**LES RESSOURCES D’INVESTISSEMENT**

**Chapitre A/  Les Ressources Internes d’Investissement**

Avant de se lancer dans le financement d’un projet, le manager doit se demander si son UC est capable de le financer en interne : pour le savoir il doit connaître la structure financière de son unité, donc analyser le bilan fourni par le comptable.

**1/ L’Autofinancement**

A l’issue d’un exercice comptable, le surplus monétaire qui peut rester à la disposition de l’entreprise représente sa capacité d’autofinancement.

Calcul de l’autofinancement :

* **Capacité d’Autofinancement (CAF) = Résultat net +** Dotations aux amortissements et provisions – Reprises sur amortissements et provisions
* **Autofinancement net = (CAF)** – bénéfice distribué aux associés

*Importance de la capacité d’autofinancement*

*La CAF permet de juger la capacité de l’UC à générer par son activité des surplus monétaires ; à financer ses investissements par sa propre rentabilité. C’est un indicateur de la capacité de remboursement des emprunts, auquel le prêteur attache une attention particulière.*

**2/ Les augmentations de Capital**

Pour financer la politique d’investissement, on peut faire appel aux associés actuels pour réaliser un apport en capital ou solliciter l’apport en capital de nouveaux associés :

* Les réserves peuvent être incorporées et sont transformées en actions.
* Apport en numéraire (émission de nouvelles actions en contrepartie de liquidités mises à la disposition de l’entreprise
* Apport en nature (émission de nouvelles actions en contrepartie d’actifs mise à la disposition de l’entreprise).

**3/ Les cessions d’éléments d’actif**

* La vente des immobilisations anciennes permet de financer une partie de l’investissement
* La cession de titres qui apparaissent dans l’actif du bilan dans les rubriques « Immobilisations financières » et « valeurs mobilières de placement » permet de dégager des moyens de financement des investissements.

**Chapitre B/  Les Ressources Externes d’Investissement**

Assez restreint en pratique, le financement interne sert essentiellement à financer le remplacement des investissements existants ; il est donc indispensable de se tourner vers des sources externes, notamment en cas de croissance externe de l’entreprise

**1/ Le Financement par l’Emprunt**

1. **Les principes de financement par emprunt**

L’entreprise s’adresse à une ou plusieurs banques pour obtenir les sommes dont elle a besoin pour financer l’acquisition d’une immobilisation.

L’établissement financier met à disposition de l’emprunteur la somme empruntée afin qu’il puisse payer son fournisseur. Le montant emprunté est appelé nominal de l’emprunt.

L’emprunteur rembourse l’emprunt selon le plan de remboursement négocié avec le prêteur. Chaque année (ou chaque semestre, trimestre, mois) il verserA une somme appelé annuité ( ou semestrialité, trimestrialité ou mensualité) qui comprendra ;

1. Le remboursement d’une partie du capital emprunté, qu’on appelle amortissement de l’emprunt
2. L’intérêt, rémunération du prêt, calculé sur le montant à rembourser en lui appliquant le taux d’intérêt négocié auprès de la banque :

En plus de l’anuité, l’emprunteur peut supporter des frais supplémentaires :

1. Des frais de dossier, dû en général à la souscription de l’emprunt
2. Des frais d’assurance, calculé sur le montant emprunté

* V° = Montant emprunté (valeur actuelle de l’emprunt)
* I = Taux d’intérêt de l’emprunt
* n = nombre de périodes de remboursement
* a = montant de l’annuité (ou semestrialité, trimestrialité ou mensualité)

1. **Le calcul du remboursement par amortissement constant**

**Principe :** à chaque échéance le même montant emprunté est amorti d’où le terme d’amortissement constant. Les montants sont décroissants car calculés sur le capital restant dû. Les annuités sont donc décroissantes.

**Exemple :**

**Le 01/05/N** un commerçant a emprunté auprès de la banque 10 000 € (V°) au taux de 5 % (I) remboursables sur 4 ans par amortissement constant à dater du **01/05/N + 1**

Frais : pas de frais de dossier. Assurance : taux annuel de 0,4% du montant emprunté payable

chaque année

* **Calcul de l’amortissement constant** = Montant emprunté/nombre de périodes de remboursement, soit V°/n
* **Calcul de l’intérêt annuel** = restant dû en début de période x taux d’intérêt

Soit intérêt 1ère période

* **Calcul de l’annuité** = amortissement constant + intérêt

Soit annuité 1ère période

* **Calcul du capital restant du en fin de période =**restant dû en début de période – amortissement de la période

