

23FIN190 – Correction de l'exercice 15

EXERCICE 15

Vous disposez des informations suivantes relatives à la société REMED (exercice N :

- Chiffre d'affaires 800 M€
- Capital social 40 000 000 d'actions de VN = 10€
- Cours de l'action 24 €
- PER 12
- Taux de distribution des dividendes = 42%

Travail à faire :

- 1) Indiquez les raisons de l'omission ou de la limitation des distributions de dividendes.
- 2) Calculez le taux de rendement des dividendes.
- 3) Calculez le taux de marge bénéficiaire nécessaire pour que la société atteigne le taux de rendement espéré des dividendes.
- 4) En considérant un résultat net comptable de 20 M€ en N et de 12 M€ en N-1, des capitaux propres avant affectation du résultat de 600 M€, calculer le taux de distribution nécessaire pour atteindre une rentabilité financière de 15%.

23FIN190 – Correction de l'exercice 15

1) Indiquez les raisons de l'omission ou de la limitation des distributions de dividendes.

2) Calculez le taux de rendement des dividendes.

Taux de rendement du dividende = Dividende unitaire/cours de l'action

Dividende unitaire = BNA*taux de distribution

PER = Cours de l'action/BNA

BNA = Cours de l'action/PER = 24/12 = 2 €

Taux de rendement du dividende = 2*0,42/24 = 3,5%

3) Calculez le taux de marge bénéficiaire nécessaire pour que la société atteigne le taux de rendement espéré des dividendes.

Taux de marge bénéficiaire = RNC/CAHT

Taux de rendement du dividende = Taux de marge bénéficiaire * (CAHT/nombre d'actions)*Taux de distribution/cours de l'action

3,5% = Taux de marge bénéficiaire * (800 000 000/40 000 000)*42%/24

3,5% = Taux de marge bénéficiaire * (20)*42%/24

3,5% = Taux de marge bénéficiaire * 8,4/24

3,5% * 24/8,4 = taux de marge bénéficiaire

Taux de marge bénéficiaire = 10 %

Le taux de marge bénéficiaire doit être d'au moins 10% pour que le taux de rendement du dividende espéré soit de 3,5%. Dans le cas où ce taux ne pourrait être atteint, la société dispose d'autres alternatives pour rémunérer ses actionnaires, comme distribuer une partie de ses réserves, distribuer des actions gratuites, ou procéder à des rachats d'actions.

23FIN190 – Correction de l'exercice 15

- 4) En considérant un résultat net comptable de 20 M€ en N et de 12 M€ en N-1, des capitaux propres avant affectation du résultat de 600 M€, calculer le taux de distribution nécessaire pour atteindre une rentabilité financière de 15%.

Taux de rentabilité financière = RNC/CP

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{RNC}{(CP - (RNC \text{ de } n-1) * \text{Taux de distribution})}$$

$$\text{Taux de rentabilité financière} = 20\,000\,000 / (600\,000\,000 - 12\,000\,000 * t) = 15\%$$

$$15\% * (600\,000\,000 - 12\,000\,000t) = 20\,000\,000$$

$$90\,000\,000 - 1\,800\,000t = 20\,000\,000$$

$$70\,000\,000 = 1\,800\,000t$$

$$T = 70\,000\,000 / 1\,800\,000 = 39\%$$

Le taux de distribution sera de 39% pour que la rentabilité financière atteigne 15%