



11FIN140 – Correction de l'exercice 17

EXERCICE 17

Le capital de la société VALO est composé de 500 000 actions.

La société s'est endettée aux taux de 3%.

Sa dette est de 2 000 000 €.

Sa structure financière est de 70% de capitaux propres et 30 % de dettes financières.

Les flux nets de trésorerie (FNT) sont évalués à 2 000 000 € pour l'année à venir.

Il est prévu une croissance des FNT à l'infini de 1%.

Le taux des OAT est de 2%, la prime de risque de 4%, le bêta de l'action de 1,2 et le taux d'IS de 25%.

Travail à faire :

- Calculer la valeur d'une action VALO selon la méthode du DCF.

Coût des capitaux propres

$$R_c = 2\% + 1,2(*4\%) = 6,8\%$$

Coût du capital

$$CMPC = 6,8\%*70\% + 3\%*0,75*30\% = 5,435 \%$$

VGE

$$VGE = 2\,000\,000 / (0,05435 - 0,01) = 45\,095\,828,64 \text{ €}$$

Valeur des capitaux propres

$$VCP = 45\,095\,828,64 - 2\,000\,000 = 43\,095\,828,64 \text{ €}$$

Valeur d'une action

$$V_o = 43\,095\,828,64 / 500\,000 = 86,19 \text{ €}$$

