

## Chapitre II :

### FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE

#### 1. INTRODUCTION :

Lors de sa création et puis lors de son développement, l'entreprise doit détenir les ressources financières nécessaires pour faire face à ses échéances, et utiliser au mieux les moyens dont elle dispose. Pour exercer son activité, l'entreprise doit d'abord engager des dépenses avant de percevoir des recettes : réalisation des investissements matériels (terrains, installations, constructions ; matières et fournitures, rémunération de la main d'œuvre). Ce n'est qu'ultérieurement, à l'issue de la production et de la commercialisation que des recettes seront encaissées après la réalisation des ventes. Il ya donc un décalage dans le temps entre les paiements et les encaissements concernant aussi bien les investissements que l'exploitation.

#### 2. DEFINITION :

Le financement est l'ensemble de moyens utilisés par une entreprise pour assurer son fonctionnement et/ou son développement (Exploitation et investissement).

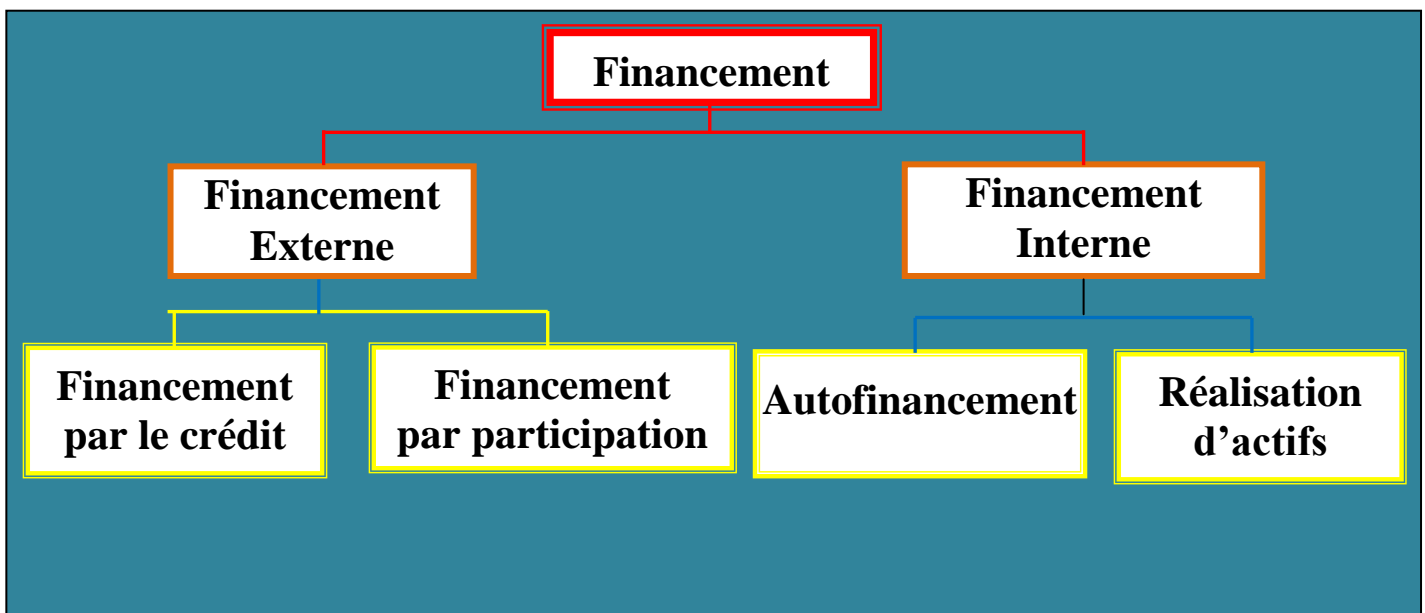
#### 3. FINANCEMENT DE LA CREATION DE L'ENTREPRISE :

La loi exige (code de commerce un fond initial (capital) pour :

- Moyens permanents (démarrage) : bâtiments, véhicules,...
- Moyens non permanents : M-P, Liquidités,...

Il y a 2 types d'apports :

- **Apport en numéraire (Argent)** : versement des sommes d'argent par les actionneurs (SPA ou SARL) ou bien des dettes auprès de la banque.
- **Apport en nature** : représente le montant de la contribution des associés par le transfert de biens, meubles et immeubles (machines, véhicules, terrains, ...).



## 5. LES DIFFERENTS FINANCEMENTS

On distingue :

- **Le financement lié au cycle d'investissement** → Dépenses long terme, que ne seront récupérées qu'après quelques années.
- **Le financement lié au cycle d'exploitation** → Dépenses de court terme.

### 5.1 Cycle d'investissement

L'entreprise doit réaliser des investissements de nature variée correspondant à des objectifs multiples en vue d'assurer sa survie (renouvellement et adaptation de matériels) et son développement (par l'accroissement de ses installations).

