

Finance de Marché

TD3 : Les actions

Responsable du cours : Jean-Etienne Carlotti

Chargée de TD : Nathalie Ferrière

Année universitaire 2016/2017

Université Paris Sud 11

Table des matières

Rappel de notions	2
Exercice 1 : Analyse fondamentale	2
Exercice 2 : Analyse technique	2

Rappel de notions

1. Donnez la définition d'une action ?
2. Toutes les actions sont-elles cotées en bourse ?
3. Quels types de droit fournit une action ?
4. Rappelez les grandes familles de méthodes d'évaluation de la valeur des actions.
5. Quels sont les avantages et inconvénients de chaque méthode ?
6. Qu'est-ce que l'approche technique ?

Exercice 1 : Analyse fondamentale

1. Le capital d'une société anonyme est constitué de 20 000 actions de 100€. Chaque action procure un dividende de 2 €. Un analyste arrive à obtenir les informations suivantes :

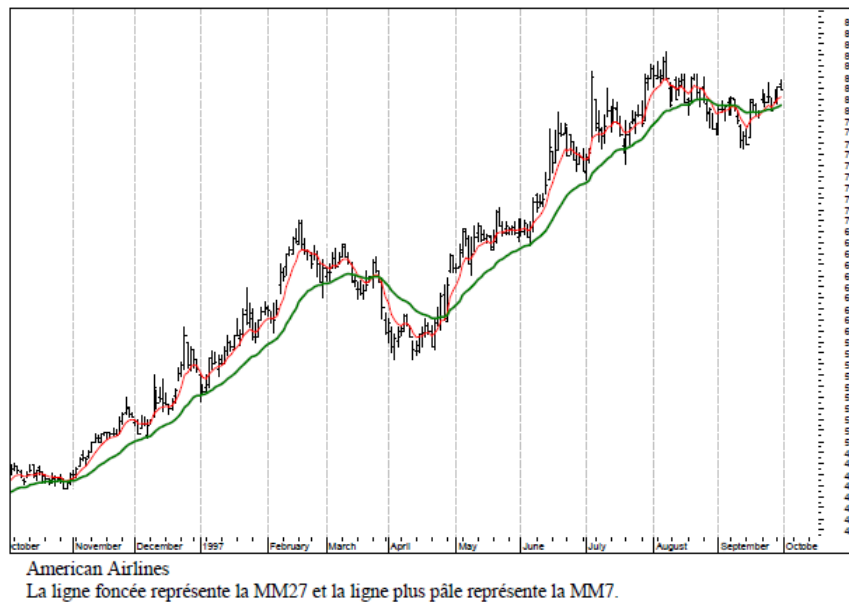
	Montant
Capital social	2 000 000
Réserves	800 000
Résultat de l'exercice	90 000
Dividendes distribués	40 000
Frais d'établissement	25 000
Charges à répartir	100 000

- (a) Quel est le montant de l'actif net comptable ? Quel est le prix de l'action (coupon détaché et coupon attaché) ?
 - (b) Après quelques investigations supplémentaires, la valeur nette comptable connaît une plus-value de 370 000€. Quelle est la nouvelle valeur de l'action ?
2. Une entreprise prévoit de verser dans un an 2.3€ par action. Ses perspectives de croissance lui laissent espérer un taux de croissance annuel de ses dividendes de 2% par an. Par ailleurs le coût des capitaux propres est de 7%. Quel est le prix de cette action ? L'action est actuellement cotée à 50€. Avez-vous intérêt à acheter cette action, pourquoi ?
 3. D'après le modèle de Gordon-Shapiro, quel est la sensibilité du prix à l'évaluation de la croissance des dividendes ? Qu'en concluez-vous ?
 4. Un analyste estime que le taux de croissance des dividendes (g) d'une entreprise est de 4%. Il sait que le dividende sera de 5€ par action et que le coût du capital est de 10%. Il observe un coût actuel de l'action de 76.92€. En supposant que les marchés sont efficients, que pensez-vous de l'estimation de g faite par l'analyste ?
 5. Un groupe industriel a décidé de revendre sa division Plastique de manière à se recentrer sur ses métiers de base. Le bénéfice anticipé de la division pour l'année prochaine est de 210 millions €. M. Ratio, analyste financier, se demande à quel prix cette division sera vendue. Il constate que :
 - Les actions d'autres sociétés cotées du secteur ont actuellement un PER de 14. Ces sociétés distribuent 40% de leur bénéfice en dividendes, et elles ne sont pas endettées.
 - La rentabilité attendue des actions du secteur plastique est égale à 12,2%.M. Ratio a noté les questions suivantes
 - (a) Quelle serait la valeur de la division Plastique d'Alufrance si cette dernière distribuait 40% de son bénéfice tout en n'ayant aucun avantage concurrentiel lui permettant de réaliser des investissements à VAN positive ?
 - (b) À quel PER aurait lieu la transaction ?
 - (c) Si 40% du bénéfice est distribué, quelle devrait être la rentabilité des capitaux réinvestis par la division Plastique pour que la vente se fasse au Price Earnings Ratio du marché ?

Exercice 2 : Analyse technique

1. Qu'est-ce qu'une ligne de support, de résistance ?
2. Quel est le principe d'une moyenne mobile, d'un oscillateur ?
3. Le cours d'une action évolue sous la moyenne mobile à 20 jours mais au-dessus de la moyenne mobile à 150 jours. Que cela signifie-t-il ?

4. A partir du graphique suivant dites quelles auraient été vos stratégies d'achat et de vente.



5. Rappeler la formule du Rate of Change (ROC). Interprétez le graphique suivant.

