



Compagnie des Conseils  
et Experts Financiers

## **Coût du capital en France : des marchés financiers confiants malgré la gravité de la situation**

Paris - 27 juillet 2021 - **La Compagnie des Conseils et Experts Financiers (CCEF) vient de publier les conclusions de son Observatoire des sociétés françaises non cotées (hors Banques et Assurances). Indicateur majeur pour les actionnaires et investisseurs, le coût du capital pour le 1<sup>er</sup> semestre 2021 enregistre un repli de 0,63% par rapport au 31 décembre 2020. Une bonne nouvelle compte tenu du climat sanitaire, économique et social actuel, qui reste toutefois à nuancer.**

Le « coût du capital » (Cost of Equity Capital) ou coût du financement en fonds propres se définit comme le rendement qu'une entreprise, faisant appel publiquement à l'épargne sur un marché actif, devrait verser à ses actionnaires, dans le but de compenser le risque qu'ils encourent en investissant dans son capital.

Pour la première fois depuis bien longtemps, cette donnée essentielle pour la rémunération des actionnaires et le choix des investissements, passe sous la barre des 8%.

C'est un paradoxe qui traduit en toile de fond la confiance des marchés financiers sur les perspectives à moyen terme de la France.

### **Mais une bonne nouvelle peut en cacher une mauvaise...**

Le taux d'intérêt, qui finance le déficit budgétaire de la France, a été estimé par la CCEF au 30 Juin 2021 à 0.15%. C'est une des composantes du coût du capital.

Or, ce taux progresse sur un semestre de 0.49%. Cela peut paraître faible, mais cette progression est en réalité inquiétante tant les besoins de financement de la France sont aujourd'hui extraordinairement élevés. Cette inquiétude se enforce dans un contexte où les tendances inflationnistes commencent à se manifester.

### **La filière automobile en tension**

La CCEF a également mis à jour au 30 Juin les risques par grands secteurs d'activité. Le risque moyen sur l'ensemble de la France est de 0.85 à dette financière nulle. Mais certains secteurs montrent des tensions importantes. Ainsi, la filière automobile (constructeurs et pièces de rechange) fait apparaître un risque de 1.11 (équivalent ou presque au 31 décembre 2020). Ces tensions résultent de la nécessaire adaptation, plus rapide que prévue, de ce secteur à la nouvelle donne du changement climatique.

Numéro	Nom du secteur	Bêta dette nulle 30.06.2021	Bêta dette nulle 31.12.2020
1	Pétrole et Gaz	0,70	0,91
2	Produits chimiques	0,95	1,03
3	Matières premières	0,90	0,88
4	Construction et matériaux de construction	1,00	1,03
5	Biens et services industriels	0,94	1,01
6	Automobiles et pièces de rechange	1,11	1,18
7	Nourriture et Boissons	0,48	0,62
8	Articles ménagers et articles à la personne	1,05	1,03
9	Soins et Santé	0,68	0,79
10	Commerce	0,73	0,75
11	Médias	0,74	0,83
12	Voyages et Loisirs	0,85	0,92
13	Télécommunications	0,42	0,45
14	Services rendus à la collectivité (Utilities)	0,51	0,58
15	Immobilier	0,83	0,83
16	Technologie	0,95	1,05
17	Services financiers	0,93	0,98

Les données calculées par la CCEF appellent donc à la vigilance. Certains paramètres sont positifs (la prime de risque des investisseurs diminue), d'autres rappellent que le pays ne pourra pas éternellement porter à bout de bras une économie tout entière.

**Rapporteurs de l'Observatoire :**

**Maud Bodin-Veraldi**, vice-Présidente de la CCEF, coordinatrice des travaux de l'observatoire des PME non cotées

**Michel Ternisien**, économiste

**A propos de la CCEF – [www.ccef.net](http://www.ccef.net)**

La Compagnie des Conseils et Experts Financiers ([www.ccef.net](http://www.ccef.net)) : Association fondée en 1992, actuellement présidée par André-Paul BAHUON, la CCEF promeut l'interprofessionnalité des professions financières.

Elle regroupe plus de 600 conseils et experts financiers et met au cœur de son action le rassemblement des compétences au service de l'investissement pour les entreprises et de l'évaluation.

Véritable laboratoire à idées où les professionnels se retrouvent pour construire une réflexion commune, la CCEF œuvre pour élargir et accroître le rayonnement des professions financières auprès des entreprises, des dirigeants, des investisseurs, des organisations professionnelles, des médias et des pouvoirs publics. Son réseau, couvrant l'ensemble du territoire, favorise des rencontres ouvertes et variées, à l'échelle nationale ou en appui sur ses délégations régionales.

**Contacts presse :**

Véronique Pernin et Raphael Gaftarnik – Agence VP Strat

[ccef@vpstrat.com](mailto:ccef@vpstrat.com)

01 40 28 46 18