

FINANCE-GESTION**Entraînement ciblé — Diagnostic financier et choix d'un mode de financement**

Cas adapté du sujet officiel du Baccalauréat technologique STMG, spécialité Gestion et Finance, épreuve écrite, session 2014 (Étranger) — SA « Routin » — dossier extrait pour un entraînement ciblé.

ENTRAÎNEMENT CIBLÉ

Durée indicative : 50 minutes

Document autorisé :

Aucun document autorisé autre que les annexes fournies.

Matériel autorisé :

Une calculatrice de poche à fonctionnement autonome, sans imprimante ni moyen de transmission.

**Il est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de la copie.
Toute information calculée devra être justifiée.**

Notions et thématiques abordées

- L'apport du bilan fonctionnel par rapport au bilan comptable
- Le calcul du fonds de roulement net global (FRNG), du besoin en fonds de roulement (BFR) et de la trésorerie nette (TN)
- L'impact du choix d'un mode de financement sur l'équilibre financier
- L'effet de levier financier et la rentabilité financière exigée par des actionnaires

Contexte

En juin N, un fonds d'investissement a repris la société Routin. Le niveau de rentabilité financière attendu par ces nouveaux actionnaires s'élève à 16 %, et l'entreprise ne peut compter sur aucun effort supplémentaire de leur part dans les années à venir.

Soucieuse d'innover, l'entreprise souhaite se lancer sur le marché des bouteilles de sirop en plastique. La direction envisage d'investir environ 2 000 000 € dans une nouvelle machine. Deux modes de financement sont envisageables : soit une augmentation de capital de 2 000 000 €, soit un financement à moitié par emprunt bancaire (1 000 000 €) et à moitié par prélèvement sur la trésorerie de l'entreprise (1 000 000 €).

TRAVAIL À FAIRE

1. Qu'apporte le bilan fonctionnel par rapport au bilan comptable ?
2. Calculer, à partir du bilan fonctionnel (annexe 1), le FRNG, le BFR et la TN au 31/12/N.
3. En vous aidant de l'annexe 2, commenter en quelques lignes les conséquences du choix de financement sur l'équilibre financier de l'entreprise.
4. Quel mode de financement l'entreprise doit-elle privilégier, pour tenir compte de ses contraintes ? Justifier votre réponse.

Annexe 1 — Bilan fonctionnel de l'entreprise et rentabilité au 31/12/N

Actif		Passif	
Actif immobilisé	23 385 878,00 €	Ressources stables	31 691 507,00 €
Actifs circulants	19 618 893,00 €	Passifs circulants	12 310 039,00 €
Trésorerie active	1 006 410,00 €	Trésorerie passive	9 635,00 €
Total Actif	44 011 181,00 €	Total Passif	44 011 181,00 €

Rentabilité économique : $Re = \text{Résultat d'exploitation} / (\text{Immobilisations brutes} + \text{BFR}) = 10 \%$

Rentabilité financière : $Rf = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres} = 14 \%$

Annexe 2 — Simulations de financement

1. Financement par augmentation de capital de 2 000 000 €

Actif		Passif	
Actif immobilisé + nouvelle immobilisation	25 385 878,00 €	Ressources stables + augmentation du capital	33 691 507,00 €
Actifs circulants	19 618 893,00 €	Passifs circulants	12 310 039,00 €
Trésorerie active	1 006 410,00 €	Trésorerie passive	9 635,00 €
Total Actif	46 011 181,00 €	Total Passif	46 011 181,00 €

$Re = 11 \%$ — $Rf = 13 \%$

2. Financement par emprunt bancaire de 1 000 000 € et prélèvement de trésorerie de 1 000 000 €

Actif		Passif	
Actif immobilisé + nouvelle immobilisation	25 385 878,00 €	Ressources stables + emprunt bancaire	32 691 507,00 €
Actifs circulants	19 618 893,00 €	Passifs circulants	12 310 039,00 €
Trésorerie active	6 410,00 €	Trésorerie passive	9 635,00 €
Total Actif	45 011 181,00 €	Total Passif	45 011 181,00 €

$Re = 11 \%$ — $Rf = 17 \%$