

Cas Valk (Corrigé : Jean-François Gueugnon)

Dernier dividende par action :	1,00 €	Coût annuel du capital =	10,00%
Taux de croissance annuel des dividendes =	8,00%		
Prix de l'action =	54,00 €		
Taux de rentabilité exigé par l'actionnaire = (selon le modèle de Gordon-Shapiro)	10,00%	Coût annuel de la dette obligataire =	6,00%
		Coût annuel de la dette bancaire =	4,00%
TIR =	7,00%		

Scénario	Proportion financée par				Coût annuel de l'autofinancement	Coût moyen pondéré du capital (CMPC)
	Fonds propres	Dette obligataire	Dette bancaire	Autofinancement		
1	40%	40%	20%	0%	-	7,20%
2	20%	20%	10%	50%	CMPC	7,20%
3	20%	20%	10%	50%	6,50%	6,85%

Conclusion :

Seul le projet d'investissement financé dans dans les conditions du scénario 3 est rentable.