



L'organisation et le contexte : Depuis plus de 25 ans à Trie Château dans l'Oise, l'équipe des Cheminées de Trie Château accueille et conseille en cheminées d'intérieur et poêles à bois ou granulés. Les prestations sont variées : conception et réalisation de modèles spécifiques, transformation d'une cheminée foyer ouvert en foyer fermé, la mise en conformité d'installations anciennes, la distribution d'air chaud, la mise en service de tout produit.

C'est une société par action simplifiée (SAS) au capital de 50 000 € (1000 actions de 50 €) réparties entre deux associés : Olivier Bouillant (50%) et Didier Ribaud (50%).

Face au développement de la demande, il faut aménager un nouveau Show-Room afin de montrer une gamme plus élargie de modèles dans de bonnes conditions.

L'investissement est conséquent. Il faut convaincre les partenaires de financer ce projet. Il faut donc faire une analyse financière de la situation de l'entreprise.

1. La mesure de la performance financière

Document 1 :

Dès sa constitution et tout au long de sa vie, l'organisation a besoin de capitaux (ressources financières). Pour obtenir ses ressources elle peut faire appel à divers partenaires financiers :

- à des actionnaires qui vont investir dans l'organisation
- aux banques qui vont prêter de l'argent
- à ses propres réserves... si elles sont suffisantes

Pour les convaincre, l'entreprise doit montrer sa capacité à réaliser des profits. Elle doit donc être performante financièrement.

ACTIVITE 1 : A PARTIR DU DOCUMENT 1

1. Qui peut financer l'investissement du nouveau Show-Room et qu'attendent ces « financeurs potentiels » ?

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

Document 2 : Extrait du bilan 2013

PASSIF	
Capital	50 000 €
Réserve	25 000 €
Bénéfice 2013	40 000 €
Total Capitaux propres	115 000 €
Emprunts bancaires (long terme)	75 000 €

Document 3 : Extrait du compte de résultat 2013

Chiffres d'affaires	520 000 €
Résultats d'exploitation	43 000 €
Résultats financiers	- 3 000 €
Résultat net comptable	40 000 €

Document 5 : Tableau de bord économique et financier de l'entreprise.

	2011	2012	2013
Chiffres d'affaires	484 120 €	494 000 €	520 000 €
Résultats d'exploitation	38 000 €	40 000 €	43 000 €
Résultat net comptable	35 000 €	37 000 €	40 000 €
Capitaux propres	90 000 €	100 000 €	115 000 €
Emprunts bancaires à long terme	76 000 €	75 500 €	75 000 €
Taux de rentabilité			

Document 6 : Informations délivrée par la chambre syndicale de l'Oise des « vendeurs-poseurs de poêles et cheminée ».

Le marché est en pleine expansion avec un chiffre d'affaires global en hausse de 3% en moyenne sur les 3 dernières années. Les entreprises sont globalement bien gérées avec un taux de rentabilité moyen de 4%.

ACTIVITE 3 : A PARTIR DES DOCUMENTS 4 A 6

6. Vous calculez dans le tableau (document 4) les taux de rentabilité sur les 3 dernières années. Pourriez-vous convaincre une banque de financer votre projet ? Expliquez

.....

.....

.....

.....

.....

.....

3. La rentabilité économique et financière

Document 7 : La rentabilité économique et financière

Le résultat d'exploitation traduit les résultats réels de l'activité économique alors que le résultat net comptable est affecté par des politiques financières de l'entreprise ainsi que par les opérations dites exceptionnelles.

Pour faire fonctionner l'entreprise, il faut des financements à long termes appelés aussi capitaux investis (capitaux propres + emprunts à long terme).

Trois autres indicateurs sont utilisés pour mesurer la performance financière de l'entreprise :

Le taux de rentabilité économique : il mesure le résultat d'exploitation aux moyens financiers engagés pour l'obtenir :

➤ $\text{Résultats d'exploitation} / \text{Financements à long termes (capitaux propres + emprunts à long terme)} \times 100$

Le taux de rentabilité financière : il mesure la capacité de l'entreprise à rémunérer les associés par rapport aux ressources apportées (le capital) et à l'ensemble des bénéfices non distribués (les réserves) : les capitaux propres. C'est le taux attendu des actionnaires en retour de leur investissement :

➤ $\text{Résultats net comptable} / \text{capitaux propres} \times 100$

Le taux d'endettement : Il compare les emprunts bancaires à long termes à l'ensemble des ressources propres de l'entreprise (capitaux propres). Il mesure l'indépendance financière de l'entreprise.

