Solution :

Solution :

1ère modalité : Autofinancement + Augmentation du capital

Années	1	2	3	4	5
Marges sur coûts	40.000	45.000	50.000	55.000	60.000
- Amortissements	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
= Résultat avant impôt	30.000	25.000	30.000	35.000	40.000
- Impôt sur le résultat	9.000	7.500	9.000	10.000	12.000
= Résultat net	21.000	17.500	21.000	24.500	28.000
+ Bénéfice net sans investi	60.000	65.000	70.000	70.000	70.000
Résultat net global	81.000	82.500	91.000	94.500	98.000
Bénéfice net par action(1)	**7,71**	**7,86**	**8,67**	**1,4**	**9,33**

(1) Bénéfice net par action = Résultat net global / Nombre d'actions (10.500 actions)

2ème modalité Crédit-bail

Années	1	2	3	4	5
Marges sur coûts	40.000	45.000	50.000	55.000	60.000
- Loyers de crédit-bail	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000
= Résultat avant impôt	5.000	10.000	15.000	20.000	25.000
- Impôt sur le résultat	1.500	3.000	4.500	6.000	7.500
= Résultat net	3.500	7.000	10.500	14.000	17.500
+ Bénéfice net sans investi	60.000	65.000	70.000	70.000	70.000
Résultat net global	63.500	72.000	80.500	84.000	87.500
Bénéfice net par action(1)	**6,35**	**7,20**	**8,05**	**8,40**	**8,75**

(1) Bénéfice net par action = Résultat net global / Nombre d'actions (10.000 actions)

Conclusion :

L’entreprise a donc intérêt à financer son projet d’investissement par ses capitaux propres puisqu’il offre un bénéfice net par action le plus élevé par apport au crédit-bail.