

Culture économique, juridique et managériale

BTS SIO, 1^{ère} année



Thème 3. L'organisation de l'activité de l'entreprise

Chapitre 11. Quel financement pour l'entreprise ?

- ❶ Le besoin de financement de l'entreprise en fonction de son cycle (exploitation / investissement)
- ❷ Les solutions de financement adaptées à l'entreprise dans une situation donnée



U3. Culture économique, juridique et managériale
BTS SIO, 1^{ère} année

Rappel (chapitre 3) : l'investissement

Investissement

- Dépense immédiate dont l'objectif est d'obtenir un effet positif quantifiable à long terme
- Achat de biens matériels et immatériels durables, utilisés pendant plus d'un an
- Indicateur Return Of Invest (retour sur investissement) :

$$ROI = [(gain\ de\ l'investissement - coût\ de\ l'investissement) / coût\ de\ l'investissement] \times 100$$

- Augmente le stock de capital (de l'entreprise)
- Produit des effets positifs : innovation, productivité, avantage concurrentiel, croissance
- Long terme



Investissements matériels (corporels) : biens meubles et immeubles : terrains, bâtiments, usines, machines, matériels...



modèle déposé
EUIPO 007882667-0001
marque dépose
INPI 4651443

Investissements immatériels (incorporels) : brevets, licences, R&D, ...



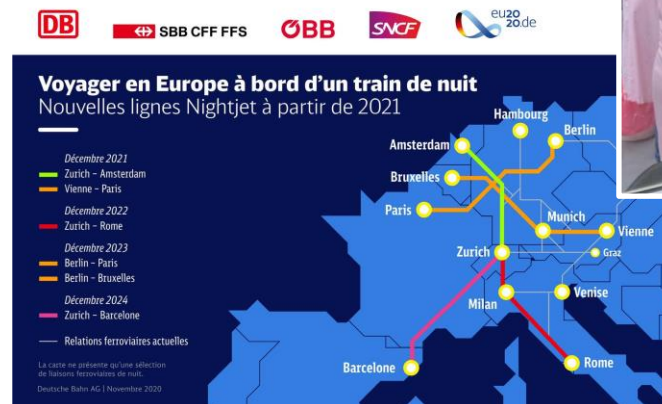
Investissements financiers : achats d'actions, d'obligations, ...

L'exploitation

- **Toutes les opérations nécessaires à la réalisation des activités économiques, commerciales et productives de l'entreprise**
- La nature, la durée, les conditions de ces opérations variables selon l'activité de l'entreprise.

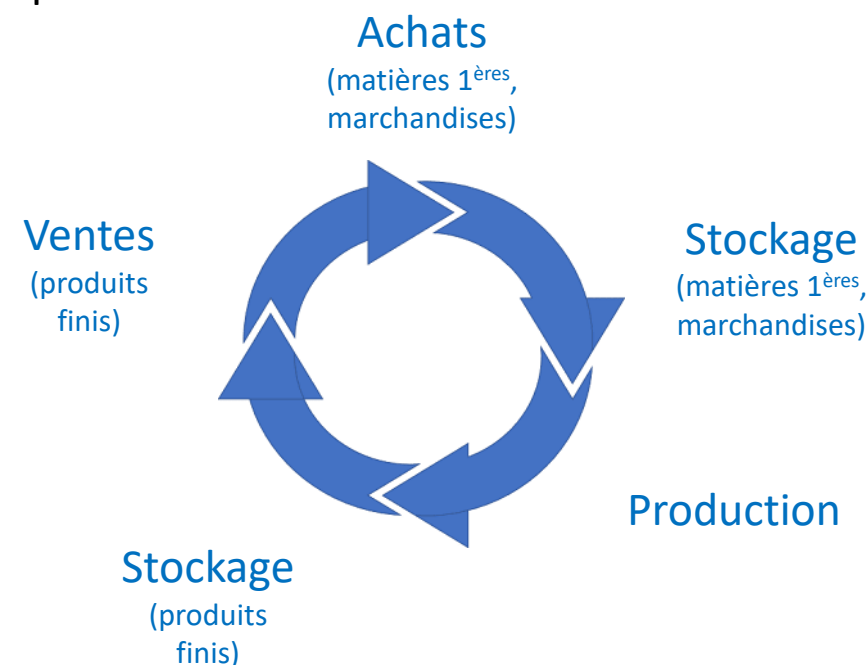
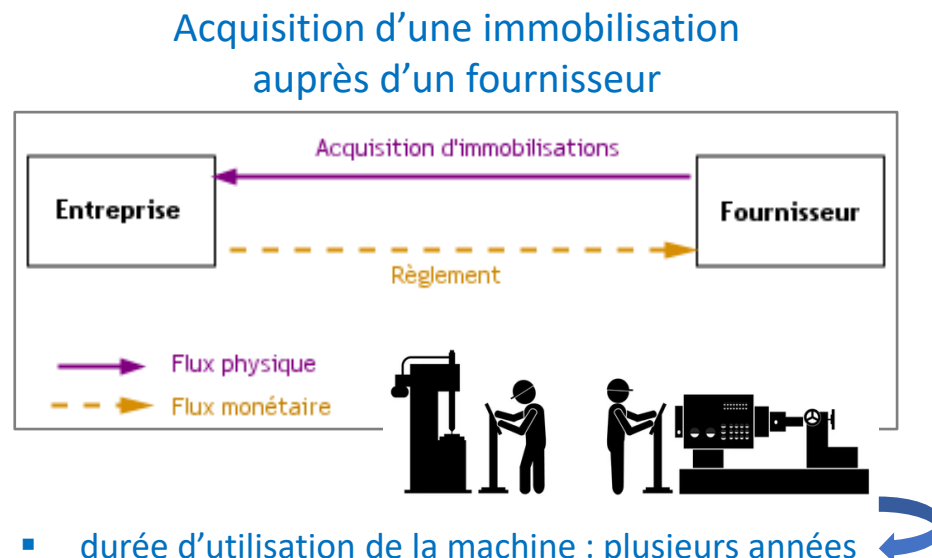
Exemples

- Exploitation agricole : toutes les opérations nécessaires pour la production de viande, lait, céréales...
- Exploitation d'une ligne ferroviaire: toutes les opérations nécessaires à la circulation des trains sur la ligne
- Exploitation forestière
- Exploitation industrielle
- Exploitation commerciale (centre commercial, magasin de vente, ...)



