



**Exercice 1**

Vous savez par l'un de vos clients:

Ø capital propre	CHF	750 000
Ø capital total	CHF	1 800 000
Charges d'intérêts annuelles	CHF	35 000
Produits annuels	CHF	2 600 000
Charges d'exploitation annuelles	CHF	2 500 000

Déterminez les montants suivants:

- rendement du capital propre
- taux d'intérêt moyen des capitaux étrangers
- rendement du capital total

**Solution**

L'effet de levier indique le lien entre la rentabilité du capital propre et le taux d'intérêt des capitaux étrangers: plus la différence positive est élevée entre le rendement du capital et le total du taux d'intérêt des capitaux étrangers, plus le rendement du capital propre est élevé.

La formule de calcul de l'effet de levier est:

$$r_{CP} = r_{CT} + (r_{CT} - i_{CE}) \times \frac{CE}{CP}$$

$r_{CP}$  = rendement capital propre

$r_{CT}$  = rendement capital total

$i_{CE}$  = intérêts des capitaux étrangers

CE = capitaux étrangers

CP = capital propre

Rendement du capital propre:

$$r_{CP} = \frac{\text{bénéfice annuel}}{\text{Ø Capital propre}}$$

$$r_{CP} = \frac{\text{produits} - \text{charges d'exploitation} - \text{intérêts}}{\text{Ø Capital propre}}$$

$$r_{CP} = \frac{2\,600\,000 - 2\,500\,000 - 35\,000}{750\,000} = \frac{65\,000}{750\,000} = \mathbf{8,67\%}$$

Taux d'intérêt moyen des capitaux étrangers:

Capitaux étrangers = capital total – capital propre

Capitaux étrangers = 1 800 000 – 750 000 = 1 050 000

Ø Taux d'intérêt CE = charges d'intérêts / Ø capitaux étrangers =

$$\frac{35\,000}{1\,050\,000} \times 100 = \mathbf{3,33\%}$$

Rendement du capital total:

$$\frac{\text{bénéfice annuel} + \text{Intérêt}}{\text{Ø – Capital total}} = \frac{65\,000 + 35\,000}{1\,800\,000} = \mathbf{5,56\%}$$

**Exercice 2**

Un besoin en capital de 300 000 francs est prévu pour un investissement d'extension. Le conseil d'administration propose de financer un tiers avec une augmentation du capital-actions et de reprendre le reste sous forme de capitaux étrangers avec un taux d'intérêt de 3%. Cet investissement doit être rentable à 10% avant intérêts des capitaux étrangers. L'objectif du conseil d'administration est d'améliorer le rendement des capitaux propres.

En tant que fiduciaire, vous êtes chargé de vérifier la proposition du conseil d'administration. Soutenez-vous la proposition de financement? Justifiez mathématiquement votre décision.

**Solution**

Ancien bénéfice annuel	+ 65 000
+ bénéfice issu de l'investissement d'extension:	
300 000 × 10% =	+ 30 000
– intérêts de capitaux étrangers pour investissement:	
300 000 ÷ 3 × 2 × 0,03	– 6 000
Nouveau bénéfice annuel	89 000

Ø capital propre avant investissement	750 000
Augmentation par investissement: 300 000 ÷ 3 =	100 000
Ø capital propre après investissement	850 000

$$r_{CP} = \frac{\text{bénéfice annuel}}{\text{Ø capital propre}}$$

$$\frac{89\,000}{850\,000} \times 100 = \mathbf{10,47\%}$$

Réponse correcte du fiduciaire: Dans la mesure où le rendement du capital propre augmente du fait de la décision prévue, cette décision doit être soutenue.