



Rexecode

# TRÉSORERIE, INVESTISSEMENT ET CROISSANCE DES PME

Baromètre trimestriel

Février 2020

**Focus**

**Les PME et leurs fonds propres**

# Principaux résultats

## Trésorerie

La trésorerie des PME s'est détériorée au cours des 3 derniers mois, comme attendu d'après les résultats obtenus au trimestre précédent, mais reste toutefois à un niveau jugé confortable. Cette détérioration semble temporaire puisque les PME anticipent une amélioration sur les prochains mois. La situation de trésorerie reste à un niveau satisfaisant, l'indicateur étant au plus haut depuis la création de l'enquête début 2017.

## Investissement

L'investissement est attendu en léger ralentissement en 2020 selon les anticipations des dirigeants de PME. La part des PME qui comptent investir cette année s'affiche en baisse (55% contre 59% il y a un an pour l'année 2019) mais les dépenses d'investissement conserveraient leur dynamisme (solde d'opinion stable sur 1 an). Les besoins de renouvellement et/ou de modernisation des équipements constituent toujours le principal motif de ces dépenses mais la part des investissements consacrés à l'extension de capacités, à l'introduction de nouveaux produits/services et à une nouvelle implantation progresse.

## Accès au crédit

Les conditions d'accès au crédit restent aisées, dans un contexte de taux historiquement bas : seules 19% des entreprises ont rencontré des difficultés pour financer leur exploitation courante, une proportion stable sur un an, et 16% pour leurs investissements, proportion en légère hausse sur un an.

## Freins à la croissance

Les difficultés de recrutement demeurent le principal frein à l'activité des PME et s'affichent en progression ce trimestre comme sur un an (citées par 55% des dirigeants de PME après 53% il y a 3 mois). À l'inverse et étonnamment, compte tenu du climat social tendu ces derniers mois en France et du contexte international peu porteur, les contraintes de demande sont moins pesantes. Le manque actuel de débouché est perçu comme un frein par seulement 10% des PME (après 13% il y a 3 mois).

## Fonds propres

Un tiers des dirigeants jugent le niveau des fonds propres de leur entreprise insuffisant compte tenu des projets de développement de leur entreprise. Une large majorité de dirigeants (87%) ont conscience que les fonds propres représentent une variable clé que les banques prennent en compte dans leur analyse pour accepter ou refuser une demande de financement mais 22% estiment qu'ils ne constituent pas une donnée importante de leur entreprise.

45% des dirigeants ayant répondu au questionnaire reportent une augmentation des fonds propres de leur entreprise de plus de 5% par an en moyenne sur les 3 dernières années, essentiellement *via* une remontée des résultats de leur entreprise (94% d'entre eux), et par ouverture du capital dans seulement 5% des cas.

42% des PME se disent prêtes à ouvrir leur capital si elles devaient financer un développement marqué de leur entreprise, principalement en s'associant (67% d'entre elles). Cette proportion grimpe à 61% pour les PME dont le niveau de fonds propres est insuffisant pour fonctionner correctement ou se développer.

# SOMMAIRE

**01. Résultats de l'enquête**

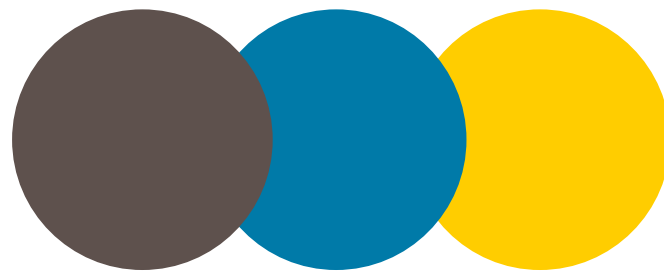
**02. Focus - Les PME et leurs fonds propres**