Cycle d'investissement et cycle d'exploitation

- **Cycle d'investissement** : l'ensemble des opérations qui concernent l'acquisition et l'utilisation des immobilisations (outil de travail) nécessaires à l'activité de production de l'entreprise (machines, moyens de transport, matériel informatique, ...)
- **Cycle long** : généralement sur plusieurs années
- **Cycle d'exploitation** : l'ensemble des opérations réalisées depuis l'achat de biens (matières premières et/ou marchandises) et services nécessaires à l'activité de production de l'entreprise jusqu'à la vente, en passant par le stockage
- **Cycle plus ou moins court** selon l'activité de l'entreprise



La comptabilité d'entreprise

Compte de résultats et bilan

Système d'évaluation régi par des normes conventionnelles et codifiées qui utilise le compte comme instrument de base. Elle est à la fois un outil et un enjeu :

- un outil parce qu'en donnant une image de la situation patrimoniale et des résultats de l'entreprise, elle est un instrument de gestion et de calcul économique à la disposition de ses dirigeants
- un enjeu parce qu'elle fournit des informations à des agents qui cherchent à exercer un contrôle : le fisc, l'inspection du travail, les banques, les créanciers, les actionnaires, les salariés.

Dictionnaire d'économie et de sciences sociales

- Chaque mouvement de valeur résultant des activités de l'entreprise (ex : achat, paiement des salaires, vente, ...) est enregistré dans un compte
- Il existe différents types de comptes : la comptabilité générale correspond à l'ensemble des comptes utilisés.

Le compte de résultats

- Document obligatoire pour une entreprise
- Établi pour un exercice comptable (12 mois)
- Retracer l'ensemble des charges et produits de cet exercice
- Permet d'apprécier la performance de l'entreprise sur cet exercice : par le montant du résultat net → bénéfices ou pertes



- **Produit** : opération qui est à l'origine d'un enrichissement de l'entreprise
- **Charge** : opération qui appauvrit l'entreprise

Charges	Produits
Charges d'exploitation Salaires, loyers, achat de marchandises ou de matières premières, dotations aux amortissements, ...	Produits d'exploitation Vente de produits/marchandises, prestations de services, stocks, subventions d'exploitation, ...
Charges financières Intérêts des emprunts et dettes, ...	Produits financiers Dividendes, escomptes, ...
Charges exceptionnelles Pénalités versées, dons, créances irrécouvrables, certains rappels d'impôts, ...	Produits exceptionnels Pénalités perçues, cessions d'actifs, ...

Total des produits - total des charges =
résultat net

Si produits < charges : **perte**

Si produits > charges :
bénéfice

Le compte de résultats : exemple

DOCUMENT 1 Analyse financière synthétique de la SAS TeXnich

Synthèse du compte de résultat de la SAS TeXnich

CHARGES	2018	PRODUITS	2018	
Charges d'exploitation	327 000 €	Produits d'exploitation	355 060 €	➔ Résultat d'exploitation
Charges financières	5 600 €	Produits financiers	0 €	➔ Résultat financier
Charges exceptionnelles	0 €	Produits exceptionnels	0 €	➔ Résultat exceptionnel
Impôts sur les bénéfices	5 430 €			
TOTAL DES CHARGES	338 030 €	TOTAL DES PRODUITS	355 060 €	➔ Résultat net comptable
Solde créditeur (bénéfices)	17 030 €	Solde débiteur (pertes)		
TOTAL GÉNÉRAL	355 060 €	TOTAL GÉNÉRAL	355 060 €	

Résultat net = total charges - total produits

Ici, total charges > total produits : résultat net positif

Le bilan

1

- Document obligatoire pour une entreprise
- Présente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée : « photo » de l'ensemble des biens de l'entreprise (ce qu'elle possède) et de ses obligations (ce qu'elle doit aux tiers) à un instant « t »



