

TD1 : Le coût du capital

Exercice 1 :

Soit un emprunt obligataire d'une valeur nominale de 1 000 €, taux nominal 10%, remboursable au pair dans 5 ans. Sa valeur boursière étant actuellement de 862 €.

- 1- Calculez le coût de la dette si un épargnant achèterait aujourd'hui l'obligation.
- 2- Si l'on imagine que l'épargnant ait acheté le titre et qu'à présent il soit porté à sa connaissance que le titre présente un risque de défaut de paiement tel que, dans 10% des cas, une somme de 700 € est remboursée sur les 1 000 promis.

Calculez le nouveau coût de cette dette.

- 3- Si l'on suppose que le taux sans risque soit 4%, que l'espérance de rendement du marché soit 13% et que le bêta d'un titre obligataire soit 0,25.

Calculez le coût de la dette.

Exercice 2 :

Michelon a une capitalisation boursière de 100 millions d'euros et une dette de 25 millions d'euros. Le coût des capitaux propres de cette entreprise est de 10%, alors que le coût de sa dette s'établit à 6%. Le taux d'imposition sur les sociétés est de 33%.

1. Calculez le coût moyen pondéré du capital avant impôt.
2. Calculez le coût moyen pondéré du capital après impôt.

Exercice 3 :

Une société dispose des financements ci-après :

1 000 000 de titres actions en circulation, d'une valeur boursière 250 €. La société compte verser pour le prochain exercice un dividende de 12 € par action, dividende qui augmentera de 8% par an à l'infini.

Elle a par ailleurs émis un emprunt obligataire 1, comprenant 100 000 titres d'une valeur nominale 1 500 €, valeur boursière 1 750 €, taux nominal 12 %.

Elle a aussi émis un emprunt obligataire 2 comprenant 75 000 titres d'une valeur nominale 1 000 €, valeur boursière 1 100 €, taux nominal 10%.

Le taux actuel sur le marché financier pour des emprunts comparables est de 9%. Le taux de l'impôt étant de $33\frac{1}{3}\%$.

Calculez le coût moyen pondéré du capital.