

Chapitre 3 Quelles ressources financières pour produire ?



Objectif de la séance :

- Analyse de la performance financière d'une organisation (auto financement)
- Identifier la diversité des ressources
- Identifier les moyens de financement des organisations



Mots-clés :

- **BFR**: besoin en fonds de roulement = actif circulant – passif circulant.
Si le BFR est négatif, c'est une ressource en fonds de roulement.
- **Bilan fonctionnel**: créé à partir du bilan comptable, le bilan fonctionnel fait apparaître les cycles d'investissement, de financement et d'exploitation de l'entreprise.
- **Cycle d'investissement**: biens matériels et immatériels qui vont rester durablement dans l'entreprise dans le but d'améliorer son activité.
- **Cycle de financement**: financement supérieur à un an qui provient de l'entreprise ou d'un agent extérieur.
- **Cycle d'exploitation**: ensemble des opérations relatives à l'activité de l'entreprise (des achats à la vente).
- **FR**: fonds de roulement = emplois stables – ressources stables.
- **Ressources intangibles**: ce sont les ressources immatérielles.
- **Ressources tangibles**: ce sont les ressources matérielles, humaines et financières.
- **TN**: trésorerie nette = FR – BFR ou trésorerie active – trésorerie passive.



A la fin de ce chapitre j'aurai acquis ...

Des connaissances	Des compétences
<ul style="list-style-type: none"> - Les sources de financement (interne et externe) - La performance financière et les indicateurs financiers et comptables - Le bilan fonctionnel 	<ul style="list-style-type: none"> - Identifier les principaux indicateurs pertinents pour apprécier la performance de l'organisation - Utiliser un bilan et un compte de résultat pour repérer la valeur financière produite par une organisation

1. Quels sont les modalités de financement des organisations ?

Coup de pouce : C'est quoi les ressources tangibles et intangibles !

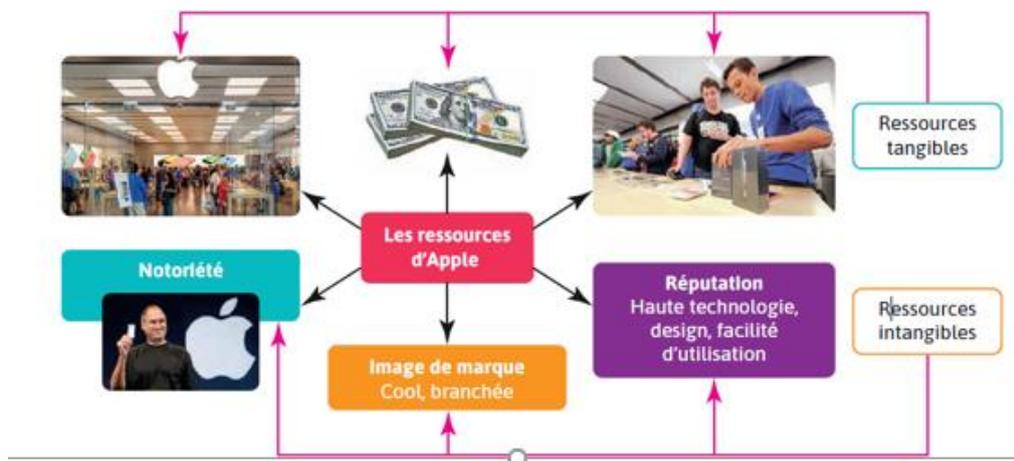
Ressources tangibles

- Ressources matérielles (liées aux possibilités de production)
- Ressources financières (qui incluent toutes les sources de financement à court terme et à long terme)

Ressources intangibles

- Ressources humaines (effectifs, savoir-faire)
- Ressources technologiques (brevets, investissement en recherche et développement)
- Ressources immatérielles (réputation, image)
- Ressources mercatiques

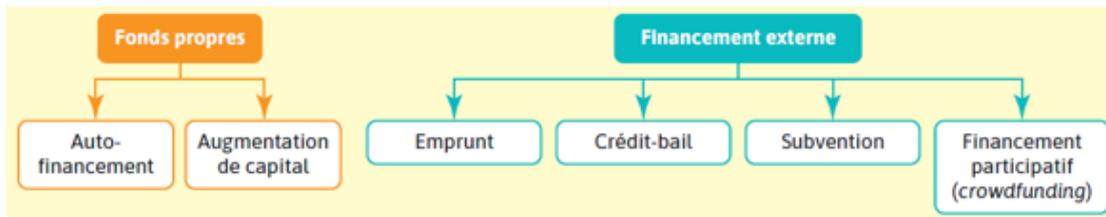
Document 1 : La diversité des ressources dans les organisations



Question 1 :
Quelles sont les ressources tangibles et intangibles d'Apple ?

