

chaps le financement de l'entreprise

Intro :

le financement de l'entreprise représente des enjeux important avec 2 axes.

- financement de l'investissement

- ↳ Demande terme
coût élevé

- besoins de financement du cycle d'exploitation

- ↳ court terme

Le choix d'un moyen de financement peut donc dépendre de multiples critères.

- pour le P.M.E plus difficile à acquiescer.

L'entreprise doit faire attention au coût du financement, à la sécurité du financement, question de l'indépendance de l'entreprise.

le financement de l'investissement a eu une grande évolution dû à l'augmentation du rôle des marchés financiers.

I Financement de l'investissement

l'investissement est un facteur de compétitivité pour l'entreprise.

plusieurs formes d'investissement.

- I de remplacement
(I de modernisation)
- I de capacité
→ ↑ capacité de prod.
- I réglementaires.
s'adapter aux nouvelles normes
- I de prestige

A) Augmentation du capital social opérations financières des entreprises.

- émission de nouvelles actions pour SA

développement important depuis 20 ans
ça traduit l'essor du marché boursier
→ libre circulation des capitaux
→ mondialisation.

- fiscalité assez avantageuse
- progrès technologiques.
- développement de l'actionariat salarié.

→ Avantage pour l'entreprise

- pas de remboursement
- rémunération des actionnaires (dividendes)
est "facultative" selon la
situation de l'entreprise.
- augmente les fonds propres (l'épargne).
→ ↑ capacité d'endettement de l'entreprise.

→ Inconvénients pour l'entreprise.

- arrivée de nouveau actionnaire modifie le partage de pouvoir dans l'entreprise.
- exigence des actionnaires de $+en +$ élevée notamment en terme de rentabilité.
- l'apport de capital n'est pas toujours possible notamment dans la période de ralentissement économique.

B) l'autofinancement

la capacité d'autofinancement (Marge Brute d'autofinancement) Différence entre le produit d'exploitation et les charges.

Cette capacité d'autofinancement dépend aussi des dividendes que l'on verse aux actionnaires.

En général, la capacité d'autofinancement ne suffit pas à financer tout l'investissement le taux d'autofinancement est donc souvent $< 100\%$

Cependant en France au cours des années 90, on a remarqué de façon nette que le taux moyen d'autofinancement tend à être $> 100\%$

Ce qui s'explique par l'amélioration des profits des entreprises et meilleure maîtrise de coûts.

→ les Avantages

- pas de coût financier
- Indépendance
- sa part ↑ le capital.
- une capacité d'autofinancement importante peut se dégrader sur le long terme ce qui donne plus de latitude pour l'entreprise

→ les inconvénients

- risque d'insuffisance.
- cela peut signifier une réduction des dividendes pour les actionnaires.
- risque de départ
- cela peut impliquer une moindre de coût salariale.
 - source de conflit social.
- augmentation des prise pb de compétitivité.

C) les Emprunts

Il ya les emprunts obligataires et emprunts bancaires

1) les emprunts obligataires

une obligation est donc un titre qui traduit un prêt fait

à l'entreprise par un épargnement
Il se fait sur le marché donc il
est fractionné en part (5 à 15 ans)
le remboursement se fait en partie chaque
année pour éviter un remboursement complet
à la fin.

C'est une des formes qui s'est le plus développée
depuis 20 ans

→ Les Avantages

- utiliser le développement du marché financier
- lever une grande quantité de capital.
- remboursement étalé dans le temps.
- avantages fiscaux, à confirmer sur
le long terme.
- pas de perte de pouvoir.

→ Les Inconvénients

- le coût peut être élevé.
- En période de crise prêter plus difficile
à trouver.
- long à mettre en œuvre
- pour de grandes entreprises.

2) Emprunts bancaires

Il sont plutôt à moyen terme,
certain établissements de crédit font des prêt
à long terme.

La part de banque dans le financement de l'entreprise a eu tendance à diminuer.

Les Le inconvénient

- garanties importantes.
- coût élevé pour l'entreprise.

~~pro~~

→ Les Avantages

- proximité
- source principale pour le PME

On assiste à une concurrence au niveau des banques.

→ services plus adaptés aux entreprises.

D) Le Credit Bail (LEASING)

Contrat de location sur un bien meuble, qui est assortie d'une promesse de vente à un prix déterminé à l'avance.

Une entreprise cherche un bien, elle s'achète à une société de credit Bail et qui le loue à l'entreprise, le contrat prévoit, le montant des loyers et la périodicité, le temps d'exécution

→ le financement

- pas d'appât de capital.
- n'est pas la capacité d'emprunt
- avantages fixes.
- simple et rapide.
- garanties. Contre l'obsolescence.
- système appréciable pour la PME.

→ le inconvénient

- au total le coût peut être plus élevé que celui d'un crédit bancaire.

II Besoins de financement liés au cycle d'exploitation de l'entreprise :

La durée du cycle d'exploitation sera très variable selon les entreprises donc il peut y avoir un décalage + ou - long entre les dépenses et l'encaissement du produit des ventes.

L'entreprise va chercher à le minimiser en :

- diminuant le stock
- diminuant la durée des crédits clients.
- obtenant des crédits plus longs auprès des fournisseurs
- en améliorant l'efficacité des procédures de facturation et d'encaissement.

A) Besoin de financement lié aux obligations de règlement des clients.

1) L'escompte de effets de commerce.

* Le billet à ordre
(reconnaissance de créance)

L'entreprise

L'entreprise peut remettre ses effets de commerce à la Banque qui va lui avancer la somme (moins le ~~coût~~ ^{agios})
La Banque est chargée du recouvrement des créances.

2) Pour diminuer le coût de l'escompte.

crédit de
matérialisation

L'entreprise peut regrouper toutes ses factures qui ont des échéances proches, elle va les transformer en billet à ordre et obtient un escompte auprès de la Banque.

3) L'affacturage

L'entreprise va céder ses créances à une société d'affacturage qui va lui avancer le liquidité. La société se charge du recouvrement des créances, la société d'affacturage est rémunérée par une commission.
% sur le montant total des créances, entre 1 et 2,5 %

→ les avantages

- garantie d'être payé à 100% c'est la société d'affacturage qui prend le risque.
- la gestion du portefeuille est facilitée.
- la société d'affacturage insiste en général les clients à payer.

→ les inconvénients

- le coût est élevé
- risque de mauvaise image auprès du client quand on recourt à un factor.

B) les Besoins de financement liés à la production

1) credit de trésorerie

Cela peut s'assimiler à des découverts en banque.

- facilité de cairer credit de très courte durée.
- le credit de campagne facilité le financement des entreprises à activité saisonnière.

2) credit interentreprises

credit accordés par le fournisseur à son client. cela permet donc de favoriser les entreprises qui ont des fonds propres faibles.

cela peut devenir un élément commercial
entre client et fournisseur.
risque sur la solvabilité des clients.

3) Billets de trésorerie

Reservé aux grandes entreprises
c'est un titre qui est émis par une
grande entreprise qui veut éviter les banques.
Ce titre sont achetés par d'autres entreprises
qui ont de l'excédent de trésorerie.
le montant minimal est de 150 000 €

Conclusion

les modes de financements de l'entreprise
évaluent avec la arrivée de nouveaux
produits financiers. Les modes de financement
sont influencés par la mondialisation.
la facilité de financement de l'entreprise
peuvent devenir pour un pays un
facteur attractif. Dans le cadre de
l'union européenne il reste beaucoup à faire
pour harmoniser les modes de financement.
Notamment en matière de fiscalité.