

| | Échéance | | | Cumul | | |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Dettes 1 an | Dettes 3 ans | Dettes 5 ans | Dettes 1 an | Dettes 3 ans | Dettes 5 ans |
| Année 1 | 1 000 | 333 | 600 | 1 000 | 1 000 | 3 000 |
| Année 2 | | 333 | 600 | 0 | 667 | 2 400 |
| Année 3 | | 333 | 600 | 0 | 333 | 1 800 |
| Année 4 | | | 600 | 0 | 0 | 1 200 |
| Année 5 | | | 600 | 0 | 0 | 600 |
| Total | 1 000 | 1 000 | 3 000 | 1 000 | 2 000 | 9 000 |

| | Intérêt | | | Annuité | | |
|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Dettes 1 an | Dettes 3 ans | Dettes 5 ans | Dettes 1 an | Dettes 3 ans | Dettes 5 ans |
| Année 1 | 55 | 65 | 210 | 1 055 | 398 | 810 |
| Année 2 | 0 | 43 | 168 | 0 | 377 | 768 |
| Année 3 | 0 | 22 | 126 | 0 | 355 | 726 |
| Année 4 | 0 | 0 | 84 | 0 | 0 | 684 |
| Année 5 | 0 | 0 | 42 | 0 | 0 | 642 |
| Total | 55 | 130 | 630 | 1 055 | 1 130 | 3 630 |

| | Valeur actuelle nette des intérêts | | | Valeur actuelle nette des dettes | | |
|--------------|------------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|--------------|--------------|
| | Dettes 1 an | Dettes 3 ans | Dettes 5 ans | Dettes 1 an | Dettes 3 ans | Dettes 5 ans |
| Année 1 | 52 | 61 | 196 | 948 | 313 | 561 |
| Année 2 | 0 | 38 | 147 | 0 | 294 | 524 |
| Année 3 | 0 | 18 | 103 | 0 | 276 | 490 |
| Année 4 | 0 | 0 | 64 | 0 | 0 | 458 |
| Année 5 | 0 | 0 | 30 | 0 | 0 | 428 |
| Total | 52 | 117 | 540 | 948 | 883 | 2 460 |

| Total des valeurs actuelles | | | | | | |
|-----------------------------|-----|--|--|--------|-------|--|
| Intérêts | 709 | | | Dettes | 4 831 | |

Tableau 117 – Le calcul du coût moyen pondéré des ressources

$$\tau_{\text{Ressources}_{\text{Marché}}} = \frac{8,63\% * 11 * 1000 + (1 - 0,43) * 709}{11 * 1000 + 4 831} = 8,54\%$$

4.6.4.3 La dynamique de la valeur

&

Le **Capital Cost Covered (C³)** est une grandeur relative telle un pourcentage permettant de savoir si une entreprise crée de la valeur ou non :

$$C^3 = \tau_{\text{Marge commerciale}} * \tau_{\text{Capitaux Engagés}} * \frac{1}{\tau_{\text{Ressources}}}$$

Soit :