Question 2 : Donner une définition des ressources tangibles et intangibles

Document 2 : Les modalités de financement des investissements



Question 3 : Expliquez pourquoi ces modalités de financement sont adaptées aux investissements.

Document 3 : Le financement des investissements par le crédit bail

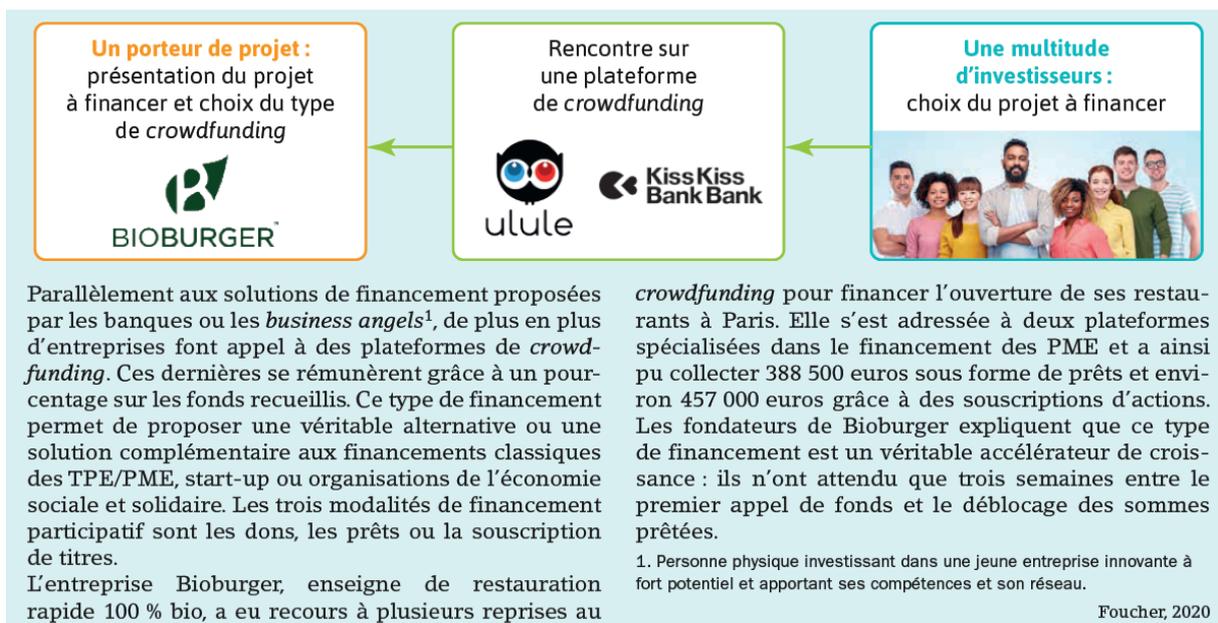
Pour financer l'acquisition de leurs nouveaux avions, de nombreuses compagnies optent pour le crédit-bail et financent ainsi jusqu'à 40 % de leur flotte. L'entreprise de crédit-bail achetant l'appareil, elle bénéficie d'un avion neuf sans avoir à supporter un lourd investissement de départ.

Les conditions du crédit-bail sont négociables : loyers, durée, option d'achat. Les loyers seront versés pendant toute la durée du contrat. En fin de contrat, l'entreprise pourra poser une option d'achat, qui tiendra compte des loyers déjà supportés.

Foucher, 2020

Question 4 : Expliquez les avantages du crédit-bail pour financer les investissements.

