



M4 - Financez votre startup. ROI et SROI. Défaillances du marché et institutions : changer les règles du jeu

Description du cours :

Ce cours est conçu pour fournir aux femmes entrepreneurs et aux fondatrices de startups une compréhension complète de la finance, en se concentrant sur l'optimisation du retour sur investissement (ROI) et du retour sur investissement social (SROI). Les participants acquerront des connaissances sur les concepts, techniques et stratégies financiers clés qui sont essentiels pour gérer les aspects financiers d'une startup. En outre, le cours explorera l'impact des défaillances du marché et le rôle des institutions dans le façonnement de l'environnement des affaires.

Objectifs du cours :

- I. Développer une solide compréhension des concepts financiers, y compris le retour sur investissement, le retour sur investissement, la rentabilité, les flux de trésorerie et les états financiers.
- II. Apprenez à analyser et à interpréter les données financières pour prendre des décisions commerciales éclairées.
- III. Explorez les différentes sources de financement et stratégies de financement d'une startup.
- IV. Comprendre le concept d'impact social et son évaluation grâce à l'analyse du retour sur investissement.
- V. Examinez les défaillances du marché et leurs implications pour les startups.
- VI. Obtenez des informations sur le rôle des institutions dans l'élaboration des règles du jeu des affaires.



Résumé

1. Concepts et fondamentaux de la finance, du financement et de l'investissement à impact social (SII)	2
1.1 Que signifie la finance ?	2
1.2 Qu'est-ce que le financement ?	2
2. Comprendre les finances : comment construire un état financier	2
2.1 Pourquoi les propriétaires d'entreprise doivent-ils connaître et comprendre la finance ?	2
2.2 Qu'est-ce qu'un état financier ?	3
3. Gestion financière	6
3.1 Qu'est-ce que la gestion financière ?	6
4. Entrepreneuriat social	7
4.1 Qu'est-ce qu'une entreprise sociale ?	7
4.2 Meilleurs cas pour les entreprises sociales	8
5. Investissement à impact social (SII) ?	9
5.1 Définition	9
5.2 Défis des investissements à impact social	9
6. Retour sur investissement (ROI) et retour sur investissement social (SROI)	9
6.1 Qu'est-ce que le retour sur investissement ?	9
6.2 Qu'est-ce que le SROI ?	10
6.2.1 Comment calcule-t-on les avantages sociaux d'un investissement ?	10
6.2.2 Quelle est l'utilité du RSI ?	12
6.2.3 Quelles sont les limites du RSI ?	12
7. Financer sa startup en Europe	13
7.1 Différentes formes de financement de l'UE	13
7.2 Programmes actifs :	13
7.3 Les deux types de financement au sein de l'UE	14
7.4 Différentes façons d'obtenir du financement :	14
Références	15



1. Concepts et fondamentaux de la finance, du financement et de l'investissement à impact social (SII)

1.1 Que signifie la finance ?

Définition de la **finance** :

1. Le processus de collecte de fonds ou de capitaux pour tout type de dépense.
2. (La gestion de) l'offre d 'argent.

Définition du financement d '**entreprise** : le financement dont une entreprise a besoin à des fins commerciales. C'est l'argent dont les propriétaires d'entreprise ont besoin pour démarrer, gérer ou développer une entreprise. La finance est le fondement de toute entreprise. Il est presque impossible de réussir sans des finances solides en place.

1.2 Qu'est-ce que le financement ?

Définition du **financement** :

1. L'argent nécessaire pour faire une chose particulière, ou la façon d'obtenir l'argent.
2. Demander à une institution financière (banque, coopérative de crédit, société de financement) ou à une autre personne de vous prêter de l'argent que vous promettez de rembourser à un moment donné dans le futur. En d'autres termes, lorsque vous achetez une voiture, si vous n'avez pas tout l'argent pour l'acheter, le concessionnaire cherchera une banque qui la financera pour vous.

Exemples :

- Le promoteur n'a pas été en mesure d'obtenir un financement complet pour le projet.
- Le financement a été fourni par son père qui s'est rendu disponible pour des conseils dans la gestion de sa nouvelle entreprise.
- Il essaie d'obtenir un financement bancaire.



2. Comprendre les finances : comment construire un état financier

2.1 Pourquoi les propriétaires d'entreprise doivent-ils connaître et comprendre la finance ?

Comprendre les états financiers vous aidera à prendre de meilleures décisions. Si vous ne savez pas comment votre entreprise se comporte, vous ne pouvez pas prendre de décisions éclairées. En tant que propriétaire d'une petite entreprise, vous commencerez à prendre des mesures de gestion pour faire bouger les choses. Gérer une entreprise avec succès n'est pas aussi difficile que certaines personnes le prétendent. Comprendre vos chiffres est une première étape clé pour simplifier ce processus.

2.2 Qu'est-ce qu'un état financier ?

Les états financiers sont des rapports qui expliquent les performances financières et la rentabilité d'une entreprise pendant une certaine période. Il comprend 3 éléments :

- a. **Bilan** : Un bilan suit les actifs (tout ce que l'entreprise possède), les passifs* (tout ce que l'entreprise doit) et les capitaux propres détenus par le propriétaire** (ce qui reste après avoir soustrait les passifs d'une entreprise de ses actifs) de votre entreprise à un moment précis.

* Passif à court terme : Obligations qui doivent être payées au cours de l'année (prêts, salaires, marges de crédit, etc.).