**Investissement** : remplacement, étendre la structure pour augmenter la capacité de production et augmenter le bénéfice.

Le cycle d'investissement ce sont des dépenses à long terme (immobilisations), financements stables nécessaires, acquisition de biens durables.

#### Types d'investissements :

**Investissements corporels** (terrains, locaux, matériels, équipements, installations) pour répondre à des objectifs variés :

- Maintien de la capacité par le renouvellement des immobilisations au terme de la durée de vie : *investissement de remplacement*,
- Accroissement de la capacité pour assurer le développement : *investissement de capacité*,
- Orientation vers de nouvelles activités : *investissement de modernisation*,
- Réalisation de gain de productivité afin de réduire les coûts, accroître les marges, la compétitivité : *investissement de productivité*.

#### 1.b Investissements incorporels : Ex : Brevets, Licences d'exploitation

Les investissements incorporels sont complémentaires des investissements matériels (accompagnement et suivie), ils comportent :

Les investissements de recherche précèdent les investissements matériels lorsqu'ils aboutissent à améliorer, adapter ou imaginer des procédés et matériels nouveaux.

Les investissements en formation accompagnent les investissements matériels dont ils permettent l'usage efficace par l'adaptation des qualifications des utilisateurs.

Les investissements en logiciels se poursuivent l'acquisition des matériels informatiques

### 2/ Moyens de financement du cycle d'investissement

#### 2.1 FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS PAR FONDS PROPRES :

Il existe trois moyens de financement de fonds propres.

### ***a-Financement propre interne ou l'Autofinancement***

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 et qu'elle n'entraîne pas de frais. Ressource interne disponible après rémunération des associés.

Toutes les entreprises l'utilisent y compris les plus grandes. Une partie du profil est utilisé pour le financement des investissements + amortissements + prévisions à caractère de réserves.

L'autofinancement a pour avantage d'assurer à l'entreprise son indépendance.

**Autofinancement=CAF- dividendes. (CAF : Cash flow).**

### ***b. Augmentation de capital***

Ce mode de financement est plus rare car il est plus difficile de trouver de nouveaux apporteurs de fonds que de puiser dans ses propres ressources.

### ***c. Les cessions d'éléments d'actifs***

Elles peuvent résulter d'un renouvellement normal des immobilisations, la vente d'actifs existants génère une recette et constitue donc une source de fonds, Par exemple :

- Vente d'équipements usagés, désuets ou inutilisés
- Vente d'actifs dans le cadre d'une reconversion stratégique ou d'un déménagement
- Réduction des stocks d'invendus (soldes, vente-action,...etc)

## **2.2 FINANCEMENT DES INVESTISSEMENTS PAR RESSOURCES ETRANGERES**

Si les fonds propres sont insuffisants pour financer la totalité des investissements. L'entreprise doit faire appel à des **sources de financement externe**.

### ***a- Les emprunts à long ou moyen terme***

Emprunts à moyen terme (MT) (2-7 ans) et long terme (LT) (7-15 ans)

**b. Le crédit bail :** c'est un contrat de location où la société de crédit-bail reste propriétaire du matériel jusqu'à la fin du contrat pour une valeur résiduelle. Contrairement à l'emprunt, le crédit ne demande pas d'apport personnel. C'est un procédé rapide et simple.

## **5.4 LE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION**

Le financement de cycle d'exploitation peut être assuré par différentes formes de crédits à court terme.

**Rmq :** les dettes à court terme ne doivent jamais être utilisées pour des investissements, cela crée des difficultés à l'entreprise.

### **5.4.1/ Les besoins du financement du cycle d'exploitation**

L'importance des besoins issus de l'exploitation dépend essentiellement de la durée du cycle de fabrication, de la gestion des stocks, de la politique de crédit consenti aux clients et des délais de paiement obtenus des fournisseurs.

### ***a- Le Besoin en Fonds de Roulement***

Le Besoin en Fonds de Roulement finance les besoins liés au cycle d'exploitation. Il est issu des décalages provenant des opérations d'exploitation (achats de marchandises/ventes de marchandises à stock, vente/ paiement reçus à créances

### **b- La trésorerie**

*C'est une avance d'argent consentie par la banque pour financer des déficits de trésorerie. Ils sont destinés à faire face aux difficultés temporaires de trésorerie :*

#### **c- Le crédit consenti par les fournisseurs**

*Il s'agit de l'octroi de délais de paiement. Les délais de règlement accordés par les fournisseurs constituent une forme de crédit inter-entreprises qui permet le financement des stocks immobilisés et d'une partie des délais de paiement accordés aux clients.*

#### **d- Mobilisation de créances**

*Pour se procurer des liquidités l'entreprise qui a accordé des délais de paiements peut mobiliser ses créances sans attendre leur échéance.*

