

**1. Quels sont les différents modes de financements envisageables pour pouvoir investir ?**

- dettes financières
- augmentation de capital social
- autofinancement
- crédit-bail
- crowdfunding (prêt, don, ou hausse de capital)
- subventions d'investissement

**2. Quels sont les avantages et les inconvénients d'un financement par endettement ?**

Avantages	Inconvénients
-profiter d'un <b>effet de levier</b> si le taux d'intérêt est faible et inférieur au taux de rentabilité économique (lorsque l'entreprise s'endette, cela augmente alors sa rentabilité financière)	- <b>effet de massue</b> si le taux d'intérêt est élevé (supérieur au taux de rentabilité économique)
- <b>préserve l'équilibre financier</b> en cas d'investissement (car hausse des ressources stables compense hausse des emplois stables)	- <b>risque de dépendance financière (que les banques s'immiscent dans la gestion de l'entreprise)</b> si les dettes financières sont trop importantes par rapport aux ressources propres
-fonds disponibles rapidement	-risque d'insolvabilité -pas toujours accessibles pour les petites entreprises

**3. Vous disposez des informations suivantes concernant une entreprise A :**

Dettes financières = 600 000€ ; Capitaux propres = 1 000 000€ ; RCAI = 370 000 ; Charges d'intérêt = 30 000

**Calculez la rentabilité financière, la rentabilité économique et le taux d'intérêt moyen auquel emprunte l'entreprise. Commentez.**

Rentabilité financière = RCAI/capitaux propres = 370 000/1 000 000=37%

Rentabilité économique = (RCAI+charges d'intérêt)/(capitaux propres+dettes)=400 000/1 600 000=25%

Taux d'intérêt = charges d'intérêt/dettes financières =30 000/600 000=5%

Le taux d'intérêt est inférieur au taux de rentabilité économique de l'entreprise. Elle profite donc d'un effet de levier : plus elle s'endette, plus sa rentabilité financière augmente. Ceci explique pourquoi ici la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique.

**4. Une entreprise B dégage 50 000€ de bénéfice en année N et ses dotations aux amortissements sur la même période s'élèvent à 10 000€ (il n'y a pas d'autres flux calculés dans son compte de résultat). Les dividendes versés aux actionnaires sont de 20 000€.**

**Quel est la somme dégagée cette année qui peut lui servir pour l'autofinancement de ses investissements ?**

-Autofinancement = CAF – dividendes

-Or CAF = résultat + charges calculées – produits calculés (méthode ascendante du calcul de la CAF)

D'où CAF = 50 000 +10 000=60 000

-Donc Autofinancement = 60 000 – 20 000=40 000€

**5. Une entreprise C vient de se créer. On vous donne son bilan d'ouverture au 1/1/N (i.e. son bilan au moment de sa création) ci-dessous :**

ACTIF		PASSIF	
Actif immobilisé	80 000	Capital social	35 000€
		Dettes financières (durée > 1 an)	25 000€
Disponibilités	10 000	Dettes financières (durée < 1 an)	30 000€
Total Actif	90 000	Total Passif	90 000€

**Quel est son BFR au 1/1/N ?** BFR = 0

C'est normal puisque l'entreprise n'a pas encore débuté son activité, elle n'a donc ni actif circulant, ni dette circulante.

**Calculez sa trésorerie nette au 1/1/N. Commentez (comment sont financés ses investissements ?)**

Trésorerie nette = trésorerie active – trésorerie passive = 10 000 – 30 000 = -20 000

La trésorerie est négative puisqu'elle finance une partie des immobilisations (emplois stables). Ceci est risqué car le renouvellement des dettes financières de court terme (< 1 an) n'est pas assuré.

Le reste des immobilisations est financé par les apports des actionnaires/associés (capital) et par l'endettement de long terme.

## 6. Expliquez ce qu'est le risque de dépendance financière et le risque de déséquilibre financier.

Risque de déséquilibre financier = il est risqué de financer des emplois stables (ou BFR) avec des crédits de court terme, risque de non renouvellement de ces crédits.

Risque de dépendance financière = lorsque l'entreprise a trop de dettes financières par rapport à ses ressources propres, il y a un risque que les banques s'immiscent dans leur gestion.

Quel est l'impact de chaque mode de financement cité ci-dessous sur l'indépendance financière et l'équilibre financier ?

	Endettement (dont crowdlending)	Autofinancement	Augmentation de capital social (dont equity crowdfunding)	Subventions	Crédit-bail	Moyens de financement à court terme (à éviter !!)
Effet sur l'autonomie financière	↘ autonomie	Pas d'effet	↗ autonomie	↗ autonomie	Pas d'effet	↘ autonomie
Effet sur l'équilibre financier	Préserve l'équilibre (↗ RS pour ↗ ES))	Dégrade l'équilibre (↗ES sans ↗ RS)	Préserve l'équilibre (↗ RS pour ↗ ES))	Préserve l'équilibre (↗ RS pour ↗ ES))	Préserve l'équilibre (pas ↗ RS mais pas ↗ ES)	Dégrade l'équilibre (↗ES sans ↗ RS) <b>A éviter !!</b>

### 7.1. Etablir le tableau d'amortissement (=remboursement) de l'emprunt si le remboursement s'effectue par remboursement in fine.

Il faut essayer de ne pas utiliser la calculatrice pour ce tableau, les calculs sont simples et cela permet de gagner du temps !

	Capital restant dû en début d'année	Charges d'intérêt	Remboursement	Annuité	Capital restant dû en fin d'année
1	200 000	20 000	0	20 000	200 000
2	200 000	20 000	0	20 000	200 000
3	200 000	20 000	0	20 000	200 000
4	200 000	20 000	200 000	220 000	0
		Coût=80 000			

### 7.2. Etablir le tableau d'amortissement de l'emprunt si le remboursement s'effectue par amortissements constants.

Il faut essayer de ne pas utiliser la calculatrice pour ce tableau, les calculs sont simples et cela permet de gagner du temps !

Remboursement constant =  $200\,000/4 = 50\,000$

	Capital restant dû en début d'année	Charges d'intérêt	Remboursement	Annuité	Capital restant dû en fin d'année
1	200 000	20 000	50 000	70 000	150 000
2	150 000	15 000	50 000	65 000	100 000
3	100 000	10 000	50 000	60 000	50 000
4	50 000	5 000	50 000	55 000	0
		Coût = 50 000			

### 7.3. Etablir le tableau d'amortissement de l'emprunt si le remboursement se fait par annuités constantes.

Annuité constante =  $200\,000 * 0,10 / (1 - 1,1^{-4}) = 63\,094$  (N'hésitez pas à arrondir pour gagner du temps !)

	Capital restant dû en début d'année	Charges d'intérêt	Remboursement	Annuité	Capital restant dû en fin d'année
1	200 000	20 000	43 094	63 094	<b>200 000 - 43 094</b> = 156 906
2	156 906	15 691	47 403	63 094	109 503
3	109 503	10 950	52 144	63 094	57 359
4	57 359	5 736	57 358	63 094	≈ 0
		Coût = 52 377			

### 7.4. Calculez le coût de chaque emprunt. Quel est le mode de financement le moins coûteux ?

Il s'agit du mode de remboursement constant car les charges d'intérêt décroissent plus vite.

