

# Convergence

Tarifs : Adhérent : GRATUIT / Non-adhérent : 10 €  
Juillet 2024

HORS SÉRIE / N°15  
(Vendu seul)

**HORS-SÉRIE**

**MISE À JOUR 30/06/2024**

INDICATEURS DE LA VALEUR DES ENTREPRISES :  
DONNÉES DU COÛT DU CAPITAL DES PME ET  
SES COMPOSANTES



Coordinatrice des travaux : Zoé CONSTANTIN  
En collaboration avec : Maud BODIN-VERALDI, Olivier GRIVILLERS,  
Teddy GUERINEAU, Zouhair KAABI, Etienne LANGER, Joëlle LASRY.

© CCEF

**CCEF**  
Compagnie des Conseils  
et Experts Financiers



## I. LE COÛT DU CAPITAL EN FRANCE

Le « coût du capital » (Cost of Equity) ou coût du financement en fonds propres est une donnée essentielle pour toute entreprise. Il représente le rendement financier attendu par ses actionnaires pour compenser le risque associé à leur investissement.

La CCEF actualise le taux sans risque ainsi que la prime de risque action tous les semestres. Pour le 30 juin 2024, voici les principaux éléments pris en compte :

- Données du CAC 40 : exclusion des sociétés financières ; composition identique au semestre précédent ;
- Capitalisation boursière moyenne : calculée sur les 3 derniers mois ;
- Prévisions des analystes financiers sur la période 2024-2027 : prolongées de deux années supplémentaires avec une diminution progressive des taux de croissance pour atteindre un taux de croissance à long terme de 3%, basé sur les prévisions de l'OCDE et le FMI pour l'année 2028 ;
- Cash-flows prévisionnels : calculés après réinvestissement, en tenant compte des prévisions de résultats et du rendement moyen des fonds propres sur 5 ans.

Le coût du financement en fonds propres est déterminé, pour chaque entité, par le taux d'actualisation qui égalise la capitalisation boursière à la somme des cash-flows prévisionnels, puis ces derniers sont pondérés par l'importance de la capitalisation boursière.

**Le tableau 1 - Évolution du coût des fonds propres entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024 :**

30 juin 2024	31 décembre 2023	Évolution
9.08 %	8.63 %	+0.45 point

**Commentaires :** Le tableau 1 fait apparaître une progression du coût du financement en fonds propres pour le CAC 40 en France entre le 31 décembre 2023 et le 30 Juin 2024.

Si le taux sans risque a légèrement décru sur la période, la prime de risque marché a elle augmenté. Le CAC 40 a battu ses précédents records en mars et mai puis est retombé sur la fin du semestre.



## II. COMPOSANTES DU COÛT DU CAPITAL

Le coût du capital se décompose en trois éléments principaux :

- **Le taux sans risque** : Pour le 30 juin 2024, le taux sans risque moyen sur trois mois (OAT 10 ans) est de 3.05 %.
- **Prime de Risque du Marché des Actions** : Différence entre le coût du capital et le taux sans risque. Au 30 juin 2024, la prime de risque est de 6.03 %.
- **Le beta** : est considéré de 1 pour l'index dans son ensemble.

**Tableau 2 - Évolution du taux sans risque et de la prime de risque actions**

	Taux sans risque	Prime de risque action
31 Décembre 2023	3.14 %	5.49 %
30 juin 2024	3.05 %	6.03 %
Variation	-0.09 points	+0.54 points

**Commentaires** : Si sur 2023 les banques centrales s'étaient concentrées sur le resserrement de la politique monétaire pour lutter contre l'inflation, la BCE a abaissé le taux directeur de 0.25 point en juin 2024. En revanche, l'inflation se montrant persistante, de nombreuses banques centrales ont à plusieurs reprises repoussé une baisse des taux directeurs.



# 1<sup>ÈRE</sup> ÉDITION DU PRIX CCEF

## REMISE DES PRIX JEUDI 3 OCTOBRE 2024

**SAVE THE DATE**

- ✓ Récompenser les meilleurs mémoires de fin d'étude des étudiants de grandes écoles de finance et de droit
- ✓ Faire rayonner la CCEF et développer sa notoriété dans l'environnement de la finance, du droit et plus largement de l'économie
- ✓ Rapprocher les nouvelles générations de notre organisation et les impliquer dans nos réflexions
- ✓ Mettre à l'honneur l'interprofessionnalité qui nous tient à coeur

**CONTACT**

Sylvie Gaillet • 01 44 94 27 70 • [deleguee.generale@ccef.net](mailto:deleguee.generale@ccef.net)

[www.ccef.net](http://www.ccef.net)