

Ministère de l'Éducation Nationale et de la Formation Professionnelle

Economie de Gestion

Les sociétés commerciales



**Classes de 1^{ère}
Sections A2 et D**

5. NOTIONS D'EVALUATION DES ACTIONS D'UNE SA

5.1. Valeur boursière

Nous avons déjà rencontré la valeur boursière ou capitalisation boursière: le cours d'une action cotée en bourse est multiplié par le nombre d'actions composant le capital social. L'expression "capitalisation boursière" est impropre parce que dans son calcul n'intervient aucun taux de capitalisation. Cette valeur est surtout influencée par des facteurs externes comme par exemple l'offre et la demande ainsi que des facteurs psychologiques.

Exemple:

Les actions du capital social d'une SA sont cotées 2 430 F à la bourse; valeur nominale: 2 000 F; nombre d'actions: 10 000 titres.

Capitalisation boursière ou valeur boursière totale
= valeur boursière d'une action x nombre d'actions
= 2 430 x 10 000 = 24 300 000 F.

5.2. Valeur financière

La valeur financière correspond à la comptabilisation du dividende à un taux donné; ce taux est en général le taux moyen du long terme. On a:

$$V_f = \frac{\text{dividende}}{\text{taux}} \times 100$$

Exemple:

Une SA a décidé de distribuer à chaque action un dividende de 220 F; le taux moyen du long terme est de 8 %.

$$V_f = \frac{220}{0,08} = 2750F.$$

5.3. Valeur de rendement

Dans le calcul de la valeur de rendement on capitalise non seulement le droit sur le bénéfice annuel distribué (dividende), mais aussi le droit sur le bénéfice mis en réserve.

$$V_r = \frac{\text{moyenne annuelle sur les bénéfices distribués et mis en réserve}}{\text{taux d'intérêt}} \times 100$$

Exemple:

Une SA attribue à chacune de ses 10 000 actions un dividende de 320 F. Les réserves ont été dotées de 800 000 F; le taux moyen à long terme est de 8,5 %.

Dividende par action	320 F
+ Dotations aux réserves par action	+ 80 F
= montant du bénéfice par action	= 400 F

$$V_f = \frac{400}{0,085} = 4706F.$$

5.4. Valeur théorique

La valeur théorique de l'action V_t (ou valeur comptable ou valeur bilantielle) est égale au quotient de l'actif net AN (ou situation nette SN) par le nombre d'actions composant le capital social. On peut écrire:

$$V_t = \frac{\text{actif net}}{\text{nombre d'actions}} = \frac{\text{situation nette}}{\text{nombre d'actions}}$$

L'actif net (ou situation nette) est calculé sur les données de la comptabilité établie selon les règles de l'art.

Actif fictif	AN ou SN	Capitaux propres
Actif réel		
		Dettes

Rappelons le calcul de l'actif net et de la situation nette:

$$AN = \text{actif réel} - \text{dettes}$$

$$SN = \text{capitaux propres} - \text{actif fictif}$$

L'actif net met l'accent sur les droits des actionnaires, tandis que la situation nette se réfère plutôt au patrimoine de la société sur lequel les actionnaires ont un droit.

L'actif fictif est constitué par des postes de non-valeur portés à l'actif du bilan et qui ne représentent aucune valeur réelle. L'actif fictif se compose:

- des frais d'établissement,
- des primes de remboursement d'obligations,
- de la perte de l'exercice (à moins qu'elle ne figure en soustraction au passif).

Ces frais sont inscrits à l'actif (d'où l'expression "frais activés") pour pouvoir être répartis sur plusieurs exercices.