

# Leçon 4 - Les modes de financement de projets

*UVCI*

Dr Kanigui YEO

# Table des matières



<b>I - Objectifs</b>	<b>3</b>
<b>II - Introduction</b>	<b>4</b>
<b>III - Le financement propre ou autofinancement</b>	<b>5</b>
1. Définition .....	5
2. Caractéristiques .....	5
<b>IV - L'emprunt bancaire</b>	<b>6</b>
1. Définition .....	6
2. Caractéristiques de l'emprunt .....	6
<b>V - Le crédit-bail ou leasing</b>	<b>7</b>
1. Définition .....	7
2. Caractéristiques .....	7
<b>VI - Les subventions ou aides publiques</b>	<b>8</b>
1. Définition .....	8
2. Caractéristiques .....	8
<b>VII - Les autres modes de financement innovants</b>	<b>9</b>
1. Le crowdfunding .....	9
2. Le financement par les business angels .....	9
<b>VIII - Exercice</b>	<b>10</b>
<b>IX - Conclusion</b>	<b>12</b>
<b>X - Solutions des exercices</b>	<b>13</b>



# *Objectifs*

A la fin de cette leçon, vous serez capable de :

- *identifier* les différents modes de financement d'un projet ;
- *donner* les caractéristiques de chacun des modes de financement.

# Introduction



Dès la décision de lancer le projet, l'entrepreneur doit trouver les moyens pour le financer et veiller à la maîtrise des coûts. C'est l'une des responsabilités du chef de projet. Il existe *divers modes de financement* qui peuvent être catégorisés en fonction de l'origine des fonds, en *financement par endettement et en financement propre*. Les modes les plus utilisés sont l'autofinancement, l'emprunt bancaire, les subventions et le crédit-bail. A ces modes de financement jugés classiques, on peut ajouter le crowdfunding ou financement participatif et les business Angel pour le financement des startups.



# Le financement propre ou autofinancement



## 1. Définition

L'autofinancement, comme son appellation l'indique, *consiste à financer son projet à partir de ressources propres*. Ces moyens sont internes à l'entité qui mène le projet. C'est la première source de financement dont dispose l'entreprise pour financer ses projets d'investissement. S'il s'agit d'une organisation déjà existante, le niveau de cette ressource (d'autofinancement) est fonction de la capacité d'autofinancement de l'entreprise et de sa politique de dividendes.

## 2. Caractéristiques

L'autofinancement prive les actionnaires d'une partie des bénéfices générés par l'entreprise. Les capitaux propres sont constitués par les apports des actionnaires auxquels on peut ajouter l'autofinancement. Le financement par capitaux propres se fait par augmentation de capital. Cette dernière peut prendre différentes formes : incorporation des réserves, conversion de dettes classiques ou d'obligations, apports en nature ou en espèces. Seuls les apports en espèces mettent des ressources nouvelles à la disposition de l'entreprise et peuvent donc servir au financement des investissements nouveaux. Quant aux apports en nature, ils peuvent être utilisés pour financer des investissements si les équipements à acquérir constituent l'objet de l'apport. Les autres fonds propres tels que les titres de participation constitue des dettes avec des conditions de remboursement particulières et dont une partie de la rémunération dépend du résultat de l'entreprise. Ils sont qualifiés de quasi-capitaux propres.

L'autofinancement est constituée à par partir de:

- *plus-values,*
- *épargne,*
- *capitaux propres,*
- *amortissement comptable.*

# L'emprunt bancaire



## 1. Définition

Financer son projet par *emprunt*, consiste à trouver des capitaux ou des ressources financières auprès de tiers, pour une durée déterminée. Ces tiers sont généralement des établissements de crédits c'est-à-dire des banques, qui disposent de capacité de financement.

## 2. Caractéristiques de l'emprunt

- *L'emprunt peut être souscrit auprès d'un organisme financier* notamment les banques (Ecobank, SIB, SGBCI, BDA, BOA, Atlantic Bank, Coris Bank, etc.), les organismes de crédit ;
- *L'emprunt peut être soumis à des conditions de garanties* quant à son remboursement ;
- *L'emprunt est généralement soumis à un taux d'intérêt.*
- *L'emprunt peut également être souscrit auprès d'autres agents économiques (emprunt obligataire)*, il consistera alors à proposer au public, des obligations à rendement déterminé, pour une durée déterminée. Les obligations sont généralement émises par des grandes entreprises (pour financer leur projet) qui présentent des garanties suffisantes pour obtenir la confiance du public.