Document 4 : Le financement participatif « crowdfunding »



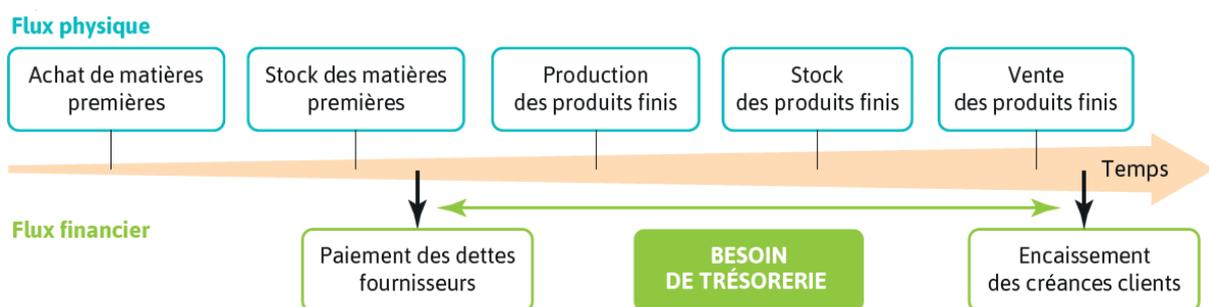
Question 5 : Expliquez le mécanisme du *crowdfunding* à l'aide du document et de la vidéo crowdfunding mode d'emploi.

Question 6 : Précisez les intérêts de recourir, pour une organisation, à cette modalité de financement des investissements.

 Coup de pouce : Le financement interne & externe c'est quoi ?



Document 4 : Couvrir les besoins liés au cycle d'exploitation de l'entreprise



Question 7 : Précisez la raison de la nécessité de financer le cycle d'exploitation d'une organisation.

Faites le point sur les notions abordées sur Ma Synthèse de cours
A vous de jouer !

2. Quels sont les indicateurs appréciant les besoins financiers des organisations ?

 Coup de pouce : Le bilan fonctionnel c'est quoi ?

EMPLOIS	RESSOURCES
<i>Emplois stables (éléments identifiables du patrimoine de l'entreprise destinés à rester longtemps dans l'entreprise)</i> Immobilisations (valeur brute)	<i>Ressources stables (destinées à rester longtemps dans l'entreprise)</i> Capitaux propres Amortissements et provisions Dettes à long terme
<i>Actif circulant (d'exploitation et hors exploitation)</i> Stock de marchandises Stock de produits finis Créances clients	<i>Passif circulant (d'exploitation et hors exploitation)</i> Dettes fournisseurs Dettes fiscales et sociales
<i>Trésorerie active</i>	<i>Trésorerie passive</i>

Document 1 : Le bilan fonctionnel de l'entreprise Skate Plus : Production de Skateboards

Processus de production :

- Achat à crédit de matériaux (bois, colles, vernis).
- Stockage des matériaux.
- Transformation des matériaux en skateboards.
- Stockage des skateboards.
- Vente à crédit des skateboards.

Événements récents :

- Lancement d'une nouvelle activité en N : production de planches de surf.
- Investissement dans un outil de production financé partiellement par emprunt bancaire.
- Conséquences de la nouvelle activité (peu connue et nécessitant des ajustements de production) : hausse des stocks de matériaux, stock de planches important »

Bilan fonctionnel de l'entreprise Skate Plus au 31/12/N

	Emplois stables	376 500	Ressources stables	395 010
Cycle d'investissement	Immobilisations incorporelles	15 000	Capitaux propres	163 350
	Immobilisations corporelles	360 000	Amortissements, dépréciations, provisions	60 660
	Immobilisations financières	1 500	Dettes financières stables	171 000
Cycle d'exploitation	Actif circulant	45 750	Passif circulant	15 840
	Trésorerie actif	150	Trésorerie passif	11 550
Trésorerie	Total général	422 400	Total général	422 400

Cycle de financement

Question 1 : Indiquez les moyens de financement des investissements de Skate Plus.

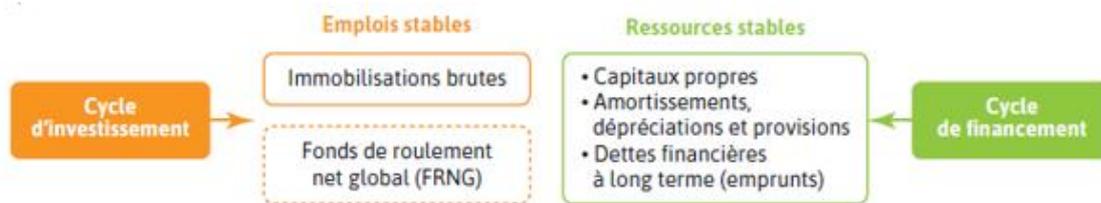
 Coup de pouce : Le BFR c'est quoi ?

