



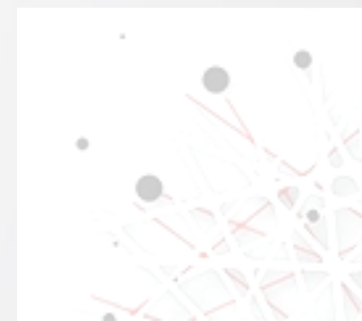
Analyse et Décisions Financières

Responsables Modules: Emna Mahat - Aymen Esselmi



CHAPITRE 4:

LE FINANCEMENT DES PROJETS



► Introduction

1. Création de l'entreprise

2. Fonctionnement de l'entreprise

3. Développement de l'entreprise

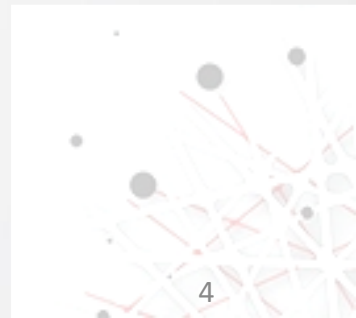
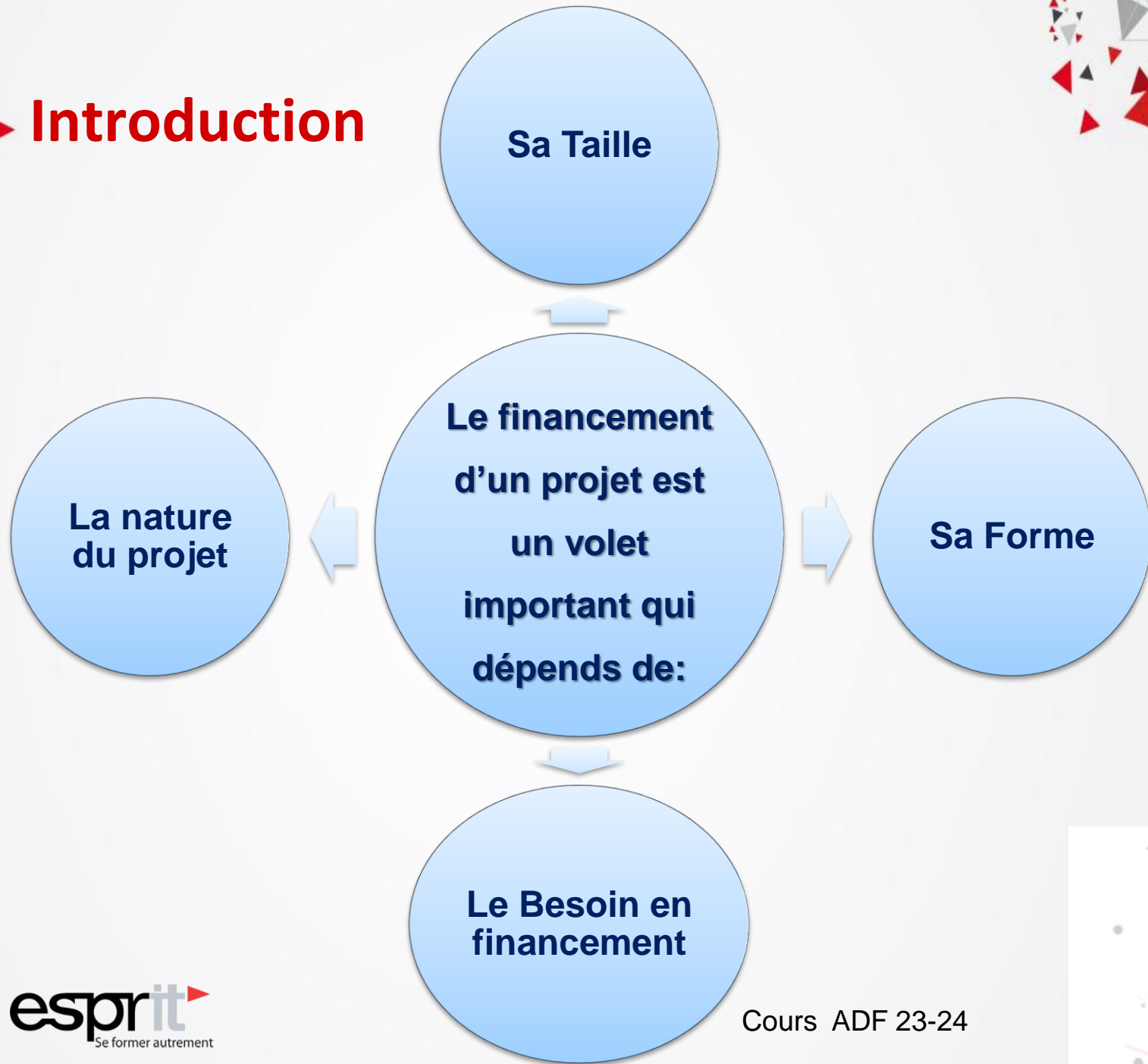
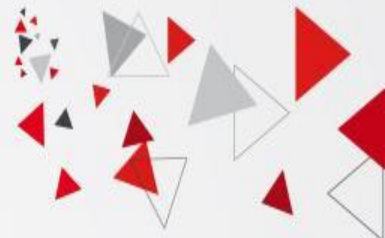


