

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	4 La finance 4.6 Comment financer l'entreprise ?	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

4.6.6 La politique de distribution des dividendes

La distribution des dividendes s'effectue en fonction :

- **Des attentes des actionnaires.**
Si la société est en croissance forte, les actionnaires sont plus enclins à ne pas toucher de dividendes afin d'avoir un profit meilleur ultérieurement soit sous forme de dividendes soit à la revente de leurs actions.
Si la société est mature, les actionnaires demandent à toucher des dividendes correspondant au risque encouru. Le **taux de croissance soutenable** est alors :

$$g = \rho_{\text{Capitaux Propres}} * (1 - \tau_{\text{Distribution Dividendes}})$$

qu'il faut comparer à :

$$\{\tau_{\text{Croissance Marché}}; \tau_{\text{Economie}}\}$$

- **Des dettes à rembourser.**
Une politique de désendettement permet, d'une part, de montrer que l'entreprise est solide – cela améliorera sa notation – et, d'autre part, de se constituer un potentiel d'endettement en vue de préparer une opération de croissance externe.
- **Des nouveaux projets que l'entreprise est susceptible de lancer.**
A priori, l'entreprise ne peut retenir que les projets dont le taux de rentabilité interne est supérieur au coût moyen pondéré des ressources. Sauf pour des projets stratégiques susceptibles de lui ouvrir de nouvelles perspectives !

En fonction de ce rapport de force – sortir les bénéfices de l'entreprise ou les conserver pour augmenter les capitaux propres afin de financer la croissance – s'établit la politique de distribution de dividendes.

Une quatrième possibilité consiste à faire racheter par l'entreprise une partie de ses propres actions, si l'entreprise n'a pas immédiatement de projets juteux, en vue de pouvoir :

- Contrôler une partie des actions.
Il s'agit le plus souvent de participations croisées entre la holding et les filiales.
- Distribuer des stocks-options.
- Réaliser une opération de croissance externe financée pour partie par échange d'actions.
- Réduire le capital pour augmenter :
 - La rentabilité des capitaux propres à résultat constant.
 - Le cours de l'action à résultats prévisionnels constants.

Certaines entreprises se servent également de ce mécanisme pour réguler le cours de l'action lorsqu'il est malmené ou pour se prémunir contre une **Offre Publique d'Achat (OPA)** inamicale. Il faut néanmoins garder à l'esprit que ce mécanisme augmente les capitaux engagés et donc il diminue la rentabilité de l'entreprise.