

Séquence 2: le financement par les Fonds Propres

- **Les fonds propres de l'entreprise correspondent aux sommes versées ou laissées par ses propriétaires, dans le but de financer les investissements.**
- **Ils sécurisent l'entreprise puisque les propriétaires ne peuvent les reprendre dans n'importe quelles conditions**
- **Le coût des Fonds propres est élevé (*cf séquence 3*)**
- **Deux origines**
 - Interne: autofinancement
 - Externe: augmentation de capital

l'autofinancement

- **Principes:**

- des projets en cours d'exploitation dégagent des flux alors disponibles pour payer les nouveaux investissements.
- Les flux peuvent s'accumuler sur plusieurs années.
L'autofinancement s'assimile à une épargne

- **Avantages:**

- indépendance de l'entreprise et de ses managers
- Pas de coûts de transaction, puisqu'il n'y a pas de démarches de financement à entreprendre
- Incite à la rigueur dans la gestion

l'autofinancement

- **inconvenients:**

- l'entreprise dispose rarement de la totalité des sommes nécessaires pour investir
 - Réduit la capacité de croissance
- La politique d'autofinancement à 100% peut conduire à différer le lancement de projets
 - Perte de compétitivité
- Coût fiscal: les liquidités disponibles liées aux bénéfices nets antérieurs = bénéfices bruts déjà frappés par l'impôt

L'augmentation de capital

- **Principe:**

- Collecter de l'argent extérieur à l'entreprise, contre émission de nouveaux titres de propriété.
- SA: émission d'**actions**; SARL ou SNC: émission de **parts**.
- Les souscripteurs apportent de l'argent frais si ils estiment des bénéfices ultérieurs suffisants

- **Modalités**

- Formalités strictes à respecter vis-à-vis des actionnaires
- Augmentation publique si société cotée en Bourse, ou privée sinon
- auprès des actionnaires actuels, ou nouveaux actionnaires possibles

L'augmentation de capital

- **Principales opérations**

- Collecte de fonds auprès des actionnaires actuels
 - Financer des investissements
 - Combler des pertes
- Ouverture du capital d'une société non cotée à des investisseurs professionnels
 - Capital risque, capital développement
 - Banque d'affaire
- Introduction en Bourse accompagnée d'une augmentation de capital

L'augmentation de capital

- **Avantages:**

- Projets prometteurs: levée des fonds facile quand la société a bonne réputation sur le marché.
 - Depuis les récents scandales boursiers et la déconfiture des entreprises high tech, les investisseurs sont devenus très méfiants.
- **Flexibilité financière** du financement par Fonds propres
 - Fonds acquis par l'entreprise: pas d'échéance à rembourser, donc risque de faillite plus faible
 - Distributions de dividendes ajustées aux performances et aux besoins de liquidités
 - Améliore les ratios d'endettement → capacité d'emprunt

L'augmentation de capital

- **Inconvénients:**

- **Dilution:** Nouvelles actions → nouveaux droits aux bénéfices ultérieurs et nouveaux droits de vote
 - Bénéfice par action en baisse → valeur de l'action baisse
 - appauvrissement des actionnaires actuels et arrivée de nouveaux actionnaires dans de meilleures conditions
 - Nouvelles actions → nouvelle répartition des droits de vote → risque de perte de contrôle
- Entreprises en mauvaise santé: cours de Bourse faible → dilution considérable (cf. France Telecom)

CONCLUSION :

Le financement par fonds propres

- **L'autofinancement** favorise l'indépendance de l'entreprise mais entrave sa croissance
- **La flexibilité** de ce financement a une contrepartie: **la dilution** des BPA et des droits de vote appauvrissent l'actionnaire et modifient la structure de contrôle
- **La dilution** est moindre lorsque les cours de Bourse sont élevés. En période de basses eaux, des modes de financements alternatifs sont préférables comme les obligations convertibles