R4 CG2P 09 – Gestion prévisionnelle approfondie

Chapitre 3 – Le financement de l’investissement

Sommaire

[Partie 1 Le financement par fonds propres 2](#_Toc110236253)

[A. L’autofinancement 2](#_Toc110236254)

[Exercice 1 2](#_Toc110236255)

[B. L’augmentation de capital 2](#_Toc110236256)

[Exercice 2 3](#_Toc110236257)

[C. Les apports en comptes courants d’associés 3](#_Toc110236258)

[Partie 2 Le financement externe 4](#_Toc110236259)

[A. Les emprunts bancaires 4](#_Toc110236260)

[Exercice 3 6](#_Toc110236261)

[B. Le crédit-bail 6](#_Toc110236262)

[Exercice 4 7](#_Toc110236263)

[3ème Partie : L’influence du financement sur la rentabilité de l’investissement – L’effet de levier 9](#_Toc110236264)

[A. L’influence du financement sur les flux nets de trésorerie 9](#_Toc110236265)

[B. La notion d’effet de levier 11](#_Toc110236266)

[Exercice 5 13](#_Toc110236267)

[Partie 4 Le financement participatif - Crowdfunding 14](#_Toc110236268)

[A. Le financement participatif sous forme de don 14](#_Toc110236269)

[B. Le prêt participatif ou crowdlending 15](#_Toc110236270)

[C. Le crowdequity 15](#_Toc110236271)

[D. Le financement participatif – Quels intérêts pour les entreprises ? 15](#_Toc110236272)

[E. Love money – Business Angel ? 16](#_Toc110236273)

# Partie 1 Le financement par fonds propres

## A. L’autofinancement

L’autofinancement consiste à recourir à sa propre trésorerie (ou à ses placements financiers) pour financer un investissement. L’entreprise utilise les profits dégagés au cours des années précédentes, et qui n’ont pas été distribués aux associés (bénéfices mises en réserves). Le coût de l’autofinancement peut correspondre aux rendements qu’il aurait pu générer s’il avait été investi plutôt que de servir aux financements d’investissements.

**Exemple :** Une entreprise réalise un bénéfice de 150000€. Elle décide de distribuer des dividendes pour un montant de 50000€. Le bénéfice restant (100000€), mis en réserve correspond à de l’autofinancement.

L’investissement est une décision qui génère des dépenses certaines (et immédiates) et des gains futurs incertains et/ou aléatoires.

|  |  |
| --- | --- |
| Avantages | Inconvénients |
| Maintien de l’indépendance financière (pas de demande auprès d’une banque) | Objectifs de rentabilité parfois négligés |
| Gouvernance non modifiée | Mécontentement des actionnaires qui vont recevoir moins de dividendes |
| Mise en œuvre rapide |  |
| N’impact pas la capacité d’endettement |  |

### Exercice 1

La société anonyme Iceland Treck, au capital de 13 678 000 € (100 000 actions) est détenue par 14 actionnaires présents depuis sa création. Iceland Treck commercialise des vêtements de sports d’hiver dans les villes de Grenoble, Lyon et Gap.

Elle dispose actuellement de trois boutiques et envisage d’en acheter une nouvelle à Annecy.

Le montant de son investissement est estimé à 1 156 000 €.

La dirigeante, Claire Iglesias, souhaite ne pas s’endetter, ayant un autre projet de développement à l’international qui nécessitera de recourir dans quelques temps à un emprunt.

L’activité florissante d’Iceland Treck a permis de dégager cette année une CAF de 1 688 000 €. Les dividendes distribués cette même année ont été de 388 000 €.

1. Quel est le montant de l’autofinancement dont peut disposer Iceland Treck cette année ?

2. Iceland Treck peut-elle financer son projet d’achat de boutique entièrement par l’autofinancement ?

3. Quels sont les avantages et inconvénients pour Iceland Treck de financer la totalité de cet investissement par l’autofinancement ?

## B. L’augmentation de capital

Elle a pour objectif de faire appel aux associés (ou actionnaires) pour obtenir de nouvelles ressources de financement. Son coût financier est représenté par le versement de dividendes aux nouvelles actions émises. Pour calculez le prix des nouvelles actions, il est nécessaire de la valeur réelle d’une ancienne action au moment de l’augmentation de capital. Cette valeur est souvent déterminée en fonction d’un cours boursier (si l’action est cotée) soit en fonction de l’estimation des capitaux propres de l’entreprise.

