

Construction du bilan financier

Capital employé	Capital financier
Capital économique Actif immobilisé net BFR Trésorerie active	Capitaux propres Endettement financier

1

Le bilan financier

Capital économique	Capital engagé
Actif immobilisé net BFR	Capitaux propres Endettement financier net

2

L'effet de levier

- $rf = [re + (re - i) \times D/CP] (1 - t)$
- rf = rentabilité financière
- re = rentabilité économique
- i = taux d'intérêt
- D = dettes financières nettes
- CP = capitaux propres
- t = taux d'imposition

3