

## Façons de combler l'insuffisance de capital d'une entreprise agricole : un exemple

Il existe plusieurs façons de combler la carence en capital des agriculteurs. Les diverses solutions ainsi que leurs coûts sont évalués au moyen d'un exemple type.

Supposons qu'une entreprise agricole a une valeur d'investissement total de 500 000 \$, en dollars d'aujourd'hui, un endettement de 375 000 \$ à un taux d'intérêt de 12 p. 100, et un rendement estimatif de ses éléments d'actif de 4 p. 100 au cours actuel des denrées. L'agriculteur est un bon gestionnaire. Cependant, des décisions d'investissement inopportunes l'ont contraint à s'endetter. L'entreprise n'est pas viable dans ces conditions. Sa capacité d'endettement est d'environ 165 000 \$ (ratio du rendement des éléments d'actif et du taux d'intérêt, multiplié par la valeur d'investissement;  $4 \div 12 \times 500\ 000$  \$). L'entreprise a besoin de capitaux propres de l'ordre de 335 000 \$ (500 000 \$ - 165 000 \$). L'exploitant possède des capitaux propres de 125 000 \$, il lui en manque donc pour une valeur de 210 000 \$ (500 000 \$ - 290 000 \$). Envisageons ici trois façons de combler cette insuffisance des capitaux propres.

### 1. Bonification d'intérêt

Le gouvernement pourrait réduire le taux d'intérêt sur le capital emprunté de manière à rendre acceptables les frais afférents à la dette. Dans le cas présent, un taux d'intérêt de 5,3 p. 100 permettrait de stabiliser l'insuffisance de la marge d'autofinancement de l'entreprise<sup>1</sup>. La subvention coûterait annuellement 6,7 p. 100 (12 p. 100 - 5,3 p. 100) de 375 000 \$, soit 25 125 \$.

<sup>1</sup> On calcule le taux d'intérêt maximal en utilisant une formule où le résultat de la multiplication du rendement des éléments d'actif par la valeur de l'actif doit être au moins égal aux frais afférents à la dette multipliés par le montant de celle-ci. Transposons cette formule pour calculer le taux d'intérêt maximal :

$$\begin{aligned} & \text{Rendement des éléments d'actif} \times \text{Valeur de l'actif} \\ = & \frac{\hspace{10em}}{\text{Montant de la dette}} \\ & ,04 \times 500\ 000 \\ = & \frac{\hspace{10em}}{375\ 000\ \$} = 5,3 \end{aligned}$$