**Exemple :** Une entreprise a des capitaux propres évalués à 280 000€, dont un capital de 200 000€ (20000 actions de 10€). En cas d’augmentation de capital, les nouvelles actions pourront être souscrites à un prix de 14€ (280000 / 20000).

|  |  |
| --- | --- |
| Avantages | Inconvénients |
| Augmente le montant des capitaux propres. La capacité d’endettement est donc améliorée | Modification de la gouvernance |
| Améliore le FRNG | Peux diminuer le montant du dividende unitaire |
| Améliore la garantie vis-à-vis des tiers |  |

### Exercice 2

La société française Arctic SA, créée en 2000 à Grenoble, conçoit et fabrique des appareils photos numériques. Elle se spécialise de plus en plus sur des appareils aptes à résister aux conditions climatiques extrêmes.

Dans cette perspective, elle investit dans un laboratoire de recherche. Pour se financer, la société Arctic SA lance une augmentation de capital par émission d’actions nouvelles à une valeur nominale proche du cours du marché. À partir des informations dans l’annexe ci-après, répondez aux questions suivantes.

1. Calculez le nombre d’actions émises.

2. Déterminez la valeur du montant de l’augmentation de capital.

3. Pourquoi le prix d’émission est supérieur à la valeur nominale ?

4. Précisez si le montant de l’investissement peut être financé par l’augmentation de capital envisagée ?

5. Que peux décider la société Artic ?

Annexe

Données d’Arctic SA

* Montant de l’investissement prévu dans le laboratoire de recherche : 45 000 000 €
* Montant brut de l’augmentation de capital en numéraire : 40 000 000 €
* Valeur nominale : 200 €.
* Valeur du prix d’émission : 210 €
* CAF : 5 000 000 €
* Dividendes distribués dans l’année : 1 500 000 €

## C. Les apports en comptes courants d’associés

Il s’agit d’un prêt qui est accordé par les associés à l’entreprise. Par rapport à un emprunt bancaire cet apport des associés est aussi soumis à intérêts, mais il n’est pas soumis à un accord externe (la banque). Ce sont les associés qui supportent le risque du financement.

**Exemple :** Une entreprise dont les associés ont fait un apport personnel en compte courant de 30000€ (durée 1 an, taux d’intérêt de 2%), devra payer 600€ d’intérêts plus le remboursement des apports 30000€.

|  |  |
| --- | --- |
| Avantages | Inconvénients |
| Mise en œuvre très rapide | Les associés augmentent leur pouvoir. Ils sont aussi créanciers de l’entreprise. |
| Les conditions du prêt sont décidées en interne | Charge financière -> Intérêt |
|  | Augmente la dépendance financière |

# Partie 2 Le financement externe

## A. Les emprunts bancaires

Les emprunts sont souscrits auprès des organismes bancaires.

Les emprunts peuvent être remboursés de trois façons différentes :

-In Fine

-Amortissements constants

-Annuités constantes

Selon le mode de remboursement, le coût de l’emprunt est différent.

L’annuité de l’emprunt correspond au paiement annuel de l’emprunt, elle est égale aux intérêts augmentés de l’amortissement de l’emprunt

ANNUITE DE L’EMPRUNT = INTERET + CAPITAL REMBOURSE

* In fine

L’emprunt est remboursé en une seule fois à la fin de sa " durée de vie " (échéance prévue par le contrat). Les annuités sont donc uniquement composées des intérêts, sauf la dernière.

**Exemple 1 :** Tableau de remboursement d’emprunt « In Fine »

Emprunt de 3 ans de 90000€ au taux annuel de 4%

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Années** | **Montant de capital restant du** | **Intérêts** | **Montant du capital remboursé** | **Annuité** |
| N | 90000 | 3600 | 0 | 3600 |
| N+1 | 90000 | 3600 | 0 | 3600 |
| N+2 | 90000 | 3600 | 90000 | 93600 |

* Amortissements constants

L’emprunt est remboursé en parts égales tous les ans. Par contre les intérêts (et donc l’annuité est différentes tous les ans)

