



EXAMEN DE FIN DE SEMESTRE
SEMESTRE D'AUTOMNE
Session Normale 2021-2022

Aucun document autorisé, sauf calculatrice

Épreuve : Evaluation des Entreprises
 Enseignant : Isam MOUALLIM
 Niveau : DENCNG - 5ème année – Semestre 9 (GFC)
 Jour/Date : Lundi 17/01/2022 à 9h
 Durée : 2h

Exercice 1: (09 points)

La société MED Gestion souhaite réaliser de nouveaux investissements sur le marché boursier. Les dirigeants de la société ont repéré les sociétés suivantes : Renault SA, Volkswagen AG, Ford Motor Company, Daimler AG, Tesla Inc. et General Motors Company. Ils désirent analyser les niveaux de valorisation de chaque action afin de choisir trois titres à mettre dans le portefeuille.

Caractéristiques des actions :

Sociétés	Pays	Devise	Cours par action	Nbre d'actions	Résultat Net (en Millions)		
					2020	2021	2022
Renault SA	FRA	EUR	29.875	289 578 805	-8008 x	610	1732
Volkswagen AG	DEU	EUR	177.46	501 295 000	8824	13802	15794
Ford Motor Company	USA	USD	20.66	3 925 390 000	-1279 x	6419	7046
Daimler AG	DEU	EUR	67.68	1 069 840 000	3600	10306	11364
Tesla Inc.	USA	USD	1056	1 004 260 000	721	4970	8668
General Motors Company	USA	USD	58.63	1 451 860 000	6247	9750	10130

- Le PER moyen du secteur automobile est de 9.88.
- Le PER moyen de chaque titre sur les 5 dernières années :

Sociétés	PER moyen sur 5 ans
Renault SA	6.7
Volkswagen AG	6.9
Ford Motor Company	8.5
Daimler AG	8.2
Tesla Inc.	132
General Motors Company	7

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50
51
52
53
54
55
56
57
58
59
60
61
62
63
64
65
66
67
68
69
70
71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100

PER → Benefice
 PER → Benefice
 PER → Benefice
 PER → Benefice
 PER → Benefice
 PER → Benefice

Questions :

- 1) À quels risques est soumise une action cotée sur le marché boursier.
- 2) Calculer le EPS des titres pour les années 2020, 2021 et 2022
- 3) Calculer le PER des titres pour les années 2020, 2021 et 2022.
- 4) Analyser les résultats obtenus et donner votre recommandation sur le choix des titres.
- 5) Indiquer l'intérêt de constituer un portefeuille comprenant trois titres.

Exercice 2: (05 points)

La société GSTOR vient de verser un dividende de 100 DH. Le taux de croissance anticipé de ce dividende pour le prochain exercice est de 8%. D'ici 4 ans, la croissance de ce dernier va se stabiliser au taux de 4%. Sur la période intermédiaire, cette croissance va se réduire de façon linéaire. Le coût des fonds propres de la société est de 10%.

	D_0	D_1	D_2	D_3	D_4	D_5
g		8%	6%	4%	4%	4%
Dividende	100	108	114.5	119.1	128.3	132.3

- 1) Calculer la valeur du titre à partir du modèle H?
- 2) Calculer la valeur du titre à partir du modèle du dividende actualisé?
- 3) Que pensez-vous sur les résultats obtenus?

Questions de réflexion : (06 points)

- 1) Expliquer la notion de l'efficience des marchés financiers.
- 2) Quel est la différence entre le price-earning ratio et le price earnings to growth ratio ?

$$4 + 4 + 5 = 13$$