Extrait du bilan simplifié de la SAS TeXnich

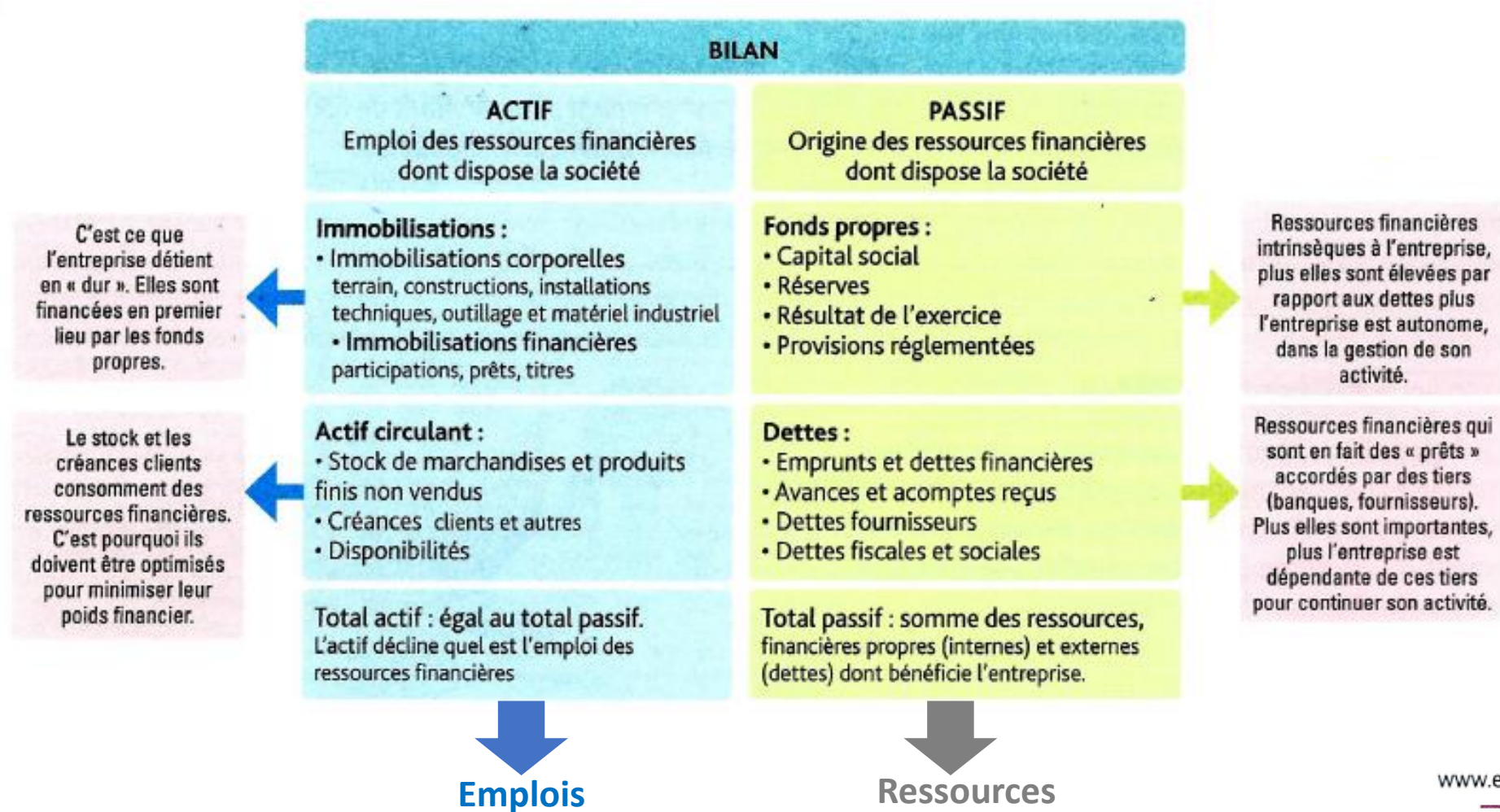
ACTIF	2018	PASSIF	2018
Actif immobilisé		Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles	16 400,00 €	Capital	50 000,00 €
Immobilisations corporelles	106 566,00 €	Réserves	22 100,00 €
Immobilisations financières		Résultats de l'exercice	17 030,00 €
TOTAL 1	122 966,00 €	TOTAL 1	89 130,00 €
Actif circulant		Dettes	
Stocks	10 560,00 €	Financières (emprunts)	35 590,00 €
Créances clients*	16 130,00 €	Dettes fournisseurs*	19 200,00 €
Valeurs mobilières de placement		Dettes fiscales et sociales	2 560,00 €
Disponibilités (trésorerie)	3 400,00 €	Autres dettes	6 576,00 €
TOTAL 2	30 090,00 €	TOTAL 2	63 926,00 €
TOTAL GÉNÉRAL	153 056,00 €	TOTAL GÉNÉRAL	153 056,00 €

* Les clients règlent leurs créances à 60 jours fin de mois et les dettes fournisseurs sont obligatoirement réglées à 30 jours fin de mois.

- Actif** : ensemble des biens détenus par l'entreprise ayant une valeur économique positive (machines, stocks, créances, argent...). Classé dans le bilan selon la durée de vie des biens dans l'entreprise
 - Actif immobilisé** : biens utilisés pendant plusieurs cycles d'exploitation
 - Actif circulant** : biens qui se renouvellent souvent
- Passif** : ensemble des ressources qui ont permis d'acquérir les biens dont dispose l'entreprise à une date donnée → capitaux propres (ressources provenant des propriétaires et des bénéfices réalisés), emprunts (auprès des banques), dettes (vis-à-vis des fournisseurs), dettes sociales et fiscales (vis-à-vis de l'Etat/organismes sociaux)

Les « emplois » et « ressources » au bilan

1



Extrait manuel Delagrave

Le besoin de financement du cycle d'exploitation

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

$$\begin{aligned} \text{BFR} = & \\ & (\text{stocks} + \text{créances clients} + \text{valeurs} \\ & \text{mobilières de placement}^1) \\ & - \\ & (\text{dettes fournisseurs} + \text{dettes fiscales} \\ & \text{et sociales})^2 \end{aligned}$$

¹ placements financiers

² à moins d'un an

- **Si BFR > 0** : le cycle d'exploitation ne se finance pas par lui-même
→ **besoin de financement**
Exemple : l'entreprise paie ses fournisseurs sous 30 jours et les clients paient l'entreprise sous 60 jours
- **Si BFR < 0** : **ressource en fonds de roulement** → situation favorable pour la trésorerie de l'entreprise
Exemple : la grande distribution encaisse immédiatement les paiements des clients (paiement comptant) mais paie ses fournisseurs avec un délai
- **Plus le cycle d'exploitation est long, plus les besoins de financement sont importants.** Moyens pour réduire le BFR :
 - Réduire les stocks, réduire les délais de paiement accordés aux clients, négocier des délais de paiement plus longs avec les fournisseurs
- **Trésorerie de l'entreprise** : l'ensemble des sommes d'argent disponibles en caisse ou placées sur des comptes bancaires
 - Objectif : bonne gestion de la trésorerie pour optimiser l'équilibre financier → contrôle des entrées et sorties d'argent

Le besoin de financement du cycle d'investissement

Bilan de l'entreprise :
le Fonds de Roulement (FR) :
somme dont dispose l'entreprise
pour financer les investissements
et les emplois du cycle
d'exploitation

$$\text{FR} = \begin{array}{l} \text{Ressources stables (capitaux} \\ \text{propres + dettes financières, à long} \\ \text{terme)} \\ - \\ \text{Actifs immobilisés} \end{array}$$

- **FR : indicateur** qui permet de connaître la **santé financière** de l'entreprise
- **Objectif : $\text{FR} > \text{BFR}$**

