

Les besoins de financement de l'entreprise

BTS MUC

Disposition de titre et de contenu avec liste

- Pour garantir sa pérennité, l'entreprise doit trouver les financements nécessaires à la mise en œuvre de sa stratégie et à la poursuite de ses activités.
- On distingue les besoins de financement liés au cycle d'investissement et ceux liés au cycle d'exploitation

I. Le financement du cycle d'investissement

1. Le cycle d'investissement

L'investissement représente l'acquisition par l'entreprise de biens durables (locaux, machines, véhicules...) dans le but d'en retirer un profit futur.

Les investissements engagent donc l'entreprise pendant une longue période et le cycle d'investissement est un cycle long qui accompagne le développement de l'entreprise.

Pour préserver l'équilibre financier, le cycle d'investissement doit être financé par des ressources financières à long terme.

Ex : Dès la création de sa pizzeria, un entrepreneur a dû acquérir un four, une chambre froide et du matériel de cuisson. Pour les financer il a complété son apport personnel par un emprunt bancaire sur 5 ans.

I. Le financement du cycle d'investissement

2. L'impact des stratégies sur le cycle d'investissement

Au cours de la vie de l'entreprise, le rythme et l'importance des investissements dépendront des stratégies mises en œuvre.

- Les stratégies de focalisation ou de spécialisation, sans accroissement d'activité, ne nécessitent souvent que des investissements de remplacement lorsque les équipements sont obsolètes ou insuffisamment performants.
- Les stratégies de diversification, de domination par les coûts et de croissance interne, imposent des investissements de modernisation ou de capacité importants et à un rythme soutenu.
- Les stratégies de croissance externe ou d'internationalisation exigent souvent des investissements financiers ponctuels mais importants (prises de participation, etc...).

Ex : Poursuivant une stratégie de domination par les coûts, Michelin a investi 2 milliards d'€ en 2012 dans 3 nouvelles usines de grande capacité en Inde, en Chine et aux USA, pour servir des marchés en plein essor.

I. Le financement du cycle d'investissement

3. Le fonds de roulement (FR)

Les capitaux employés pour financer les investissements sont indisponibles durant de longues périodes.

On inscrit donc les investissements à l'actif du bilan de l'entreprise comme « immobilisations ».

Pour garantir son équilibre financier, l'entreprise doit financer ses investissements par des ressources financières à long terme (capitaux propres, emprunts...) que l'on inscrit au passif du bilan comme « Capitaux permanents ».

I. Le financement du cycle d'investissement

3. Le fonds de roulement (FR)

Le calcul du fond de roulement permet de vérifier que l'équilibre est réalisé :

$FR = \text{Capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés.}$

Si le résultat est négatif, l'équilibre financier n'est pas respecté, ce qui fragilise l'entreprise.

Ex : Investissement dans l'acquisition de locaux grâce à un prêt dont le taux augmente fortement chaque année (taux variable).

L'entreprise doit s'assurer de l'adéquation entre la stratégie choisit et les ressources financières dont elle dispose ou peut disposer préalablement à la mise en œuvre.

II. Le financement du cycle d'exploitation

1. Le cycle d'exploitation

Le cycle d'exploitation comprend l'ensemble des opérations successives réalisées entre l'achat et la vente (achat, stockage, production, distribution, vente).

C'est en général un cycle court.

Entre le paiement des achats et des charges et l'encaissement des ventes, l'entreprise doit disposer d'une réserve suffisante pour financer son cycle d'exploitation.

II. Le financement du cycle d'exploitation

2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le cycle d'exploitation fait apparaître des besoins mais également des ressources de financement :

- Le montant et la durée du stockage représentent une charge d'exploitation importante à financer ;
- Le montant et la durée des créances clients consécutives aux délais de paiement que l'entreprise accorde à ses clients engendrent des besoins de financement de courte durée mais constamment renouvelés ;
- Le montant et la durée des dettes fournisseurs consécutives aux délais de paiement que les fournisseurs accordent à l'entreprise constituent une ressource de financement de courte durée mais récurrente.

II. Le financement du cycle d'exploitation

2. Le besoin en fonds de roulement

La différence entre les besoins liés aux stocks et aux créances clients et les ressources provenant des dettes aux fournisseurs détermine le besoin de financement lié au cycle d'exploitation ou besoin en fonds de roulement.

Ex : Une société dispose de stocks pour faire face à 80 jours d'activité et ses clients la règlent à 60 jours. Le cycle d'exploitation total est donc de 140 jours.