*Escompte d'effets de commerce*

*Lettre de change : écrit par lequel le débiteur (créancier) donne l'ordre ou tiré de payer une somme d'argent.*

*Billet d'ordre : écrit par lequel, on s'engage à payer une somme d'argent à une personne ou à son ordre.*

***L'affacturage (factoring)** : rachat des dettes ou ventes des créances.*

***e- Découvert bancaire** : ce sont des avances en compte courant destinées à financer les besoins d'exploitation (pour une durée plus longue).*

***f- Facilités de caisse** : ce sont des avances en compte courant accordées par une banque à courte durée permettant à l'entreprise de faire face à des besoins urgents (ex : paiement des salaires).*

***g- Crédit de campagne (récolte).***

***h- Crédit par acceptation** : le client peut tirer une lettre de change au nom de la banque à son profil pour obtenir de l'argent d'autres institutions.*

**5.2- Cycle d'exploitation** : dépenses à court terme pour couvrir les opérations à partir de l'acquisition des entrées (matières premières) à l'encaissement des sorties (ventes de produits finis)

- sa durée dépend : du temps de stockage (juste à temps), de la longueur du processus de production, de la durée du crédit aux clients
- cycle d'exploitation = cycle de production + cycle de commercialisation

#### **Exemples :**

a- **Entreprise commerciale.** (Achat marchandises → vente à l'état).

Achat → Stock → Vente → Encaissement.

#### **b-Entreprise de production**

Achat MP → Stock → Production → Stock PF → Vente → Encaissement. (Cycle plus long).

Entre le décaissement (*faire sortir de l'argent*) et l'encaissement (*faire entrer de l'argent à la caisse*) → une durée → l'entreprise a besoin d'un fond de roulement.

## **6 / LES LIMITES DU FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE**

L'entreprise gère ses activités avec pour objectif d'assurer son équilibre financier, contrainte permanente et impérative.

Le financement de l'entreprise est limité selon la situation financière de l'entreprise et selon d'autres contraintes.

## **6.1/ Les contraintes liées à la situation financière de l'entreprise**

### a- La liquidité

L'entreprise est liquide quand les ressources dégagées par ses opérations courantes lui fournissent les disponibilités suffisantes pour faire face à ses échéances à court terme. La trésorerie est le 2<sup>ème</sup> aspect de la dimension financière de l'entreprise. C'est une contrainte dans le sens où si l'entreprise se retrouve en situation d'incapacité de payer à l'échéance (en état de cessation de paiement), elle risque le dépôt du bilan.

### b- La rentabilité (résultat/moyens)

C'est la capacité de l'entreprise à rémunérer des fonds durables mis à sa disposition, la principale contrainte étant la confiance des partenaires (prêteurs, actionnaires, clients, fournisseur). En effet, si la confiance baisse le niveau d'engagement qui peut conduire au dépôt du bilan.

### c- La solvabilité :

Représente la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements à leurs échéances. L'entreprise est contrainte à rester solvable à contrario son image se dégradera et de plus certains partenaires (banques, fournisseurs) risquent de refuser de poursuivre leurs relations. Cela peut conduire à réduire son activité ou puis à déposer le bilan.

## **6.2/ Les contraintes classiques**

### a- La règle de l'équilibre financier

Les emplois stables doivent être financés par des ressources durables (il est apprécié à partir du bilan fonctionnel) le fonds roulement net global est la marge de sécurité qui permet de financer les besoins en liquidité nécessaires à la vie de l'entreprise

### b- La règle de l'autonomie financière

Pour faire appel aux emprunts bancaires, l'entreprise ne doit pas avoir ces dettes financières déjà trop importantes (capitaux propres/dettes financières < 1). De plus la dette financière ne doit pas représenter plus de 3 ou 4 fois la caf.

### c- La règle du minimum -auto-financement

L'entreprise doit autofinancer une partie (en général 30%) des investissements pour lesquels elle sollicite des crédits.

## **6.3/ Les contraintes économiques**

### a- La taille :

Les grandes entreprises ont, évidemment, un éventail de choix beaucoup plus grand que les petites, lesquelles par exemple ne peuvent faire appel public à l'épargne.

### b- L'état du marché financier :

D'une manière générale, si le marché financier est déprimé, il ne favorise pas les émissions de titres et les entreprises doivent trouver des financements de substitution.

## **Conclusion :**

L'analyse financière a pour but de limiter les risques. Bien sur que la décision d'investissement est une décision risquée mais elle est indispensable «ne pas investir, c'est la mort lente, mal investir, c'est la mort rapide» selon **O. Gelinier**. De même pour limiter les effets pervers du financement, il est nécessaire que l'entreprise ait recours à l'analyse