Soit restant dû en fin de période

* **Calcul des frais :**

frais de dossier : en général forfaitaire

frais d’assurance annuel = capital emprunté x taux

**Tableau de Remboursement (sans les frais)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Période** | **Restant du en début de période** | **Intérêt** | **Amortissement**  **V°/N** | **annuités hors assurances** | **Restant du en fin de période** |
|  | **A** | **B = A x I** | **C = D - B** | **D = B + C** | **E = A –C** |
| **1** |  |  |  |  |  |
| **2** |  |  |  |  |  |
| **3** |  |  |  |  |  |
| **4** |  |  |  |  |  |

**Corrigé**

* **Calcul de l’amortissement constant** = Montant emprunté/nombre de périodes de remboursement, soit V°/n = 10 000/4 =2 500 €
* **Calcul de l’intérêt annuel** = restant dû en début de période x taux d’intérêt

Soit intérêt 1ère période = 10 000 x 5 % = 500 €

* **Calcul de l’annuité** = amortissement constant + intérêt

Soit annuité 1ère période = 2 500 € +500 € = 3 000 €

* **Calcul du capital restant du en fin de période =**restant dû en début de période – amortissement de la période

Soit restant dû en fin de période = 10 000 - 2 500 =7 500 €

* **Calcul des frais :**

frais de dossier : en général forfaitaire

frais d’assurance annuel = capital emprunté x taux

10 000 x 0,40 % = 40 € soit 40 x 4 = 160 €

**Tableau de Remboursement (sans les frais) par amortissements constants**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Période** | **Restant du en début de période** | **Intérêt** | **Amortissement**  **V°/N** | **annuités hors assurances** | **Restant du en fin de période** |
|  | **A** | **B = A x I** | **C = D - B** | **D = B + C** | **E = A -C** |
| **1** | **10 000** | **500** | **2 500** | **3 000** | **7 500** |
| **2** | **7 500** | **375** | **2 500** | **2 875** | **5 000** |
| **3** | **5 000** | **250** | **2 500** | **2 750** | **500** |
| **4** | **2 500** | **125** | **2 500** | **2 625** | **0** |

**c/Le calcul du remboursement par annuités constantes**

**Principe :** à chaque échéance, un remboursement de la même annuité hors assurance.

Les montants des intérêts sont décroissants, car calculés sur le capital restant dû et les amortissements annuels du capital emprunté

**Exercice :** capital emprunté 10 000, Taux 5 % ,durée 4ans

**Calcul de l’annuité constante**

Il est établi à partir de la valeur actuelle de l’emprunt V° , soit :

V° x iI (taux d’intérêt)

‘1 – (1+i) puissance -n

Soit dans l’exemple : 10 000 x 0,05 =

‘1 – (1+0,05) puissance -4

* **Calcul de l’intérêt annuel** = restant dû en début de période x taux d’intérêt

Soit intérêt 1ère période =

* **Calcul de l’amortissement compris dans l’intérêt** = annuité constante - intérêt annuel

Soit Amortissement 1ère année =

* **Calcul du capital restant du en fin de période =**restant dû en début de période – amortissement de la période

Soit restant dû en fin de période =

Ce montant est repris en début de période suivante

* **Calcul des frais :**

frais de dossier : en général forfaitaire

frais d’assurance annuel = capital emprunté x taux

**Tableau d’amortissement de l’emprunt (sans les frais) par annuités constantes**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Période** | **Restant du en début de période** | **Intérêt** | **Amortissement**  **V°/N** | **annuités hors assurances** | **Restant du en fin de période** |
|  | **A** | **B = A x I** | **C = D – B** | **D = B + C** | **E = A -C** |
| **1** |  |  |  |  |  |
| **2** |  |  |  |  |  |
| **3** |  |  |  |  |  |
| **4** |  |  |  |  |  |

**CORRIGE**

**Calcul de l’annuité constante**

Il est établi à partir de la valeur actuelle de l’emprunt V° , soit :

V° x iI (taux d’intérêt)

‘1 – (1+i) puissance -n

Soit dans l’exemple : 10 000 x 0,05 = 2 820,12 €

‘1 – (1+0,05) puissance -4

* **Calcul de l’intérêt annuel** = restant dû en début de période x taux d’intérêt

Soit intérêt 1ère période = 10 000 x 5 % = 500 €

* **Calcul de l’amortissement compris dans l’intérêt** = annuité constante - intérêt annuel

Soit Amortissement 1ère année = 2 820,12 – 500 =2 320,12

* **Calcul du capital restant du en fin de période =**restant dû en début de période – amortissement de la période

