

Exercice : Coût Moyen Pondéré du Capital

L'entreprise XYZ, présente au 31/12/2015, le bilan comptable suivant :

| ACTIF | | PASSIF | |
|-----------------------------|---------|------------------|---------|
| Immobilisations Corporelles | 270 000 | Capitaux Propres | 200 000 |
| Immobilisations Financières | 30 000 | DLMT | 100 000 |
| Total | 300 000 | Total | 300 000 |

Le taux de rentabilité exigé par les actionnaires sur les capitaux s'élève à 14%.

Le taux d'intérêt sur les dettes a été fixé à 6%.

- 1) Définir puis déterminer le coût moyen pondéré du capital de l'entreprise XYZ.
- 2) L'entreprise XYZ se trouve face à deux projets d'investissement P1 et P2, pour lesquels les taux de rentabilité sont en fonction de l'évolution économique du pays :

| Episode | Rendement | | |
|---------|-------------|------|------|
| | Probabilité | P1 | P2 |
| E1 | 0.25 | 10% | 50% |
| E2 | 0.45 | 30% | 15% |
| E3 | 0.10 | 10% | -20% |
| E4 | 0.20 | -35% | -10% |

Quel projet sera choisi par les actionnaires, selon le critère d'une rentabilité supérieure au coût moyen pondéré du capital ?