➤ $\text{Emprunts bancaires à long terme} / \text{capitaux propres} \times 100$

Ce taux doit rester inférieur à 100% car on considère que les emprunts ne doivent pas être supérieurs aux financements propres

Document 8 : Le taux de rentabilité exigé

Le taux de rentabilité prend diverses formes, la plus courante étant le RoE (Return on Equity), taux de rentabilité du capital, autrement dit des fonds propres engagés. Ce taux de rentabilité doit être comparé au taux d'intérêt de l'emprunt pour savoir si on dégager un surplus économique. Une exigence issue des actionnaires et d'autres acteurs souvent entendue consiste à viser un RoE de 15%. Pour un niveau de risque moyen, dans les pays de l'OCDE, 15% est un taux que la plupart des entreprises ne peuvent durablement pas atteindre.

<http://www.melchior.fr/Taux-de-rentabilite-exige.3918.0.html>

Document 9 : Tableau de bord économique et financier de l'entreprise.

	2011	2012	2013
Chiffres d'affaires	484 120 €	494 000 €	520 000 €
Résultats d'exploitation	38 000 €	40 000 €	43 000 €
Résultat net comptable	35 000 €	37 000 €	40 000 €
Capitaux propres	90 000 €	105 000 €	115 000 €
Emprunts à long terme	76 000 €	75 500 €	75 000 €
Total Financements à long terme (Capitaux investis)	166 000 €	180 500 €	190 000 €
Taux de rentabilité économique			
Taux de rentabilité financière			
Taux d'endettement			

ACTIVITE 4 : A PARTIR DES DOCUMENTS 7 A 9

7. Vous calculez dans le tableau (document 9) les taux de rentabilité économique et financière sur les 3 dernières années ainsi que le taux d'endettement. Pourriez-vous attirer les actionnaires pour financer votre projet ? Expliquez !!

.....

.....

.....

.....

.....

.....

8. Quel indicateur pouvez-vous utiliser pour convaincre une banque de vous prêter de l'argent pour financer votre projet ? Dans le cas présent, cet indicateur est-il positif ?

.....

.....

.....

4. Les dividendes et l'autofinancement

ACTIVITE 4 : A PARTIR DES DOCUMENTS 10 ET 11

Document 10 : Autofinancement et dividendes

L'activité de l'entreprise permet, chaque année, de dégager un bénéfice.

Une partie de ce bénéfice est distribuée aux propriétaires de l'entreprise sous la forme de dividendes. Ce sont des revenus de la propriété versés aux actionnaires qui ont mis des capitaux à la disposition de l'entreprise. L'émission d'actions constitue pour une société une façon de se procurer des capitaux autrement que par l'emprunt. Le capital-actions ne permet pas aux porteurs des actions de percevoir un revenu fixe ou prédéfini.

La partie non distribuée est mise en réserve. Elle peut servir à financer les investissements. Ce financement interne s'appelle également autofinancement. Cette ressource présente plusieurs avantages : il n'y a pas besoin de remboursement et elle est gratuite (ni frais, ni intérêts). Elle visible dans le bilan et est la preuve d'une bonne gestion de l'entreprise ce qui rassure les partenaires.

En France, ce type de financement représente une part très importante du financement de l'investissement (souvent plus de 60 %).

Document 11 : Tableau de bord économique et financier de l'entreprise.

	2011	2012	2013	2014
Capital	50 000 €	50 000 €	50 000 €	
Réserves	- €	15 000 €	25 000 €	65 000 €
Résultat net comptable	35 000 €	37 000 €	40 000 €	
Capitaux propres	90 000 €	100 000 €	115 000 €	
Emprunts à long terme	76 000 €	75 500 €	75 000 €	
Total Financements à long terme (Capitaux investis)	166 000 €	175 500 €	190 000 €	
Mise en réserve à la fin de l'année.				
Dividendes versés à la fin de l'année.				
% des dividendes versés				

9. Pourquoi les associés ont-ils un droit sur les bénéfices de l'entreprise ?

.....

.....

.....

.....

.....

.....

10. Commentez la part des dividendes versés (spécialement en 2013) ?

.....

.....

.....

.....

.....

ACTIVITE 4 :

11. Comparez le financement par autofinancement et le financement par emprunt en complétant le tableau ci-dessous

Critères	Autofinancement	Emprunt
Quelle est l'origine de ce financement ?		
Est-ce une ressource interne ou externe ?		
Est-ce un financement propre ou étranger ?		
Quelles sont les modalités de remboursement ?		
Ce financement est-il coûteux ?		
Ce financement peut-il se reproduire ?		