



Partie 1 : Financement par Capitaux propres

- Il s'agit de déterminer la rentabilité économique des capitaux investis, qui est aussi la rentabilité des capitaux propres dans le cas d'un financement intégral sur fonds propres.
- Pour cela il faut établir le plan d'investissement pluriannuel :
 - détermination de l'EBE net d'IS
 - prise en compte des flux d'investissement (Immobilisations, BFR, valeurs résiduelles et récupération du BFR)
 - actualisation des flux pour calculer la VAN
 - calcul du TRI qui est la valeur du taux d'actualisation pour laquelle la somme des flux de trésorerie actualisés à ce taux est nulle : $\sum FNT_t * (1+x)^{-t} = 0$



Partie 2 : Financement mixte : Capitaux propres et Emprunt

- Les étapes de détermination de la rentabilité financière sont les suivantes :
- Etablissement du tableau d'amortissement de l'emprunt
- Détermination des flux d'exploitation et d'investissement
- Détermination des flux de financement résultant de l'emprunt
- Détermination du flux net de trésorerie de l'exercice (FNT) par sommation des flux d'exploitation, d'investissement et de financement externe d'emprunt
- Calcul du TRI des flux nets de trésorerie qui est le taux de rentabilité financière x tel que $\sum FNT_t * (1+x)^{-t} = 0$
- Mesure et appréciation de l'effet de levier.



Partie 3 : Financement mixte : Capitaux propres et Crédit-bail

- Calcul du coût actuariel net d'IS du crédit-bail
 $V = \sum \text{Flux nets futurs actualisés} = \sum F_t (1+i)^{-t}$
- Détermination des flux d'exploitation
- Calcul des flux nets de trésorerie annuels :
 $FNT = \text{Flux d'exploitation} + \text{Flux d'investissement} + \text{Flux de financement externe par la société de crédit-bail}$
- Calcul de la rentabilité financière du montage qui est x tel que :
 $\sum FNT_t * (1+x)^{-t} = 0$
- Choix du montage financier par comparaison des TRI des trois formules de financement



Partie 4 : Etude des politiques financières

- Il faut réaliser un diagnostic financier de la situation actuelle à partir du bilan fonctionnel, pour étudier le montage financier à réaliser afin de financer le projet d'investissement
- Les étapes de l'étude sont donc les suivantes :
- Etablissement du bilan fonctionnel
- Calcul des soldes financiers du bilan fonctionnel
- Analyse du bilan fonctionnel
- Etude de la faisabilité financière du projet d'investissement compte tenu de la situation financière actuelle
- Analyse de l'opportunité de la cession d'une participation

- Examen de la possibilité d'un prélèvement sur le fonds de roulement
- Montant et modalités de l'augmentation de capital à réaliser
- Vérification du respect de l'équilibre financier avec ce montage financier