* Passifs à long terme : Peut être payé sur une plus longue période (prêts plus importants, impôt différé).

C'est important parce qu'il indique la valeur de rachat approximative d'une entreprise. Les partenaires peuvent l'utiliser pour évaluer les actions, et les prêteurs l'examinent pour évaluer les garanties et les risques, ce qui affecte vos chances de recevoir un financement pour votre entreprise.

** Capitaux propres : Également appelés *capitaux propres*. *Montant d'argent qui serait restitué aux actionnaires d'une entreprise si tous les actifs étaient liquidés et que toute la dette de l'entreprise était remboursée en cas de liquidation. L'équité donne le droit d'avoir une créance sur les flux de trésorerie et les actifs de l'entreprise et d'avoir le contrôle sur la gestion.*

Bilan. Comment cela se fait-il ?

Cela se fait en soustrayant le passif total de l'actif total pour calculer l'*avoir du propriétaire* (pour les sociétés) ou simplement la *valeur nette*.



Exemple de bilan :

Balance Sheet			
As of December 31, 2016 (000s)			
Assets		Liabilities	
Cash	481	Accounts Payable	625
Marketable Securities	1,346	Current Portion L-T Debt	1,021
Accounts Receivable	1,677	Taxes Payable	36
Inventory	2,936	Accrued Expenses	157
Prepaid Expenses	172	Total Current Liabilities	1,839
Other Current Assets	58	Long-term Debt	2,332
Total Current Assets	6,670	Total Liabilities	4,171
Gross Value of Property, Plant & Equipment	2,019	Owner's Equity	
Accumulated Depreciation	(664)	Common Stock and Paid-in Cap	194
Net Property, Plant, Equipment	1,355	Retained Earnings	4,009
Note Receivable	346	Total Shareholders' Equity	4,203
Total Assets	8,374	Total Liabilities and Equity	8,374

Source : Fincash (2023).

Pour plus d'informations : Trucs comptables. (2021, 30 mars).; Sage. (s.d.).

b. **Compte de résultat** : Un compte de résultat montre les performances financières d'une entreprise en révélant si elle a réalisé un profit ou une perte en calculant les revenus et les dépenses de l'entreprise. Il se concentre sur les revenus, les dépenses, les bénéfices, les gains et les pertes d'une entreprise au cours d'une période donnée.

- Revenu (ou revenu brut) : Le montant d'argent qu'une entreprise génère à partir de ses ventes, sans soustraire les dépenses.
- Dépenses : Coûts que les entreprises encourent dans le cadre de leurs activités. Exemples : salaires, traitements, entretien, loyer et amortissement.
- Bénéfice (ou revenu net) : Le résultat de la soustraction des dépenses d'exploitation du revenu total. Les niveaux de rentabilité en disent long sur l'efficacité d'une entreprise.
- Gain (concept moins large que « profit ») : Tout avantage économique qui ne fait pas partie des activités normales d'une entreprise. Exemple : Si une action est achetée sur le marché pour 100 et vendue plus tard pour 120. Le gain est de 20.
- Pertes : Se produit lorsque votre entreprise a plus de dépenses que de bénéfices au cours d'une période comptable. La perte signifie que vous avez dépensé plus que le montant des revenus que vous avez gagnés.

$$\text{Revenus} - \text{Dépenses} = \text{Bénéfice}$$

État des résultats. Comment cela se fait-il ?

Une fois que vous avez toutes les informations, vous pouvez calculer le revenu net* = (revenus + gains) – (dépenses + pertes)

* Revenu net, bénéfice net ou bénéfice net : Le montant qu'un individu ou une entreprise gagne après déduction des coûts, des allocations et des impôts.

MISE À L'ÉCHELLE : Projet n° 2022-1-ES01-KA220-VET-000087577

Le soutien de la Commission européenne à la production de cette publication

ne constitue pas une approbation du contenu qui reflète uniquement les opinions des auteurs,

et la Commission ne peut être tenue responsable de l'utilisation qui pourrait être faite des informations qu'elle contient.



Exemple de compte de résultat :

COMPANY B INCOME STATEMENT	
For Year Ended September 28, 2019 (In thousands)	
NET SALES	\$ 4,358,100
COST OF SALES	2,738,714
GROSS PROFIT	1,619,386
SELLING AND OPERATING EXPENSES	560,430
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	293,729
TOTAL OPERATING EXPENSES	854,159
OPERATING INCOME	765,227
OTHER INCOME	960
GAIN (LOSS) ON FINANCIAL INSTRUMENTS	5,513
(LOSS) GAIN ON FOREIGN CURRENCY	(12,649)
INTEREST EXPENSE	(18,177)
INCOME BEFORE TAXES	740,874
INCOME TAX EXPENSE	257,642
NET INCOME	\$ 483,232

Harvard Business School Online

Source : École de commerce de Harvard (2020).
Pour plus d'informations : Wise. (s.d.).

c. **États des flux de trésorerie (CFS)** : Il s'agit d'une mesure de la quantité de liquidités qu'une entreprise a rapportées ou dépensées au total sur une période donnée. C'est l'argent qui entre et sort de votre entreprise tout au long d'une période donnée. Il mesure la façon dont une entreprise gère sa position de trésorerie, c'est-à-dire la façon dont l'entreprise génère des liquidités pour payer ses obligations de dette et financer ses dépenses d'exploitation. Le CFS brosse un tableau de la façon dont les opérations d'une entreprise fonctionnent, d'où vient son argent et comment l'argent est dépensé. En outre, il aide ses créanciers à déterminer le montant de liquidités disponibles (liquidités) à la fin de l'année. L'argent provient de 3 domaines :

