

Chapitre 11

QCM

1 c. Les business angels ont pour rôle d'apporter des solutions de financement pour des projets portés par des startups. Par leur apport, ils intègrent le capital de l'entreprise (apports en capitaux propres). Il ne s'agit donc pas de prêts.

2 c. Pour émettre un emprunt obligataire, une société doit avoir au moins deux ans d'existence, avec deux bilans approuvés et avoir comme statut juridique SA, SAS c'est-à-dire être une société par actions.

3 b. Le *crowdfunding* est un prêt rémunéré à destination des PME. Il donne la possibilité aux particuliers (la foule) de prêter aux entreprises.

4 b. L'ADEME Investissement est un EPIC qui intervient dans le financement de projets écologiques innovants à côté d'investisseurs privés.

5 c. Un prêt consenti par un associé à sa société. Il est remboursable à partir du moment où la trésorerie le permet. De plus, ce compte ne peut être débiteur ce qui implique que la société ne peut prêter de l'argent à l'associé.

6 a. b. Les autres acteurs correspondent à un financement par endettement.

7 a. b. d. Le contrôle des marchés financiers est effectué notamment par l'AMF.

8 a. c. d. Le *crowdfunding* est un financement par endettement.

9 a. b. d. La norme n'interdit pas l'utilisation d'énergie fossile.

10 b. $400\,000 / 2\,000\,000 = 20\%$

Les business angels renforcent les fonds propres de l'entreprise, ce qui améliore sa structure financière et sa crédibilité auprès des banques et autres investisseurs. Cela facilite l'obtention de financements complémentaires (effet de signal positif).

11 a. Seuls les apports de fond de capital sont intégrés aux capitaux propres. Ils s'élèvent donc à 2 000 000 €.

Le capital développement permet de financer la croissance de l'entreprise sans remboursement immédiat, contrairement à une dette bancaire. Cela limite le risque de tension de trésorerie.

12 a. b. $600\,000 \times 6\% = 36\,000\text{ €}$. Le *crowdfunding* permet de :

- diversifier les sources de financement ;
- limiter la dépendance aux banques ;

- financer un projet sans ouverture du capital (pas de dilution).

13 b. c. $300\ 000 / 1\ 500\ 000 = 20\ \%$. L'intervention de l'ADEME permet de :

- renforcer les fonds propres ;
- crédibiliser le projet écologique ;
- rassurer les investisseurs privés et établissements bancaires ;
- faciliter l'obtention d'autres financements.

Exercices

1 RAMUS

Expliquer les éléments en gras afin de montrer à Monsieur Ramus que vous avez les connaissances sur les acteurs du financement.

La fondation de l'autonomie

Le financement interne repose sur les ressources générées par l'entreprise elle-même et représente la première marque de son **autonomie financière**. Ces acteurs, bien qu'internes, sont essentiels car ils conditionnent l'accès aux financements externes.

➤ **L'autofinancement et la capacité d'autofinancement (CAF)**

L'acteur central du financement interne est l'entreprise via sa **capacité d'autofinancement (CAF)**. La CAF représente l'excédent monétaire généré par l'activité courante, avant la distribution de dividendes et le remboursement des dettes. Elle est souvent considérée comme la ressource la plus saine.

➤ **Les apports des associés**

- **Capital social** : L'apport initial et les augmentations de capital constituent les fonds propres irréversibles.
- **Comptes courants d'associés (CCA)** : Ces avances de fonds sont des quasi-fonds propres. Bien que remboursables, ils représentent une dette "douce", souvent vitale pour pallier un besoin temporaire de trésorerie, notamment en phase de démarrage.

Le financement intermédié

Les banques sont l'acteur historique et incontournable de la dette d'entreprise. Elle joue un rôle d'intermédiaire entre l'investisseur et l'entreprise d'où le financement intermédié.

Le capital investissement

Il s'agit d'un ensemble de fonds professionnels qui investissent dans des sociétés non cotées. Ils se spécialisent par phase de vie de l'entreprise.

Le crowdfunding

Le crowdfunding est un financement participatif effectué proposé par des plateformes dédiées.

