

Cas Valtor - Corrigé : Jean-François Gueugnon

Projets	TIR des différents projets	Prime de risque d'exploitation	prime de risque financier	Coût des fonds propres	Part financée par augmentation de capital en numéraire	Coût de l'autofinancement	Part autofinancée	Coût de la dette bancaire	Part financée par dette bancaire	CMPK
1	6,00%	2%	2%	5,68%	70%	6,234%	0,00%	2,317%	30%	4,671%
2	5,50%	2%	2%	5,68%	40%	6,234%	20,00%	2,317%	40%	4,445%
3	5,00%	2%	0%	3,68%	40%	6,234%	60,00%	2,317%	0%	5,212%
4	5,00%	4%	4%	9,68%	20%	6,234%	30,00%	2,317%	50%	4,964%

Projets	Dépense initiale en t=0	Augmentation de capital en numéraire	Autofinancement	Augmentation de la dette bancaire
1	12 000 000 €	8 400 000 €	0 €	3 600 000 €
2	2 500 000 €	1 000 000 €	500 000 €	1 000 000 €
3	8 000 000 €	0 €	0 €	0 €
4	3 000 000 €	600 000 €	900 000 €	1 500 000 €
Total	25 500 000 €	10 000 000 €	1 400 000 €	6 100 000 €
Limites	17 500 000 €	10 000 000 €	1 400 000 €	6 100 000 €

Coût et volume des capitaux nécessaires (capitaux propres, dettes financières, autofinancement) - Coût moyen pondéré du capital