BESOIN



**Ressources
Financières**

► Introduction





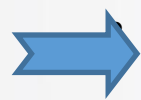
Introduction

- Il existe actuellement une large gamme de solutions permettant à un entrepreneur de financer son activité.
- Le financement d'un projet ne doit pas reposer sur une seule source de financement. En effet, pour qu'un projet soit cohérent, il est important de réussir à **combiner plusieurs types de ressources**.



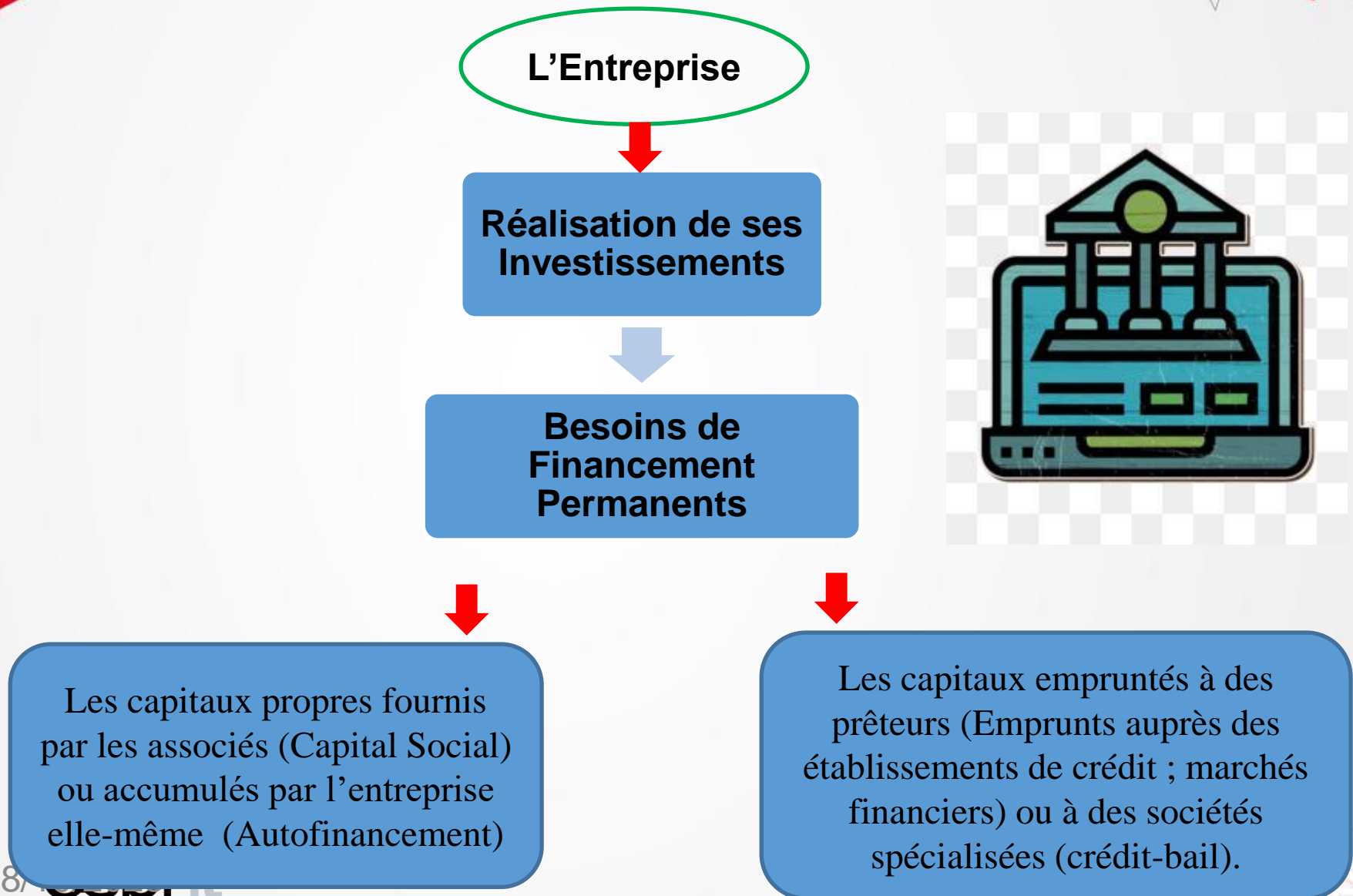
Introduction

- L'entrepreneur doit, dans un premier temps, s'appuyer sur ses fonds propres, puis lorsque cela n'est pas suffisant, il peut se tourner vers des sources de financement extérieures.



La manière de combiner les différents moyens de financement est un élément de la stratégie financière qui a des conséquences directes sur la situation économique de l'entreprise, notamment sa valeur, sa solvabilité, sa rentabilité et son risque.

Section 1. Modes de Financement Classiques



Section 1. Modes de Financement Classiques

1) Le financement des investissements par fonds propres

L'autofinancement

- L'autofinancement est le financement des investissements par les moyens propres de l'entreprise. C'est la forme préférée de financement des entreprises, en effet, c'est la plus facile à mettre en œuvre car il n'y a pas à obtenir l'accord des personnes extérieures à l'entreprise.
- C'est la ressource qui provient de l'activité de l'entreprise. L'autofinancement a pour avantage d'assurer à l'entreprise son indépendance. C'est une ressource interne disponible après rémunération des associés.



Section 1. Modes de Financement Classiques

1) Le financement des investissements par fonds propres

L'autofinancement

- Ainsi, la CAF (Capacité d'autofinancement) représente l'ensemble des ressources engendrées par le fonctionnement de l'entreprise et dont elle peut disposer librement.
- Ce moyen de financement peut être utilisé pour :