Besoin en fonds de roulement (BFR) = Actif circulant – Passif circulant

Il s'agit de la différence entre les emplois à court terme (actif circulant) et les ressources à court terme (passif circulant). Ici aussi, il existe deux cas de figure :

- **Si le BFR est positif**, la société a un actif circulant supérieur à son passif circulant, et les ressources à court terme ne couvrent pas les emplois à court terme. Il lui faut donc financer le décalage grâce à un fonds de roulement positif ou à défaut se financer à court terme.
- **Si le BFR est négatif**, le passif circulant suffit à couvrir l'actif circulant, ce qui génère un excédent de trésorerie qui pourra éventuellement servir à financer un fonds de roulement négatif, ou constituer une trésorerie pour l'entreprise.

Document 2 : L'analyse des cycles d'investissement et de financement



FRNG = ressources stables – emplois stables

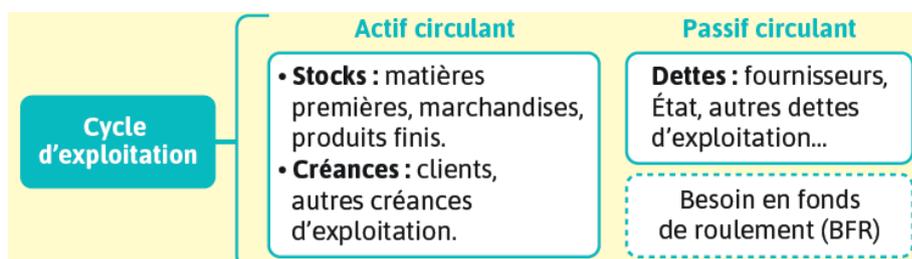
Les ressources stables doivent être suffisantes pour financer les emplois stables. Le fonds de roulement net global doit donc en principe être positif, puisqu'il mesure le surplus des ressources durables qui permettent de financer l'activité courante d'une entreprise, après avoir financé ses investissements.

Question 2 : Calculez le FRNG de Skate Plus pour N à partir des documents 1 et 2 et des vidéos dans l'onglet TD.

FRNG =

Question 3 : Commentez le résultat obtenu.

Document 3 : L'analyse du cycle d'exploitation



BFR = actif circulant – passif circulant

Le BFR correspond au montant à financer pour couvrir les décalages de trésorerie de l'activité courante de l'entreprise. Il est financé, pour tout ou partie, par le fonds de roulement net global (FRNG).

Question 4 : Calculez le BFR pour N à partir des documents 1 et 3.

BRF =

Question 5 : Commentez le résultat obtenu.

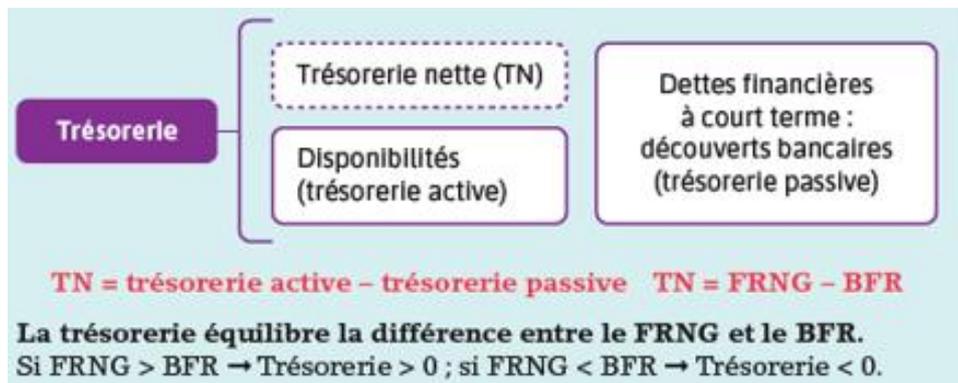
 Coup de pouce : La trésorerie c'est quoi ?

Trésorerie = Fonds de roulement – Besoin en fonds de roulement

La trésorerie rassemble toutes les sommes d'argent qui sont directement disponibles pour l'entreprise.

