

# SYNTHÈSE

## CONTRAINTES DE FINANCEMENT

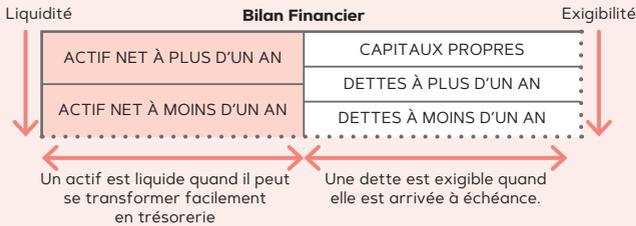
?

**Entreprise solvable ou risque de faillite ?**  
**Solvabilité** = aptitude à payer les dettes à l'échéance grâce aux actifs

**Bilan PCG + État des échéances et des dettes**

### Reclassements et retraitements

Reclassement de l'actif entre + et - d'un an  
 Reclassement du passif entre capitaux propres, + d'un an et - d'un an  
 - Actif fictif à déduire de capitaux propres  
 +/- Réévaluation de certains postes de l'actif (impact sur capitaux propres)



**Analyse de la solvabilité ou du risque de faillite à partir du bilan financier**

**Fonds de roulement financier** = Actif < 1 an - Dettes < 1 an

### Ratios de liquidité :

- liquidité générale : Actif < 1 an / Dettes < 1 an
- liquidité réduite : (Actif < 1an - Stocks) / Dettes < 1 an
- liquidité immédiate : (VMP + Disponibilités) / Dettes < 1 an

### Ratios évaluant la soutenabilité de la dette :

- Capacité de remboursement : Dettes financières / CAF
- Endettement : Dettes financières sur capitaux propres
- Solvabilité : Capitaux propres / Total de l'actif

## GARANTIES DONNÉES AUX PRÊTEURS

### Sûretés réelles :

Hypothèque (bien immeuble),  
 Gage (bien meuble matériel),  
 Nantissement (bien meuble immatériel)



### Sûretés personnelles :

Cautions données par :  
 Personne physique ou morale,  
 Société de cautionnement

## STRUCTURE DE FINANCEMENT

?

**Quelle est la structure de financement optimale ?**  
**Structure financière** : poids de chaque source de financement

### FINANCEMENT

Par capitaux propres (C)  
 Par endettement (D)

### COÛT DU FINANCEMENT

k = rémunération des capitaux propres  
 i = intérêt net d'IS versé aux prêteurs

**Coût Moyen du Capital** =  $k \times C / (C+D) + i \times D / (C + D)$

### AUGMENTATION DE L'ENDETTEMENT CAR $i < k$

- intérêts versés même en l'absence de bénéfice
- intérêts fiscalement déductibles

**DIMINUTION DU COÛT MOYEN DU CAPITAL**  
**AUGMENTATION DE LA VALEUR DE L'ENTREPRISE**

### SITUATION DE SURENDETTEMENT :

- coût de faillite → Baisse de la rentabilité économique
- effet de massue → baisse de la rentabilité financière
- augmentation du risque → augmentation des taux d'intérêt
- augmentation du risque → augmentation de la rémunération exigée par les actionnaires

**AUGMENTATION DU COÛT MOYEN DU CAPITAL**  
**DIMINUTION DE LA VALEUR DE L'ENTREPRISE**

Pas de dette

Faillite

- ← **NIVEAU D'ENDETTEMENT OPTIMAL** → +