

Travaux pratiques
Directeur Administratif et Financier

La société NOVATECH SA, entreprise industrielle mature, dispose d'une forte capacité de génération de trésorerie.

À la clôture de l'exercice N, elle se retrouve avec un excédent de liquidité significatif, et le comité de direction doit arbitrer entre plusieurs options stratégiques.

Données de base :

- Nombre d'actions : 50 millions
- Trésorerie disponible : 200 millions EUROS
- Flux de trésorerie disponibles (FTD) actuels : 80 millions / an à l'infini
- Coût du capital : 10%

Situation initiale :

1. Déterminer la valeur des actifs opérationnels de l'entreprise
2. Déterminer la valeur totale de l'entreprise
3. Déterminer le prix de l'action.

Option 1 : L'entreprise distribue l'intégralité de sa trésorerie

1. Calculer le dividende par action
2. Déterminer le prix cum-dividende
3. Déterminer le prix-ex-dividende
4. Calculer la valeur de l'entreprise après distribution des dividendes
5. Vérifier la richesse d'un actionnaire détenant 1000 actions.

Option 2 : Rachat d'actions : L'entreprise rachète ses actions au prix du marché

1. Déterminer le nombre d'actions rachetées
2. Calculer le nombre d'actions restantes
3. Déterminer le nouveau prix de l'action
4. Comparer la richesse d'un actionnaire

Option 3 : Financement d'un projet d'investissement

- Caractéristiques du projet :
 - Investissement : 200 millions
 - Augmentation des FTD : +15%
 - Nouveau FTD = $80 \times 1,15 = 92$ millions
1. Calculer la nouvelle valeur de l'entreprise
 2. Déterminer le nouveau prix de l'action
 3. Déterminer la VAN du projet
 4. Interpréter la création de valeur.

Travaux pratiques
Directeur Administratif et Financier**Option 4 : Conservation de la trésorerie**

Hypothèses :

- Placement au taux du marché : 10%
- Les revenus financiers sont versés ultérieurement.
 1. Calculer la valeur de l'entreprise
 2. Déterminer le prix de l'action

Faites une analyse comparative des 4 situations.

Suite... :

Dans la réalité des marchés financiers, les politiques de distribution ne sont pas neutres en raison de la fiscalité.

Considérons les hypothèses suivantes :

- Taux d'imposition sur les dividendes : 30%
- Taux d'imposition sur les plus-values : 15%

On considère un actionnaire détenant 1 000 actions de NOVATECH SA.

Option distribution de dividendes avec impôt :

1. Calculer le dividende brut par action
2. Calculer le dividende net perçu après impôt
3. Déterminer la richesse totale nette de l'actionnaire après distribution.

Option rachat d'action avec impôt

On suppose que l'actionnaire souhaite obtenir un flux de liquidité équivalent à celui du dividende, sachant que le prix d'acquisition des actions détenues par l'actionnaire est de 16 euros.

1. Déterminer le nombre d'actions que l'actionnaire doit vendre.
2. Calculer le montant de la plus-value réalisée.
3. Calculer l'impôt sur la plus-value.
4. Déterminer le montant net perçu
5. Calculer la richesse totale nette de l'actionnaire après l'opération