

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

Levier d'endettement	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%
Capitaux propres	55 861	49 654	43 448	37 241	31 034	24 827	18 620	12 414	6 207
Dettes	6 207	12 414	18 620	24 827	31 034	37 241	43 448	49 654	55 861
Bêta avec effet de levier	1,17	1,26	1,39	1,56	1,79	2,14	2,72	3,88	7,37
Rendement attendu	13,4%	14,0%	14,6%	15,6%	16,8%	18,8%	21,9%	28,3%	47,5%
Prime de risque	0,20%	0,80%	1,25%	2,00%	3,25%	5,00%	5,00%	5,00%	6,00%
Taux d'intérêt	7,2%	7,8%	8,3%	9,0%	10,3%	12,0%	12,0%	12,0%	13,0%
Taux d'intérêts après impôts	4,6%	5,0%	5,3%	5,8%	6,6%	7,7%	7,7%	7,7%	8,3%
Charge d'intérêts	447	968	1 536	2 234	3 181	4 469	5 214	5 959	7 262
Taux de couverture	12,4	5,7	3,6	2,5	1,7	1,2	1,1	0,9	0,8
Note de risque	AAA	A+	A-	BB	B	CCC	CCC	CCC	CC
Résultat avant impôts	5 112	4 591	4 023	3 325	2 378	1 090	345	-400	-1 703
Résultat après impôts	3 272	2 938	2 575	2 128	1 522	698	221	-256	-1 090
Rendement des capitaux engagés	5,3%	4,7%	4,1%	3,4%	2,5%	1,1%	0,4%	-0,4%	-1,8%
Rendement des capitaux propres	5,9%	5,9%	5,9%	5,7%	4,9%	2,8%	1,2%	-2,1%	-17,6%
Coût du capital	12,5%	12,2%	11,8%	11,6%	11,7%	12,1%	12,0%	11,8%	12,2%

Tableau 120 – Les possibilités de financement de Disney

Le levier optimal pour minimiser le coût moyen pondéré des ressources est donc de 40 %. Néanmoins, cela nécessite une notation **BB** qui n'est peut-être pas acceptable.

4.6.5.2 Les possibilités de capitaux propres

Les possibilités de capitaux propres sont les suivantes, classées par ordre de préférence décroissante :

- Les subventions d'investissement.
- L'incorporation du résultat après impôts sur les sociétés aux réserves.
Le taux d'impôts pour la fraction du résultat mis en réserve est inférieur au taux d'impôts pour la fraction du résultat distribué sous forme de dividende.
Cela a été le cas en **France** pendant une certaine période pour inciter les entreprises à augmenter leurs capitaux propres.

- Les réserves légales.
- Les réserves statutaires.

Cette opération n'apporte aucune trésorerie !

&

- Le **capital risque**.
Il s'agit de céder une partie du capital détenu à des investisseurs qui apporteront des fonds importants comptabilisés sous-forme de prime d'apport, en contre partie d'une plus-value importante lors de la revente de leur participation dans quelques années.
- L'émission d'actions.
 - A la constitution de la société.
 - Par une augmentation de capital.