**03. Méthodologie**

**04. Bpifrance Le Lab, Rexecode**

**01.**

# Résultats de l'enquête

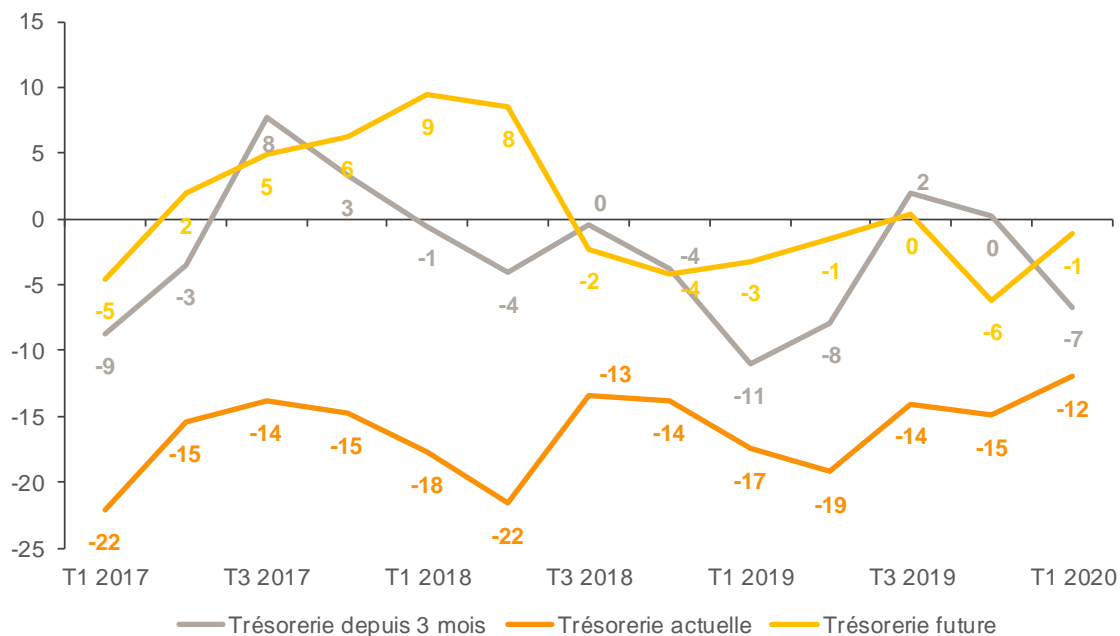


# Trésorerie



- Estimez-vous que depuis 3 mois votre situation de trésorerie est... ? en amélioration / stable / en dégradation
- Jugez-vous votre situation de trésorerie actuelle... ? aisée / normale / difficile
- Dans les trois prochains mois, estimez-vous que votre trésorerie sera... ? en amélioration / stable / en dégradation

Solde d'opinion (%)



Base : Ensemble des répondants  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

**La trésorerie des PME s'est sensiblement détériorée au cours des 3 derniers mois.** S'il reste supérieur à son niveau d'il y a un an, l'indicateur relatif à l'évolution de la trésorerie passée a reculé de 7 pts d'un trimestre à l'autre. Cette évolution est conforme à ce que suggérait la dégradation de l'indicateur d'évolution future de la trésorerie au trimestre précédent..

**La situation actuelle de trésorerie des PME est toutefois jugée plutôt confortable,** l'indicateur gagnant 3 points sur le trimestre et 5 points sur un an. Il est au plus haut depuis la création du baromètre début 2017.

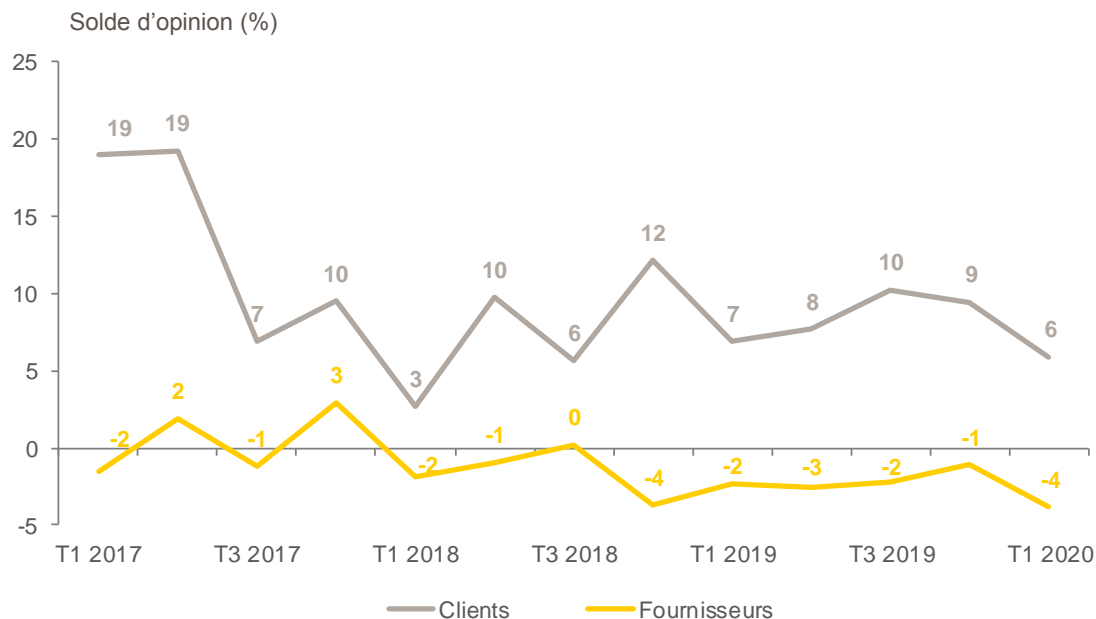
**Cette détérioration de la trésorerie sur le trimestre resterait temporaire. Les PME anticipent une amélioration de leur trésorerie au cours des 3 prochains mois (+5 pts sur le trimestre).**

