

## SYNTHÈSE

### Les modes de financement par fonds propres

	Autofinancement	Subvention d'investissement	Augmentation de capital
<b>Intérêts</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mise en œuvre facile ;</li> <li>Indépendance financière.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ressource gratuite.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation de la capacité d'endettement ;</li> <li>Meilleure garantie vis-à-vis des tiers.</li> </ul>
<b>Limites</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financement partiel.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Financement ciblé ;</li> <li>Impacte les CAF futures.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dilution du capital ;</li> <li>Risque de chute du cours si action cotée.</li> </ul>

### Le coût du financement par capitaux propres

	La méthode actuarielle	Le MEDAF
Méthode de calcul	<p>A horizon fini</p> $C_0 = D * \frac{1 - (1+t)^{-n}}{t} + C_n (1+t)^{-n}$ <p>A horizon infini</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Stabilité du dividende</li> <math display="block">t = \frac{D}{C_0}</math> <li>Croissance du dividende</li> <math display="block">t = \frac{D_1}{C_0} + g</math> </ul>	$K_c = R_f + \beta_c \times (R_m - R_f)$ <p>R<sub>f</sub> = Rentabilité d'un actif sans risque  R<sub>m</sub> = Rentabilité du marché  β<sub>c</sub> = Bêta du titre</p>
Intérêts	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indicateur fiable du rendement exigé par les actionnaires dans un environnement stable ;</li> <li>Facile à appliquer.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Prend en compte le risque lié au marché ;</li> <li>Outil fiable et standardisé de comparaison.</li> </ul>
Limites	<ul style="list-style-type: none"> <li>Peu réaliste quant à la politique de distribution de dividendes que la méthode considère comme durable ;</li> <li>Valeur biaisée de l'action à C<sub>0</sub>.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Conditions rarement vérifiées (atomicité du marché...) ;</li> <li>Se base sur des données antérieures non représentatives du futur.</li> </ul>