**Exemple 2 :** Tableau de remboursement d’emprunt « Amortissements constants »

Emprunt de 3 ans de 90000€ au taux annuel de 4%

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Années** | **Montant de capital restant du** | **Intérêts** | **Montant du capital remboursé** | **Annuité** |
| N | 90000 | 3600 | 30000 | 33600 |
| N+1 | 60000 | 2400 | 30000 | 32400 |
| N+2 | 30000 | 1200 | 30000 | 31200 |

* Annuités constantes

L’annuité est identique tous les ans. Elle de calcul de la façon suivante :

(Montant de l’emprunt \* taux d’intérêt)

Annuité =

(1 – (1+taux d’intérêt) ^-durée)

**Exemple 3 :** Tableau de remboursement d’emprunt « Amortissements constants »

Emprunt de 3 ans de 90000€ au taux annuel de 4%

Annuité =>

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Années** | **Montant de capital restant du** | **Intérêts** | **Montant du capital remboursé (Annuité – Intérêt)** | **Annuité** |
| N |  |  |  |  |
| N+1 |  |  |  |  |
| N+2 |  |  |  |  |

* Quel est le véritable coût de l’emprunt pour l’entreprise ?

Le coût de l’emprunt est égal à la somme des intérêts (ou à la somme des remboursements diminuée du capital emprunté).

Toutefois, les intérêts sont une charge pour l’entreprise, ils vont donc diminuer le résultat et par conséquent le montant de l’IS à payer.

Le véritable coût de l’emprunt est donc le montant des intérêts diminué de l’économie d’IS générée par les intérêts.

En reprenant l’exemple 3 du remboursement pas annuité constante, le coût de cet emprunt (sans prendre en compte l’IS)

Exemple :

Une entreprise finance un matériel de 100 000€ par un emprunt. L’emprunt est de 3 ans avec un taux annuel de 4%. Le mode de remboursement est l’annuité constante. Le matériel est amorti en 3 ans en mode linéaire.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Années | Montant de capital restant du | Intérêts | Montant du capital remboursé (Annuité – Intérêt) | Annuité |
| N | 100 000,00 € | 4 000,00 € | 32 034,85 € | 36 034,85 € |
| N+1 | 67 965,15 € | 2 718,61 € | 33 316,25 € | 36 034,85 € |
| N+2 | 34 648,90 € | 1 385,96 € | 34 648,90 € | 36 034,85 € |

* Comment a été déterminé le montant de l’annuité ?
* Quels est le coût de l’emprunt sans tenir compte de i ’IS ?

(4000 + 2718.61 + 1385.96) = 8104.57€

* Quel est le coût de l’emprunt en tenant compte de l’IS ?

Economie IS : 25% des intérêts => 8104.57 \* 25% => 2026,15€

Coût réel de l’emprunt : 8104.57 - 2026.15 => 6078.42€

* Les intérêts sont ils la seule charge de ce projet d’investissement et de financement ?

Amts : 100000 / 3 = 33 3333€

Eco IS : 33333 \* 25% => 8333€ par an \* 3 => 25000€ d’économie d’IS sur 3 ans

* Quel est l’économie d’IS générée par ce projet (investissement et financement)

Economie d’IS sur 3 ans : 2026.15€ (intérêt) + 25000€ (amts du matériel)  : 27026.15€

* Quel est le coût réel de ce projet ?

Annuité (36034.85 \* 3) = 108 104.55€

Economie d’IS : - 27 026.15€

Coût réel du projet : 81078.40€

### Exercice 3

L’entreprise INDUS envisage d’acquérir un fonds de commerce (immobilisation non amortissable) d’une valeur de 2 500 000 €. Un emprunt bancaire lui a été accordé, dont les conditions sont présentées dans l’annexe ci-après.

1. Calculez l’annuité constante de cet emprunt bancaire puis, pour chaque année, décomposez cette annuité en capital restant dû, intérêts et amortissement du montant emprunté.

2. Calculez le montant de l’économie d’impôt liée à l’emprunt chaque année, ainsi que les annuités nettes d’impôt sur toute la durée de l’emprunt.

