

Cas Sting : Calcul du coût de la dette financière

**Point de vue de l'émetteur**

Dépense initiale	37 353 497,160
Dette financière (après frais réels à la charge de l'emprunteur)	29 640 000,00

Taux de frais nominal à l'émission à la charge de l'émetteur	2,00000%
Taux d'imposition de l'émetteur	40%
Taux de frais (après impôt) à l'émission à la charge de l'émetteur	1,20%

Produit brut de l'émission	30 000 000,00
Taux d'intérêt nominal	5,000000%
Échéance (en années)	5
Annuité constante par unité monétaire	0,23097 €
Annuité constante nominale	6 929 243,94

Proportion de fonds propres	<b>20,65%</b>
Proportion de dettes financières	<b>79,35%</b>
Coût du capital	<b>8,1585%</b>
Coût de la dette financière	<b>3,4192%</b>

**Point de vue de l'émetteur (encaissements>0;décassements<0)**

Année t	0	1	2	3	4	5
<b>Produit brut de l'émission</b>	30 000 000,00					
<b>Frais financiers nominaux</b>		- 1 500 000,00	- 1 228 537,80	- 943 502,50	- 644 215,42	- 329 964,00
<b>Frais financiers réels annuels</b>	-	- 900 000,00	- 737 122,68	- 566 101,50	- 386 529,25	- 197 978,40
<b>Montant nominal de la dette remboursée</b>	-	- 5 429 243,94	- 5 700 706,14	- 5 985 741,45	- 6 285 028,52	- 6 599 279,95
<b>Primes de remboursement réelles des titres</b>	-					
<b>Frais réels d'émission et de souscription à la charge de l'émetteur</b>	- 360 000,00					
<b>Primes d'émission réelles</b>	-					
<b>Flux financiers annuels</b>	29 640 000,00	- 6 329 243,94	- 6 437 828,82	- 6 551 842,94	- 6 671 557,77	- 6 797 258,34
<b>Flux financiers actualisés</b>	29 640 000,00	- 6 119 990,45	- 6 019 178,81	- 5 923 251,98	- 5 832 072,19	- 5 745 506,58
<b>Coût de la dette (Kd)</b>	<b>3,41918%</b>					

Coût moyen pondéré du capital du projet  $k = (K_s.S + K_d.D)/(S+D) =$  **4,39784%**  
 = Coût moyen pondéré du capital de l'entreprise  $K = k =$  **4,39784%**