TD 5 : La politique de distribution

Exercice 1 :

L'entreprise Frantex est financée uniquement par capitaux propres. 10M d'actions sont en circulation. Sa trésorerie est de 20M €. Les flux de trésorerie disponibles anticipés sont de 48M € par an, stables à l'infini. Le coût du capital de l'entreprise est de 12%.

- 1- Calculez la valeur des flux de trésorerie futurs de Frantex.
- 2- Calculez la valeur totale de Frantex.

Le conseil d'administration de Frantex est actuellement réuni pour décider de la méthode à utiliser pour rendre aux actionnaires la trésorerie inutile : dividende ou rachat d'actions.

- 3- Comment évoluera le prix de l'action Frantex en fonction de la décision du conseil d'administration ?
- 4- Quelle politique de distribution les actionnaires préfèrent-ils ? Prenez l'exemple d'un actionnaire qui détient 2 000 actions Frantex.
- 5- Que se passe-t-il si un actionnaire préfère recevoir 4 000€ alors que Frantex a décidé de racheter des actions ?

Exercice 2 :

Une société envisage de reverser une partie de sa trésorerie, à hauteur de 1M €. Elle n'a pas choisi la méthode à utiliser, dividende ou rachat d'actions. La valeur de l'entreprise s'élève à 11M € et son capital est composé de 100 000 actions.

Quelle politique de distribution les actionnaires préfèrent-ils ?