3. Quel est le véritable coût de l’emprunt (indiquez aussi le taux) ?

Annexe

Conditions de l’emprunt INDUS

* Taux de l’emprunt : 4.5%
* Capital emprunté : 2 000 000€
* Durée : 5 ans
* Taux de l’IS : 25%

## B. Le crédit-bail

La société de crédit-bail est propriétaire du matériel qu'elle a acheté directement auprès du fournisseur et qu'elle loue ensuite à l'entreprise pendant un temps précisé dans le contrat de location.  
A la fin du contrat, l'entreprise peut acheter le bien à sa valeur résiduelle si elle le souhaite ou rendre le matériel.

Les contrats de location sont :

* Avec option d'achat, le prix de cession du matériel en fin de contrat est alors indiqué dans le document,
* Sans option d'achat, en fin de contrat, l'entreprise rend le matériel qu'elle a loué et peut faire une nouvelle location si elle le souhaite.
* Juridiquement le crédit-bail est une location, le matériel ne figurera donc pas à l'actif du bilan de l'entreprise (donc pas d’amortissement)

Le coût du crédit-bail correspond aux loyers (et éventuellement à l’option d’achat de fin de contrat si elle est levée).

Les loyers étant une charge, ils vont aussi permettre à l’entreprise de bénéficier d’une économie d’IS.

Exemple :

Une entreprise finance sur une durée de 3 ans un matériel en crédit-bail. Ce matériel à un prix d’achat de 100000€

Le 1er loyer sera de 10000€, les autres loyers mensuels seront de 2500€. Au terme des 3 ans l’entreprise lève l’option d’achat afin de devenir propriétaire du matériel. Elle amorti intégralement cette option d’achat en année 3. Le montant de l’option d’achat est de 15000€.

* Quelles sont les économie d’IS réalisées pendant 3 ans ?
* Quel est le coût réel de ce projet ?

### Exercice 4

Pour financer un investissement de 200000€, la société KRE hésite entre deux solutions :

* + 1. Acquérir l’investissement à l’aide d’un emprunt d’une durée de 4 ans. Dans ce cas la société amortira l’investissement sur une base 5 ans en mode linéaire. Toutefois, le projet ayant une durée de 4 ans, l’investissement sera revendu 60000€ au terme de la 4ème année.
    2. Louer le matériel en crédit-bail.

Les conditions financières sont les suivantes :

* Tableau de remboursement de l’emprunt

|  |  |
| --- | --- |
| Emprunt | 200 000,00 € |
| Taux | 3,00% |
| Durée | 4 |
| Années | Capital du | Annuité | Intérêts | Remboursement du capital |
| 1 | 200 000,00 € | 53 805,41 € | 6 000,00 € | 47 805,41 € |
| 2 | 152 194,59 € | 53 805,41 € | 4 565,84 € | 49 239,57 € |
| 3 | 102 955,02 € | 53 805,41 € | 3 088,65 € | 50 716,76 € |
| 4 | 52 238,26 € | 53 805,41 € | 1 567,15 € | 52 238,26 € |

* Le financement par crédit-bail
  + - Les loyers annuels sont de :
      * 18000 la 1ère année
      * 20000 la 2ème année
      * 60000 la 3ème année
      * 60000 la 4ème année

La société KRE ne souhaite pas lever l’option d’achat au terme des 4 ans.

Questions :

1. En complétant les tableaux ci-dessous déterminer le coût du financement par emprunt. Ce coût devra être calculé sans et avec l’actualisation (taux d’actualisation 2%)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Intérêts |  |  |  |  |
| Amortissement |  |  |  |  |
| Economie IS |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Annuité |  |  |  |  |
| Economie IS |  |  |  |  |
| Cession nette d'IS |  |  |  |  |
| Coût réel du matériel sans actualisation |  |  |  |  |
| Coût réel du matériel avec actualisation |  |  |  |  |

1. En complétant le tableau ci-dessous déterminer le coût du financement par crédit-bail. Ce coût devra être calculé sans et avec l’actualisation (taux d’actualisation 2%)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Loyers |  |  |  |  |
| Economie IS |  |  |  |  |
| Coût réel du matériel sans actualisation |  |  |  |  |
| Coût réel du matériel avec actualisation |  |  |  |  |

1. Quelle solution de financement choisir ?

# 3ème Partie : L’influence du financement sur la rentabilité de l’investissement – L’effet de levier

## A. L’influence du financement sur les flux nets de trésorerie

Au niveau de l’emprunt :