 - ✓ Investir dans le développement
 - ✓ Utiliser pour rembourser un prêt
 - ✓ Utiliser pour verser des dividendes aux actionnaires sans retrancher des résultats passés.

Section 1. Modes de Financement Classiques

1) Le financement des investissements par fonds propres

Les risques de L'autofinancement :

- Il est important de préciser que le **recours à l'autofinancement** a un coût et comporte tout de même certains risques.


En effet, avant de pouvoir se permettre de s'autofinancer, l'entreprise doit disposer de moyens suffisants, qui l'autorisent à investir dans de nouveaux projets.

- Il est aussi important de savoir que ces projets peuvent se révéler infructueux, et donc générer de grosses pertes pour l'entreprise et ses actionnaires.
- L'utilisation de ces réserves, principalement destinées à rémunérer les actionnaires, doit donc s'effectuer de façon vigilante et organisée.


Section 1. Modes de Financement Classiques

1) Le financement des investissements par fonds propres

Les Apports en Capitaux Propres



A la création de l'entreprise :
il s'agit de la constitution du capital
social



Au cours de la vie de
l'entreprise : c'est un moyen
d'accroître les ressources stables.
C'est l'augmentation de capital.

Section 1. Modes de Financement Classiques

1) Le financement des investissements par fonds propres

Les Apports en Capitaux Propres

Le capital social joue un rôle indéniable :

1) Il constitue une ressource stable permettant de financer le développement de l'entreprise à travers les nouveaux investissements ;

2) En cas de perte, il permet de rétablir une situation financière saine (à travers une émission de titres ou une introduction en bourse).

3) Il constitue une garantie pour les prêteurs car il ne peut être remboursé, sauf en cas de dissolution de la société et après remboursement de toutes les dettes.

De ce fait, l'importance des capitaux propres détermine la capacité d'emprunt de l'entreprise.



