est votre banque qui a un problème.*

Exercice 1 - Méthode d'évaluation patrimoniale

Soit le bilan simplifié de la société CAPITONI :

ACTIF	2021	PASSIF	2021
Immobilisat°	450 000	Capital Social	400 000
Immobilisat° corporelles	225 000	Primes	200 000
Immobilisat° financières	175 000	Réserves	150 000
Stocks et en cours	65 000	Provisions pour risques	55 000
Clients	48 000	Emprunts MLT	160 000
Valeurs mobilières	25 000	Fournisseurs	20 000
Disponibilités	7 000		
		Concours bancaires	10 000
Total	995 000	Total	995 000

Informations complémentaires :

On vous informe de la présence de frais d'établissement pour 12 000 €

Le siège social semble être sous-estimé à hauteur de 40 000 €

La valeur nominale s'établit à 10 €

1. Calculer la valeur de l'actif net
2. Calculer l'actif net corrigé et la valeur de l'action

Exercice 2 - Méthode des multiples : le PER

Le PER de l'action Lemoine s'élève à 19 alors que le cours de l'action est de 380 euros.

La société est composée de 250 000 actions.

1. Déterminer le BNPA
2. Déterminer le taux requis par le marché
3. Calculer la capitalisation boursière
4. La société Diamono qui évolue sur le même secteur d'activité affiche un PER de 24. Sur la base de cette seule information, quelle action achèteriez-vous ?

Exercice 3 - Méthode des multiples : le PER (Sujet d'examen)

Le tableau ci-dessous répertorie différentes informations relatives à des sociétés appartenant au secteur des jeux vidéos.

A partir de ces informations répondre aux questions suivantes :

1. Quel est le PER du secteur des jeux vidéos. En déduire le taux de rentabilité exigé par le marché ?
2. Quelle est la société qui vous semble la plus sous-évaluée ?

Actions	ABC	CDE	FGH	IJK	LMN
Cours	39	25	28	108	87
BNPA	6	5	7	12	10

Exercice 4 - Méthode d'actualisation

La société Ecorex a prévu de verser un dividende de 5 euros par action dans un an. Par ailleurs, on anticipe que les dividendes vont augmenter de manière régulière de 5% par an.

La lecture de la cote boursière nous indique que le de la société Ecorex se situe autour des 40 euros.

- Quel est le taux de rentabilité exigé par le marché selon le modèle de Gordon Shapiro ?
- Selon le PER quel est le niveau du taux de distribution des bénéfices.

Exercice 5 - Méthode d'actualisation (sujet d'examen)

Le PER estimé de l'action DIAYE s'élève à 20 alors que le cours de l'action est de 270 euros. Le prochain dividende sera versé dans une année.

1. Déterminer le BNPA en déduite le taux requis par le marché
2. La société TRIFI qui évolue sur le même secteur d'activité affiche un PER de 26. Sur la base de cette seule information, quelle action achèteriez-vous ? Pourquoi ?
3. Si le taux de croissance des bénéfices est égal à 3% et si le taux de distribution s'élève à 40% : Déterminer le cours de l'action à l'aide de la formule de Gordon Shapiro ? (On admettra que le taux requis par le marché correspond au taux d'actualisation)

Exercice 6

Déterminer le cours d'introduction en Bourse de la société Ecchymose sur la base de différents comparables (VE/EBITDA, VE/CA, VE/EBIT, PER)

Société	Nb d'actions	Cours	Dettes Nettes	CA	EBITDA	EBIT	Résultat Net
Azur	60000	25	200	320	260	154	75
Cyan	50000	30	195	450	320	165	80
Indigo	80000	15	400	302	202	125	55
Saphir	100000	14	270	365	250	158	71
Turquoise	60000	45	310	575	320	265	70
Ecchymose	45000		250	334	215	128	66

Les éléments relatifs au compte de résultat et au bilan sont exprimés en milliers d'euros.