

Quel financement pour l'entreprise ?

I. Le besoin de financement de l'entreprise en fonction de son cycle d'exploitation ou d'investissement

Pour assurer sa production et offrir des produits adaptés aux besoins des clients, l'entreprise doit être à même de pouvoir financer son activité aussi bien à court terme qu'à moyen et long terme.

A. Le besoin de financement du cycle d'exploitation de l'entreprise

Le cycle d'exploitation correspond à l'ensemble des opérations réalisées depuis l'achat des biens (matières premières et/ou marchandises) et services nécessaires à l'activité de production de l'entreprise jusqu'à l'encaissement des ventes, en passant par le stockage.

Le cycle d'exploitation est plus ou moins court selon le type d'activité de l'entreprise.

L'identification de besoin de financement du cycle d'exploitation de l'entreprise est réalisée en étudiant le bilan de l'entreprise afin de déterminer le besoin en fonds de roulement (BFR).

Le bilan est un document de synthèse qui représente la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée en termes d'emplois et de ressources.

Besoin en fonds de roulement (BFR) : représente le montant prévisible dont l'entreprise a besoin pour financer son cycle d'exploitation.

$$\text{BFR} = (\text{stocks} + \text{créances clients} + \text{VMP}) - (\text{dettes fournisseurs} + \text{dettes sociales et fiscales})$$

BFR positif : cela signifie que les emplois du cycle d'exploitation sont supérieurs aux ressources du cycle d'exploitation (par exemple des stocks importants ou des délais de règlement client trop longs) ; l'entreprise doit donc « trouver » des fonds pour financer ce besoin, soit par l'excédent du fonds de roulement, soit par le recours à des sources de financement externes.

BFR négatif : cela signifie que l'entreprise n'éprouve aucun besoin de financement de son cycle d'exploitation ;

L'excédent de ressources ainsi dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie de l'entreprise.

La trésorerie de l'entreprise est constituée de l'ensemble des sommes d'argent disponibles en caisse ou placées sur des comptes bancaires.

Une bonne gestion de la trésorerie permet de contrôler les entrées et sorties d'argent, avec pour principal objectif d'optimiser l'équilibre financier de l'entreprise.

B. Le besoin de financement du cycle d'investissement de l'entreprise

Le cycle d'investissement correspond à l'ensemble des opérations qui concernent l'acquisition et l'utilisation des immobilisations (outils de travail) nécessaires à l'activité de production de l'entreprise (machines, moyens de transport, matériel informatique).

L'identification des besoins de financement du cycle d'investissement de l'entreprise est réalisée en étudiant le bilan de l'entreprise afin de déterminer le fonds de roulement (FR).

Le fonds de roulement (FR) représente une ressource durable qui permet de financer les investissements et les emplois du cycle d'exploitation.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{ressources stables (fonds propres} + \text{emprunts et dettes financières)} - \text{immobilisations}$$

FR positif : cela signifie que les ressources stables de l'entreprise couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Les immobilisations sont financées et il reste des ressources pour couvrir les besoins du cycle d'exploitation.

* VMP = valeur mobilière de placement.

FR négatif : cela signifie que les immobilisations ne sont pas intégralement financées par des ressources stables, elles le sont en partie par des ressources à court terme. Dans cette situation, l'entreprise éprouve des difficultés à dégager des ressources pour financer les besoins du cycle d'exploitation. Cette situation pèse sur la trésorerie de l'entreprise.

FR nul : cela signifie que l'équilibre existe, mais que l'entreprise ne dispose pas de moyens pour financer ses besoins. Sa situation reste difficile.

Dans l'idéal : fonds de roulement (FR) > au besoin en fonds de roulement (BFR)

II. Les solutions de financement et la règle de l'équilibre financier

L'identification des besoins de financement liés au cycle d'exploitation et/ou au cycle d'investissement de l'entreprise conduit cette dernière à immobiliser des fonds qu'elle doit se procurer selon différentes modalités, dans le nécessaire respect de son équilibre financier.

A. Les différents modes de financement

La mobilisation de créances professionnelles est un moyen de financement à court terme accordé par une banque ou un établissement de crédit spécialisé (société d'affacturage) qui repose sur la cession ou le nantissement* de créances clients afin d'en obtenir le remboursement anticipé.