- Activités d'exploitation : les liquidités qu'une entreprise génère (ou consomme) en menant ses activités d'exploitation sur une période donnée. Les activités d'exploitation comprennent la génération de revenus, le paiement des dépenses et le financement du fonds de roulement.
Formule : Résultat d'exploitation + amortissement* – Impôts + variation du besoin en fonds de roulement** = Flux de trésorerie d'exploitation

* Dépréciation : La valeur monétaire d'un actif diminue avec le temps en raison de l'utilisation, de l'usure ou de l'obsolescence. Exemple : Si un camion est acheté par une entreprise avec un coût de 100000 et prévoit d'utiliser le camion pendant 5 ans, la dépréciation annuelle est de 20 000. L'amortissement est le processus de déduction du coût total de quelque chose de cher que vous avez acheté pour votre entreprise. Mais au lieu de tout faire en une seule année d'imposition, vous en annulez des parties au fil du temps. Lorsque vous amortissez des actifs, vous pouvez planifier le montant d'argent qui est radié chaque année, ce qui vous donne plus de contrôle sur vos finances. Vous ne pouvez pas amortir des actifs qui ne perdent pas de valeur au fil du temps – ou que vous n'utilisez pas actuellement pour produire des revenus. Il s'agit notamment de Land. Objets de collection comme l'art, etc.

** Variation du fonds de roulement : Les différences dans la liquidité de l'entreprise.



- Activités d'investissement : Montant net de l'argent reçu et versé au cours d'un exercice comptable pour les actifs et les investissements à long terme. Vous pouvez considérer ces activités comme l'argent qu'une entreprise utilise pour investir ou l'argent qu'elle tire de ses investissements. Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement sont souvent négatifs puisqu'ils comprennent principalement les coûts de mise en œuvre de l'initiative, ainsi que l'expansion et la modernisation des activités. Il est généralement couvert par les revenus tirés de l'activité principale de l'entreprise (vente de biens ou de services).
- Activités de financement : Il s'agit de l'acte de lever des fonds ou de restituer les fonds collectés par les promoteurs ou les propriétaires de l'entreprise pour se développer et investir dans des actifs tels que l'achat de nouvelles machines, l'ouverture de nouveaux bureaux, l'embauche de plus de main-d'œuvre, etc. Ces transactions font normalement partie d'une stratégie de croissance à long terme et affectent donc les actifs et les passifs à long terme de l'entreprise.

Exemple de SFC :

Cash Flow Statement Company XYZ FY Ended 31 Dec 2017 <small>All Figures in USD</small>	
Cash Flow From Operations	
Net Earnings	2,000,000
Additions to Cash	
Depreciations	10,000
Decrease in Accounts Receivable	15,000
Increase in Accounts Payable	15,000
Increase in Taxes Payable	2,000
Subtractions From Cash	
Increase in Inventory	(30,000)
Net Cash From Operations	2,012,000
Cash Flow From Investing	
Equipment	(500,000)
Cash Flow From Financing	
Notes Payable	10,000
Cash Flow for FY Ended 31 Dec 2017	1,522,000

Investopedia

Source : Investopedia (2017)

Pour plus d'informations : Équipe CFI. (s.d.)

3. Gestion financière

3.1 Qu'est-ce que la gestion financière ?

La gestion financière est la fonction de l'entreprise concernée par la rentabilité, les dépenses, la trésorerie et le crédit, afin que « l'organisation puisse avoir les moyens de réaliser son objectif de la manière la plus satisfaisante possible » – Source : UpFina. Mise à l'échelle de la finance. (s.d.).

MISE À L'ÉCHELLE : Projet n° 2022-1-ES01-KA220-VET-000087577

Le soutien de la Commission européenne à la production de cette publication

ne constitue pas une approbation du contenu qui reflète uniquement les opinions des auteurs,

et la Commission ne peut être tenue responsable de l'utilisation qui pourrait être faite des informations qu'elle contient.



« La gestion financière est l'activité qui concerne la planification, la collecte, le contrôle et l'administration des fonds utilisés dans l'entreprise »- Source : Sajjan A. (2022)

Les 4 éléments de la gestion financière pour garantir le succès d'une entreprise :

a. Planification : processus de calcul du montant de capital requis par une organisation, puis de détermination de son allocation.

Question à poser : Avez-vous pris le temps d'établir correctement vos buts et objectifs commerciaux ? Savez-vous quels sont vos plans à long terme *pour* vous-même, votre marque et votre personnel ?

Un plan financier comprend :

- Déterminer le montant du capital requis.
- Déterminer l'organisation et la structure du capital.
- Élaboration des politiques et règlements financiers de l'organisation.
- Contrôle financier : Il s'agit de l'une des activités clés de la gestion financière. Son rôle principal est d'évaluer si une organisation atteint ses objectifs ou non.

b. Contrôle : S'assurer que chaque aspect de l'organisation suit le plan établi. Maintenant que vous connaissez vos étapes, savez-vous que chaque partie de l'entreprise travaille pour atteindre les objectifs ?

c. Organisation et direction : Décider des ressources nécessaires pour mener à bien le plan. Les ressources ne font pas seulement référence aux actifs matériels et aux outils. Il s'étend au personnel, aux rôles, au budget, au financement, à la technologie et aux logiciels, aux services d'externalisation, etc. Vous ne voulez pas commencer à implanter une stratégie si vous n'avez même pas toutes les ressources prêtes à démarrer. L'objectif est de faire un usage productif de la ressource et d'assurer une supervision régulière.

d. Prise de décision : Examiner toutes les informations recueillies et prendre des décisions finales pour améliorer et maximiser la gestion financière d'une organisation.

