

Chap IV : LE FINANCEMENT DE L'INVESTISSEMENT

Investir est une nécessité pour les entreprises qui souhaitent survivre et rester compétitives : différents modes de financement sont à leur disposition pour leur permettre de réaliser ces investissements.

I. Pourquoi investir ?

Pour l'entreprise, investir consiste à acquérir des biens durables (meubles ou immeubles, corporels ou incorporels) pour lui permettre de réaliser son activité d'exploitation et générer des gains ultérieurs : **l'investissement est donc un pari risqué sur l'avenir.**

On distingue en général l'investissement matériel de l'investissement immatériel :

- L'investissement matériel composé de biens corporels permet :
 - D'augmenter les capacités de production (investissement de capacité) ;
 - De moderniser l'appareil de production (investissement de modernisation ou de capacité) ;
 - De remplacer un appareil usé ou obsolète (investissement de renouvellement).
- L'investissement immatériel (biens incorporels) se compose :
 - Des investissements en recherche et développement ;
 - Des dépenses commerciales (ex : publicité) ;
 - Des investissements en ressources humaines (ex : formation du personnel) ;
 - Des achats de logiciels ou de titres de propriété incorporelle (ex brevet, marque).

II. L'investissement est une décision à long terme

La décision d'investir engage l'entreprise pour plusieurs années : il s'agit d'emplois (figurant donc à l'actif comptable, dans les actifs immobilisés) dont le retour financier (récupération du capital investi) se fait à moyen ou long terme. Pour que les entreprises puissent financer les investissements sans rompre leur équilibre financier, elles doivent obtenir des financements d'une durée égale à celle de l'investissement.

III. Comment l'entreprise finance-t-elle ses investissements ?

L'entreprise peut financer ses investissements grâce à des sources externes, à sa capacité d'autofinancement.

A. Le financement externe de l'entreprise

Sources	Définitions	Intérêts	Limites
---------	-------------	----------	---------

Emprunt bancaire à moyen ou long terme	La banque met à la disposition d'une entreprise des capitaux en contrepartie du versement périodique d'un intérêt ainsi que du remboursement du capital emprunté selon les conditions fixées au contrat d'emprunt	Il s'agit d'un moyen simple et rapide d'obtenir un financement.	<p>-Coût souvent élevé (dépend surtout des taux d'intérêt).</p> <p>-Des garanties sont souvent exigées par la banque (suretés).</p> <p>-Un apport de l'entreprise emprunteuse est souvent exigé</p>
Augmentation du capital (appel public à l'épargne)	Emission de nouvelles parts sociales distribuées aux associés actuels, ou à de nouveaux associés en échange de biens réels (apport en nature) ou de capitaux (apport en numéraire). Cette augmentation de capital peut se faire par appel public à l'épargne sous certaines conditions	<p>-L'augmentation de capital est un moyen peu coûteux d'obtenir des fonds.</p> <p>- En cas d'appel public à l'épargne, des sommes importantes peuvent être collectées.</p>	L'introduction dans le capital de la société de nouveaux associés peut faire perdre son contrôle aux actionnaires actuels (on parle alors de dilution de capital)
Emprunt obligataire (emprunt au niveau du public par émission d'obligations)	Il s'agit d'un emprunt à long terme divisé en parts égales matérialisées par des titres (les obligations)	Possibilité de réunir des capitaux importants sans introduire de nouveaux associés (donc sans risque de dilution de capital et perte de contrôle de la société).	<p>-Cette pratique de l'emprunt obligataire est réservée en pratique aux grandes entreprises.</p> <p>-Le coût de cet emprunt est élevé (paiement des intérêts)</p>
Le crédit-bail ou leasing	Il s'agit d'un contrat de location à durée déterminée de crédit-bail et un client, assorti d'une option d'achat à l'échéance pour le client.	<p>-sur le plan fiscal, les loyers représentent des charges déductibles</p> <p>-Ce procédé ne nécessite aucun apport personnel, il est rapide et simple ; il est très utile pour financer des équipements dont</p>	Ce moyen de financement externe des investissements est coûteux

		l'évolution technologie est rapide.	
--	--	--	--

B. Le financement interne de l'entreprise

L'autofinancement consiste à utiliser sa propre épargne pour financer ses investissements : pour cela l'entreprise doit dégager une capacité d'autofinancement.

$$\text{Capacité d'Autofinancement(CAF)} = \text{Résultat Net} + \text{Amortissements} + \text{Provisions}$$

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{BENEFICES DISTRIBUES}$$

L'intérêt du financement interne est qu'il permet de maintenir l'indépendance, la liberté d'action et la capacité d'emprunt de l'entreprise. En revanche, ce financement est contraignant : l'entreprise doit dégager des bénéfices pour constituer son épargne et elle doit faire des choix (ex : diminuer la part des bénéfices distribués aux associés pour favoriser l'investissement).