**Le fait de remettre des créances clients en garantie de remboursement d'un emprunt accordé par une banque ou un établissement de crédit*

Concours bancaires : ensemble de crédits ou de prêts accordés par une banque à court terme (moins d'un an). Exemples : facilité de caisse, découvert...

Une obligation est une valeur mobilière de placement qui représente une part de l'endettement d'une entreprise (une part d'un emprunt émis sur les marchés financiers). Elle a pour but de financer une activité ou des investissements.

L'entreprise qui émet une obligation s'engage à rembourser son montant (le principal) à l'échéance de l'obligation. Entre-temps, elle verse à son créancier des intérêts. Ce titre de créance peut être échangé sur le marché secondaire, à l'instar des actions.

Une action est une valeur mobilière de placement qui représente une part du capital social de l'entreprise. Elle constitue une source de financement à long terme. Contrairement à l'obligation, l'action n'est pas remboursable, elle peut être cédée sur les marchés financiers. En contrepartie, l'action donne droit au bénéfice et à la participation à la gestion de l'entreprise via le droit de vote. Une augmentation de capital consiste, pour une société, à augmenter son capital social en émettant de nouvelles actions et en les cédant aux actionnaires actuels ou à de nouveaux actionnaires. Une telle opération permet de lever des fonds à long terme.

Le crédit-bail est un moyen de financer un bien professionnel mobilier ou immobilier. C'est une location avec une possibilité d'achat en fin de contrat (option d'achat) à un prix défini au départ du contrat.

C'est la banque qui a financé le bien en crédit-bail qui reste propriétaire du bien durant toute la durée du contrat. Au terme du contrat de crédit-bail, le locataire a trois solutions : faire valoir l'option d'achat, rendre le matériel au bailleur ou, lorsque c'est possible, prolonger le contrat de location.

L'autofinancement représente le moyen de financement de l'entreprise sans appel à des ressources extérieures.

La lecture du compte de résultat permet d'apprécier la capacité de l'entreprise à générer de l'autofinancement.

L'autofinancement est réalisé grâce à ses plus-values, son épargne, ses capitaux propres et son amortissement comptable.

Le financement participatif, ou crowdfunding (« financement par la foule »), est un moyen de financer des projets d'entreprise accessible à un grand nombre de particuliers qui, au travers d'une plateforme dédiée sur Internet, réalisent des apports financiers.

Les apporteurs de capitaux (épargnants) choisissent de financer les projets auxquels ils croient et à hauteur de ce qu'ils souhaitent y investir.

Plusieurs modalités de financement participatif existent : le don (avec ou sans contrepartie), le prêt (avec ou sans intérêts) et l'investissement en capital.

Le compte de résultat est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges (dépenses consommées, consommations) et des produits (recettes) d'une entreprise, pour une période donnée, appelée période ou exercice comptable. Il permet de déterminer le résultat net de l'exercice qui peut être un bénéfice ou une perte. Le résultat net s'inscrit au bilan.

Le choix du mode de financement a un impact sur le résultat net.

Résultat net = total des produits – total des charges.

B. La règle de l'équilibre financier

La règle de l'équilibre financier exige que les capitaux mobilisés par l'entreprise pour financer un besoin lié aux cycles d'exploitation ou d'investissement soient d'une durée proportionnelle à la durée de vie ou d'utilisation du bien acquis.

Le ratio du fonds de roulement permet de mesurer la manière dont les acquisitions en biens immobilisés sont financées.

Le ratio du fonds de roulement = $\text{capitaux stables} / \text{actifs immobilisés}$

Le ratio de liquidité permet de mesurer la manière dont les actifs circulants sont financés par des capitaux à court terme.

Le ratio de liquidité générale = $\text{actif circulant (sans les disponibilités)} / \text{dettes à court terme}$

Dans les deux cas, le résultat doit être égal ou supérieur à 1.

Lorsque le ratio est positif, on peut considérer que le fonds de roulement apporte une marge de sécurité. Dès lors, une partie des capitaux permanents couvre des actifs circulants (stocks, créances clients).