La capacité d'endettement d'une entreprise est cependant limitée, le taux d'endettement étant un critère important de la santé et de la stabilité d'une entreprise. Une entreprise trop endettée deviendrait fragile si le marché se rétrécit.

# Le crédit-bail ou leasing



## 1. Définition

Le crédit-bail est un *contrat de location* de biens immobiliers ou mobiliers ouvrant au locataire le droit d'acquérir le bien concerné moyennant un prix convenu (levée d'option), soit en fin de contrat soit au terme de périodes fixées à l'avance.

Il peut être analysé, pour le « preneur de bien », comme *un moyen de financement des investissements*, un substitut de l'emprunt.

Dans la pratique, le leasing concerne le matériel industriel ou roulant. En effet si l'entrepreneur souhaite réaliser un projet et ne disposant pas des moyens nécessaires pour acquérir le matériel de grande valeur, il peut recourir au leasing.

## 2. Caractéristiques

Le crédit-bail se caractérise essentiellement par :

- *Un dépôt* ou cautionnement versé au départ ;
- *Des loyers* périodiques versés par le locataire ;
- *Un contrat* de leasing signé entre les deux parties.

# Les subventions ou aides publiques

## IV

### 1. Définition

Il s'agit d'une *aide financière publique* obtenue par l'entreprise pour financer ses projets d'investissements. La subvention d'investissement n'est pas immédiatement considérée comme un profit, puisqu'elle est enregistrée dans un compte de bilan et figure au passif.

### 2. Caractéristiques

Ces aides évoluent dans le temps et l'espace et peuvent être déclinées selon leurs origines :

- *Les aides locales* (communes, départements, régions) sont souvent accessibles pour des projets de création ou de développement d'activités, telles que la création d'une usine, l'extension d'une entreprise, ..., mais peuvent également concerner la reprise d'une entreprise (en difficulté) ou le maintien d'une activité. Elles peuvent prendre des formes variées, subventions, exonérations, ...
- *Les aides de l'état* : elles prennent des formes voisines de celles des collectivités territoriales, mais comportent des aides spécifiques notamment pour les projets innovants (crédit d'impôt recherche, aides à l'innovation, ...) ainsi que pour le recrutement de certaines catégories de personnels.
- *Les aides des organisations supranationales et internationales* notamment l'Union Africaine, la CEDEAO, la BAD etc. Ces subventions peuvent compléter les aides précédentes dans des circonstances précises.



# Les autres modes de financement innovants



## 1. Le crowdfunding

Le *crowdfunding* aussi appelé *financement participatif*, consiste en une collecte de fonds sous forme de dons. Il consiste en un *appel direct à un grand nombre de particuliers ou internautes à travers les réseaux de contact, d'amis* etc. une fois cumulés, ces investissements permettront de financer des projets qui auraient potentiellement eu des difficultés à recevoir un financement classique. Ainsi grâce aux réseaux sociaux (Facebook, LinkedIn, Twitter, etc.) et aux communautés en ligne, l'entrepreneur peut facilement, si son projet est attrayant, rejoindre un grand nombre de personnes potentiellement intéressées à le soutenir.

## 2. Le financement par les business angels

Le *Business Angel* (ange d'affaires) est un *investisseur providentiel* c'est à dire une personne physique ayant une capacité de financement (possédant des liquidités disponibles) qu'il veut investir totalement ou partiellement dans un projet qu'il estime rentable. Les business Angels apportent un appui financier aux jeunes entrepreneurs au stade de l'amorçage de leurs affaires. Ils prennent des parts dans la société à des propositions moindres, autour de 30% du capital. L'objectif principal étant d'aider les jeunes entrepreneurs, sans toutefois s'approprier leur projet ou activité professionnelle.

Après 5 à 7 ans en moyenne d'intervention, le Business Angel est tenu ou obligé de se retirer de l'affaire. C'est l'une des spécificités de cette catégorie d'investisseurs. Ils ne font pas d'injonction directe dans le management de l'entreprise.