Cependant, ses fournisseurs lui accordent un délai de paiement de 30 jours.

Son BFR est donc équivalent à 110 jours de chiffre d'affaires moyen.

II. Le financement du cycle d'exploitation

2. Le besoin en fonds de roulement

En résumé :

- Le **besoin en fonds de roulement** est exprimé en nombre de jours de **chiffre d'affaires**, donnée contenue dans le [compte de résultat](#).
- En revanche, les éléments nécessaires au **calcul du BFR** sont issus de la **gestion des stocks** et de la **trésorerie**, hormis le montant des achats qui figure également dans le [compte de résultat](#).
- Le **calcul du BFR** permet au **chef d'entreprise** d'anticiper les variations des **flux de trésorerie** pour maintenir son activité, sans risquer la **cessation de paiement**. Pour couvrir le besoin en fonds de roulement, l'entreprise peut opter pour :
 - **le financement interne**, en affectant une part important des bénéfices aux capitaux propres par exemple ;
 - **le financement externe**, en ayant recours à un crédit de fonctionnement auprès d'un établissement bancaire, solution coûteuse en raison des charges qui s'y rattachent.

II. Le financement du cycle d'exploitation

2. Le besoin en fonds de roulement

En résumé :

- Le **calcul du BFR** fait intervenir les éléments suivants :
 - les **actifs circulants**, soit la somme des stocks, des créances clients ;
 - le **passif circulant**, soit la somme de toutes les dettes à court terme (dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales).
- Le **calcul du BFR** aboutit à 3 cas de figure :
 - **le besoin en fonds de roulement est positif**, les ressources financières de l'entreprise sont inférieures au coût du cycle d'exploitation. Le chef d'entreprise doit combler le manque de trésorerie par une solution de financement ;
 - **le besoin en fonds de roulement est négatif**, le cycle d'exploitation ne nécessite pas de mobiliser davantage de ressources financières pour être couvert ;
 - **le BFR est neutre**, les emplois d'exploitation couvrent les ressources d'exploitation.

II. Le financement du cycle d'exploitation

3. L'impact des stratégies sur le BFR

Les besoins de financement du cycle d'exploitation évoluent le plus souvent proportionnellement à l'activité : lorsque le chiffre d'affaire augmente, le BFR augmente également.

Toutes les stratégies ayant un impact sur l'activité de l'entreprise ont donc un impact sur le BFR.

Les stratégies de croissance vont entraîner une augmentation du BFR.

Les stratégies de diversification peuvent en modifier la structure puisque chaque activité aura un cycle d'exploitation propre et donc des besoins spécifiques.

III. EXERCICE

- Un producteur de vin Bourguignon dispose d'un vignoble de 15 hectares, d'un rendement moyen de 40 hl/hectare. Sa production finale est donc de 600 hl, soit l'équivalent de 800 000 bouteilles.
- Il conserve en moyenne dans ses cuves 3 ans de production car le vin Bourguignon se bonifie avec l'âge et en raison de la crise économique, les gens achetant moins de vin, le stock est une solution face à ses moindres ventes.
- Les coûts de production par bouteille (viticulture, vendangeurs, matériel, ...) s'élèvent en moyenne 4€ HT ; et le vigneron la vend 6€ HT à la centrale d'achat, ce qui aboutira à un prix de vente dans le commerce de 9€ HT soit 10,80€ la bouteille.
- 1) Calculer son BFR et son C.A
- 2) Calculer la marge annuelle du vigneron
- 3) Calculer le coût du BFR s'il est emprunté à un taux de 9% l'an
- 4) Répondre à la question: "Pourquoi le vin vieux est si cher ?"

III. EXERCICE

- Réponses :
- 1) Le vigneron stocke 2,4 millions de bouteilles, ce qui représente une immobilisation de capital de $2,4 \text{ millions} * 4\text{€} = 9,6 \text{ millions d'euros}$ de besoin de fond de roulement, pour un chiffre d'affaires annuel de 4,8 millions d'euros.
- 2) Le vigneron dégage une marge de 2€ par bouteille, soit 1,6 millions d'euros par an.
- 3) $9,6 \text{ millions} * 9\% = 864\,000\text{€}$.
- 4) Les frais financiers représentent plus de la moitié de son résultat. Plus le vigneron fait vieillir son vin, plus il immobilise de capital et de frais de stockage. Qu'il emprunte l'argent à la banque (intérêts à payés) ou finance son stock par lui-même (argent immobilisé donc non-rémunéré), cela représente un coût, ce qui se répercutera sur le prix de la bouteille.