* + - * Des charges : Intérêts de l’emprunt et l’amortissement de l’investissement
      * Un encaissement : L’emprunt initial
      * Des décaissements : Annuité de remboursement

Au niveau du crédit-bail :

* + - * Des charges : Le loyer de crédit-bail et éventuellement l’amortissement de l’option d’achat.
      * Des décaissements : Les loyers et éventuellement la levée de l’option d’achat
* Exemple :

En reprenant l’exemple du chapitre 2 (partie 2)

Financement par emprunt :

La société est propriétaire de l’investissement et peut donc l’amortir. Pour le financement, l’emprunt est de 5 ans, au taux de% remboursable par annuités constantes.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Années | Montant de capital restant du | Intérêts | Montant du capital remboursé (Annuité – Intérêt) | Annuité |
| N | 350 000,00 € | 14 000,00 € | 64 619,49 € | 78 619,49 € |
| N+1 | 285 380,51 € | 11 415,22 € | 67 204,27 € | 78 619,49 € |
| N+2 | 218 176,24 € | 8 727,05 € | 69 892,44 € | 78 619,49 € |
| N+3 | 148 283,80 € | 5 931,35 € | 72 688,14 € | 78 619,49 € |
| N+4 | 75 595,66 € | 3 023,83 € | 75 595,66 € | 78 619,49 € |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Détermination de la CAF** | N | N+1 | N+2 | N+3 | N+4 |
| CA | 200 000 € | 200 000 € | 300 000 € | 300 000 € | 320 000 € |
| Charges | 130 000 € | 130 000 € | 195 000 € | 195 000 € | 208 000 € |
| Dotations aux amortissements | 50 000 € | 50 000 € | 50 000 € | 50 000 € | 50 000 € |
| **Intérêts** | **14 000 €** | **11 415 €** | **8 727 €** | **5 931 €** | **3 024 €** |
| Résultat avant IS | 6 000 € | 8 585 € | 46 273 € | 49 069 € | 58 976 € |
| IS - 25% | 1 500 € | 2 146 € | 11 568 € | 12 267 € | 14 744 € |
| Résultat après IS | 4 500 € | 6 439 € | 34 705 € | 36 801 € | 44 232 € |
| **C.A.F.** | **54 500 €** | **56 439 €** | **84 705 €** | **86 801 €** | **94 232 €** |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Début N | N | N+1 | N+2 | N+3 | N+4 |
| **ENCAISSEMENTS** |  |  |  |  |  |  |
| CAF |  | 54 500 € | 56 439 € | 84 705 € | 86 801 € | 94 232 € |
| **Emprunt** | **350 000 €** |  |  |  |  |  |
| Valeur résiduelle de l'investissement |  |  |  |  |  | 100 000 € |
| Récupération du BFR |  |  |  |  |  | 25 000 € |
| TOTAL | 350 000 € | 54 500 € | 56 439 € | 84 705 € | 86 801 € | 219 232 € |
| **DECAISSEMENTS** |  |  |  |  |  |  |
| Acquisition | 350 000 € |  |  |  |  |  |
| BFR | 25 000 € |  |  |  |  |  |
| **Remboursement emprunt (uniquement le capital)** |  | **64 619 €** | **67 204 €** | **69 892 €** | **72 688 €** | **75 596 €** |
| TOTAL | 375 000 € | 64 619 € | 67 204 € | 69 892 € | 72 688 € | 75 596 € |
| FLUX NETS DE TRESORERIE | - 25 000 € | - 10 119 € | - 10 766 € | 14 812 € | 14 113 € | 143 636 € |
| **FLUX NETS DE TRESORERIE ACTUALISES (Taux 15%)** | **- 25 000 €** | **- 8 800 €** | **- 8 140 €** | **9 739 €** | **8 069 €** | **71 413 €** |

La VAN du projet est de 47281€ (dans la 1ère partie sans la prise en compte du financement il était négative de 47033€)

Le TRI du projet est 38.21% (dans la 1ère partie sans la prise en compte du financement il était de 10.53%)

**Le financement augmente la rentabilité du projet -> Effet de levier**

Financement par crédit-bail :