Pour plus d'informations : Strutner. (2023).

4. Entrepreneuriat social

4.1 Qu'est-ce qu'une entreprise sociale ?

Selon Muhammad Yunus (fondateur de la Grameen Bank), une entreprise sociale est une entreprise « dont l'objectif est de résoudre les problèmes sociaux, économiques et environnementaux qui affectent l'humanité ; la faim, le sans-abrisme, la maladie, la pollution, l'ignorance." – Source : Banque Grameen. (s.d.).



Elle est motivée par le désir de faire/contribuer à atténuer un certain type de problème social ou culturel systémique pour créer un impact positif. Il est important de savoir que c'est toujours une entreprise qui a l'intention de faire des bénéfices.

- **Pourquoi devrions-nous nous soucier des entreprises sociales ?**

Parce que 62 % des consommateurs veulent que les entreprises défendent les problèmes qui les passionnent, et 66 % pensent que la transparence est l'une des qualités les plus attrayantes d'une marque, selon Accenture – Source : Sonsev (2019)

- **Quelle est la différence entre les entreprises sociales et les entreprises à but lucratif conventionnelles ?**

La différence est que les entreprises conventionnelles se concentrent sur la maximisation de la rentabilité et des consommateurs individuels, tandis que les entreprises sociales se concentrent sur l'impact social, la richesse sociale et les groupes sociaux. La rentabilité est un moyen d'y parvenir, une garantie de la viabilité de l'entreprise.

Characteristics of social business as compared to conventional for-profit and not-for-profit organizations

	Conventional for-profit business	Conventional not-for-profit organization	Social business
Financial self-sufficiency	✓	✗	✓
Dividend payments	✓	✗	✗
Social benefits as primary objective	✗	✓	✓

Source : HEC Paris (2023)

Quelques exemples d'entreprises sociales : Credit Union, Sustainable fashion, un café qui vend des grains équitables et/ou l'embauche d'employés issus de communautés à risque ou handicapés.

- **Comment démarrer une entreprise sociale ?**

Tout d'abord, déterminez le problème et la solution. Assurez-vous d'avoir les professionnels pour avoir un impact.



4.2 Meilleurs cas pour les entreprises sociales

1. **Grameen Bank** : Une organisation de microfinance et une banque de développement du Bangladesh qui accorde de petits prêts aux personnes des communautés rurales qui souhaitent créer leur propre entreprise et devenir financièrement indépendantes. (Beaucoup d'entre eux sont des femmes). En raison d'un plus grand flux de capitaux dans les communautés, les économies locales se développent. – Source : Banque Grameen. (s.d.)
2. **TOMS** : Fabricant de chaussures qui fait don d'une paire de chaussures pour chaque paire de chaussures vendue à des personnes dans le besoin. Après un certain temps, ils se rendent compte que ce modèle d'entreprise n'était pas le meilleur pour la création d'un impact social, c'est pourquoi aujourd'hui, ils réservent une partie de leurs bénéfices au bien de la base, en s'associant avec les organisations des communautés locales et en fournissant des subventions en espèces. – Source : TOMS. (s.d.)
3. **Patagonia** : Une marque de vêtements avec une responsabilité sociale et d'entreprise. Elle reverse 1% de son chiffre d'affaires annuel à la préservation et à la restauration de l'environnement. Ainsi que des dons à des groupes environnementaux locaux dans les communautés locales. = impact local et social. – Source : Patagonie. (s.d.)

5. Investissement à impact social (SII) ?

5.1 Définition

L'investissement à impact social est la fourniture de financements à des organisations répondant à des besoins sociaux dans l'attente explicite d'un rendement social et financier mesurable en reliant l'offre à la demande. Les trois grands principes :

1. Intentionnalité de l'impact social.
2. Mesure d'impact.
3. Orientation vers le profit.

5.2 Défis des investissements à impact social

L'IIS pourrait entraîner certains défis :

1. Difficultés à mesurer l'impact.
2. Risque d'impact washing : Entreprises exploitant leurs activités sans rechercher un engagement réel et un impact positif.
3. Coûts de transaction des instruments financiers
4. SII n'est pas la réponse pour résoudre tous les défis sociaux : toutes les approches de résolution de problèmes ne sont pas viables et adaptées à SII Investments.



6. Retour sur investissement (ROI) et retour sur investissement social (SROI)

6.1 Qu'est-ce que le retour sur investissement ?

ROI signifie « Return on Investment », mais pourquoi s'en soucier ? Le retour sur investissement est une formule mathématique utilisée pour évaluer l'investissement. Le calcul du retour sur investissement vous dira si vous avez pris une bonne ou une mauvaise décision pour votre entreprise, si cela vaut la peine d'investir.

Le calcul de l'indice de pourcentage de retour sur investissement est simple : (revenu net/coûts d'investissement) x 100.

Exemple : Disons que vous investissez 100 € (risque) et que votre valeur totale/bénéfice sera de 130 €. Pour calculer le retour sur investissement, vous devrez procéder comme suit : $[130 \text{ (valeur totale du revenu)} - 100 \text{ (coûts d'investissement totaux)}] / 100 \text{ (coûts d'investissement totaux)} \times 100$.

