***Etude de cas : soft travaux***

Pour financer une partie d’équipements. Le directeur financier de la société SOFT TRAVAUX a présenté l'alternative suivante :

1. Recourir à un emprunt de 57200 KDH aux conditions suivantes :

* taux d'intérêt prévisionnel: 6 %. Ce taux correspond au taux normal auquel l'entreprise prévoit de s'endetter ;
* amortissement annuel constant (principal) sur cinq ans.
* Durée de l’emprunt : 5 Ans et la première échéance commence en 2006
* Les échéances sont payées en fin de période
* L’amortissement de cet équipement est linéaire sur 5 ans

2. Financer cette partie des équipements par contrat de crédit-bail présentant les caractéristiques suivantes

* valeur des équipements financée par crédit-bail : 57200KDH
* versement au début de chaque année de quatre redevances d'un montant de 15000 KDH ;
* versement d'un dépôt de garantie de 4000KDH au début de la première année de contrat, restitué au terme du contrat ;
* une option d'achat de 4400 KDH peut être exercée à la fin de la quatrième année. Dans ce cas, ce montant est intégralement amorti la cinquième année.

En plus nous avons les informations suivantes :

* Le coût de capitaux propres de la société peut être estimé à 13.1%, celui de la dette à 6% (avant impôts)
* Le financement est constitué de 2/3 de capitaux propres pour 1/3 de dettes
* Le taux d’imposition est de 35¨%

1. Déterminer le coût moyen pondéré du capital
2. Déterminer les décaissements nets actualisés, au taux de 10% associés à chacune des deux sources de financement.
3. Commentez votre décision de choix de financement