- Si la **trésorerie nette est positive**, elle constitue une ressource à court terme pour l'entreprise avec des liquidités qui appartiennent en propre à l'entreprise.
- Si la **trésorerie nette est négative**, elle constitue un emploi à court terme pour l'entreprise. La trésorerie est alors constituée de liquidités empruntées (en général des découverts).

Document 4 : L'analyse de la trésorerie et de l'équilibre financier



Question 6 : Calculez la trésorerie nette pour N à partir des documents 1 et 4.

Trésorerie nette	Trésorerie nette
TN =	TN =

Question 7 : Commentez le résultat obtenu.

Document 5 : Comment améliorer l'équilibre financier de Skate Plus

Pour réduire son BFR, Skate Plus peut : mieux gérer ses stocks pour limiter le sur-stockage ; réduire ses créances clients (paiement comptant, acomptes, réduction des délais de règlement pour les nouveaux clients, suivi des échéances de règlements, relances clients) ; demander un allongement des délais de paiement à ses fournisseurs.

Indicateurs de Skate Plus au 31/12/N-1	
FRNG =	22 725
Ressources	331 725
- Emplois stables	309 000
BFR	22 050
Actif circulant	27 338
- Passif circulant	5 288
TN	675
Trésorerie active	5 175
Trésorerie passive	4 500

Question 8 : Analysez l'évolution des indicateurs financiers entre N-1 et N.

Question 9 : Proposez des solutions pour améliorer l'équilibre financier.

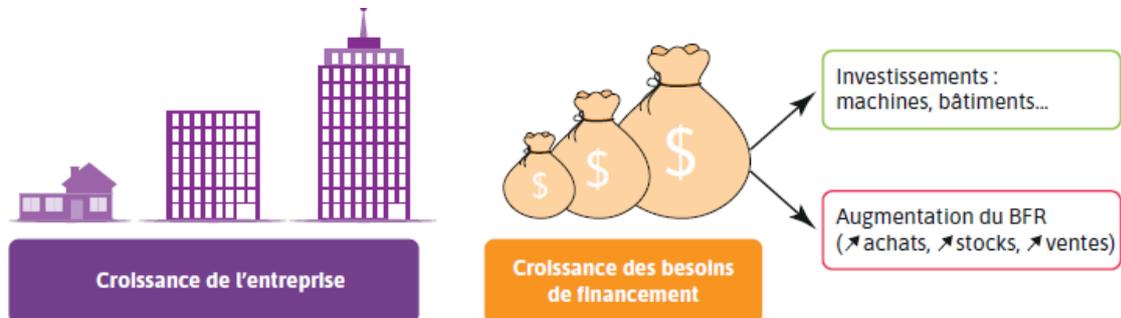
 Coup de pouce : Les solutions pour financer le BFR

Affacturage Cette solution permet aux entreprises d'obtenir un financement anticipé de leurs factures.	Facilité de caisse Elle correspond à une permission momentanée de découvert en compte accordée par la banque : le solde du compte bancaire est autorisé à être négatif pour une courte durée.
Autorisation de découvert Lorsque le besoin de crédit devient important, l'autorisation de découvert est une utilisation plus soutenue que dans le cas d'une facilité de caisse.	Crédit de campagne Ce type de crédit finance les besoins de trésorerie si l'activité est saisonnière (tourisme, agriculture, etc.) à un prix bien plus avantageux qu'un crédit classique. Il finance donc les besoins saisonniers et à court terme.

Faites le point sur les notions abordées sur Ma Synthèse de cours
A vous de jouer !

3. Quels sont les facteurs qui influencent le financement des organisations ?

Document 1 : La croissance de l'entreprise et le choix de financement



Question 1 : Expliquez les raisons pour lesquelles la croissance de l'entreprise crée des besoins de financement.

Question 2 : Proposez des modalités de financement à privilégier pour la croissance de l'entreprise.

Document 2 : Le BFR dépend du secteur d'activité

La plupart des entreprises affichent généralement un besoin en fonds de roulement (BFR) positif [...]. Cependant, le niveau de BFR des entreprises dépend en grande partie de leur domaine d'activité. Ainsi, dans certains secteurs [...], il est fréquent de voir des sociétés affichant un BFR négatif. Cette situation constitue un avantage indéniable dans le cadre d'une gestion financière saine puisque l'entreprise est capable de générer un excédent de trésorerie. [...] Mais comment est-ce possible ? [...] Certains secteurs portent naturellement un BFR très faible, voire négatif, comme c'est le cas des entreprises de la grande distribution et plus largement en environnement BtoC, car elles règlent leurs fournisseurs bien après avoir été

payées au comptant par leurs clients, créant ainsi un excédent de trésorerie [...].