- **Besoin de financement du cycle d'investissement** : provient du décalage entre les dépenses engagées pour acquérir une immobilisation et les recettes générées par cet investissement au cours des cycles d'exploitation
- **Si $\text{FR} > 0$** : 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 (financer le BFR)
- **Si $\text{FR} < 0$** : les immobilisations ne sont pas intégralement financées par des ressources stables, elles le sont en partie par des ressources à court terme → difficultés à dégager des ressources pour financer les besoins du cycle d'exploitation ; risque pour la solvabilité de l'entreprise
- **$\text{FR} = 0$: équilibre** → les ressources stables sont suffisantes pour financer les investissements mais ne permettent pas à l'entreprise de financer les besoins liés au cycle d'exploitation (financement du BFR par un découvert bancaire par exemple)

Le besoin fonds de roulement : exemple

Extrait du bilan simplifié de la SAS TeXnich

ACTIF	2018	PASSIF	2018
Actif immobilisé		Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles	16 400,00 €	Capital	50 000,00 €
Immobilisations corporelles	106 566,00 €	Réserves	22 100,00 €
Immobilisations financières		Résultats de l'exercice	17 030,00 €
TOTAL 1	122 966,00 €	TOTAL 1	89 130,00 €
Actif circulant		Dettes	
Stocks	10 560,00 €	Financières (emprunts)	35 590,00 €
Créances clients*	16 130,00 €	Dettes fournisseurs*	19 200,00 €
Valeurs mobilières de placement		Dettes fiscales et sociales	2 560,00 €
Disponibilités (trésorerie)	3 400,00 €	Autres dettes	6 576,00 €
TOTAL 2	30 090,00 €	TOTAL 2	63 926,00 €
TOTAL GÉNÉRAL	153 056,00 €	TOTAL GÉNÉRAL	153 056,00 €

* Les clients règlent leurs créances à 60 jours fin de mois et les dettes fournisseurs sont obligatoirement réglées à 30 jours fin de mois.

$$\begin{aligned}
 \text{BFR} = & \text{(stocks + créances clients + valeurs mobilières de placement)} \\
 & - \\
 & \text{(dettes fournisseurs + dettes fiscales et sociales)}
 \end{aligned}$$

$$\text{BFR} = (\text{Stocks} + \text{créances clients} + \text{VMP}) (10560 + 16130) - (\text{Dettes fournisseurs} + \text{dettes fiscales et sociales}) (19200 + 2560) = \mathbf{4930 \text{ €}}$$

Le fonds de roulement : exemple

Extrait du bilan simplifié de la SAS TeXnich

ACTIF	2018	PASSIF	2018
Actif immobilisé		Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles	16 400,00 €	Capital	50 000,00 €
Immobilisations corporelles	106 566,00 €	Réserves	22 100,00 €
Immobilisations financières		Résultats de l'exercice	17 030,00 €
TOTAL 1	122 966,00 €	TOTAL 1	89 130,00 €
Actif circulant		Dettes	
Stocks	10 560,00 €	Financières (emprunts)	35 590,00 €
Créances clients*	16 130,00 €	Dettes fournisseurs*	19 200,00 €
Valeurs mobilières de placement		Dettes fiscales et sociales	2 560,00 €
Disponibilités (trésorerie)	3 400,00 €	Autres dettes	6 576,00 €
TOTAL 2	30 090,00 €	TOTAL 2	63 926,00 €
TOTAL GÉNÉRAL	153 056,00 €	TOTAL GÉNÉRAL	153 056,00 €

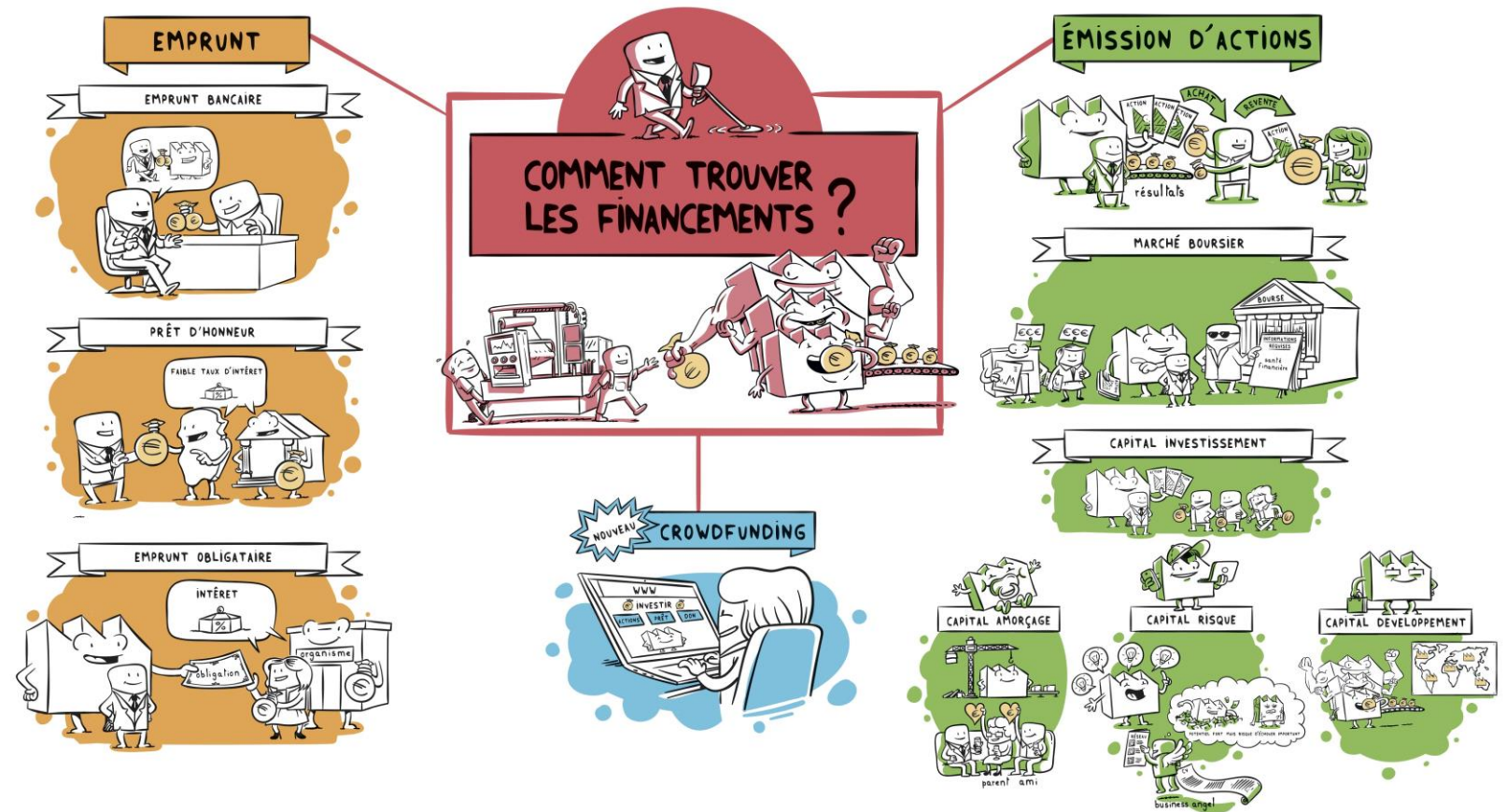
* Les clients règlent leurs créances à 60 jours fin de mois et les dettes fournisseurs sont obligatoirement réglées à 30 jours fin de mois.

