

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

$$\tau_{\text{Ressources}} = \frac{\rho_{\text{Actions}} * \text{Capitaux Propres} + (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) * \sum_{i \in \{\text{Dettes}\}} \tau_i * \text{Dette}_i}{\text{Capitaux Engagés}}$$

..

Voici un exemple :

- L'entreprise comporte 10 000 € de capitaux propres.
- L'entreprise comporte 5 000 € de dettes réparties comme suit :
 - 1 000 € à un an a un taux de 5,5 %.
 - 1 000 € à trois ans a un taux de 6,5 %.
 - 3 000 € à cinq ans a un taux de 7 %.
- Elle comporte deux activités stratégiques **A** et **B**.
 - L'activité **A** compte pour ¼ de son chiffre d'affaires et le $\beta_{\text{Industrie}}$ a pour valeur 1,5. Cette activité consomme un tiers des ressources financières.
 - L'activité **B** compte pour ¾ de son chiffre d'affaires et le $\beta_{\text{Industrie}}$ a pour valeur 1,0. Cette activité consomme deux tiers des ressources financières.
- Elle dégage un résultat opérationnel de 10 000 € après provisions et amortissements.
- Le $\rho_{\text{SansRisque}}$ a pour valeur 4,0 % actuellement.
- Le $\rho_{\text{MarchéBoursier}}$ a pour valeur 7,5 % actuellement.
- $\tau_{\text{Impôt Société}}$ a pour valeur 43 %.

$$\beta_{\text{Activité A}} = \frac{\frac{10\,000}{3} + (1 - 0,43) * \frac{5\,000}{3}}{\frac{10\,000}{3}} * 1,5 = 1,9275$$

$$\beta_{\text{Activité B}} = \frac{2 * \frac{10\,000}{3} + (1 - 0,43) * 2 * \frac{5\,000}{3}}{2 * \frac{10\,000}{3}} * 1,0 = 1,285$$

$$\beta_{\text{Entreprise}} = \sqrt{\frac{1}{4} * 1,9275^2 + \frac{3}{4} * 1,285^2} = 1,47215244$$

$$\beta_{\text{Brut}} = 0,32 + 0,68 * 1,47215244 = 1,32106366$$

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = 4,0 \% + 1,32106366 * (7,5 \% - 4 \%) = 8,63 \%$$

$$\text{Charge Dette}_{1 \text{ an}} = 1000 + 5,5 \% * 1000 = 1055$$

$$\text{Charge Dette}_{3 \text{ ans}} = \frac{1000}{3} + 6,5 \% * 1000 = 398$$

$$\text{Charge Dette}_{5 \text{ an}} = \frac{3000}{5} + 7 \% * 3000 = 810$$

$$\text{Charge Dette} = 1055 + 398 + 810 = 2\,263$$