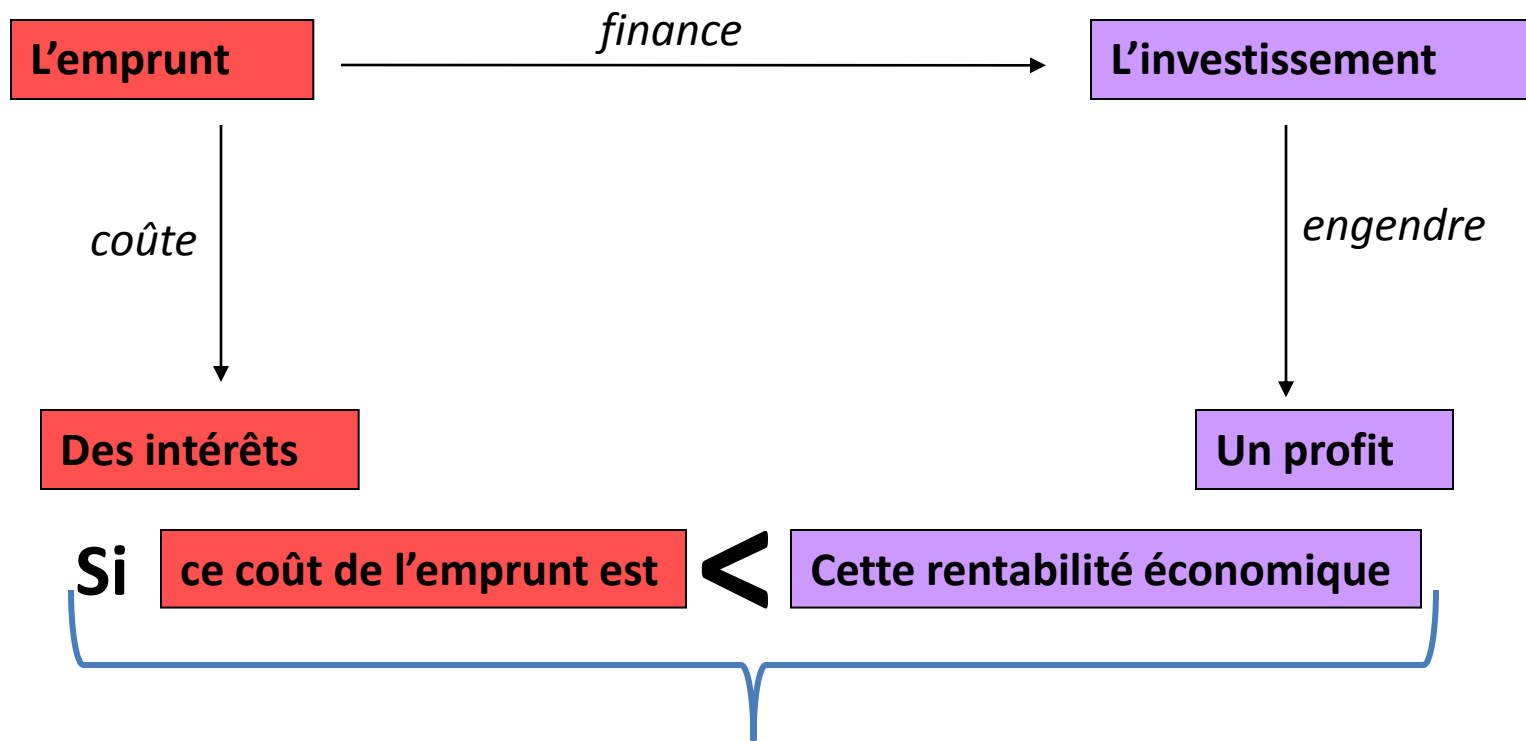


# 1°) Qu'est-ce que l'effet de levier ?

Une entreprise peut emprunter pour financer ses investissements.

On parle d'un effet de levier lorsque l'emprunt conduit à une hausse de la rentabilité des capitaux propres, c'est dire des capitaux investis par les propriétaires de l'entreprise.

## Explications



**L'emprunt permettra de réaliser plus de bénéfices.**

**Donc si le taux d'intérêt (coût de l'emprunt) est inférieur au taux de rentabilité économique, la rentabilité des capitaux propres (rentabilité financière) augmente.**

## Exemple chiffré

	Situation 1	Situation 2	Situation 3
Capitaux propres	100 000 €	100 000 €	100 000 €
Capitaux empruntés	0 €	50 000 €	100 000 €
Capitaux investis	100 000 €	150 000 €	200 000 €
Taux de rentabilité économique	10 %	10 %	10 %
Profit réalisé	10 000 €	15 000 €	20 000 €
Intérêts de la dette	0 €	2 500 €	5 000 €
Taux de rentabilité financière			

Dans son bilan, les capitaux de l'entreprise sont composés de capitaux propres et de capitaux empruntés. Si le taux d'intérêt est de 5% et si l'entreprise a emprunté 50 000 €, le montant des intérêts est de 2 500 € (5% de 50 000 €). Dans son bilan, les capitaux investis sont composés de capitaux propres et de capitaux empruntés. Si le taux d'intérêt est de 5% et si l'entreprise a emprunté 100 000 €, le montant des intérêts est de 5 000 € (5% de 100 000 €).

