

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

Valeur de α	Description
$\alpha < 0$	Les actions ont un moins bon rendement qu'attendu.
$\alpha = 0$	Les actions ont un rendement égal à celui attendu.
$\alpha > 0$	Les actions ont un meilleur rendement qu'attendu.

Tableau 113 – La mesure du rendement réel d'une action

4.6.3 La dette

Par définition, une dette est un engagement de rembourser une somme d'argent qui a été prêtée selon un échéancier fixé a priori. Il existe deux sortes de dettes :

&

- **La dette auprès des établissements de crédits.**
Nous parlons alors d'**emprunts**. Le coût de la dette est le taux d'intérêt de l'emprunt calculé de la manière suivante :

$$\tau_{\text{Intérêt}} = \tau_{\text{Base bancaire}} + \tau_{\text{Marge banque}} + \text{PrimeDeLongévité} + \text{PrimeDeRisque}$$

Où $\tau_{\text{Base bancaire}}$ est le taux de refinancement de la banque auprès de la **Banque centrale**.

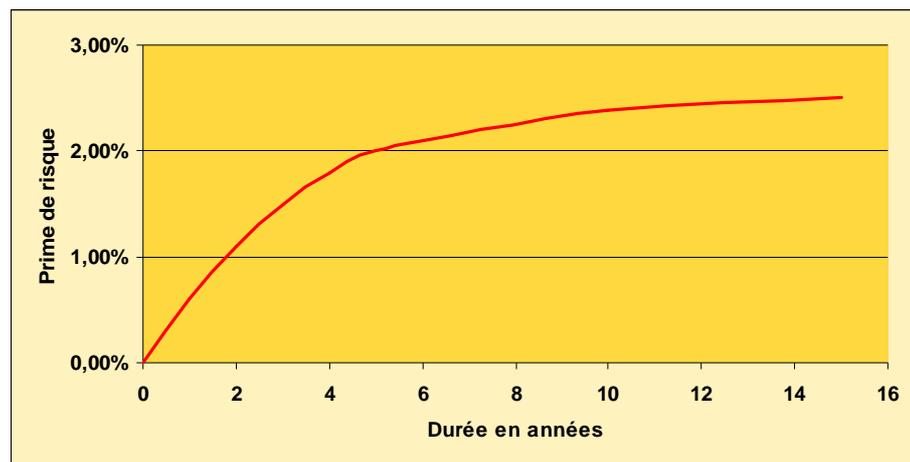
&

- **La dette auprès de marchés financiers.**
Nous parlons alors d'**obligations**. Le coût de la dette est le coupon de l'obligation et, éventuellement, la prime de sortie.

$$\tau_{\text{Coupon}} = \rho_{\text{SansRisque}} + \text{PrimeDeLongévité} + \text{PrimeDeRisque}$$

4.6.3.1 La durée de la dette

Le coût de la dette est lié à sa durée. En effet, plus l'échéance est lointaine, plus le risque est important de fait d'un manque de visibilité.



Graphe 114 – La prime de risque en fonction de la durée

4.6.3.2 La notation de la solvabilité de l'entreprise

Le coût de la dette est lié à la capacité de l'entreprise à honorer ses créances. Cela se mesure par l'étude des ratios suivants :