À l'opposé, le BFR est positif pour les entreprises intervenant dans les secteurs d'activité à cycle long où il est d'usage de consentir des délais de règlement importants aux clients. C'est notamment le cas pour la majorité des entreprises industrielles et commerciales. [...] Il est généralement possible de trouver le BFR moyen de votre secteur, calculé en nombre de jours de chiffre d'affaires, auprès de votre organisme professionnel. [...] De quoi aider les dirigeants à mieux situer leur entreprise par rapport à la concurrence.

Romain Thomas, *Le Nouvel Économiste*, 8 novembre 2018

Question 3 : Repérez les secteurs d'activité affichant un BFR négatif ou positif.

Question 4 : Montrez comment certains secteurs d'activité parviennent à obtenir un BFR négatif et l'avantage d'en avoir un.

Document 3 : L'influence de l'environnement sur le financement des associations



Foucher, 2020

[...] Poussé par une baisse des subventions publiques, le « *crowdfunding* », ou financement participatif, gagne le monde du ballet et de l'opéra en France, où il est déjà bien installé dans le monde associatif ou dans le théâtre. Même de grandes institutions comme l'Opéra de Paris, avec ses grands mécènes, commencent à lancer des campagnes de dons en ligne, pratique courante dans les pays anglo-saxons. [...]

L'Arop [Association pour le rayonnement de l'Opéra de Paris] a lancé cette année la campagne « En pointes ! »,

pour financer les chaussons des ballerines de l'Opéra. Les donateurs, selon la somme versée, peuvent visiter les ateliers de costumes ou assister à une répétition de ballet. [...] Le don peut aller de 60 euros pour une paire de pointes jusqu'à 15 000 euros pour la prochaine série du ballet *Giselle* début 2020. L'Arop, soutenue entre autres par Rolex, la Fondation Bettencourt, EY ou Paprec recyclage, entend ainsi diversifier ses ressources [...].

AFP, 25 juillet 2019

Question 5 : Citer les ressources financières spécifiques des associations.

Question 6 : Expliquez la raison pour laquelle certaines associations comme l'Arop se tournent vers le financement participatif.

Document 4 : Les contraintes de financement des collectivités locales (Mairie de Saint Nazaire)

Le budget 2019 de la ville de Saint-Nazaire a été voté en décembre 2018. De nombreuses contraintes ont pesé sur ce vote. En effet, depuis plusieurs années, les dotations de l'État aux collectivités locales diminuent, alors même que les ressources financières des mairies proviennent essentiellement des impôts et taxes, de la dotation globale de fonctionnement de l'État et de l'emprunt.

Dans ce contexte de raréfaction des ressources financières, le défi était de taille pour la commune, d'autant que ses dépenses augmentaient du fait de la hausse régulière de sa population. Saint-Nazaire souhaitait tout de même poursuivre les investissements prévus en réalisant des efforts de gestion au quotidien. La ville a également décidé de ne pas augmenter ses taux de taxe foncière et de taxe d'habitation.

En réalité, Saint-Nazaire bénéficie d'une bonne situation financière lui permettant de financer ses investissements grâce à son autofinancement et à l'emprunt. Son recours à l'emprunt est maîtrisé et se situe à un niveau inférieur à la moyenne des villes de même taille. Son épargne est, quant à elle, supérieure aux communes de même taille.

Question 7 : Expliquez quelle contrainte pèse sur les ressources financières de la commune de Saint-Nazaire.

Question 8 : Montrez que les choix de financement des investissements de la commune de Saint-Nazaire sont influencés par plusieurs facteurs.

Faites le point sur les notions abordées sur Ma Synthèse de cours
A vous de jouer !

Chapitre 3 : Quelles ressources financières pour produire ?

MA SYNTHÈSE DE COURS

Indiquer les notions abordées dans ce chapitre :

1. Quels sont les modalités de financement des organisations ?

2. Quels sont les indicateurs appréciant les besoins financiers des organisations ?

3. Quels sont les facteurs qui influencent le financement des organisations ?