Soit restant dû en fin de période = 10 000 – 2 320,12 = 7 679,88

Ce montant est repris en début de période suivante

* **Calcul des frais :**

frais de dossier : en général forfaitaire

frais d’assurance annuel = capital emprunté x taux

**Tableau d’amortissement de l’emprunt (sans les frais) par annuités constantes**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Période** | **Restant du en début de période** | **Intérêt** | **Amortissement**  **V°/N** | **annuités hors assurances** | **Restant du en fin de période** |
|  | **A** | **B = A x I** | **C = D – B** | **D = B + C** | **E = A -C** |
| **1** | **10 000** | **500** | **2 320,12** | **2 820,12** | **7 679,88** |
| **2** | **7 679,88** | **383,99** | **2 436,13** | **2 820,12** | **5 243,75** |
| **3** | **5 243,75** | **262,19** | **2 557,93** | **2 820,12** | **2 685,82** |
| **4** | **2 685,82** | **134,30** | **2 685,82** | **2 820,12** | **0** |

**d/ Remboursement par mensualités, trimestrialité ou semestrialités**

Pour calculer les taux d’intérêt correspondants à des périodes inférieures à l’année, on peut calculer un taux proportionnel ou un taux équivalent.

Calcul des taux proportionnels = Taux annuel

Nombres de périodes de remboursement

* Taux mensuel proportionnel au taux annuel de 6% = 6/12 = 0,5 %
* Taux trimestriel proportionnel au taux annuel de 6% = 6/4 = 1,5 %

Le taux proportionnel est celui qui est généralement utilisé par les banques

**e/ Calcul du taux équivalent**

Le taux équivalent est le taux qui appliqué au nombre de périodes de remboursement dans l’année, donne le coût de l’emprunt identique au taux annuel annoncé. Pour calculer ce taux, il faut appliquer la formule suivante

Taux équivalent = (1+i) puissance 1/k -1

* Avec i = taux annuel
* K = nombres de périodes inférieurs à l’année
* Le taux mensuel équivalent au taux annuel de 6 % =(1+0,6) puissance 1/12 – 1 =0,00487

Soit 0,487 %

* Le taux trimestriel équivalent au taux annuel de 6 % =(1+0,6) puissance 1/4 – 1 =0,0147

Soit 1,47 %

**f / Le coût de l’emprunt**

* **Coût de l’emprunt =** total des intérêts + frais liés à l’emprunt
* **Coût de l’emprunt =** total des annuités versées – montant emprunté + frais liés à l’emprunt

**Exemple à partir du précédent exercice :**

* **Coût de l’emprunt**=(500 + 389,99 + 262,19 + 134,3) + 40 x 4 = 1 208,48 + 160=1 440,48€
* **Ou Coût de l’emprunt** =(2 820,12 x 4 ) – 10 000 + 160= 1 440,48 €

**g)La notion du taux effectif global (TEG)**

Le taux effectif global est le taux qui permet de mesurer le coût total du crédit, incluant les intérêts, ainsi que tous les frais liés à l’emprunt

Dans l’exemple précédent, le TEG est de 5 % (taux nominal) + 0,40 % (assurance) = 5,40 %

**Chapitre C ) Le Financement par la Location**

**1/ Le Financement par la location financière (ou location longue durée)**

C’est une opération de location longue durée sans option d’achat, dans laquelle le locataire choisit le fournisseur d’immobilisation ainsi que le bien à louer (dont il connaît et éventuellement négocie le prix).

Le contrat est conclu pour une durée fixe avec des loyers soumis à la TVA dont le montant est fixé dès la conclusion du contrat.

**2/ Le Financement par Crédit Bail**

Le crédit bail est une opération de location qui porte sur un bien mobilier ou immobilier à usage professionnel assortie d’une option d’achat.

* **Fonctionnement du contrat du crédit bail**
* Le client (le preneur) choisit le matériel qu’il souhaite louer
* La société de crédit-bail (le bailleur) achète le matériel et le loue au preneur pendant la période prévue au contrat
* A l’issue de la période de location, le preneur a le choix entre  3 options :

1. Soit l’achat du matériel au prix prévu dès la signature du contrat
2. Soit la poursuite de la location
3. Soit la restitution du bien au bailleur

* **Intérêt économique du crédit bail**

1. L’accès au financement est plus aisé pour les petites entreprises qui ne peuvent pas accéder au crédit bancaire faute de pouvoir présenter des garanties, Le crédit bail permet un financement total de l’investissement TTC, alors que le crédit bancaire nécessite un apport initial et prend rarement en compte la TVA,
2. La souplesse, car le crédit bail permet de s’adapter aux spécificités du bien à financer ; une location de courte durée pour des biens sujets à une obsolescence rapide, par exemple
3. Le recours au crédit bail permet d’optimiser le financement de l’unité commerciale ; il évite le recours aux ressources stables, dont l’entreprise a besoin pour couvrir d’autre besoins de financement,
4. Il préserve ainsi la capacité d’endettement de l’unité commerciale

* **Le coût du crédit bail**

Le locataire paye à une périodicité prévu par le contrat (mensuelle, trimestrielle, semestrielle)

des loyers (redevance de crédit bail) soumis à la TVA qui sot enregistrés dans les charges de l’entreprise.