

Exercice d'application 1 sur l'analyse « EVA[®]-MVA »

Énoncé

L'entreprise S'terne et Sti-ouarte n'est pas endettée et présente une trésorerie zéro. Son capital économique Ke (c'est-à-dire les capitaux mis en œuvre, CMO) est de 1 000, son résultat économique de l'année est de 100, ce qui donne une rentabilité effective re de 10 %. La rentabilité désirée des capitaux, re_D ou $CMPC$ peut varier de 1 à 20 %. On suppose que les hypothèses de l'analyse *EVA-MVA* sont respectées.

Travail à effectuer

- 1 – Quelles sont les hypothèses implicite de l'analyse traditionnelle *EVA-MVA* ?
- 2 – Quelle devrait être la valeur théorique V en bourse de l'entreprise selon les différents $CMPC$? Pourquoi, paradoxalement (mais en apparence seulement...), V décroît-elle avec le $CMPC$?
- 3 – Quelle est l'*EVA* de l'entreprise pour l'année considérée selon les différents $CMPC$? A-t-on, selon les différents $CMPC$, une création ou une destruction de valeur pour l'actionnaire ?
- 4 – Quelle est, toujours selon les différents $CMPC$, la *MVA* de l'entreprise pour l'année considérée ? Retrouve-t-on le résultat du 2 – ? Est-ce étonnant ?

NB : Cet exercice peut s'effectuer « à la main ». Un corrigé est proposé, sur tableur où les hypothèses peuvent être modifiées.