

## \* Définition : Coût du capital :

Le coût du capital est le taux de rendement exigé (attendu) par les fournisseurs de capitaux (investisseurs obligataires et propriétaires) en compensation de leur investissement. Il est utilisé pour évaluer les projets d'investissements et les décisions financières de l'entreprise.

→ Sources de financement d'une entreprise :

- Capitaux propres ont pour rendement  $r_{KP}$ .
- Dettes ont pour rendement  $r_D$ .

\* Coût moyen pondéré du Capital : une moyenne pondérée des deux coûts :

$$CMPC = r_{KP} \times \frac{KP}{KP+D} + r_D \times \frac{D}{KP+D}$$

Khater dettes ← sont les charges yonessi aalehorm flous (impôts)

## \* Les types d'action :

→ Les actions ordinaires :

- droits de vote
- droits au dividende
- rembourser en dernier en cas d'

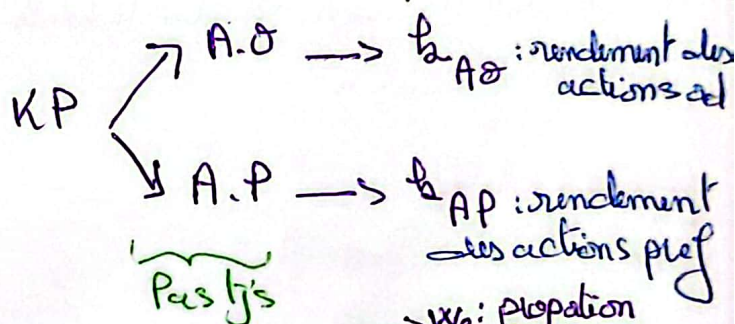
de liquidation

→ Les actions préférentielles

- Pas de droits de vote
- en contre partie avantage en matière de dividende
- Pour éviter la dilution du pouvoir (collecter des fonds en évitant la dilution)

(dividende double ou yobhlou Khal, ...)

→ A.O et A.P n'ont pas le même rendement



$$CMPC = r_{AO} \times \frac{AO}{AO+AP+D} + r_{AP} \times \frac{AP}{AO+AP+D}$$

$$+ r_D \times \frac{D}{AO+AP+D} \times (1 - \epsilon)$$

proportion des dettes

wp : Proportion des AP en valeur de marché

coût de la dette

avant impôt : c'est le taux (annuel) auquel l'entreprise pourrait refinancer aujourd'hui sa dette existante compte tenu de sa situation économique.



coût d'une source de financement

=  
= d'actualisation qui

$$C_0 = \sum_{t=1}^m \frac{F_t}{(1+k)^t}$$

↑  
somme  
collectée  
à t=0

↓  
la somme de tous  
les flux à t  
↓  
le coût du capital

Yezem  $C_0$  qe ki mplaceh yjile

Kaal toutes les dividendes li bsch  
hibhomli l'action

coût des dettes:

= d'actualisation qui

$$\sum emp = \sum \text{flux à rembourser}$$

\* Les différents types de financement

1 → Par les fonds propres:

- Les bailleurs de fonds concernés:  
Les actionnaires.

=  
les créanciers réels

(car le revenu qui leur revient est  
constitué des flux économiques  
relatifs des investissements décaissés  
de l'ensemble des paiements contractuels  
promis à toutes les autres catégories  
de bailleurs de fonds)

les derniers à être remboursés

En contrepartie de ce risque, les actionnaires  
bénéficient d'un pouvoir de contrôle

sur la politique menée par les  
dirigeants (= droit de vote)

3 droits fondamentaux:

1 - droit aux revenus tirés  
de l'exploitation de l'entreprise

2 - droit d'accès à l'information  
et droit de vote aux assemblées

3 - un droit de liquidation (remboursement  
du capital)

↓  
- les actions ordinaires, offrant  
un droit au dividende et un  
droit de vote

- les actions préférentielles: tous les  
types d'actions donnant un  
avantage particulier à leurs  
détenteurs (les actions à div. prioritaire,  
les certificats d'investissement, ...)  
↳ émission en AGE

2 → Financement par les dettes

Le prêteur est protégé par un contrat  
qui lui assure le remboursement  
de son capital et une rémunération  
fixe ou variable sous forme d'intérêt.

\* Emprunt indivis mahouch mahssen  
(rachti 6000 MD nemchi del  
banque nekher 100 MD)  
nekher floss tkot maand un  
seul prêteur (une seule institution  
financière)

→ accompagné d'une prise de  
garantie.

19 \* Emprunt obligataire: morcelé en parts (obligations) souscrites par pl. d'épargnants



21

Coût du capital

Rett exige' l'isconrile au risque

→ capitaux propres

$$K_P \leftarrow \beta_{K_P}$$

$$D \leftarrow \beta_D$$

↓  
dettes

$$CMPC = \beta_{K_P} \times \frac{K_P}{K_P + D} + \beta_D \times \frac{D}{K_P + D} \times (1 - \epsilon)$$

- actions ordinaires:

- droit de vote

- droit au dividende

- rembourser en dernier en cas de liquidation

- actions préférentielle

type d'action

- Pas de droit de vote / Avantage en matière de dividende

- Pour éviter la dilution du pouvoir

- collecter des fonds en évitant

la dilution du pouvoir

$$K_P \begin{cases} \rightarrow A.O \rightarrow \beta_{A.O} \\ \rightarrow A.P \rightarrow \beta_{A.P} \end{cases}$$

$$CMPC = \beta_{A.O} \cdot \frac{A.O}{A.O + A.P + D} + \beta_{A.P} \cdot \frac{A.P}{A.O + A.P + D} + \beta_D \times \frac{D}{A.O + A.P + D} \times (1 - \epsilon)$$

→ société ABC

$\xrightarrow{15\%}$        $\xrightarrow{10\%}$        $\xrightarrow{8\%}$

$\xrightarrow{60\%}$        $\xrightarrow{10\%}$        $\xrightarrow{30\%}$

= 11,8% → entreprise ABC

coût d'une source de financement =  $\Sigma$  d'actualisation

$$C_0 = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1 + k)^t}$$

Diff types de financement