D'autre part, l'autofinancement est souvent insuffisant pour financer les investissements dans leur totalité, il faut souvent l'accompagner d'une source externe de financement (emprunt bancaire par exemple).

IV) le financement de l'exploitation

Les entreprises ont pour rôle de produire des biens et services destinés à la vente. Elles ont besoin de capitaux pour réaliser cette activité de production.

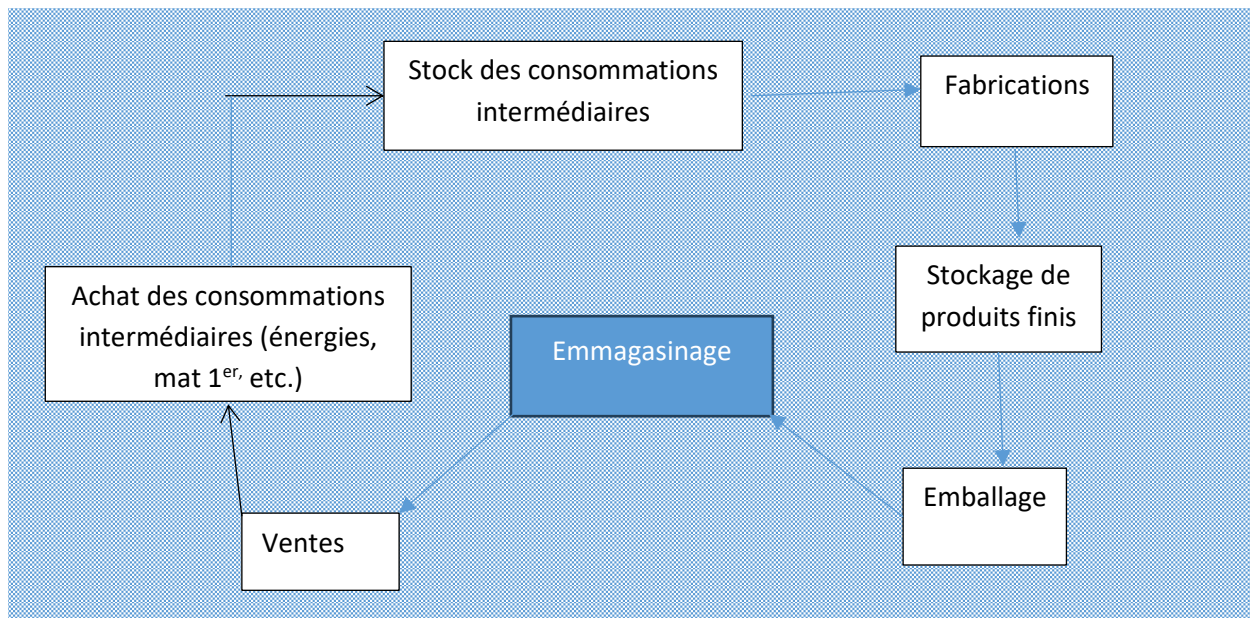
A- Qu'est-ce-que le cycle d'exploitation ?

Le cycle d'exploitation retrace l'activité courante de l'entreprise. Les entreprises doivent en général avancer des fonds pour mener à bien leur exploitation (ex : achat des équipements, paiement des salariés, achat des consommations intermédiaires, stock des produits finis et délais de paiement accordés aux clients). Tout au long du circuit l'entreprise dépense de l'argent mais n'en récupère pas encore : il faut donc qu'elle puisse financer ses avances de fonds quelle effectue.

La consommation intermédiaire intéresse les biens utilisés pour produire d'autres biens soit par transformation, soit par incorporation.

Remarque : Toutes les entreprises n'ont pas le même cycle d'exploitation ; les entreprises de distribution achètent pour revendre mais n'ont aucune activité de production tandis que pour les entreprises industrielles ; il s'agit d'acheter des matières premières, de les transformer en produits finis selon différents processus.

Exemple de cycle d'exploitation d'une entreprise industrielle.



Au cours de ce cycle, l'entreprise a besoin de capitaux pour financer son activité (acheter les matières premières, les stocker, les transformer, stocker les produits finis). Plus le cycle d'exploitation est long, plus ses besoins de financement sont importants.

