

TD 4 : Structure financière d'entreprise

Exercice 1 :

Reprenez l'exemple du cours.

L'entrepreneur choisit un financement mixte et emprunte seulement 200 € pour financer son projet.

- 1- Quelle est, d'après Modigliani et Miller, la valeur des capitaux propres de l'entreprise ?
- 2- Quelle est la rentabilité espérée pour les actionnaires ?
- 3- Calculez la prime de risque exigée par les actionnaires.

L'entrepreneur décide de financer son investissement en émettant non plus deux, mais trois types de titres : actions, dette (d'une valeur de 500 €) et obligations convertibles. Les obligations convertibles vaudront 210 € en cas de croissance et 0 € en cas de récession. Le prix de marché actuel des obligations convertibles est de 60 €.

- 4- Quelle est la valeur de marché des capitaux propres de l'entreprise, si les marchés sont parfaits ?

Exercice 2 :

L'entreprise Gego a un levier de 2. Le taux d'intérêt est de 6 % ; le coût des capitaux propres est de 12 %. L'entreprise émet des actions pour réduire son endettement. L'objectif est de diviser par 2 le levier de l'entreprise. Cette dernière réduira ainsi le taux d'intérêt sur sa dette à 5,5 %. Les marchés des capitaux sont supposés parfaits.

- 1- Quelles sont les conséquences d'une telle opération sur le coût des capitaux propres et le CMPC ?
- 2- Qu'advierait-il si l'entreprise émettait encore plus d'actions pour rembourser complètement sa dette ?
- 3- Comment ces différentes structures financières affecteraient-elles la valeur de l'entreprise Gego ?