

Données

| | |
|---------------------|--------|
| BN1 après impôts | 34576 |
| Dettes = D | 387083 |
| Capitaux Propres CP | 197380 |
| Dividendes | 8053 |
| Frais Financiers FF | 31864 |
| Taux d'impôt t | 33,33% |

Question N°1 : TCP maximal dans l'état actuel

| | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|
| $BN2 = BN1 / (1-t)$ | 51864 |
| $BN3 = BN2 + FF$ | 83728 |
| Taux de rentabilité économique $Re3 = BN3 / A = BN3 / (D + CP)$ | 14,33% |
| Taux d'endettement D/CP | 196,11% |
| Taux de rétention p | 76,71% |
| Taux moyen d'intérêt des dettes i | 8,23% |
| Taux de croissance intrinsèque $= p(1-t)Re3$ | 7,33% |
| Taux de croissance extrinsèque $= p(1-t)[D/CP(Re3-i)]$ | 6,11% |
| Taux de croissance maximal des capitaux propres = TCP | 13,44% |
| $Rf1 = TCP / p$ | 17,52% |

**Question N°2 : Valeurs de chaque variable pour un
objectif de TCP donné de 15%**

Objectif de TCP **15,00%**

Valeur de Re3 pour TCP objectif 15,36%

Valeur de D/CP pour TCP objectif

Valeur de p pour TCP objectif

Valeur de i pour TCP objectif

Augmentation de Re3

Augmentation de D/CP

Augmentation de p

Diminution de i