$$\text{FR} = \text{Ressources stables (capitaux propres + dettes financières, à long terme)} - \text{Actifs immobilisés}$$

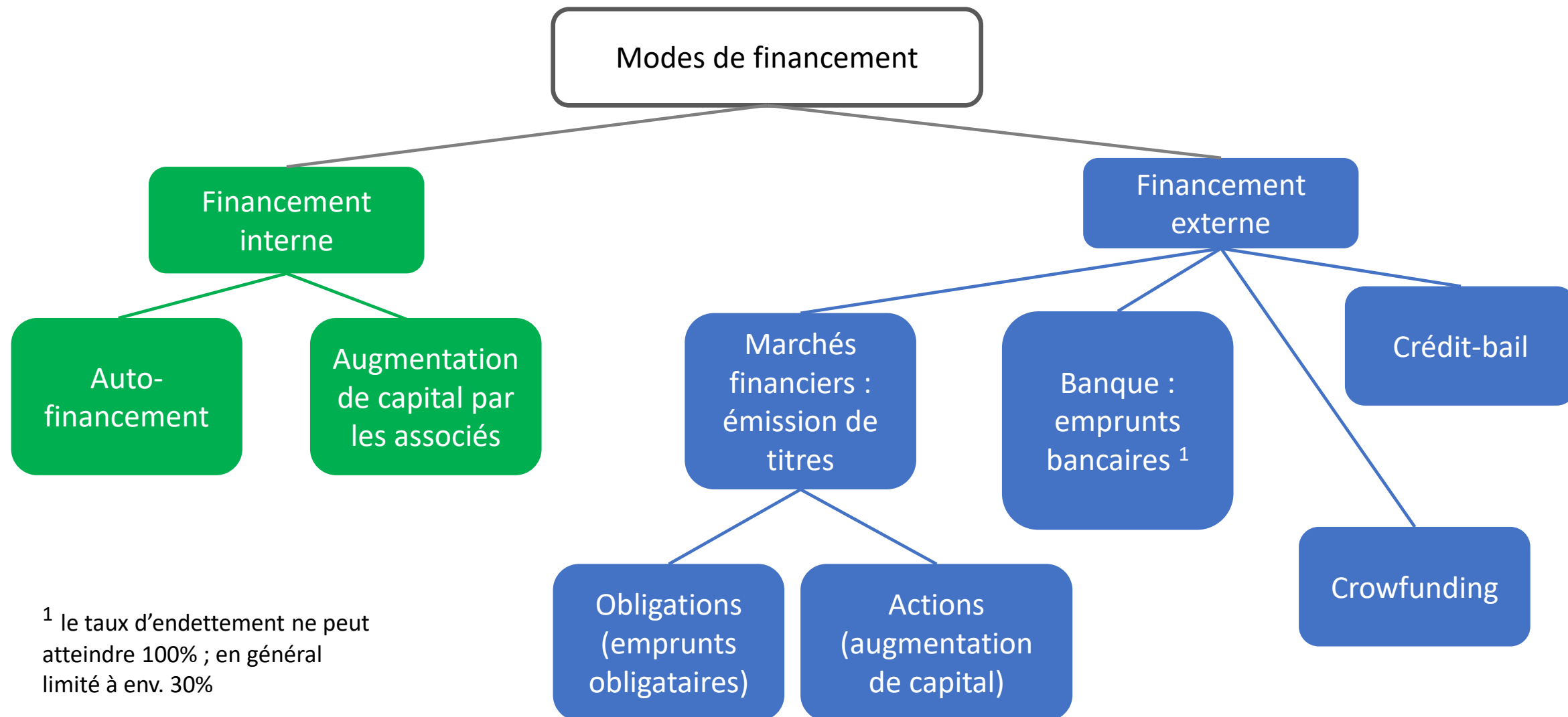
$$\text{FR} = (\text{Capitaux propres} + \text{Dettes financières}) (89130 + 35590) - (\text{Actif immobilisé}) (122966) = \mathbf{1754 \text{ €}}$$