Le loyer annuel de crédit-bail sera de 66000€ et il n’y aura pas d’option d’achat au terme du ocntrat de 5 ans.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | N | N+1 | N+2 | N+3 | N+4 |
| CA | 200 000 € | 200 000 € | 300 000 € | 300 000 € | 320 000 € |
| Charges | 130 000 € | 130 000 € | 195 000 € | 195 000 € | 208 000 € |
| **Loyer** | **66 000 €** | **66 000 €** | **66 000 €** | **66 000 €** | **66 000 €** |
| Résultat avant IS | 4 000 € | 4 000 € | 39 000 € | 39 000 € | 46 000 € |
| IS - 25% | 1 000 € | 1 000 € | 9 750 € | 9 750 € | 11 500 € |
| Résultat après IS | 3 000 € | 3 000 € | 29 250 € | 29 250 € | 34 500 € |
| **C.A.F.** | **3 000 €** | **3 000 €** | **29 250 €** | **29 250 €** | **34 500 €** |

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Début N** | **N** | **N+1** | **N+2** | **N+3** | **N+4** |
| **ENCAISSEMENTS** |  |  |  |  |  |  |
| CAF |  | 3 000 € | 3 000 € | 29 250 € | 29 250 € | 34 500 € |
| Récupération du BFR |  |  |  |  |  | 25 000 € |
| TOTAL | - € | 3 000 € | 3 000 € | 29 250 € | 29 250 € | 59 500 € |
| DECAISSEMENTS |  |  |  |  |  |  |
| BFR | 25 000 € |  |  |  |  |  |
| TOTAL | 25 000 € |  |  |  |  |  |
| FLUX NETS DE TRESORERIE | - 25 000 € | 3 000 € | 3 000 € | 29 250 € | 29 250 € | 59 500 € |
| **FLUX NETS DE TRESORERIE ACTUALISES (Taux 15%)** | **- 25 000 €** | **2 609 €** | **2 268 €** | **19 232 €** | **16 724 €** | **29 582 €** |

La VAN du projet est de 45415€ (dans la 1ère partie sans la prise en compte du financement il était négatif de 47033€)

## B. La notion d’effet de levier

Un emprunt peut accroitre la rentabilité d’un investissement lorsque le taux de l’emprunt est inférieur au taux de rentabilité du projet.

L’effet de levier est la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique.

**Taux de rentabilité économique :**

Résultat (sans prise en compte du coût du financement) / Capitaux investis

**Taux de rentabilité financière :**

Résultat net (avec prise en compte du coût du financement) / Capitaux investis

**Exemple**

Une entreprise décide d’autofinancer un équipement de 200000€. Cet équipement d’une durée d’utilisation de 4 ans. La 1ère année ce nouvel équipement permettra un CA HT de 400000€ et les charges (hors amortissement) seront de 340000€

|  |  |
| --- | --- |
| CA | 400 000 € |
| Charges | 340 000 € |
| Amortissement | 50 000 € |
| Résultat avant IS | 10 000 € |
| IS - 25% | 2 500 € |
| Résultat après IS | 7 500 € |

Rentabilité économique : 7500 / 200000 = 3.75%

Rentabilité financière : 7500 / 200000 = 3.75%

Il n’y pas d’effet de levier

L’entreprise décide en fait de financer l’investissement de 200000€ de la façon suivante :

* + - * Emprunter 150000€ (le taux d’intérêt de l’emprunt est de 3%).
      * Autofinancer 50000€

|  |  |
| --- | --- |
| CA | 400 000 € |
| Charges | 340 000 € |
| Amortissement | 50 000 € |
| Intérêts | 4 500 € |
| Résultat avant IS | 5 500 € |
| IS - 25% | 1 375 € |
| Résultat après IS | 4 125 € |

Rentabilité économique : 7500 / 200000 = 3.75%

Rentabilité financière : 4125 / 50000 = 8.25%

Effet de levier de 4.50% (8.25% - 3.75%) ou (3.75%-(3%\*0.75))\*150000/50000

### Exercice 5

Une société décide d’investir dans un équipement d’une valeur de 225000€. Le projet d’investissement est de 3 ans.

Le surplus de CA généré par cet investissement sera de :

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Années | 1 | 2 | 3 |
| CA | 125 000,00 € | 150 000,00 € | 165 000,00 € |

Les charges (hors amortissements, loyers de crédit-bail ou intérêts d’emprunt) sont évaluées à :

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Années | 1 | 2 | 3 |
| CA | 65 000,00 € | 90 000,00 € | 102 000,00 € |

Le BFR est de 15000€. Il sera récupéré en fin d’année.

