

Cas Sting : Calcul du coût de la dette financière et du coût moyen pondéré du capital

Point de vue de l'émetteur		Taux de frais nominal à la charge de l'émetteur	2,00000%
Dépense initiale	37 353 497,160	Taux d'imposition de l'émetteur	40%
Dette financière (après frais réels à la charge de l'emprunteur)	29 640 000,00	Taux de frais réels à la charge de l'émetteur	1,20%
Produit brut de l'émission	30 000 000,00	Proportion de fonds propres	20,65%
Taux d'intérêt nominal	5,000000%	Proportion de dettes financières	79,35%
Échéance (en années)	5		
Annuité constante par unité monétaire	0,23097 €	Coût du capital	8,1585%
Annuité constante nominale	6 929 243,94	Coût de la dette financière	3,4192%

Point de vue du souscripteur (encaissements>0;décaissements<0)

Année t	0	1	2	3	4	5
Emission de la dette financière	- 30 000 000,00					
Produits financiers nominaux		1 500 000,00	1 228 537,80	943 502,50	644 215,42	329 964,00
Montant nominal de la dette remboursée	-	5 429 243,94	5 700 706,14	5 985 741,45	6 285 028,52	6 599 279,95
Primes d'émission	-					
Flux financiers annuels	- 30 000 000,00	6 929 243,94	6 929 243,94	6 929 243,94	6 929 243,94	6 929 243,94
Flux financiers actualisés	- 30 000 000,00	6 599 279,95	6 285 028,52	5 985 741,45	5 700 706,14	5 429 243,94
Taux de rentabilité de la dette	5,00000%					

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

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

Coût moyen pondéré du capital = $(Ks.S + Kd.D)/(S+D) =$ **4,39784%**

Auteur : Jean-François Gueugnon