



## 11FIN140 – Correction de l'exercice 12

### EXERCICE 12 – Méthode des multiples

Une société cotée Alpha souhaite procéder à une augmentation de capital. Elle dégager un bénéfice stable à hauteur de 4000 €. Son capital composé de 5000 actions et sa dette à une valeur de marché égale à 25 000 €.

Pour déterminer le prix de souscription, elle souhaite recourir à la méthode des multiples. Pour se faire elle s'est procuré la valeur de l'EBITDA et de l'EBIT des principales sociétés présentes sur ce secteur d'activité et présentant des caractéristiques proches des siennes. Elle sait en outre que le PER du secteur est de 12.

	Capitalisation boursière	Valeur de l'endettement	EBITDA	EBIT
<b>Société Alpha</b>			<b>10</b>	<b>8</b>
<b>Société A</b>	<b>31</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
<b>Société B</b>	<b>45</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>8</b>
<b>Société C</b>	<b>21</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Société D</b>	<b>56</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>9</b>

### Travail à faire :

1. Calculez les multiples de l'EBITDA et de l'EBIT
2. Calculez la valeur du titre Alpha en utilisant les multiples de :
  - L'EBITDA
  - L'EBIT
  - Et du PER
3. Donnez une fourchette de prix de souscription (de prix d'émission) possible. Expliquez.





## 11FIN140 – Correction de l'exercice 12

### Etape 1 – Calcul des multiples

	<u>Valeur AE</u>	<u>Multiple EBITDA</u>	<u>Multiple EBIT</u>
<u>Société A</u>	45	$(45/5) = 9$	15
<u>Société B</u>	62	$(62/9) = 6,89$	7,75
<u>Société C</u>	28	$(28/4) = 7$	9,33
<u>Société D</u>	79	6,58	8,78
<u>Moyenne</u>	XXXX	7,37	10,22

### Etape 2 – calcul de la valeur du titre Alpha

	<u>Valeur de l'actif économique</u>	<u>Valeur des capitaux propres</u>	<u>Valeur d'une action</u>
<u>EBITDA</u>	$(10*7,37) = 73,68$	$(73,68 - 25) = 48,68$	$(48,68)/5 = 9,74$
<u>EBIT</u>	81,76	56,76	11,35
<u>PER</u>	XXXXX	$12*4 = 48$	9,6

3. Donnez une fourchette de prix de souscription (de prix d'émission) possible. Expliquez.

La valeur de la société se situe entre 9,6 et 11,35 l'action. Cela nous donne une moyenne de 10,22 environ. Compte tenu de l'incertitude d'une augmentation de capital de déterminer un prix d'émission inférieur à la valeur mathématique du titre. On peut donc conseiller l'entreprise d'émettre à un prix d'émission légèrement inférieur à 10,22 €

