

# FINANCEMENT DES ENTREPRISES

## SOMMAIRE

<b>INTRODUCTION</b>	3
<b>LE CLIMAT ÉCONOMIQUE FREINE LE FINANCEMENT</b>	8
<b>GLOSSAIRE</b>	10
<b>COMMENT S'ARTICULE CETTE BROCHURE ?</b>	11
<b>01 ► À chaque entreprise et à chaque projet son financement</b>	12
1. La maturité d'une entreprise	13
2. À chaque moment son financement	13
3. À chaque projet son financement	15
<b>CASE ThromboGenics</b>	
La bourse, vecteur de confiance	16
<b>02 ► Les facteurs déterminants d'une structure financière idéale</b>	18
1. Lire et interpréter les chiffres	19
1.1. La règle d'or du bilan	19
1.2. Monde de la comptabilité versus monde du cash	20
1.3. Principes de base de l'analyse financière	21
2. Les besoins de financement d'une entreprise	24
3. La décision concernant la structure du capital	25
<b>CASE Fonds de participation</b>	
Qu'est-ce qui vous retient encore vous ou votre banque ?	26
3.1. L'approche conservatrice	27
3.2. L'approche agressive	27
3.3. L'approche mixte	27
3.4. Timing et flexibilité	28
<b>03 ► Les diverses sources et formes de financement</b>	29
1. Capital	30
1.1. Family, Friends & Fools	30
1.2. Business angels	30
1.3. Private equity - venture capital - hedge funds	31
<b>CASE Ateliers Cerfontaine</b>	
Équilibre entre participation, fonds propres et crédit bancaire	32

1.4. La bourse	34
2. Quasi-capital	37
2.1. Stabilité	37
2.2. Obligations convertibles	38
2.3. Instruments financiers hybrides	39
3. Les dettes senior	39
CASE Omega Pharma	
Un emprunt obligataire pour plus de flexibilité, d'autonomie et une meilleure répartition des risques	40
3.1. Les dettes bancaires	42
<b>04 ▶ Les sûretés</b>	45
1. Les risques	46
2. Les sûretés	46
2.1. Les sûretés réelles	46
2.2. Les sûretés personnelles	50
2.3. Les sûretés morales	51
<b>05 ▶ Les éléments clés d'une levée de fonds efficace</b>	54
1. La préparation	55
2. Convaincre les investisseurs ou les banquiers	56
3. Négociation et conclusion	57
CASE Schyns	
Le concessionnaire Peugeot Schyns prêche pour la confiance et la simplicité	58
<b>06 ▶ Aspects fiscaux liés au financement</b>	60
1. Financement par fonds propres	61
1.1. Capital	61
1.2. Compte courant associé (financement par quasi-fonds propres)	65
2. Financement par fonds empruntés	66
2.1. Déductibilité des intérêts	66
2.2. Précompte mobilier	69
<b>CONCLUSION</b>	70
<b>SOURCES</b>	72