

SYNTHÈSE

CONTRAINTES DE FINANCEMENT

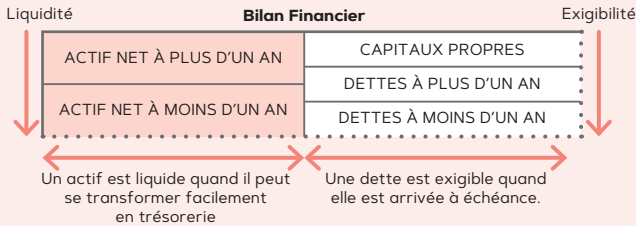
?

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 :

Cautiion donnée 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** → +