- Vous calculez d'abord le revenu net : $130 - 100 = 30\text{€}$ (revenu net)
 - Maintenant, divisez le revenu net par le coût total de l'investissement : $30/100 = 0,3 \text{ €}$ (gain pour chaque 1€ investi)
 - Pour calculer l'indice de pourcentage de retour sur investissement, il suffit de multiplier le résultat par 100. $(30/100) \times 100 = 30 \%$ (du revenu net)
- (!) Si le retour sur investissement est inférieur à 1, cela représente une perte.

Pour plus d'informations : Eye on Tech. (2021).

6.2 Qu'est-ce que le SROI ?

SROI signifie Social Return on Investment. Pourquoi est-ce important ? Parce que nous vivons dans un monde en mutation, de plus en plus axé sur les objectifs et le client. SROI prend en compte l'impact social, économique et environnemental, il se concentre sur la valeur, plutôt que sur l'argent. Créer de la valeur sociale par l'allocation de capital.

Il existe **2 types de SROI** :

- Évaluation : basée sur les résultats réels.
- Prévision : prédiction de l'impact social si les activités atteignent les résultats. (Utile lors de la planification)

Le calcul du SROI est un processus rigoureux car nous devons comprendre comment mesurer l'impact. L'ampleur du changement que nous « recevons » et l'impact que nous avons créé en



échange de ce que nous mettons dans la réalisation du changement. Le SROI est fondé sur sept principes : 1) Impliquer les parties prenantes ; 2) Comprendre ce qui change ; 3) Valorisez les choses qui comptent ; 4) N'incluez que ce qui est important ; 5) Ne pas trop réclamer ; 6) Soyez transparent ; 7) Vérifiez les résultats.

6.2.1 Comment calcule-t-on les avantages sociaux d'un investissement ?

L'analyse du SROI comprend **6 étapes** :

- 1) Identifier les parties prenantes : identifier la portée du projet.
- 2) Cartographier les résultats : cartographier tous les résultats possibles. Les résultats peuvent être tangibles ou intangibles, mais aussi positifs (avantages) et négatifs (inconvenients) pour les parties prenantes.
- 3) Démontrer les résultats et leur donner une valeur :
 - A. Élaboration d'indicateurs de résultats
 - B. Recueillir des données pour attribuer une valeur aux résultats identifiés (cela peut inclure des données quantitatives et qualitatives, telles que des opinions d'experts et des commentaires des intervenants)
 - C. Établir la durée d'un résultat
 - D. Évaluer le résultat. Cela signifie attribuer une valeur monétaire réelle aux résultats identifiés (cela peut impliquer diverses techniques telles que l'évaluation contingente, l'évaluation des coûts évités et l'évaluation du marché).
- 4) Établir l'impact : évaluer si les résultats identifiés résultent de vos activités.
- 5) Calcul du retour sur investissement
- 6) Reporting, utilisation et intégration



Source : Barutha, Zhang, Alipur, Miller, Gransberg (2017).

Étape 5 : Calcul du retour sur investissement

Le calcul du SROI suit 4 étapes et une 5ème étape facultative :

- 1) Projection dans l'avenir : la valeur des résultats identifiés doit être projetée dans l'avenir.
- 2) Calcul de la valeur actuelle nette (VAN) : un processus appelé « actualisation » est nécessaire. Les valeurs monétaires (des avantages et des intrants) sont ajustées pour refléter leur soi-disant « valeur actuelle » (puisque les avantages futurs sont moins valorisés que les

MISE À L'ÉCHELLE : Projet n° 2022-1-ES01-KA220-VET-000087577

Le soutien de la Commission européenne à la production de cette publication

ne constitue pas une approbation du contenu qui reflète uniquement les opinions des auteurs,

et la Commission ne peut être tenue responsable de l'utilisation qui pourrait être faite des informations qu'elle contient.



3)

4) **avantages immédiats**). La valeur actualisée nette (VAN) est calculée en soustrayant le coût total des investissements de la valeur actualisée totale : (valeur actualisée totale) – (coût total des investissements) = VAN

5) **Calcul du ratio** : le RSI net est calculé en divisant la valeur actualisée nette (des prestations) par le coût net des investissements. Le ratio de RSI qui en résulte indique la quantité de valeur sociale générée par unité d'investissement monétaire : (valeur actualisée nette)/(coût net des investissements) = RSI net.

Ensuite, le calcul de l'indice de pourcentage SROI est très simple : (valeur actualisée nette)/(coût des investissements) x 100 = SROI

Exemple : Imaginez un investissement d'argent dans un programme conçu pour améliorer les résultats de santé locaux. Disons que l'apport monétaire était d'environ 100 000 € (coût total des investissements) et que les améliorations de santé mesurées (valeur sociale totale) étaient d'environ 400 000 €. Pour calculer l'indice SROI, il faudra ajuster la valeur sociale totale en soustrayant les poids morts (améliorations qui se seraient produites sans l'investissement) et les attributions (autres facteurs externes), disons que le résultat est de 120 000 €.

Pour calculer le SROI, vous devrez procéder comme suit : [400 000 (valeur sociale totale) - 120 000€ (effet mort + attributions)]/100 000€ (coût total des investissements) x 100.

a) Calculez d'abord la valeur sociale nette : 400 000 – 120 000 = 280 000 € (valeur sociale nette)

b) Divisez ensuite la valeur sociale nette par le coût total de l'investissement : 280 000/100 000 = 2,8 € (gain pour chaque 1€ investi)

c) Pour calculer l'indice de pourcentage SROI, il suffit de multiplier le résultat par 100. (2,8 x 100) = 280 % (de la valeur sociale nette)

Pour plus d'informations : Sheth. (2018).