1ère solution de financement :

Acquérir l’équipement en le finançant par un emprunt :

* Durée de vie de l’équipement : 5 ans
* Mode d’amortissement de l’équipement : linéaire
* Montant de l’emprunt : 225000€
* Taux de l’emprunt : 6%
* Durée de l’emprunt : 3 ans
* Prix de cession de l’équipement au terme du projet (3 ans) : 120000€

2ème solution de financement :

Avoir recourt au crédit-bail :

* 1ère année : Loyer annuel de 60000€ + dépôt de garantie de 20000€ (versé en début d’année)
* 2ème année : Loyer annuel de 50000€
* 3ème année : Loyer annuel de 50000€
* En fin de 3ème année, remboursement du dépôt de garantie

Questions :

1. En utilisant un taux d’actualisation de 10%, déterminez la VAN du projet avec un financement par emprunt
2. En utilisant un taux d’actualisation de 10%, déterminez la VAN du projet avec un financement par crédit-bail
3. Quel mode de financement doit être retenu ?
4. Est-ce que le mode de financement par emprunt bénéficie d’un effet de levier ?

# Partie 4 Le financement participatif - Crowdfunding

Le financement participatif est un outil (une plateforme sur internet) qui permet de faire appel à un grand nombre de personnes dans le but de financer un projet sans faire appel aux banques. Le plafond de collecte sur les plateformes de financement participatif est fixé à 2,5 millions d'euros.

* Les porteurs de projets ou créateurs d’entreprises présentent directement leur projet et chiffrent leurs besoins en ligne sur la plateforme.
* L’épargnant ou investisseur, choisit librement le projet qu’il souhaite financer. Il décide du montant qu’il veut affecter au projet sélectionné.
* Le financement peut prendre la forme :
  + D’un prêt : Un prêteur, qu’il soit une personne physique ou une personne morale, peut participer au financement d’un projet sous forme de prêt avec ou sans intérêt.
  + D’un don : Le montant du don n’est pas plafonné pour le donateur. D
  + D’achat de titres financiers : Les personnes physiques ou morales, peuvent participer à un financement participatif en souscrivant à des actions de la société porteuse du projet.
* La réalisation du projet est lancée uniquement lorsque le montant minimum de financement recherché est atteint

## A. Le financement participatif sous forme de don

**Le don sans contrepartie**

Lorsque le don est sans contrepartie, ou avec une contrepartie symbolique (goodies, citation du nom du donneur, rencontre festive…), il est souvent réalisé par des amis ou des membres de la famille. Cela peut aussi concerner des passionnés d’un sujet particulier (exemple pour des jeux de société, des vêtements…).

Cette forme de don est également souvent observée pour les entreprises qui ont une dimension humanitaire, environnementale ou de solidarité, et cette forme de financement participatif est particulièrement adapté pour les créations d’entreprises

C’est aussi cette forme de financement participatif qui est la plus mise en place par des entreprises de proximité. Celles-ci vont avoir un impact direct et positif sur les habitants d’un quartier ou d’une commune. Les personnes directement concernées sont alors plus enclines à participer et à donner. Elles savent que par la suite, une fois le projet monté, elles vont bénéficier des produits ou des services créés et développés dans leur environnement immédiat.

**Le don avec contrepartie**

Les dons avec contrepartie sont le plus souvent des pré-ventes de produits en cours de lancement. Cette forme de financement participatif est pour les entreprises un bon moyen pour lancer une première production et pour tester le marché. Le « don » est alors de la valeur du produit pré-commandé, avec souvent des remises pour ceux qui donnent en premier.

Cette forme de financement participatif est extrêmement large et peut s’adresser à de nombreux types de projets. De la création d’une entreprise innovante au développement d’une exploitation agricole, toutes les entreprises peuvent se lancer de cette sorte. Chaque porteur de projet peut trouver un moyen de proposer une contrepartie qui satisfera son audience et lui apportera le financement voulu.