## Exemple chiffré

	Situation 1	Situation 2	Situation 3
Capitaux propres	100 000 €	100 000 €	100 000 €
Capitaux empruntés	0 €	50 000 €	100 000 €
Capitaux investis	100 000 €	150 000 €	200 000 €
Taux de rentabilité économique	10 %	10 %	10 %
Profit réalisé	10 000 €	15 000 €	20 000 €
Intérêts de la dette	0 €	2 500 €	5 000 €
Taux de rentabilité financière			

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{\text{Profit} - \text{Intérêts}}{\text{Capitaux propres}} \times 100$$

## Exemple chiffré

	Situation 1	Situation 2	Situation 3
Capitaux propres	100 000 €	100 000 €	100 000 €
Capitaux empruntés	0 €	50 000 €	100 000 €
Capitaux investis	100 000 €	150 000 €	200 000 €
Taux de rentabilité économique	10 %	10 %	10 %
Profit réalisé	10 000 €	15 000 €	20 000 €
Intérêts de la dette	0 €	2 500 €	5 000 €
Taux de rentabilité financière	<b>10 %</b>		

### Dans le 1<sup>er</sup> cas

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{10\,000 - 0}{100\,000} \times 100 = 10\%$$

## Exemple chiffré

	Situation 1	Situation 2	Situation 3
Capitaux propres	100 000 €	100 000 €	100 000 €
Capitaux empruntés	0 €	50 000 €	100 000 €
Capitaux investis	100 000 €	150 000 €	200 000 €
Taux de rentabilité économique	10 %	10 %	10 %
Profit réalisé	10 000 €	15 000 €	20 000 €
Intérêts de la dette	0 €	2 500 €	5 000 €
Taux de rentabilité financière	<b>10 %</b>	<b>12,5 %</b>	

### Dans le 2ème cas

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{15\,000 - 2\,500}{100\,000} \times 100 = 12,5\%$$

## Exemple chiffré

	Situation 1	Situation 2	Situation 3
Capitaux propres	100 000 €	100 000 €	100 000 €
Capitaux empruntés	0 €	50 000 €	100 000 €
Capitaux investis	100 000 €	150 000 €	200 000 €
Taux de rentabilité économique	10 %	10 %	10 %
Profit réalisé	10 000 €	15 000 €	20 000 €
Intérêts de la dette	0 €	2 500 €	5 000 €
Taux de rentabilité financière	<b>10 %</b>	<b>12,5 %</b>	<b>15 %</b>

### Dans le 3ème cas

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{20\,000 - 5\,000}{100\,000} \times 100 = 15\%$$

## Exemple chiffré

	Situation 1	Situation 2	Situation 3
Capitaux propres	100 000 €	100 000 €	100 000 €
Capitaux empruntés	0 €	50 000 €	100 000 €

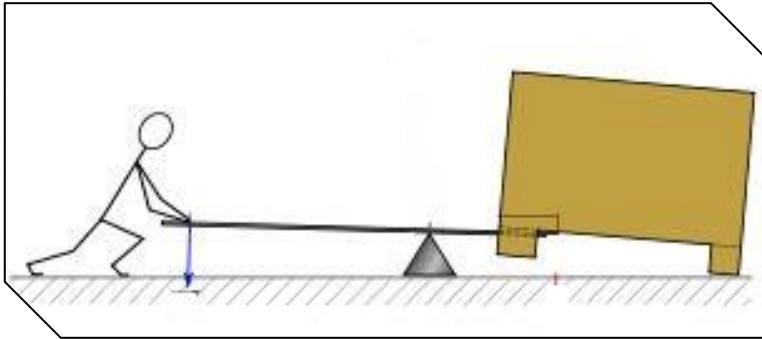
### Attention !

N'oubliez pas que cela ne se produit que si le taux d'intérêt (5 %) est inférieur au taux de rentabilité économique (10 %), sinon l'emprunt conduirait au contraire à une baisse de la rentabilité financière.

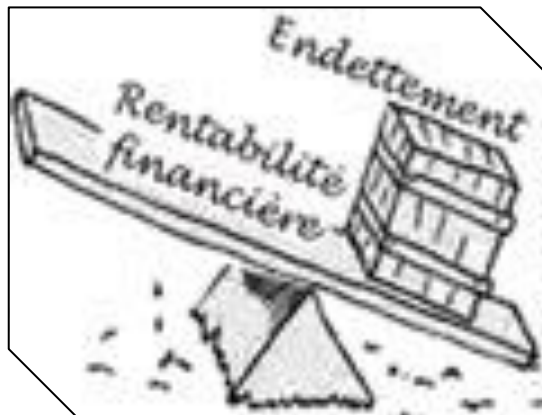
Taux de rentabilité financière	10 %	12,5 %	15 %
--------------------------------	------	--------	------

A mesure que le **montant emprunté** augmente, **la rentabilité financière** s'élève. On a un effet de levier positif.

## 2°) Pourquoi utiliser cette expression d'effet de levier ?



Dans ce dessin, pour soulever un objet, le personnage se sert d'une barre pour faire levier.



Dans cet autre dessin, plus la caisse (endettement) est lourde, plus l'autre partie de la planche (rentabilité financière) va s'élever.

En reprenant cette image, on peut donc dire que l'emprunt exerce un effet de levier sur la rentabilité financière. Plus la part des capitaux empruntés augmente, plus la rentabilité financière est élevée.





## L'effet de levier dans l'exemple chiffré



Dans le 1<sup>er</sup> cas, sans emprunt, la rentabilité financière est de 10 %.

**Le poids de l'emprunt conduit à élever la rentabilité financière.  
Voilà pourquoi, on parle d'un effet de levier.**

**Dans le 1<sup>er</sup> cas, sans emprunt, la rentabilité financière est de 10 %.**

**Dans le 2<sup>ème</sup> cas, avec emprunt de 50 000 €, la rentabilité financière est de 12,5%.**

**Dans le 3<sup>ème</sup> cas, avec 50 000 € d'emprunt supplémentaire et donc 100 000 € au total, la rentabilité financière est de 15%.**