6) **Analyse de sensibilité** : cette étape évalue dans quelle mesure vos résultats pourraient changer si vous modifiez certaines hypothèses que vous avez faites aux étapes précédentes.

7) **Période de récupération** : cette étape évalue le temps qu'il faudrait pour rembourser un investissement. Période de récupération (en mois) = (investissement)/(impact annuel/12).

Pour plus d'informations : Syarifudin. (2018).

Globalement, le calcul du SROI implique :

- Recueillir des informations sur les changements vécus par les emprunteurs (les « résultats »), qui peuvent être positifs ou négatifs. Pour la collecte des données, nous avons utilisé l'enquête.
- Attribuer une valeur monétaire à ces changements, pour évaluer l'impact d'un point de vue monétaire (« rendement social », ou « valeur des avantages », au numérateur du ratio). Dans cette étape, nous avons utilisé des estimations prudentes.



- Comparaison du rendement social avec les données monétaires utilisées pour l'activité (« investissement » au dénominateur du ratio), après ajustement pour l'attribution, la baisse, l'effet d'aubaine et le déplacement.

6.2.2 Quelle est l'utilité du RSI ?

- ✓ Mesure de l'impact : Le SROI fournit un moyen systématique de mesurer l'impact social d'un projet, permettant aux investisseurs et aux organisations d'évaluer son efficacité.
- ✓ Prise de décision éclairée : en quantifiant la valeur sociale, le SROI facilite la comparaison entre différents projets et options d'investissement.
- ✓ Transparence et redevabilité : en fournissant une évaluation transparente et fondée sur des données probantes de l'impact social, le SROI promeut la redevabilité et la transparence dans le secteur social.

6.2.3 Quelles sont les limites du RSI ?

- Subjectivité dans l'évaluation : l'évaluation des résultats sociaux peut être subjective et sujette à des biais, ce qui peut affecter l'exactitude et la fiabilité des résultats du RSI.
- Complexité et coûts : la mise en œuvre du SROI peut être complexe et coûteuse, notamment en termes de collecte et d'analyse des données, ce qui peut limiter son applicabilité dans des projets à plus petite échelle.
- Limites de monétisation : tous les impacts sociaux ne peuvent pas être facilement monétisés, ce qui entraîne une sous-estimation de la valeur totale générée par un projet.

Dans l'ensemble, malgré la subjectivité, la complexité et les coûts, ainsi que les limites de monétisation du retour sur investissement, l'évaluation de l'impact social des activités financières est essentielle pour les entreprises opérant sur le marché aujourd'hui. Comme nous l'avons déjà dit, nous vivons dans un monde en évolution, de plus en plus axé sur les objectifs et le client, qui se soucie de créer de la valeur sociale et environnementale dans notre monde.

Économies. Le rendement social de l'investissement (RSI) est le cadre nécessaire pour mesurer et rendre compte de ce concept de valeur beaucoup plus large en intégrant les coûts et les avantages sociaux, environnementaux et économiques, ce qui nous aide à réduire les inégalités et la dégradation de l'environnement.



7. Financer sa startup en Europe

Il existe un large éventail de financements européens pour les petites entreprises que les petites et moyennes entreprises (PME) peuvent utiliser. Les PME représentent 99 % de toutes les entreprises de l'UE, c'est pourquoi la région aide au financement. Ensuite, nous expliquerons certains programmes actifs pour accéder au financement, le type de financement et les facteurs pertinents à prendre en compte pour obtenir un financement.

7.1 Différentes formes de financement de l'UE

- **Subventions** : Une subvention est un cadeau à une personne ou à une entreprise qui n'a pas besoin d'être remboursé. Les gens demandent des subventions en soumettant des idées de projets à la suite d'un « appel à propositions » : un fonds donné par une personne ou une organisation, souvent un organisme public, une fondation caritative, une institution subventionnaire spécialisée ou, dans certains cas, une entreprise ayant une mission de responsabilité sociale des entreprises. Source : Commission européenne. (s.d.).
- **Subventions** : Il s'agit d'un transfert d'argent effectué par les gouvernements (autorités nationales ou régionales). Une façon de stimuler l'économie. – Source : Commission européenne. (s.d.).
- **Prêts, garanties et capitaux propres** : Accord qui garantit que les entreprises rembourseront l'argent et la dette. Une forme d'assistance financière pour soutenir les politiques et programmes de l'UE (prêts aux États membres de l'UE et aux pays tiers)
- **Prix** : Donné en récompense d'un concours. Exemple : pour les gagnants des concours Horizon Europe. – Source : Commission européenne. (s.d.).

7.2 Programmes actifs :

- **COSME Programme** . Il fournit des garanties de prêt jusqu'à 150 000 € ainsi que des fonds propres pendant la phase de croissance et d'expansion d'une entreprise. – Source : Commission européenne. (s.d.).
- **Programme InnovFin** (Horizon 2020). Elle accorde des prêts et des garanties aux entreprises innovantes et finance des projets de recherche et développement (R&D) et des fonds propres pour leurs phases de démarrage et de démarrage. L'accélérateur EIC*, qui offre un financement et un accompagnement aux PME innovantes, est un instrument clé. – Source : Conseil européen de l'innovation. (s.d.).
- **Europe créative**. Financement dans le secteur culturel et créatif. – Source : Commission européenne. (s.d.).
- **Programme pour l'emploi et l'innovation sociale (EaSI)**. Jusqu'à 25 000 € de microcrédits aux micro-entreprises ou aux personnes vulnérables qui souhaitent créer une micro-



entreprise. En outre, il peut investir jusqu'à 500 000 € dans des entreprises sociales. –
Source : Commission européenne. (s.d.)