Les solutions de financement adaptées dans une situation donnée

Rappel (chapitre 3) :
possibilités de
financement de
l'investissement

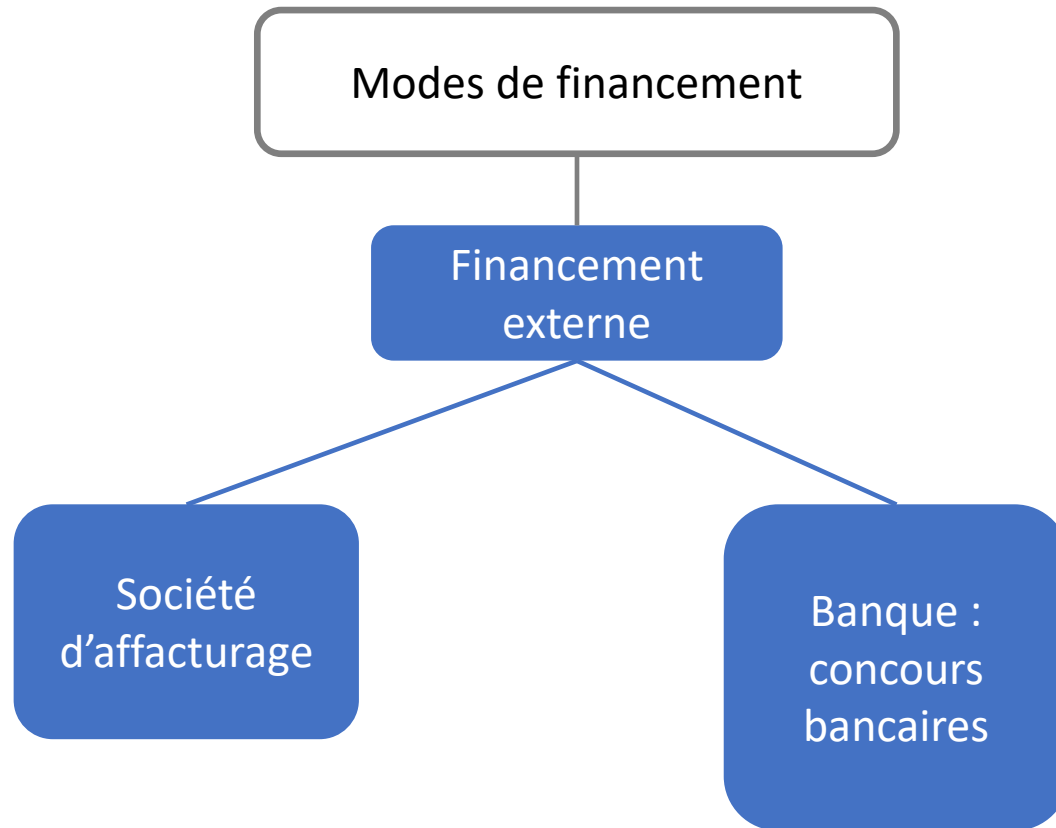


Les solutions de financement du cycle d'investissement



¹ le taux d'endettement ne peut atteindre 100% ; en général limité à env. 30%

Les solutions de financement du cycle d'exploitation



- **Concours bancaires** : ensemble de crédits ou de prêts accordés par une banque à court terme (< 1 an). Exemple : découvert bancaire
- **Mobilisation de créances professionnelles** : moyen de financement à court terme accordé par une banque ou un établissement de crédit spécialisé (**société d'affacturage/affactureur/factor**) qui repose sur la cession ou le nantissement (remettre une créance en garantie de remboursement d'un emprunt) de créances clients afin d'en obtenir le remboursement anticipé → le factor s'occupe du recouvrement de la créance moyennant commission
- **Crédit-bail** : location d'un bien professionnel mobilier ou immobilier avec possibilité d'achat en fin de contrat (option d'achat) à un prix défini au départ du contrat. La banque ayant financé le bien en crédit-bail reste propriétaire du bien pendant toute la durée du contrat. Le locataire peut, à l'échéance du contrat, soit rendre le bien, soit faire valoir l'option d'achat ou prolonger (si possible) le contrat de location.

Comment s'effectue le choix d'un mode de financement ? En fonction (notamment) de :



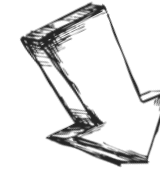
L'objet à financer

- Besoin de financement stable pour un investissement
- Financement de CT pour un besoin de CT



Le coût du financement

- A comparer à la rentabilité de l'investissement prévue
- A minimiser !



Le risque

- Élément déterminant du coût : plus le risque est élevé, plus le financement sera coûteux



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.



- **Ratio du fonds de roulement = capitaux stables / actifs immobilisés**
→ Permet de mesurer la manière dont les acquisitions en biens immobilisés sont financées
- **Ratio de liquidité générale = actif circulant (sans les disponibilités) / dettes à court terme**
→ Permet de mesurer la manière dont les actifs circulants sont financés par des capitaux à court terme

Objectif pour ces 2 ratios : > 1

Les choix des modes de financement sont contraints par le respect de l'équilibre financier

Créée en 1998, **ÉcoSwim** est un fabricant français de filtres écologiques pour les bassins de baignade domestiques. Cette entreprise, dirigée par Melissa Cortes, emploie 14 salariés et compte désormais plus de 3 500 clients. Son métier est de concevoir, fabriquer et distribuer des solutions de baignade écologiques. Le produit « phare » de l'entreprise est le système de filtration Living-Pool (cf. document 1). ÉcoSwim propose des solutions qui s'adaptent à chaque demande (sur-mesure), fiables, esthétiques et rapides à installer. Les prestations fournies ne se limitent pas à la construction des bassins de baignade. ÉcoSwim est la seule entreprise à accompagner sa clientèle en lui proposant un service après-vente ou de maintenance particulièrement performant.

Vous effectuez une période de formation au sein du service comptabilité-finance de l'entreprise ÉcoSwim. Le responsable vous demande d'analyser la situation financière de l'entreprise dans la perspective des prochains projets.



Cas pratique EcoSwim+

DOCUMENT 1 Le concept du Living-Pool

Le *Living-Pool* est un système de filtration écologique des baignades, sans chlore ni autres produits chimiques. Le système présente de nombreux avantages ; par exemple, en hiver, il n'est pas nécessaire de vider l'eau du bassin, les pompes peuvent rester en place.

© Delagrave, 2018.