En entrant dans une affaire, un Business Angel est conscient qu'il peut gagner ou perdre son argent. Ce qui le démarque du banquier pour qui le retour sur investissement (RSI) est plus qu'une exigence. En plus, les Business Angel ont une autre obligation: faire du Coaching en mettant leurs expériences professionnelles, savoir-faire, carnets d'adresse et opportunités à la disposition des jeunes entrepreneurs. En Côte d'Ivoire, il est prouvé que plus de 70% des petites entreprises meurent avant leur troisième anniversaire. L'avènement des Business Angel pourra aider à conjurer ce « sort ». Une manière pour les promoteurs de projets et jeunes entrepreneurs de mieux gérer leurs affaires.

# Exercice

  
VI

[Solution n°1 p 13]

## Exercice

---

1- L'autofinancement est aussi qualifié de :

- ☐ Financement privé
- ☐ Financement sur fonds propres
- ☐ Financement sur fonds empruntés
- ☐ Financement par endettement

## Exercice

---

2- L'autofinancement est constitué à partir de :

- ☐ Les plus-values
- ☐ L'épargne
- ☐ Les capitaux propres
- ☐ L'amortissement comptable

## Exercice

---

3- Le financement par emprunt consiste à :

- ☐ financer son projet à partir de ses propres fonds
- ☐ s'endetter auprès des établissements de crédit
- ☐ trouver des capitaux ou des ressources financières auprès de tiers
- ☐ financer son projet à partir de son épargne

## Exercice

---

4- Le leasing est aussi appelé :

- ☐ Le crédit documentaire
- ☐ Le crédit des bailleurs de fonds
- ☐ Le crédit de location
- ☐ Le crédit-bail

### Exercice

---

5- *Le crowdfunding aussi appelé financement participatif consiste :*

- ☐ en une collecte de fonds sous forme de dons auprès d'un grand nombre de particuliers ou internautes à travers les réseaux
- ☐ en une collection de noms de réseaux sociaux sur lesquels il est possible de rencontrer un grand nombre de partenaires
- ☐ consiste à trouver des capitaux ou des ressources financières auprès des banques, pour une durée déterminée
- ☐ en une collecte de fonds sur les marchés financiers

### Exercice

---

6- *L'objectif principal d'un Business Angel est de :*

- ☐ acquérir une participation dans le capital d'une startup et racheter par la suite l'entreprise créée
- ☐ réaliser d'importants intérêts sous forme de RSI sur les financements accordés aux startups
- ☐ aider les jeunes entrepreneurs, sans toutefois s'approprier leur projet ou activité professionnelle
- ☐ investir totalement ou partiellement dans un projet qu'il estime rentable. Ils apportent un appui financier et accompagne les startups

# Conclusion



En conclusion il convient de mentionner que l'entrepreneur, pour financer son projet, dispose de plusieurs modes de financement. Il doit donc opter pour le financement qui répond le mieux à ses objectifs. S'endetter ou se financer soi-même.



# Solutions des exercices

## > Solution n°1

Exercice p. 10

### Exercice

---

- ☐ Financement privé
- ☒ Financement sur fonds propres
- ☐ Financement sur fonds empruntés
- ☐ Financement par endettement

### Exercice

---

- ☒ Les plus-values
- ☒ L'épargne
- ☒ Les capitaux propres
- ☒ L'amortissement comptable

### Exercice

---

- ☐ financer son projet à partir de ses propres fonds
- ☒ s'endetter auprès des établissements de crédit
- ☒ trouver des capitaux ou des ressources financières auprès de tiers
- ☐ financer son projet à partir de son épargne

### Exercice

---

- ☐ Le crédit documentaire
- ☐ Le crédit des bailleurs de fonds
- ☐ Le crédit de location
- ☒ Le crédit-bail

## Exercice

---

- ☒ en une collecte de fonds sous forme de dons auprès d'un grand nombre de particuliers ou internautes à travers les réseaux
- ☐ en une collection de noms de réseaux sociaux sur lesquels il est possible de rencontrer un grand nombre de partenaires
- ☐ consiste à trouver des capitaux ou des ressources financières auprès des banques, pour une durée déterminée
- ☐ en une collecte de fonds sur les marchés financiers

## Exercice

---

- ☐ acquérir une participation dans le capital d'une startup et racheter par la suite l'entreprise créée
- ☐ réaliser d'importants intérêts sous forme de RSI sur les financements accordés aux startups
- ☒ aider les jeunes entrepreneurs, sans toutefois s'approprier leur projet ou activité professionnelle
- ☒ investir totalement ou partiellement dans un projet qu'il estime rentable. Ils apportent un appui financier et accompagne les startups