- Fonds structurels et d'investissement européens (Fonds ESI). Programmes pluriannuels cofinancés par l'UE, avec des prêts, des garanties, des fonds propres et des subventions aux entreprises. – Source : Commission européenne (s.d.)
- Capital-risque de la Banque européenne d'investissement et du Fonds européen d'investissement, prêts aux entreprises, microfinancement et garanties. – Source : Banque européenne d'investissement. (s.d.). ; Fonds européen d'investissement. (s.d.).

7.3 Les deux types de financement au sein de l'UE

1. Financement direct. L'allocation du capital est gérée par les institutions européennes. Le financement est offert sous forme de subventions. Les subventions sont accordées à des projets spécifiques liés aux politiques de l'UE, généralement à la suite d'une annonce publique appelée appel à propositions. Vous pouvez demander une subvention si vous dirigez une entreprise ou une organisation liée menant des projets qui favorisent les intérêts de l'UE, ou si vous contribuez à la mise en œuvre d'un programme ou d'une politique de l'UE.

2. Financement indirect. Il est géré par les autorités nationales et régionales et représente près de 80 % du budget de l'UE. Cela se fait principalement par le biais de 5 grands fonds sous l'égide des Fonds structurels et d'investissement européens :

- Fonds européen de développement régional
- Fonds social européen
- Fonds de cohésion
- Fonds européen agricole pour le développement rural
- Fonds européen pour les affaires maritimes et la pêche

7.4 Différentes façons d'obtenir du financement :

Il existe plusieurs façons d'obtenir un financement et chaque entreprise doit connaître toutes les possibilités qu'elle peut avoir :

1. Finance traditionnelle. Le financement « traditionnel » désigne généralement un prêt ou une marge de crédit garanti par une institution financière selon des conditions conventionnelles, généralement basées sur les « quatre C » : caractère, garantie, capital et capacité. Le processus d'obtention d'un tel financement est normalisé, les prêteurs examinant vos antécédents de crédit, votre plan d'affaires et vos actifs lors de l'évaluation de vos qualifications. Si vous avez les dossiers financiers nécessaires pour obtenir des fonds traditionnels, c'est généralement la meilleure option pour une petite entreprise.

- a) Épargne personnelle ou familiale.
- b) Bénéfices et actifs de l'entreprise.



- c) Prêts aux entreprises : option de financement appropriée pour les entreprises déjà présentes.
- d) Cartes de crédit pour petites entreprises : Une carte conçue spécifiquement pour les intérêts des PME et des entrepreneurs. plus de flexibilité que le capital-risque. Vous ne renoncez pas à des capitaux propres précieux dans votre entreprise.
2. Financement hybride. Il présente certaines caractéristiques de la dette et certaines caractéristiques des capitaux propres. C'est simplement la sécurité financière qui possède les caractéristiques de la dette et des capitaux propres.
3. Financement providentiel. Un modèle d'investissement dans lequel les « business angels » – essentiellement des particuliers fortunés – fournissent un soutien financier aux petites entreprises en échange de capitaux propres dans l'entreprise. Le financement providentiel peut être un investissement ponctuel ou un soutien continu.
4. Financement participatif. Utilisation de petites quantités de capital provenant d'un grand nombre de personnes pour financer une nouvelle entreprise.
5. Capital de risque. Généralement destiné aux entreprises dont les flux de trésorerie sont imprévisibles et qui ne sont pas encore très présents dans la marque. En d'autres termes, il est couramment utilisé par les toutes nouvelles entreprises qui sont encore au stade de l'opportunité.
6. Obligations à impact social. Investissement à impact social pour relever les défis sociaux et environnementaux.
7. Microfinance. Outil financier pour les personnes qui vivent tout type d'exclusion financière.



Références

- Des trucs de comptabilité. (2021, 30 mars). Le bilan pour les débutants (exemple complet). Youtube. <https://www.youtube.com/watch?v=CMv1zIZhb4Q>
- Barutha P., Zhang N., Alipour A., Miller C. et Gransberg D. (2017), Le retour sur investissement social comme mesure pour prioriser l'utilisation de la construction accélérée de ponts dans les régions rurales. Réunion annuelle du Transportation Research Board, document 17-05002. https://www.researchgate.net/publication/330293054_SOCIAL_RETURN_ON_INVESTMENT_AS_A_METRIC_TO_PRIORITIZE_USE_OF_ACCELERATED_BRIDGE_CONSTRUCTION_IN_RURAL_REGIONS
- Équipe CFI. (s.d.). Modèle d'état des flux de trésorerie. <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/financial-modeling/cash-flow-statement-template/>
-
-
- Chen J. (2023, 20 février). Qu'est-ce qu'un créancier et que se passe-t-il si les créanciers ne sont pas remboursés ?. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/c/creditor.asp>
- Commission européenne (s.d.). Guide de financement de CulturEU. <https://culture.ec.europa.eu/funding/cultureu-funding-guide>
- Commission européenne. (s.d.). Fonds structurels et d'investissement européens 2014-2020. https://commission.europa.eu/funding-tenders/find-funding/funding-management-mode/2014-2020-european-structural-and-investment-funds_en
- Commission européenne. (s.d.). Avant de postuler : Financement de l'UE pour les débutants. https://commission.europa.eu/funding-tenders/how-apply/you-apply-eu-funding-beginners_en
- Commission européenne. (s.d.). COSME - Programme européen pour les petites et moyennes entreprises https://single-market-economy.ec.europa.eu/smes/cosme_en?prefLang=es
- Commission européenne. (s.d.). Programmes de financement de l'UE. https://commission.europa.eu/funding-tenders/find-funding/eu-funding-programmes_en
- Commission européenne. (s.d.). Horizon Europe. https://research-and-innovation.ec.europa.eu/funding/funding-opportunities/funding-programmes-and-open-calls/horizon-europe_en
- Commission européenne. (s.d.). Axe Microfinance et Entrepreneurat Social de l'EaSI. <https://ec.europa.eu/social/main.jsp?catId=1084&langId=en>.
- Conseil européen de l'innovation. (s.d.). Accélérateur EIC. https://eic.ec.europa.eu/eic-funding-opportunities/eic-accelerator_en



