

SYNTHÈSE

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

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

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

Théorie du compromis vs Théorie du financement hiérarchique