

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

- La rotation des capitaux engagés, encore appelée intensité capitalistique, dépend principalement du domaine industriel.
Elle dépend aussi de la politique de production et de distribution, de la politique clients et fournisseurs.

4.6.1.4 La rentabilité des capitaux propres

a La **Rentabilité des Capitaux Propres (RCP)** correspond à la rentabilité de l'entreprise en tant que placement financier pour l'actionnaire :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = \frac{\text{RésultatNet}}{\text{Capitaux Propres}}$$

L'**Ebit** se partage entre le coût de la dette, l'impôt sur les sociétés et le résultat net. Nous avons donc :

$$\text{RésultatNet} = (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) * (\text{Ebit} - \text{CoûtDettes})$$

Soit :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = \frac{(1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) * (\text{Ebit} - \text{CoûtDettes})}{\text{Capitaux Propres}}$$

Soit :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) * \frac{\text{CapitauxEngagés} * \rho_{\text{CapitauxEngagés}} - \text{CoûtDettes}}{\text{Capitaux Propres}}$$

Soit :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) * \frac{(\text{Capitaux Propres} + \text{Dettes}) * \rho_{\text{CapitauxEngagés}} - \text{CoûtDettes}}{\text{Capitaux Propres}}$$

Soit :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) * \left(\rho_{\text{CapitauxEngagés}} + \frac{\text{Dettes} * \rho_{\text{CapitauxEngagés}} - \tau_{\text{Intérêt}} * \text{Dettes}}{\text{Capitaux Propres}} \right)$$

Soit :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) * \left[\rho_{\text{CapitauxEngagés}} + (\rho_{\text{CapitauxEngagés}} - \tau_{\text{Intérêt}}) \frac{\text{Dettes}}{\text{Capitaux Propres}} \right]$$

Soit :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = (1 - \tau_{\text{ImpôtSociété}}) * [\rho_{\text{CapitauxEngagés}} + \tau_{\text{Lever}} * \text{BrasLever}]$$

••

Voici un exemple :

- Trois entreprises font partie du même domaine industriel et ont la même politique opérationnelle.
En terme de production, de distribution, de relation clients, de relation fournisseurs, etc.
 - Elles ont toutes les trois 10 000 € de capitaux engagés.
 - Elles ont toutes les trois une **RCE** de 12 % une année mais de 6 % la suivante.
 - Elles s'endettent toutes les trois auprès de la même banque au taux d'intérêt de 8 %.
 - Elles sont dans le même pays où $\tau_{\text{ImpôtSociété}}$ a pour valeur 43 %.
- Elles ont chacune une politique financière différente.