

### Fiche n°1 : Valeur des titres sociaux

I - Une SA est fondée en N, au capital divisé en actions de 200 €. Les apports :

- constructions : 1 890 000
- matériel de transport : 80 000
- numéraire : 30 000

#### Bilan après affectation au 31/12/N+2

Constructions	2 900 000	650 000		Capital	
Matériel de transport	1 050 000	425 000		Réserve légale	135 000
Stock de marchandises	500 000			Provisions pour R & C	90 000
Clients	210 000	10 000		Emprunts	
Disponibilités	100 000			Fournisseurs	225 000
Ch. constatées d'avance			25 000		
TOTAL				TOTAL	

Une expertise fait apparaître les évaluations suivantes :

Constructions : .....	2 500 000
Fonds commercial : .....	100 000
Matériel de transport : .....	600 000
Créances : .....	190 000

La SA a attribué un dividende unitaire de 38 €. Ladotation annuelle à la réserve légale a été de 20 000 €.

#### Évaluer le titre de la SA.

II - Un bénéfice prévisionnel de 300 000 € doit, selon les prévisions être réalisé dans les 5 années suivantes par une entreprise au capital de 1000 000 €. Le taux d'actualisation retenu est de 10 %. **Calculez la valeur d'une action dont la valeur nominale est de 1 000 €.**

III - La société FINA prévoit, pour les dividendes un taux de croissance annuel de 7 %. **Calculer la valeur de rentabilité de l'action** pour un investisseur qui exige un taux de rendement de 17,5 % pour ses fonds propres (hypothèse de croissance des dividendes : modèle de Gordon-Shapiro). Le prochain dividende attendu = 31 €.