

	<b>Up ! Enhanced Management</b>	Première édition
	<b>9 Le contrôle de la firme et de son environnement</b> 9.8 Le contrôle de gestion	<a href="http://www.up-comp.com">http://www.up-comp.com</a> <a href="mailto:contact@up-comp.com">contact@up-comp.com</a>

Risque de défaillance accepté.	Valeur plancher de la $RCE_{At}$ .
15 %	$\mu_{RCEAt} - \sigma_{RCEAt}$
11 %	$\mu_{RCEAt} - 1,25 * \sigma_{RCEAt}$
7 %	$\mu_{RCEAt} - 1,5 * \sigma_{RCEAt}$
4 %	$\mu_{RCEAt} - 1,75 * \sigma_{RCEAt}$
2 %	$\mu_{RCEAt} - 2 * \sigma_{RCEAt}$
1 %	$\mu_{RCEAt} - 2,5 * \sigma_{RCEAt}$
0 %	$\mu_{RCEAt} - 3 * \sigma_{RCEAt}$

**Tableau 418 – Calcul de la  $RCE_{Plancher}$  en fonction du risque de défaillance accepté**

a Dans la pire des situations, l'entreprise doit, d'une part, rembourser ses dettes – intérêts et annuités du principal –, d'autre part, suivre la croissance de son marché. Le **volume maximal de dettes** que l'entreprise peut contracter est alors le suivant :

$$\text{VolumeDettes}_{\text{Maximal}} * \tau_{\text{Intérêt}} + \text{Annuité} + g * \text{CapitauxEngagés} < RCE_{\text{AtPlancher}} * \text{CapitauxEngagés}$$

Soit :

$$\text{VolumeDettes}_{\text{Maximal}} * \tau_{\text{Intérêt}} + \text{Annuité} < (RCE_{\text{AtPlancher}} - g) * \text{CapitauxEngagés}$$

Soit :

$$\text{VolumeDettes}_{\text{Maximal}} * \tau_{\text{Intérêt}} + \frac{\text{VolumeDettes}_{\text{Maximal}}}{\text{Maturité}} < (RCE_{\text{AtPlancher}} - g) * \text{CapitauxEngagés}$$

Soit :

$$\text{VolumeDettes}_{\text{Maximal}} * \frac{\tau_{\text{Intérêt}} * \text{Maturité}_{\text{Moyenne}} + 1}{\text{Maturité}_{\text{Moyenne}}} < (RCE_{\text{AtPlancher}} - g) * \text{CapitauxEngagés}$$

Soit :

$$\text{VolumeDettes}_{\text{Maximal}} < \frac{(RCE_{\text{AtPlancher}} - g) * \text{Maturité}_{\text{Moyenne}}}{\tau_{\text{Intérêt}} * \text{Maturité}_{\text{Moyenne}} + 1} * \text{CapitauxEngagés}$$

### 9.8.4.3 La mesure du risque stratégique

Le diagnostic du risque financier de l'entreprise implique un diagnostic quant à la viabilité financière de la stratégie de l'entreprise. Cela s'effectue en considérant le potentiel d'endettement par rapport à l'endettement effectif donné par  $\text{gearing} = \frac{\text{Dettes}}{\text{FondsPropres}}$ , la

croissance voulue par l'entreprise  $g = \frac{\delta \text{CE}}{\text{CE}}$  et l'attente de dividende des actionnaires  $d$  :

Voici le **diagnostic du risque stratégique** de la situation de l'entreprise ainsi que les principaux commentaires en explication :