

qu'il vende des actions sur un marché comme la Bourse de Toronto (marché public).

Pour diverses raisons, les agriculteurs n'ont pas eu facilement accès aux marchés boursiers. Ils en sont donc venus à faire largement appel à des capitaux empruntés et à miser sur l'augmentation de valeur des capitaux qui découle de l'inflation des éléments d'actif comme moyen de lancer de nouvelles entreprises, de se constituer un avoir et d'effectuer des transferts de biens entre générations. Pendant la période de déflation des années 80, cette approche a entraîné pour les agriculteurs des dépenses et des risques qui en ont placé un bon nombre dans une situation financière délicate.

Le mode de financement type décrit ici propose aux agriculteurs un mécanisme qui leur permettrait d'accéder aux marchés boursiers pour y trouver des capitaux.

La nécessité du financement par actions et son groupe cible

Depuis toujours, les entreprises agricoles se financent au moyen de capitaux empruntés et de fonds propres que l'exploitant peut réunir. L'endettement qui peut, sans danger, servir à capitaliser une entreprise agricole est fonction du rendement des éléments d'actif ou du revenu prévu de l'entreprise ainsi que des frais afférents à la dette. Le rendement type des éléments d'actif de nature agricole est de l'ordre de 4 p. 100. Si les intérêts sont de 10 p. 100, l'entreprise peut s'endetter jusqu'à concurrence de 40 p. 100 du total de la valeur en capital des éléments d'actif et être en mesure de payer sa dette. (Le ratio du rendement des éléments d'actif et des frais afférents à la dette. Une mesure sommaire d'un ratio d'endettement acceptable est le ratio des rendements prévus des éléments d'actif et du coût de remboursement de la dette. Il faut que les capitaux propres (qu'ils proviennent de l'exploitant ou de l'extérieur de l'entreprise) couvrent la différence qui existe entre la valeur d'investissement de l'entreprise et le niveau acceptable d'endettement que l'entreprise peut envisager. Ainsi donc, plus le propriétaire a de capitaux propres, moins il a besoin de faire appel à des capitaux extérieurs.

Le diagramme ci-dessous schématise la capacité d'endettement et les besoins en capitaux propres d'une entreprise agricole type qui a un rendement de 4 p. 100 sur ses éléments d'actif, et ce, en fonction de divers coûts de financement de la dette.