- Banque européenne d'investissement. (s.d.). Mandats d'héritage. <https://www.eib.org/en/products/mandates-partnerships/legacy/index.htm>
- Fonds européen d'investissement. (s.d.). <https://www.eif.org/index>
- Eye on Tech. (2021, 2 novembre). Qu'est-ce que le retour sur investissement (ROI). Youtube. https://www.youtube.com/watch?v=FpNVy_nPTbY
- FundThrough. (s.d.). Le guide ultime du financement des petites entreprises. Principes de base et questions importants sur le financement des petites entreprises - Guide. <https://www.fundthrough.com/small-business-finance-guide/>
- Georgiades, A. (2024) Au-delà du grand livre : la finance traditionnelle à l'ère de la DeFi. FORBES. <https://www.forbes.com/sites/forbesfinancecouncil/2024/02/12/beyond-the-ledger-traditional-finance-in-the-age-of-defi/>
- Gossett R. (2012, 17 décembre). Éléments d'un plan d'affaires. Petit club Bizz. <https://smallbizclub.com/startup/creating-a-plan/elements-of-a-business-plan/>
- Banque Grameen. (s.d.). <https://www.grameenbank.org.bd/>
- Hayes A. (2023, 28 septembre). Comprendre la liquidité et comment la mesurer. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/l/liquidity.asp>
-
- Hec Paris. (s.d.). Qu'est-ce que le Social Business ? Fiche d'information de l'exécutif. <https://www.hec.edu/en/faculty-research/centers/sustainability-organizations-institute/think/so-institute-executive-factsheets/what-social-business>
- OCDE. (2023). 29. Unir nos forces pour l'égalité des sexes Qu'est-ce qui nous freine ? <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/aa4719c3-en/index.html?itemId=/content/component/aa4719c3-en>
- Patagonie. (s.d.). <https://eu.patagonia.com/es/en/home/>
- Sajjan A. (2022, 23 novembre). Introduction à la gestion financière – Un guide complet. Grand apprentissage. <https://www.mygreatlearning.com/blog/financial-management-introduction-guide/>
- Sheth U. (2018, 29 mai) Comment calculer le retour sur investissement social. Sopact. <https://www.sopact.com/perspectives/social-return-on-investment-calculation>
- Sonsev V. (2019, 27 novembre). L'accent mis par Patagonia sur l'objectif de sa marque est excellent pour les affaires. Forbes. <https://www.forbes.com/sites/veronikasonsev/2019/11/27/patagonias-focus-on-its-brand-purpose-is-great-for-business/>
- Strutner S. (2023, 5 septembre). Qu'est-ce que la gestion financière. Oracle NetSuite. <https://www.netsuite.com/portal/resource/articles/financial-management/financial-management.shtml>
- Syarifudin A. (2018, 8 juin). Mesurez votre impact avec le retour sur investissement social. Youtube. <https://www.youtube.com/watch?v=l3CWpt49maw>
- Le réseau SROI. (2009; 2012). Un guide du retour sur investissement social. <https://static1.squarespace.com/static/60dc51e3c58aef413ae5c975/t/60f7fa286b9c6a47815bc3b2/1626864196998/The-SROI-Guide-2012.pdf>
- TOMS. (s.d.). <https://www.toms.com/>



**Co-funded by
the European Union**



SCALE-UP
foStering women's finanCing
in sociAL EntrepreneUrship

- UpFina. Mise à l'échelle de la finance. (s.d.). Gestion financière. <https://upscalingfinance.weebly.com/business-finance-and-financial-management.html>
- Sage. (s.d.). Modèle de bilan gratuit. <https://wise.com/us/balance-sheet/#download-template>
- Sage. (s.d.). Modèle de compte de résultat. <https://wise.com/us/income-statement/>
- Votre Europe. (2022). Obtenir un financement. https://europa.eu/youreurope/business/finance-funding/getting-funding/index_en.htm

MISE À L'ÉCHELLE : Projet n° 2022-1-ES01-KA220-VET-000087577

Le soutien de la Commission européenne à la production de cette publication ne constitue pas une approbation du contenu qui reflète uniquement les opinions des auteurs, et la Commission ne peut être tenue responsable de l'utilisation qui pourrait être faite des informations qu'elle contient.