BILAN en milliers d'euros ÉCOSWIM			
Actif Immobilisé	320	Capitaux propres	140
Stock	200	Dettes financières*	500
Clients	280	Dettes fournisseurs	160
Disponibilités	0		
TOTAL	800	TOTAL	800

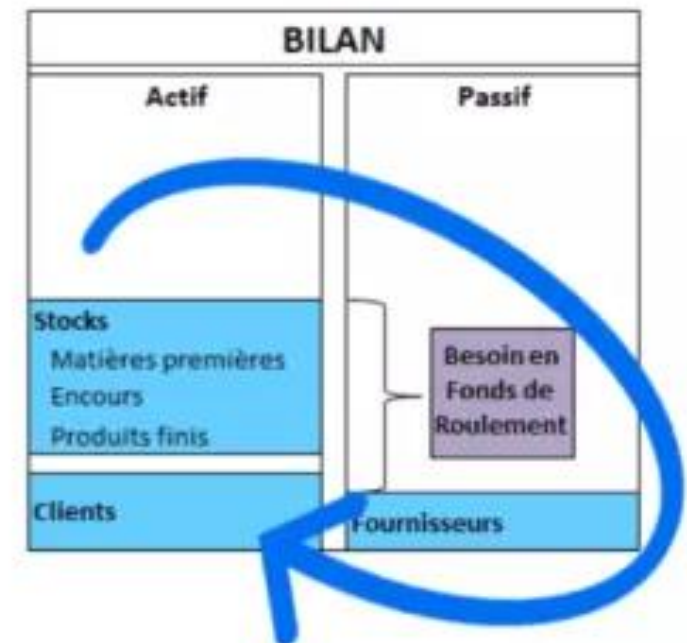
* dont 60 en solde créditeur des banques.

Les clients règlent leurs créances à 45 jours fin de mois et les dettes fournisseurs sont obligatoirement réglées à 30 jours fin de mois.

© Delagrave, 2018.

1. Calculez le montant du BFR de l'entreprise ?
2. Expliquez pourquoi apparaît un besoin de financement lié au cycle d'exploitation de l'entreprise ?

1. **BFR** = (stocks + créance clients) – (dettes fournisseurs + dettes fiscales et sociales) = (200 + 280) – (160 + 0) = 320 K€ = **montant prévisible dont EcoSwim+ a besoin pour financer son cycle d'exploitation en 2018**
2. **Le Besoin en Fonds de Roulement** = montant dont EcoSwim+ a besoin pour financer son cycle d'exploitation en raison du décalage entre ses décaissements (dépenses : dettes fournisseurs + dettes fiscales et sociales) et ses encaissements (recettes attendues et potentielles : stocks + créances clients) liés à son activité (à son exploitation)



3. L'entreprise envisage d'exiger un règlement client porté à 15 jours. Expliquez les incidences qu'aurait cette décision sur le BFR.

- **1^{er} cas : le délai actuel est < 15 jours**
 - Le délai de règlement accordé aux clients serait donc plus long : en conséquence, EcoSwim+ devra attendre plus longtemps pour être payé par ses clients
 - Le décalage entre les décaissements et les encaissements sera plus important : le BFR pour financer le cycle d'exploitation de l'entreprise augmentera
- **2^{ème} cas : le délai actuel est > 15 jours → correspond à la situation de EcoSwim+**
 - Dans ce cas, le délai dans lequel les clients paient les factures émises par EcoSwim+ sera raccourci
 - Les encaissements seront donc plus rapides : au regard de la formule du BFR, celui-ci diminuera.

BILAN en milliers d'euros ÉCOSWIM			
Actif Immobilisé	320	Capitaux propres	140
Stock	200	Dettes financières*	500
Clients	280	Dettes fournisseurs	160
Disponibilités	0		
TOTAL	800	TOTAL	800

* dont 60 en solde créditeur des banques.

Les clients règlent leurs créances à 45 jours fin de mois et les dettes fournisseurs sont obligatoirement réglées à 30 jours fin de mois.

5. Quelle est la trésorerie nette ?

FR = 260 K€

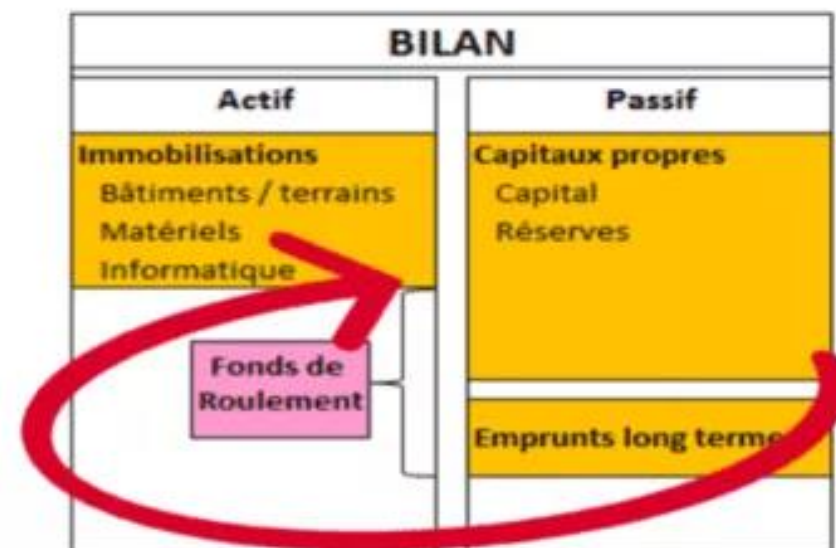
BFR = 320 K€

Trésorerie nette = (-) 60 K€

Besoin en Fonds de Roulement	Fonds de Roulement	Besoin en Fonds de Roulement	Fonds de Roulement
Trésorerie Nette >0			Trésorerie Nette <0

4. Calculez le montant du Fonds de Roulement

$$FR = (\text{Capitaux propres} + \text{Dettes financières}) - (\text{Actif immobilisé}) = (140 + 500 - 60) - (320) = 260 \text{ K€}$$



Ratio d'endettement net :

$$\text{Dette nette (Dettes bancaires et financières (CT, LT) - Liquidités) / Capitaux propres} \times 100 = ((500 - 60) / 140) = 3,14$$

DOCUMENT 2 Les projets au sein d'EcoSwim

Melissa Cortes et ses collaborateurs, conscients de la forte demande des particuliers pour des solutions de baignades écologiques et saines pour la santé, souhaitent intensifier les ventes du système *Living-Pool*. Il s'agirait de développer des partenariats avec des distributeurs spécialisés et d'envisager une modalité de développement stratégique à l'international. En effet, les pays

scandinaves et l'Allemagne sont, par exemple, des marchés porteurs pour cette offre. C'est pourquoi EcoSwim fait le choix d'augmenter ses capacités de production, d'investir dans des outils de production de pointe et d'augmenter la taille des ateliers dédiés à la R&D. Au total, cela représente un projet d'envergure d'un montant estimé à 420 000 euros.