Section 1. Modes de Financement Classiques

1) Le financement des investissements par fonds propres

Les Apports en Capitaux Propres

Les augmentations de capital par apports en numéraire et en nature

- Les apports externes en capitaux propres s'effectuent soit en nature (cession à l'entreprise d'immeubles, de matériel, d'actifs incorporels), soit en argent liquide ou en numéraire.
- En contrepartie, les apporteurs se voient reconnaître une participation au capital c'est-à-dire la propriété d'une part de capital qui leur confère ainsi le statut d'associé et donc un droit de participation, sous des formes et à des degrés divers, à la prise de décision au sein de l'entreprise.

Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

- Les fonds propres sont le plus souvent, insuffisants pour financer la totalité des investissements.
- L'entreprise doit donc recourir à des **sources de financement externes** à savoir l'endettement sous ses différentes formes telles que les crédits bancaires à long et moyen terme ; l'emprunt obligataire ou encore le crédit-bail (Leasing).



Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

Emprunt Indivis: Les emprunts bancaires à long ou moyen terme

- Ce mode de financement est généralement accordé aux entreprises pour le financement des investissements de création, d'extension et de renouvellement. C'est une source de croissance.
- L'emprunt est une opération financière par laquelle un prêteur met à la disposition de l'emprunteur des capitaux en contrepartie :
 - du versement d'un intérêt périodique calculé sur le capital restant dû ;
 - du remboursement du capital prêté.

Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

2.1. Emprunt Indivis: Les emprunts bancaires à long ou moyen terme

L'emprunt se caractérise par 5 paramètres fondamentaux :

- ✓ Le montant,
- ✓ La durée,
- ✓ Le taux d'intérêt,
- ✓ Le nombre de prêteurs [emprunt indivis; emprunt obligataire]
- ✓ Le mode de remboursement



Pour une entreprise donnée, le recours à ce mode de financement augmente son endettement et réduit sa capacité d'emprunt.

Les banques accordent aux entreprises des crédits bancaires classiques:

- | | | |
|---------------------------|-------------------------|-----------------------|
| ✓ Long Terme : 7 à 20 ans | Moyen Terme : 2 à 7 ans | Court terme : < 2 ans |
|---------------------------|-------------------------|-----------------------|

Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

Emprunt Indivis: Les emprunts bancaires à long ou moyen terme

Le remboursement d'un emprunt s'effectue généralement par versement d'annuités constantes ou variables. L'annuité est composée de deux éléments de nature différente : l'amortissement de l'emprunt et les intérêts.

$$\text{Annuité} = \text{Amortissement} + \text{intérêt sur le capital dû}$$

L'amortissement est destiné à rembourser le crédit.

$$\text{Montant du crédit} = \text{Somme des amortissements}$$

L'intérêt présente la rémunération du prêteur, il se calcule par l'application du taux d'intérêt au montant de la dette en vigueur pendant cette période.

Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

Emprunt Indivis: Les emprunts bancaires à long ou moyen terme

Tableau d'amortissement d'un emprunt indivis : cas général

Soit un prêt caractérisé par les paramètres suivants :

- V_0 : Capital emprunté au début de la période (D_0)
- V_{p-1} : Dette au début de la période p après $(p-1)$ paiements du premier amortissement
- i : Taux d'intérêt
- n : Durée du prêt (nombre de périodes)
- a_p : Annuité versée à la fin de la période p
- A_p : Amortissement à la fin de la période p
- I_p : Le montant de l'intérêt de la période p



Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

Emprunt Indivis: Les emprunts bancaires à long ou moyen terme

Tableau d'amortissement d'un emprunt indivis : cas général

Le tableau d'amortissement d'un emprunt indivis se présente comme suit :

Périodes	Dette au début de période	Intérêt de la période	Amortissement	Annuité
1	V_0	$I_1 = V_0 i$	A_1	$a_1 = I_1 + A_1$
2	$V_1 = V_0 - A_1$	$I_2 = V_1 i$	A_2	$a_2 = I_2 + A_2$
3	$V_2 = V_1 - A_2$	$I_3 = V_2 i$	A_3	$a_3 = I_3 + A_3$
.
.
p	$V_{p-1} = V_{p-2} - A_{p-1}$	$I_p = V_{p-1} i$	A_p	$a_p = I_p + A_p$
.
.
n	$V_{n-1} = V_{n-2} - A_{n-1}$	$I_n = V_{n-1} i$	A_n	$a_n = I_n + A_n$

$$- V_{n-1} = A_n$$

Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

Emprunt Indivis: Les emprunts bancaires à long ou moyen terme

- Les modalités de remboursement les plus fréquemment rencontrés dans la pratique sont de trois types :
 - ✓ L'emprunt à annuités constantes,
 - ✓ L'emprunt à amortissements constants et
 - ✓ L'emprunt « *infine* » remboursable en totalité à l'échéance.
- Nous allons nous contenter dans ce qui suit des deux premiers types de remboursement d'emprunts.

Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources externes

Emprunt Indivis à Annuités Constantes

A chaque période, la somme des remboursements est identique, ainsi, il y a équivalence entre le montant de l'emprunt et la suite des annuités constantes :

$$V_0 = a \times \left[\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} \right] \quad \Leftrightarrow \quad a = V_0 \left[\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}} \right]$$

Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

Emprunt indivis à Annuités Constantes

Exemple : Construire un tableau d'amortissement d'un emprunt d'un montant de 10 000 D au taux de 12% remboursable en cinq annuités constantes de fin de période.

$$\text{Annuité constante } a = \frac{10\,000 \times 0,12}{1 - (1,12)^{-5}} = 2\,774$$

Périodes	Dette au début de période	Intérêt de la période	Amortissement	Annuité
1	10 000	1 200	1 574	2 774
2	10 000 – 1 574 = 8 426	1 011	1 763	2 774
3	6 663	800	1 975	2 774
4	4 688	563	2 211	2 774
5	2 477	297	2477	2 774

Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

Emprunt Indivis à Amortissements Constants

Calcul des amortissements constants:

$$A_1 = A_2 = A_3 = \dots = A_n = V_0 / n$$

Exemple :

Construire un tableau d'amortissement d'un emprunt d'un montant de 60 000 D au taux de 10% remboursable en six annuités de fin de période par amortissements constants.

Section 1. Modes de Financement Classiques

2. Le financement des investissements par ressources Externes

Emprunt Indivis à Amortissements Constants

Correction:

✓ $A_1 = A_2 = A_3 = \dots = A_n = V_0 / n = 60\,000 / 6 = 10\,000 \text{ D}$

✓ Intérêt de la période = Dette au début de la période \times taux d'Intérêt

✓ Annuité de la période = Amortissement de la période + Intérêt de la période

Périodes	Dette au début de période	Intérêt de la période	Amortissement	Annuité
1	60 000	6 000	10 000	16 000
2	$60\,000 - 10\,000 = 50\,000$	5 000	10 000	15 000
3	40 000	4 000	10 000	14 000
4	30 000	3 000	10 000	13 000
5	20 000	2 000	10 000	12 000
6	10 000	1 000	10 000	11 000



Exercice d'Application

- On considère un emprunt indivis d'un montant de 600 000 D, remboursable sur 4 ans au taux d'intérêt de 5%.

Travail à faire:

- 1) Présenter le tableau d'amortissement correspondant à chacune des modalités possibles de remboursement (par annuités constantes, par amortissement constants), les annuités étant perçues en fin de périodes.
- 2) Calculer la somme des intérêts versés;
- 3) Indiquer quelle modalité est la plus coûteuse.

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME



Présentation

- Le financement alternatif fait référence à la possibilité d'accéder à des sources de financement autres que les canaux traditionnels, c'est-à-dire des marchés et des capitaux qui n'impliquent pas le circuit bancaire.
- Ces nouvelles modalités de financement externe résultent d'innovations financières et technologiques, mais aussi de la promotion d'une économie sociale et solidaire.

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

Présentation

- Au cours des dernières années, ces nouveaux modes de financement sont de plus en plus utilisés comme moyens financiers indispensables lors de la levée de fonds pour une entreprise.
- Une levée de fonds c'est un processus qui consiste à solliciter des investisseurs extérieurs pour financer le démarrage, le lancement ou le développement d'une entreprise.

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

On distingue deux types de levée de fonds distinctes en fonction de la **maturité de l'entreprise** :

- ✓ **Le capital amorçage**: le projet est défini, le business plan finalisé mais l'activité n'a pas encore démarré et à la recherche de financement des premiers besoins.
- ✓ **Le capital développement** : dans un but d'accélérer la croissance de la startup—par exemple à travers le lancement d'une nouvelle activité ou par son développement à l'international—d'où le besoin de fonds pour financer cette croissance.

