

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

Solvabilité	Chute de l'Ebitda	Notation	Prime de risque	Risque de banqueroute ²³
Valeur d'investissement.				
>= 8,50	0,0 %	AAA	0,20 %	0,01 %
[6,50 ; 8,50 [	-5,00 %	AA	0,50 %	0,28 %
[5,50 ; 6,50 [	-10,00 %	A+	0,80 %	0,40 %
[4,25 ; 5,50 [	-15,00 %	A	1,00 %	0,53 %
[3,00 ; 4,25 [	-17,50 %	A-	1,25 %	1,41 %
Valeur spéculative.				
[2,50 ; 3,00 [	-29,00 %	BBB	1,50 %	2,30 %
[2,00 ; 2,50 [	-20,00 %	BB	2,00 %	12,20 %
[1,75 ; 2,00 [	-21,00 %	B+	2,50 %	19,28 %
[1,50 ; 1,75 [	-22,50 %	B	3,25 %	26,36 %
[1,25 ; 1,50 [	-25,00 %	B-	4,25 %	32,50 %
[0,80 ; 1,25 [	-30,00 %	CCC	5,00 %	46,61 %
[0,65 ; 0,80 [	-35,00 %	CC	6,00 %	52,50 %
[0,20 ; 0,65 [	-40,00 %	C	7,50 %	60 %
< 0,20	-50,00 %	D	10,00 %	75 %

Tableau 116 – La notation de l'entreprise et la prime de risque

La notation est une prestation que l'entreprise paye entre 100 k€ et 200 k€ par an.

Etant donné qu'il s'agit de noter la capacité à rembourser ses obligations et ses billets de trésorerie, la stratégie soutenable durable est aussi prise en compte. Le poids des agences est tel qu'elles ont conduit les entreprises à fortement se désendetter au cours des années 1990 pour améliorer leur notation !

4.6.4 Le mix-financing

&

Le **mix-financing** consiste à définir la politique de financement entre capitaux propres et dettes nettes.

4.6.4.1 Le coût moyen pondéré des ressources comptable

Il existe une différence significative entre un taux d'intérêt d'une dette et un rendement d'une action étant donné que l'intérêt de la dette est payé avec le calcul de l'impôt sur les sociétés alors que les dividendes sont calculés après celui-ci.

Il est donc nécessaire de ramener le coût de la dette à un coût équivalent après impôt soit :

$$\tau_{\text{Intérêt Réel}} = (1 - \tau_{\text{Impôt Société}}) * \tau_{\text{Intérêt}}$$

&

Le **Coût Moyen Pondéré des Ressources (CMPR)** est équivalent au taux d'intérêt que devrait payer une entreprise si ses capitaux engagés étaient uniquement constitués de dettes à un an. Il est encore appelé **Weighted Average Cost of Capital (WACC)** en anglo-saxon.

²³ Cette probabilité de défaillance sera utilisée dans le cadre de l'évaluation de l'entreprise.