La finance verte

La finance verte désigne l'ensemble des outils financiers soutenant le développement durable d'un point de vue environnemental, notamment en favorisant la transition énergétique et la lutte contre le réchauffement climatique ou la perte de biodiversité, mais aussi en prévenant les dommages environnementaux qui peuvent naître des activités économiques.

ESG

L'émergence des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) a transformé le rôle des investisseurs et des prêteurs.

L'accès aux capitaux est désormais conditionné par la "note ESG" de l'entreprise.

2 AKI

1. Expliquer synthétiquement le rôle de la Bpifrance dans le financement des entreprises. Pour cela, vous pouvez effectuer une recherche sur le site de la Bpifrance.

Bpifrance joue un rôle clé en soutenant les entreprises françaises à chaque étape de leur développement grâce à des solutions de financement adaptées, en particulier pour les PME, ETI et start-ups.

Bpifrance est un acteur incontournable du financement entrepreneurial en France, jouant un rôle de catalyseur pour la croissance, l'innovation et la compétitivité des entreprises.

- C'est la Banque publique d'investissement, créée pour faciliter l'accès au financement des entreprises françaises, notamment dans les phases les plus risquées de leur cycle de vie.
- Elle agit en complément des banques privées, en partenariat avec les régions et la Banque des Territoires.
- Elle propose des prêts à court, moyen et long terme, du crédit-bail, des prêts sans garantie, et des garanties bancaires.
- Bpifrance finance l'innovation technologique et industrielle, qu'elle soit incrémentale ou disruptive, pour renforcer la compétitivité des entreprises.
- Elle attribue des subventions et aides spécifiques.

Bpifrance dispose d'un réseau de chargés d'affaires sur tout le territoire, facilitant un accompagnement personnalisé des entrepreneurs.

2. Expliquer les différents indicateurs présentés au niveau de l'annexe 2.

La Bpifrance a aidé au financement de 4 328 projets en *crowdfunding* avec une levée de fonds moyenne de 325 056 €.

Le montant collecté pour l'ensemble de ces projets s'élève à 1 407 millions d'euros en 19 jours en moyenne.

86 % de ces projets ont atteint les objectifs de levée de fonds.

Les projets économiques représentent environ 64 % avec des sommes collectées pour 46 % des sommes levées.

3. Distinguer la Bpifrance de l'organisation Aki.

Bpifrance est un acteur de financement alors qu'Aki est une entreprise qui recherche les investisseurs.

4. Préciser, en analysant l'annexe 1, si Aki a atteint son objectif de financement.

Le projet a permis d'atteindre l'objectif d'une levée de fonds de 2 100 000 € ce qui engendre une collecte terminée.

Le nombre d'investisseurs est 1 337 qui peuvent espérer bénéficier d'un rendement à 7 % sur une durée maximale de 4 ans.

Il n'y avait pas de maximum d'apports par prêteur.

L'emprunt est un emprunt obligataire dont le remboursement s'effectuera selon un échéancier.

3 TRANSVERT

1. Au regard du profil financier de la société Transvert, quelle serait la plateforme la plus appropriée pour cette levée de fonds ?

Profil de Transvert :

- Société innovante dans les turbines et compresseurs pour piles à combustibles.
- Objectif écologique via la technologie ORC.
- Recherche une levée de fonds de 4 millions € avec une forte dilution des parts.
- Soucieuse de performance financière et d'impact sociétal.

InvestWealth semble plus adaptée :

- Capacité à lever des montants proches de 4 M€.
- Investisseurs capables de gros tickets => la dilution est possible mais moins que pour Investimpact.
- Alignement avec les valeurs ESG de Transvert.
- Sélection rigoureuse qui valorise les projets innovants et responsables.

Par contre, si la dilution maximale est la priorité, le meilleur choix serait Investimpact.

2. Considérant une levée de fonds à hauteur de 4 millions d'euros, quel serait le nombre d'investisseurs attirés par chacune des plateformes au regard du ticket moyen ?

Investimpact : $4\,000\,000 / 2\,500 = 1\,600$ investisseurs.

InvestWealth : $4\,000\,000 / 12\,000 = 334$ investisseurs.