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

- Dans un cas comme dans l'autre, le principe reste le même pour une levée de fonds : chercher des investisseurs qui croient au potentiel du projet et sont prêts à investir ! Ainsi, ils vont **prendre une participation au capital de la société**.
- Pour lever des fonds, il faut donc émettre des titres, qui seront affectés au capital de l'entreprise et les vendre à des investisseurs. Ces titres servent à financer le besoin de développement de la startup. Les investisseurs vont donc chercher à toucher des bénéfices.

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

1. Le Crowdfunding

- C'est un financement participatif qui permet à des particuliers d'investir directement via une plateforme Internet dans des startups sélectionnées pour leur potentiel de croissance, et ce à partir d'une somme minime.
- Les particuliers peuvent proposer un don sans contrepartie, envoyer une somme définie contre un cadeau (généralement un échantillon du futur produit ou un *goodie* en rapport avec le projet) ou tout simplement acquérir des actions.

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

2. Les Business Angels

- Les Business Angels sont des individus, la plupart du temps des anciens chefs d'entreprise ou des entrepreneurs, qui investissent leurs fonds propres pour soutenir financièrement une ou plusieurs entreprises jeunes avec un fort potentiel d'innovation. Pour être Business Angel, il faut disposer en règle générale à la fois d'un patrimoine important et d'une expérience dans l'entrepreneuriat.
- En contrepartie du financement, les business angels reçoivent des parts de capital social ainsi que la possibilité de s'immiscer dans la gestion quotidienne et de participer à la prise de décision dans l'entreprise.

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

3. Investissement en capital-risque

- Les investisseurs en capital-risque sont des investisseurs, généralement des banques, des compagnies d'assurance ou des institutions financières, qui investissent dans des entreprises innovantes et à fort potentiel de croissance pour le compte de leurs clients.
- Les montants investis sont souvent très élevés. Il y a donc une forte part de spéculation autour de ces levées de fonds. Les investisseurs en capita espèrent faire de grosses plus-values sur leur mise de départ. Pour prétendre à ce type de levée de fonds, il faut avoir fait la preuve que son concept fonctionne et que son projet de développement à 3- 5 ans est solide.
- Les investisseurs en capital-risque bénéficient du soutien de groupes puissants souvent cotés en Bourse. Les groupes qui se lancent dans ces opérations peuvent profiter de l'expansion des marchés des technologies innovantes et mettre en place des veilles stratégiques.

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

4. Investissement en capital développement

- Ces fonds servent à financer des startups ou des entreprises en forte croissance, rentables et qui ont besoin de fonds très élevés pour accompagner leur croissance.



Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

5. Prêt Participatif

- Ce mode de financement permet de bénéficier de prêts auprès d'autres entreprises ou auprès des organismes publics et l'état. Ces concours sont représentés par des titres de participation que possède la partie prêteuse sur la partie emprunteuse.
- Comme son nom l'indique, ce type de financement alternatif implique que les investisseurs fournissent des capitaux aux unités commerciales dans le but premier d'obtenir une participation dans leurs performances.
- Ces prêteurs sont généralement fortement impliqués dans l'entreprise, de sorte que l'établissement des orientations économiques et de la relation contractuelle sera indispensable dans ces cas.

