

	<b>Up ! Enhanced Management</b>	Première édition
	<b>4 La finance</b> 4.6 Comment financer l'entreprise ?	<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>

## 4.6.5 Les sources de financement

### 4.6.5.1 La stratégie financière

La stratégie financière peut être différente en fonction de la priorité donnée aux objectifs suivants qui ne sont pas tous simultanément réalisables :

- Maximiser la valeur de l'action.
- Minimiser le coût moyen pondéré des ressources.
- Ne pas être noté en deçà d'un certain niveau quelles que soient les fluctuations de l'activité qui serait cyclique.
- Ne pas perdre le contrôle de l'entreprise.

Usuellement, les directeurs financiers privilégient les choix suivant :

- 1) Conserver un financement flexible.  
Il s'agit de pouvoir encore lever des fonds en cas de difficulté ou au cas où l'entreprise devrait faire face à un projet majeur pour son développement.
- 2) Assurer la pérennité de l'entreprise en toutes circonstances.
- 3) Conserver des sources de financement prévisibles.
- 4) Maintenir l'indépendance financière.

La stratégie financière dépend surtout :

- **De l'industrie.**  
Elle est cyclique ou non. L'ampleur des variations est grande ou faible. Son activité est tangible ou non.
- **De celle pratiquée par ses concurrents directs.**  
Les financiers sont conservateurs : il est très difficile de s'écarter des stratégies usuelles pour une industrie donnée.
- **De l'identité de l'entreprise.**  
Goût du risque et valeurs défendues.

**F**

Prenons l'exemple de **Disney** :

- Les capitaux engagés sont de 62 068 M\$.
- L'**Ebit** du dernier exercice est de 5 559 M\$.
- Le  $\beta_{\text{Entreprise}}$  a pour valeur 1,09.
- Le taux d'impôts sur les sociétés est de 36 % aux **Etats-Unis**.
- Le taux de base bancaire est de 7 %.

Le mix-financing des capitaux engagés est le suivant :