

TD 3 : Politique de financement

Exercice 1 :

Une société HUILLO, dont le capital est constitué de 100 000 actions qui cotent 50 € décide de procéder à une augmentation de capital, par émission de 20 000 actions nouvelles à 47 €.

- 1- Calculez la valeur théorique de l'action après l'opération.
- 2- Calculez la valeur du DPS
- 3- Calculez le coût de la souscription d'une action nouvelle pour un actionnaire externe.

Exercice 2 :

Pour financer un investissement, la société BDS envisage de s'endetter à hauteur de 2 M € sur 5 ans au taux de 10%. Trois modalités de remboursement sont envisagées : amortissement constant, annuité constante ou remboursement in fine.

Quelle modalité faut-il choisir ?

Exercice 3 :

Une société envisage d'acquérir un matériel dont le prix est de 500 K € HT. Le vendeur lui propose une location-financement (crédit-bail) sur la base de 5 redevances annuelles de 160 K €, payables au début de chaque année. Le montant de l'option d'achat à la fin de la quatrième année est de 10 K €. En cas d'exercice, la durée de vie résiduelle du bien est d'un an.

Le taux d'imposition est de 34% et le bien serait amortissable de façon linéaire de 5 ans.

Calculez le taux actuariel.

Exercice 4 :

Une imprimerie veut disposer d'une nouvelle rotative. Le prix de la rotative est de 50 000 €. Sa durée de vie est de 5 ans, au terme de laquelle sa valeur résiduelle sera nulle. Cet actif peut être amorti linéairement sur sa durée de vie. Le taux d'impôt sur les sociétés est de 33%.

La rotative peut également faire l'objet d'un contrat de location simple de durée identique. Le loyer annuel (payable terme à échoir) est de 12 500 € est comptabilisé en charge d'exploitation, ce qui réduit l'assiette fiscale de l'entreprise.

Le taux d'intérêt pour l'imprimerie est de 9%.

L'imprimerie a-t-elle intérêt à louer ou acheter la rotative ?