

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	4 La finance 4.6 Comment financer l'entreprise ?	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

- L'entreprise **A** ne se finance qu'avec des capitaux propres.
- L'entreprise **B** se finance 50 % en capitaux propres et 50 % en dettes.
- L'entreprise **C** se finance 30 % en capitaux propres et 70 % en dettes.

	A	B	C
Capitaux engagés	10 000	10 000	10 000
Capitaux propres	10 000	5 000	3 000
Dettes	0	2 500	2 100
Chiffres d'affaires	10 000	10 000	10 000
Année n			
Ebitda	1 200	1 200	1 200
Coûts dettes	0	400	560
Ebit	1 200	800	640
Impôts sur les sociétés	516	344	275
Résultat net	684	456	365
RCP	6,84 %	9,12 %	12,16 %
Année n+1			
Ebitda	600	600	600
Coûts dettes	0	400	560
Ebit	600	200	40
Impôts sur les sociétés	258	86	17,2
Résultat net	342	114	22,8
RCP	3,42 %	2,28 %	0,76 %

Tableau 108 – Exemple : la rentabilité des capitaux propres

M Pour les activités cycliques, il ne faut pas trop utiliser l'effet de levier étant donné que celui-ci joue autant à la hausse qu'à la baisse.

F Par exemple, la production d'aluminium étant une activité cyclique, parce que son principal client est l'aéronautique qui est aussi une activité cyclique, **Pechiney** a un levier de l'ordre de 20 %. En revanche, la consommation d'énergie électrique est relativement stable aussi **Edf** peut se permettre un levier de l'ordre de 80 %.

4.6.1.5 La rémunération du risque

Quel que soit le mode de financement des capitaux engagés, son coût relatif est une fonction croissante du risque perçu par le bailleur de fonds.

M Le rendement attendu est la rémunération du risque perçu.

Le risque réel est double :

- Ne pas rentrer dans ses fonds.
- Ne pas recevoir le rendement attendu.

Le risque est mesuré par comparaison des propositions offertes aux bailleurs de fonds. Les composantes du risque sont les suivantes :