

A] Les différents types d'approche associés aux valeurs comptables et aux valeurs de marché

- Dans l'approche fonctionnelle, les valeurs retenues sont des valeurs comptables retraitées (passées)
- Dans l'approche patrimoniale, les valeurs retenues sont des valeurs de marché (anticipées)

B] Calcul du coût moyen pondéré du capital

Le coût moyen pondéré du capital est égal, par définition, au coût moyen pondéré des ressources financières valorisées au bilan patrimonial de l'entreprise.

Évalué sur la base des valeurs de marché, le coût moyen pondéré du capital est ici égal à : $K = (K_s.S + K_d.D) / (S + D) = 9,20\%$

avec	Ks le coût des capitaux propres (égal au taux de rentabilité des fonds propres Rs)	12%
	S le montant des fonds propres	600 000,00 €
	Kd le coût de la dette financière	5,00%
	D le montant des dettes financières	400 000,00 €

C] La valeur ajoutée économique relative, égale à au taux de rentabilité anticipé lié à l'exploitation de l'actif net du coût anticipé des différentes sources de financement figurant au passif, se formule comme

$$EVA = [Re.(1 - Tx) - K] = 1,00\%$$

avec	Re le taux de rentabilité économique avant impôt Re égal ici à	10,20%
	Taux d'imposition sur les bénéfices	0,00%

D] La valeur ajoutée économique (EVA) est une création de richesse potentielle non anticipée qui bénéficie aux associés, en sus de leur rémunération anticipée Rs.