

Ci-après une application :

Secteur d'activité	Mécanique de précision						
Comparable	LISI						
Indice de référence	SBF 250						
Année	Date	Cote ouverture	Cote clôture	Variation cote	Indice ouverture	Indice clôture	Variation indice
2006	janvier	46,10	52,58	14,06 %	3410,01	3578,60	4,94 %
	février	52,85	55,65	5,30 %	3579,64	3621,28	1,16 %
	mars	55,80	54,65	-2,06 %	3627,95	3792,14	4,53 %
	avril	54,65	57,80	5,76 %	3812,37	3771,48	-1,07 %
	mai	59,00	52,55	-10,93 %	3770,69	3570,98	-5,30 %
	juin	52,60	53,50	1,71 %	3568,19	3600,61	0,91 %
	juillet	53,50	49,01	-8,39 %	3602,95	3616,31	0,37 %
	août	49,10	55,00	12,02 %	3617,37	3733,55	3,21 %
	septembre	55,30	53,55	-3,16 %	3744,66	3800,78	1,50 %
	octobre	53,60	55,05	2,71 %	3812,96	3886,56	1,93 %
	novembre	55,05	55,45	0,73 %	3888,67	3890,28	0,04 %
	décembre	55,30	61,20	10,67 %	3900,75	4046,56	3,74 %
	janvier	61,20	64,50	5,39 %	4069,03	4102,51	0,82 %
	février	64,50	67,00	3,88 %	4142,42	4040,30	-2,47 %
	mars	66,55	67,60	1,58 %	4030,95	4146,25	2,86 %
	avril	67,70	77,20	14,03 %	4127,69	4361,70	5,67 %
	mai	77,20	80,40	4,15 %	4377,45	4464,63	1,99 %
	juin	79,20	83,94	5,98 %	4470,29	4412,76	-1,29 %
	juillet						
	août						
	septembre						
	octobre						
	novembre						
	décembre						
	janvier						
	février						
	mars						
	avril						
	mai						
	juin						
	juillet						
	août						
	septembre						
	octobre						
	novembre						
	décembre						
Covariance		0,0011					
Variance indice		0,0007					
β		1,49					

L'Administration fiscale indique une grille de lecture reproduite ci-après dans un guide de l'évaluation des titres non cotés (*Évaluation des entreprises et des titres de sociétés*, nov. 2006) :

Beta selon administration fiscale	
secteur de l'immobilier	0.3 à 0.5
distribution, bien de consommation, produits de base service financier	0.5 à 0.8
alimentation énergie construction société d'investissement autres service	0.8 à 1.1
automobiles biens d'équipement	1.1 à 1.5
nouvelles technologies	2

On notera cependant avec intérêt les données de secteur fournies par VERNIMMEN Finance d'entreprise (édition 2010 Dalloz).

En outre cet ouvrage donne accès via internet à plusieurs milliers de références dans de multiples secteurs d'activités.

	β de l'actif économique	β de l'actif économique
les entreprises très liées à la conjoncture, comme le travail temporaire, ou les secteurs en forte croissance, comme les logiciels, se caractérisent par un β élevé.		
Tobac	0,35	Tous secteurs 0,75
Alcool	0,41	Hôtellerie 0,75
Bière	0,43	Équipementiers automobiles 0,76
Agroalimentaire	0,53	Logiciels 0,78
Distribution alimentaire	0,54	Gestion d'actifs 0,87
Compagnies aériennes	0,62	Immobilier 0,95
Média / publicité	0,64	Services informatiques 1,00
Internet	0,69	Travail temporaire 1,01
Biens de consommation	0,71	Informatique (équipement) 1,14
Distribution non alimentaire	0,74	Assurance vie 1,50

Source : S&P Farbas Corporate Finance, équipe BVT, juin 2009.

Le coût des capitaux propres étant déterminé ainsi que la valeur du marché des capitaux propres, on peut alors procéder à des calculs :

Exemple de calcul simple de CMPC

Taux sans risque : 4,270 %

Prime de risque dans l'Euroland : 4,45 %

Coût des capitaux propres : Formule du MEDAF : $K_{cp} = R_f + \beta \text{ actif } (R_m - R_f)$
 $\beta = 0,77$

Soit $4,27 \% + (0,77 \times 4,45 \%) = 7,70 \%$

Coût de la dette : 4,50 % (par exemple).

Valeur des capitaux propres en VALEUR DE MARCHÉ : 500 000 (par exemple).

Valeur de refinancement des actifs économiques : 1 000 000

CMPC = $(7,70 \% \times 500\,000) / 1\,500\,000 + (4,50 \% \times 1\,000\,000) / 1\,500\,000 = 5,57 \%$