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

Avantages DU FINANCEMENT ALTERNATIF



Réduction des coûts



Diversité
des solutions



Une plus grande
flexibilité

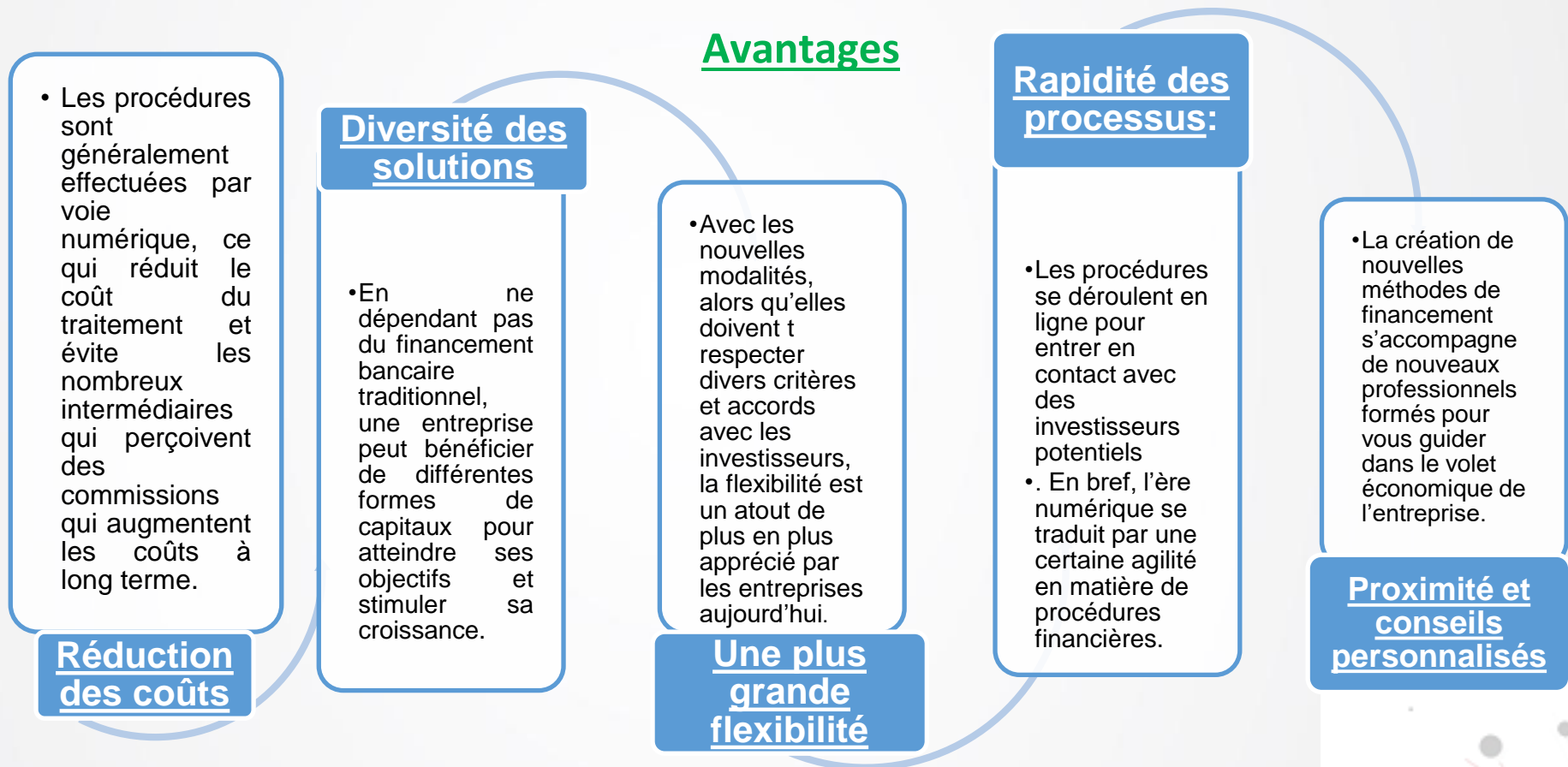


Des processus
plus rapides



Proximité et conseils
personnalisés

Section 2 : Les financements alternatifs: nouveau mode de financement des PME

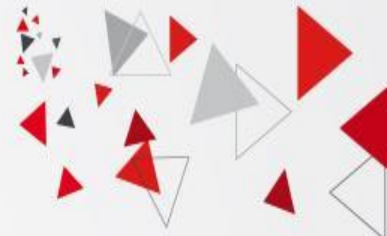


Source: <https://www.tas-consultoria.com/>



► Références:

- <https://www.tas-consultoria.com/blog-fr/quest-ce-que-le-financement-alternatif/>
- <https://www.m2mfinancement.com/blog/financement-alternatif-et-ses-avantages-pour-les-entreprises/>
- <https://wholesale.banking.societegenerale.com/fr/lexique-financier/nouveaux-modes-financement-alternative-financing/>
- <https://www.meilleurtauxpro.com/crowdfunding/actualites/2017-juillet/principaux-modes-financement-alternatif.html>
- <https://www.novabuild.fr/actualites/financements-alternatifs-nouveau-mode-financement-pme>
- <https://infonet.fr/guide/financement/quels-sont-les-differents-modes-de-financement-dune-entreprise/>
- <https://ignition-program.com/tuto/scale-up-la-levee-de-fonds-en-startup-en-5-etapes#:~:text=Investissement%20en%20capital%20d%C3%A9veloppement,%C3%A9lev%C3%A9s%20pour%20accompagner%20leur%20croissance>
- <https://agicap.com/fr/article/modes-financement-innovants-pour-pme/>



Time for questions