## B. Le prêt participatif ou crowdlending

Ce type de financement participatif d’entreprise sous forme de prêt permet aux entreprises (le plus souvent des TPE et PME) de faire appel à des particuliers pour financer des investissements ou des dépenses qui ne sont pas pris en compte dans les crédits professionnels auprès des banques. Tout comme le crowdfunding (au sens « don »), le prêt participatif d’entreprise se collecte sur des plateformes.

Le crowdlending n’est en général pas adapté aux entreprises en création, car il faut fournir un premier bilan pour être éligible au crédit participatif (voire même davantage selon les plateformes).

Le prêt est limité à une durée de 7 ans, et le taux moyen des intérêts est de 8%.

Le crowdlending est très encadré en France, afin de sécuriser les particuliers qui prêtent et les entrepreneurs qui se retrouveraient en difficulté.

La plupart des prêts participatifs sont générateurs d’intérêts pour les prêteurs, qui espèrent un retour sur investissement.

## C. Le crowdequity

Le crowdequity, permet aux entreprises de se faire financer par des particuliers.

Ce type de financement participatif peut prendre plusieurs formes :

* Le particulier peut investir en capital, ce qui lui donne concrètement le contrôle d’une partie de l’entreprise. Il est alors rémunéré avec des dividendes et des plus-values.
* Un autre moyen est l’investissement en obligations, et cela ressemble alors plus à un prêt. Ce sont des intérêts qui vont rémunérer le prêteur.
* Enfin, la dernière forme de crowdequity est l’investissement en royalties. Cela permet très simplement d’investir de petites sommes qui vont ensuite donner le droit à une commission sur le chiffre d’affaires.

## D. Le financement participatif – Quels intérêts pour les entreprises ?

**Un mode de financement souple**

Pour une entreprise, le financement participatif a l’avantage d’être très souple. La taille des prêts est adaptée à toutes sortes de projets, les sommes pouvant rester très modestes si besoin. Cela n’est pas possible avec un prêt bancaire, dont le montant devra être plus important. La durée de l’emprunt est également une donnée très adaptable dans le financement participatif. Mais ce qui en fait le plus gros avantage, c’est la rapidité d’obtention des fonds. Quand une banque va mettre quelques semaines ou mois à donner un accord, un projet de crowdlending peut être bouclé beaucoup plus vite.

**Tester le marché**

Lors du lancement d’un nouveau produit, le crowdfunding comme moyen de financement est excellent pour tester les potentiels clients. En faisant appel au don avec contrepartie, soit le principe des pré-ventes, une entreprise voit tout de suite si le marché répond bien à son offre. Le financement se fait ainsi sans grand risque, permet de lancer une production et sert en même temps de moyen de communication auprès de futurs clients potentiels.

## E. Love money – Business Angel ?

**Love Money**

Né aux Etats-Unis dans les années 1960, le Love Money est constitué par le montant résultant de l’investissement de proches (amis, famille, entourage, etc.) au projet d’un créateur d’entreprise. Ce montant, assimilable à une épargne relationnelle, peut varier de quelques centaines à plusieurs milliers d’euros.

Les sommes apportées au démarrage peuvent l’être sous forme

* De donation
* D’un prêt entre particuliers.
* De participation au capital de l’entreprise

**Business Angel**

Un business angel, du terme « investisseur providentiel » en anglais, est une personne physique qui vient en aide aux nouvelles entreprises concernant leurs besoins de financements et de développement.

Bien souvent, les business angel sont des cadres d’entreprise ou d’anciens entrepreneurs expérimentés dans la création d’entreprises, qui souhaitent permettre à d’autres entrepreneurs de faire éclore la leur.

Seul ou réuni en réseaux, le business angel accompagne généralement les nouveaux entrepreneurs dans leur développement et leurs projets innovants de plusieurs manières :

* En apportant un investissement financier direct à l’entreprise
* En permettant à l’entreprise d’obtenir d’autres financements (bancaires), grâce à son réseau et surtout parce qu’il est susceptible de donner de la crédibilité à l’entreprise
* En partageant son expérience et en donnant ses conseils.

Le business angel ne fait pas partie de l’entreprise, mais il peut en revanche entrer à son capital (en moyenne pour une part inférieur à 20 %) et être associé activement à la vie de l’entreprise. En général le business angel se « rémunère » en revendant sa participation dans un délai de 3 à 5 ans.