

## Thème 3 – Accompagner la prise de décision

### Chapitre 11 – Les modalités de financement de l'organisation

#### 1. Les modes de financement mobilisables

L'entreprise dispose de ressources internes liées à ses performances passées qui dépendent aussi de la volonté des associés.

##### 1.1. Les financements internes

- **L'autofinancement**

**Il provient des ressources générées par l'activité de l'entreprise.**

**Autofinancement : CAF – dividendes distribués**

**Exemple :**

Une entreprise souhaite réaliser un investissement de 3 000 000 €. La CAF de N est de 1 500 000 € et la distribution de dividendes est de 500 000 € pour la même année.

Quel est le montant de l'autofinancement disponible en N ? 1 000 000 €

Va-t-il suffire pour financer l'investissement ? Il manque 2 000 000 €

Avantages	Inconvénients
Maintien de l'indépendance financière	Objectifs de rentabilité parfois négligé
Gouvernance non modifiée	Pas de coût direct, mais un coût implicite exigé par les actionnaires
Mobilisation aisée et rapide	Souvent insuffisant à lui seul
Capacité d'endettement intacte	Mécontentement des actionnaires qui préféreraient des dividendes

- **Le compte courant d'associés**

Il correspond à une créance des associés qui peuvent décider de prêter de l'argent à l'entreprise en le déposant sur un compte. Les sommes déposées peuvent être rémunérées par des intérêts, elles sont inscrites au passif du bilan et sont utilisées par l'entreprise pour se financer.

Avantages	Inconvénients
Le compte courant d'associés constitue une source de financement interne pour la société, souvent plus facile à obtenir qu'un prêt bancaire classique.	Ne présente pas de réelle garantie pour les Tiers.
Lorsque l'associé ou le dirigeant n'exigent pas d'intérêts, le prêt via le compte courant d'associés reste moins onéreux que les agios bancaires.	souvent les avances en compte d'associé sont consenties sans indication de durée : leur restitution est alors exigible à tout moment.

Les intérêts versés par la société sur le compte sont déductibles du bénéfice imposable (sous conditions).	
------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

## 1.2. Les financements externes

- **L'emprunt bancaire**

L'emprunt bancaire est un mode de financement en provenance de l'extérieur de l'entreprise. Il s'agit d'un versement effectué par un organisme bancaire, qui donnera lieu ultérieurement au remboursement du capital emprunté et au versement d'intérêts rémunérant le service rendu par l'établissement financier.

Le remboursement d'un emprunt peut se réaliser selon trois méthodes différentes :

- remboursement par annuité constante,
- remboursement par amortissement constant,
- remboursement in fine (remboursement de la totalité de l'emprunt à la fin du contrat).

Type d'amortissement	Avantages	Inconvénients
In fine	Les fonds sont disponibles sur l'ensemble de la période.	Les assurances sont plus onéreuses (risque). Le coût est élevé.
Amortissement constant	Les frais financiers sont plus faibles qu'avec un amortissement progressif.	Les échéances sont plus lourdes en début de remboursement.
Annuités constantes	Les échéances sont stables.	Les frais financiers sont plus lourds qu'avec un amortissement constant.

- **L'augmentation de capital**

Elle consiste à accroître le montant du capital social de la société.

Plusieurs modalités d'augmentation sont possibles :

- ✓ les dirigeants peuvent décider de créer de nouvelles actions ou parts sociales qui seront achetées par de nouveaux associés ou des associés actuels ;
- ✓ ils peuvent aussi choisir d'incorporer une partie des profits mis en réserve précédemment.

Avantages	Inconvénients
Augmente le montant des CP. Améliore la capacité d'endettement.	Modifie la gouvernance en raison de l'arrivée de nouveaux actionnaires.
Améliore le FRNG.	Provoque à CT la dilution des bénéfices en raison de la répartition de ces derniers sur un plus grand nombre d'actions.
Permet l'utilisation de nouveaux fonds pour le remboursement de dettes antérieures.	Repose la recherche d'actionnaires pour une augmentation de capital

Améliore la garantie vis-à-vis des tiers	
------------------------------------------	--

- **La subvention**

Elle correspond à une aide financière, directe ou indirecte, allouée par une personne publique en vue de financer une activité d'intérêt général. Le bénéficiaire de la subvention peut être public ou privé, entreprise, association.

- **Le financement participatif ou crowdfunding**

Le financement participatif, ou crowdfunding, est un échange de fonds entre individus en dehors des circuits financiers institutionnels, afin de financer un projet via une plateforme en ligne.

Le financement peut prendre la forme d'un don, d'un prêt avec ou sans intérêts, ou encore d'un investissement en capital.

### 1.3. Les conséquences du choix du mode de financement pour l'entreprise

Le choix du mode de financement est une décision cruciale pour une entreprise, car il peut avoir des conséquences importantes sur sa structure financière, sa performance et sa stratégie à long terme.

Impact sur la structure financière

- **Endettement** : Un recours excessif à l'endettement peut fragiliser l'entreprise et augmenter son risque de faillite en cas de difficultés financières.
- **Dilution du capital** : L'émission de nouvelles actions pour lever des fonds peut diluer le pouvoir des actionnaires existants. Il est important de bien évaluer l'impact de cette dilution sur le contrôle et la gouvernance de l'entreprise.

Impact sur la performance

- **Coût du financement** : Le coût du financement (intérêt) dépend du mode de financement choisi. Il est important de comparer les différents modes de financement et de choisir celui qui offre le meilleur rapport coût-rentabilité.
- **Capacité d'investissement** : Le choix du mode de financement peut influencer la capacité d'investissement de l'entreprise. Les fonds propres, par exemple, ne génèrent pas de frais financiers, ce qui peut libérer des ressources pour d'autres investissements.

Impact sur la stratégie

- **Indépendance** : L'autofinancement permet à l'entreprise de préserver son indépendance vis-à-vis des investisseurs extérieurs. Cela peut être important pour certaines entreprises qui souhaitent garder le contrôle de leur stratégie et de leur gouvernance.