B. Comment financer l'exploitation le plus efficacement possible ?

1) Le Fonds de Roulement Net Global

Le financement de l'exploitation se fait grâce au fonds de roulement net global (FRNG) : toute entreprise doit rechercher l'équilibre financier, i.e. que l'actif immobilisé au bilan doit être financé par des ressources stables (capitaux propres + dettes financières). L'excédent de ressources stables sur l'actif immobilisé constitue le FRNG, il sert à financer le besoin en fonds de roulement (B.F.R)

$$\text{FRNG} = \text{RESSOURCES STABLES} - \text{ACTIFS IMMOBILISÉS}$$
$$\text{RS} = \text{Dettes financières} + \text{capitaux propres}$$

2) le Fonds de Roulement Net Global doit assurer le financement du B.F.R

Le BFR correspond aux besoins de financement d'une entreprise au cours de son exploitation (ex : coût de stockage), il varie avec l'activité de l'entreprise.

$$\text{BFR} = \text{stocks} + \text{Crédits accordés aux clients} - \text{crédits accordés par les fournisseurs}$$

Il existe plusieurs moyens pour diminuer le besoin en fonds de roulement.

- En limitant les stocks : pour limiter les coûts qui y sont rattachés ;
- En négociant des augmentations de délai de paiement, ceci auprès des fournisseurs ;
- En diminuant les délais accordés aux clients, ceci afin de raccourcir le décalage entre les décaissements et les encaissements.

3) La trésorerie

Elle est constituée par la différence entre le FRNG et le BFR. Trois cas sont possibles en matière de trésorerie. La situation optimale est celle pour laquelle la trésorerie est nulle. Mais cette situation est rarement jugée suffisante, c'est la raison pour laquelle les entreprises se procurent souvent des moyens complémentaires de financement de l'exploitation. Les différentes situations de la trésorerie sont :

- **La trésorerie positive ($FRNG > BFR$)**

L'entreprise peut financer son exploitation, tout en conservant un excédent d'argent qu'elle peut affecter à d'autres dépenses.

- **La trésorerie négative ($FRNG < BFR$)**

L'entreprise ne peut pas financer son exploitation avec le FRNG : elle doit trouver des financements externes supplémentaires (ex : autorisation de découvert, escompte d'effets de commerce...)

- **La trésorerie nulle ($FRNG = BFR$)**

L'entreprise dispose juste des capitaux nécessaires pour financer son exploitation. C'est le seuil de rentabilité ou le point mort. L'entreprise n'a pas de bénéfice mais aussi elle n'a pas de perte.

TD1

Exo 1 : On fournit les informations suivantes :

Bénéfices distribués = 600.000 F ; Amortissements = 200.000 F

Stocks = 300 000 F ; Résultat Net = 650.000 F

AI = 800 000 F ; Provisions = 1.400.000 F

Capitaux propres = 2 050 000 F

Crédits accordés par les fournisseurs = 90.000 F

Dettes financières = 1 200 000 F

Crédits accordés aux clients = 140 000 F

TAF : 1) Calculer la CAF et l'autofinancement

2) Calculer le FRNG et le BFR

3) La trésorerie est-elle positive ? Négative ? Nulle ? Interprétez le résultat.

TD 2

On vous fournit les informations suivantes :

Amortissements = 150.000 F, Stock = 1.500.000 F

Résultat Net = 325.000 F ; Actif immobilisé = 750.000 F

Provisions = 800.000 F ; Capitaux propres = 1.300.000 F

Dividendes = 1.200.000 F ; Crédits accordés par les fournisseurs = 125.000 F

Crédits accordés aux clients = 390.000 F ; Dettes financières = 470.000 F

TAF :

1 Calculer la CAF. En déduire l'Autofinancement

2. Calculez le FRNG et le BFR

3. La $T > 0$? $T < 0$? $T = 0$? Interpréter le résultat.

TD 3 : On fournit les informations suivantes :

Amortissements = 400.000 F ; Stocks = 1 200 000 F ; RN = 80 000 F

Actifs immobilisés = 350.000 F ; Provisions = 125.000 F

Capitaux propres = 1000.000 F ; Bénéfices distribués = 85000 F

Crédits accordés par les fournisseurs = 425.000 F ; Dettes financières = 225.000 F

Crédits accordés aux clients = 100.000 F

TAF : Calculez

1 La CAF. En déduire l'Autofinancement

2. Le FRNG et le BFR

3. La $T > 0$? $T < 0$? $T = 0$? Interpréter le résultat.