

# Le choix du mode de financement

## Chapitre 6

### 1 – Principe

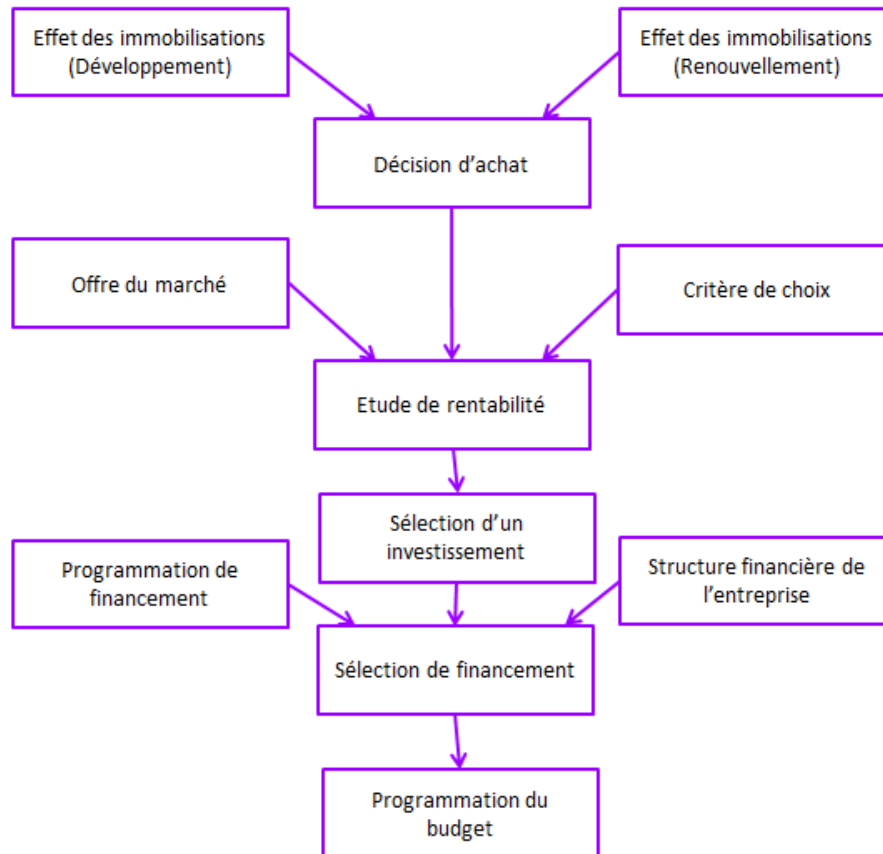
Le plan stratégique de l'entreprise et la nécessité du renouvellement d'immobilisations lui impose de programmer des investissements de ce fait la décision d'investir implique 2 choix :

- ⊗ Le choix de l'investissement parmi les projets qui répondent aux besoins de l'entreprise, quel est l'investissement le plus rentable ?
- ⊗ Parmi les moyens de financement accessible quel est le moins couteux ? Sous-entendu quel est celui qui s'accorde au mieux avec les possibilités de trésorerie de l'entreprise.

Outre le cout de l'immobilisation et du financement la décision dépend :

- ⊗ De l'échelonnement des flux dans le temps.
- ⊗ Des critères retenus par l'entreprise liée à l'importance donnée à la dépréciation dans le temps.

### 2 – Méthode



### 3 – Le choix du financement

Pour un investissement donné l'entreprise procède à l'étude comparative du coût des financements qui lui sont accessibles. Selon la même méthode concernant l'analyse de la rentabilité d'un investissement à savoir : calcul des flux net de trésorerie et application d'un critère de comparaison (taux d'actualisation).

L'analyse au lieu de faire apparaître l'ensemble des flux liés à l'exploitation et au financement de l'investissement peut se limiter à une analyse marginale qui ne s'intéresse qu'aux flux affectées par les modes de financements.

Financement	Impact sur les flux	
	Bilan	Compte de résultat
<u>Fonds propres :</u> Autofinancement Capitaux propres	$t_0$ : -Valeur d'acquisition	$t_1$ à $t_n$ : -Dotations aux amortissements + Economie d'impôts sur les dotations
<u>Emprunt :</u>	$t_0$ : -Valeur d'acquisition -Montant de l'emprunt	$t_1$ à $t_n$ : -Intérêts -Dotations aux amortissements + Economie d'impôts sur les dotations et les intérêts
<u>Crédit-bail :</u>	$t_0$ : -Versement du dépôt de garantie  $t_n$ : + Remboursement du dépôt de garantie -Coût d'achat de l'immobilisation	$t_1$ à $t_n$ : -Redevance de Crédit-bail (loyer) + Economie d'impôts sur redevances de crédit-bail  Au-delà de $t_n$ : -Dotations aux amortissements sur la valeur achetée de l'immobilisation + Economie d'impôts sur dotations aux amortissements

\*t = taux

*Remarque : Flux entrant = positif  
Flux sortant = négatif*