



LE COÛT DU CAPITAL

Objectif

Connaître quel est le coût pour l'entreprise du capital apporté par ses actionnaires. En effet, lorsqu'une entreprise recourt à l'emprunt bancaire, elle paye des intérêts qui sont enregistrés en charges financières, au compte de résultat.

Or, il n'existe aucune charge comptable inhérente aux apports des actionnaires. Pourtant, la rémunération attendu par les actionnaires du fait de leur prise de risque initiale est bien mesurable et pèse sur l'entreprise.

Exemple :

La société Gwendy s'interroge sur l'opportunité de prendre le contrôle de la société Méliciano, au capital divisé en un million d'actions.

La **structure financière** cible de Méliciano est de **40 % de dettes financières** pour **60 % de capitaux propres**. Le taux des OAT (**taux sans risque**) est de 4 % et la **prime de risque** du marché est de 5 %. La société Méliciano peut **s'endetter** au taux de 9 % et le **bêta** de ses capitaux propres est d'environ 1,6. Le taux d'IS est de 33,1/3 %.

Quel est le coût du capital de la société Méliciano ?

CMPC = (coût du capital * Valeur du capital) + (coût de la dette nette d'IS * Valeur de la dette)

MEDAF (coût du capital) = Taux sans risque + (Bêta * prime de risque)

NB :

- le **Bêta** mesure la sensibilité au risque systématique (non diversifiable) et dépend de la structure financière
- Le **taux sans risque** est le plus souvent celui des OAT (obligations assimilables au Trésor) : emprunts que la République française émet pour financer les besoin de l'État à long terme

MEDAF = 4 % + (1,6 * 5%) = **12 %**

CMPC = (12 % * 60%° + [(9 % * 2/3) * 40%] = **9,6 %**