

Hélène CHARRIER



Pour compléter ou éclairer mon cours...

FICHE 6 EFFET DE LEVIER

IUT G.E.A. TOURS
Semestre 3

DIAGNOSTIC FINANCIER- FICHES DE SYNTHESE

Synthèses Diagnostic Financier S3- Hélène CHARRIER-IUT GEA TOURS

Effet de levier financier d'endettement

De la magie à un instant T....

...qui peut être risqué.

Objectif : étudier l'incidence de l'endettement sur la rentabilité financières.

Principe : l'endettement D accroît la rentabilité financière RF lorsque la rentabilité économique RE est supérieure au coût de la dette i, et tant que les créanciers acceptent ce mode de financement.

Cela signifie que l'actionnaire est gagnant puisque sa rentabilité s'améliore alors qu'il n'a pas apporté ces fonds.

$$RF = RE + \frac{D}{CP} (RE - i)$$

Avec C = fonds propres apportés par les actionnaires
Et D = fonds empruntés.

Si $RE < i$, alors la magie opère !

La différence entre la rentabilité économique RE et le taux d'intérêt i est multiplié par un **bras de levier D / CP**. Ce levier est donc > 1 si les dettes sont plus élevées que les capitaux propres

- Si $i < RE$, l'endettement accroît la rentabilité des capitaux propres, qui bénéficient donc de l'effet de levier.
- Si $i > RE$, on parle alors d'effet de massue.



L'endettement sur du long terme est-il réellement créateur de valeur ?

Ne comporte-t-il pas un risque de défaillance.

Outre le risque de non remboursement de la dette, en cas de baisse brutale de l'activité, un effet de massue viendra opérer. Il faudra alors augmenter la rentabilité économique en abaissant le BFR et/ou les investissements. Dans ce dernier cas, une politique de sous-investissement pourrait être fatale sur du long terme. Il est donc prudent de ne pas sur endetter l'entreprise pour des raisons évidentes de solvabilité mais également de ne pas « jouer » sur un effet de levier qui serait un leurre de court terme. La création de valeur doit rester un concept économique et non financier.