© Delagrave, 2018.



EcoSwim+ projette de réaliser un investissement de 420 K€

6. Recensez les modes de financement auquel l'entreprise peut recourir pour financer cet investissement

7. Précisez quelle règle l'entreprise doit respecter pour assurer son équilibre financier.

4. Modes de financement

- Internes : autofinancement, augmentation du capital par les associés
 - Externes : emprunt bancaire, émission de titres (actions et/ou obligations), crédit-bail, crowdfunding
- Au vu des éléments en notre possession, EcoSwim+ pourrait recourir à chacune de ces solutions.

Méthode

- Définir « modes de financement » et « investissement »
- Identifier le besoin net de financement
- Lister les types de modes de financement auxquels l'entreprise peut recourir
- Définir la notion d'équilibre financier
- Présenter la règle à respecter

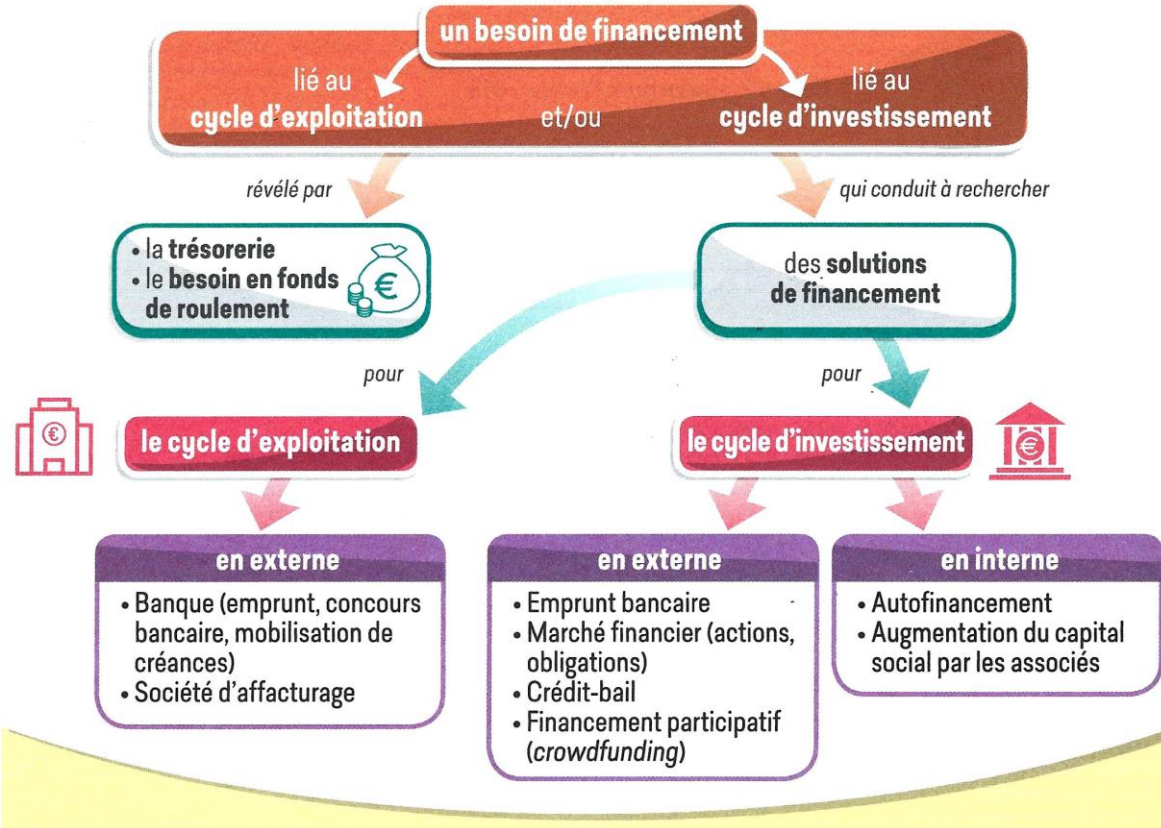
5. Equilibre financier

- Principe : les capitaux mobilisés par l'entreprise pour acquérir des biens (liés à l'exploitation ou à l'investissement) doivent être d'une durée proportionnelle à la durée de vie ou d'utilisation de ces biens

En synthèse :

Manuel Delagrave (page 174)

Le **COMPTE DE RÉSULTAT** et le **BILAN**
de l'entreprise peuvent faire apparaître...



• **Modes de financement** : solutions de financement internes et/ou externes à l'entreprise pour financer ses besoins actuels et/ou futurs de ses cycles d'exploitation et d'investissement. Les choix des modes de financement sont contraints par le respect de l'équilibre financier.

• **Trésorerie** : ensemble des sommes d'argent disponibles en caisse ou placées sur des comptes bancaires.

Lexique

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

• **Bilan** : document qui représente la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée en termes d'emplois et de ressources. Il permet une analyse de la situation financière du cycle d'exploitation et d'investissement de l'entreprise.

• **Compte de résultat** : document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'une entreprise de l'exercice comptable. Il permet de déterminer le résultat net de l'exercice qui peut être un bénéfice ou une perte.

• **Cycle d'exploitation** : ensemble des opérations réalisées pour l'achat des biens et services nécessaires à l'activité de production de l'entreprise jusqu'à l'encaissement des ventes.

• **Cycle d'investissement** : ensemble des opérations qui concerne l'acquisition et l'utilisation des immobilisations nécessaires à l'activité de production de l'entreprise.

• **Équilibre financier** : principe selon lequel les capitaux mobilisés par l'entreprise pour répondre à un besoin de financement doivent être d'une durée proportionnelle à la durée de vie ou d'utilisation du bien acquis.

• **Fonds de roulement (FR)** : ressource durable (stable) qui permet de financer les investissements et les emplois du cycle d'exploitation.