👉 Les grèves et manifestations ont pu peser de manière temporaire sur la trésorerie de certaines entreprises au cours des 3 derniers mois.

# Délais de paiement



- Les délais de paiement de vos clients sont-ils... ?
- Vos délais de paiement vis-à-vis de vos fournisseurs sont-ils... ?  
en augmentation / stables / en recul



Au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, les délais de paiement des clients et ceux vis-à-vis des fournisseurs se sont réduits par rapport au trimestre précédent et, dans une moindre mesure, sur un an.

👉 Le « solde commercial »\* subi par les PME est stable.

**Note de lecture** : Le solde d'opinion correspond à la différence entre les délais de paiement déclarés en augmentation et ceux déclarés en recul.

**Base** : Ensemble des répondants

**Source** : Bpifrance Le Lab / Rexecode

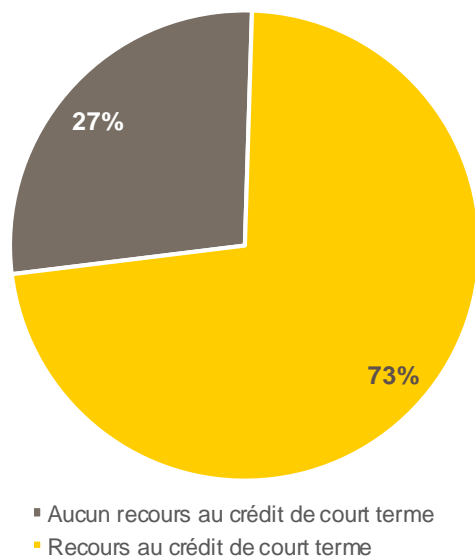
# Financement de l'exploitation courante



- Avez-vous rencontré des difficultés auprès des banques ou des organismes de crédit pour assurer le financement de votre exploitation courante ?

Au cours des 3 derniers mois, 73% des PME ont fait appel aux organismes de crédit pour financer leur exploitation courante, une proportion globalement stable sur un an (74% au T1 2019).

% des répondants



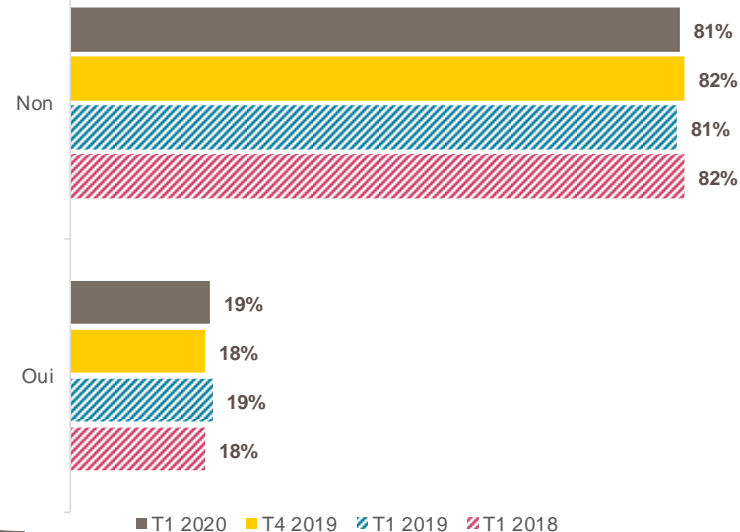
**Base :** Ensemble des répondants  
**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

## 01. Résultats de l'enquête

Parmi elles, seules 19% des entreprises déclarent avoir rencontré des difficultés d'accès au financement courant, une proportion quasi stable sur le trimestre et depuis un an.

👉 La dernière enquête de la Banque de France sur l'accès des entreprises au crédit confirme l'accès aisé des TPE/PME aux crédits de trésorerie au 4<sup>e</sup> trimestre 2019\*.

% des répondants

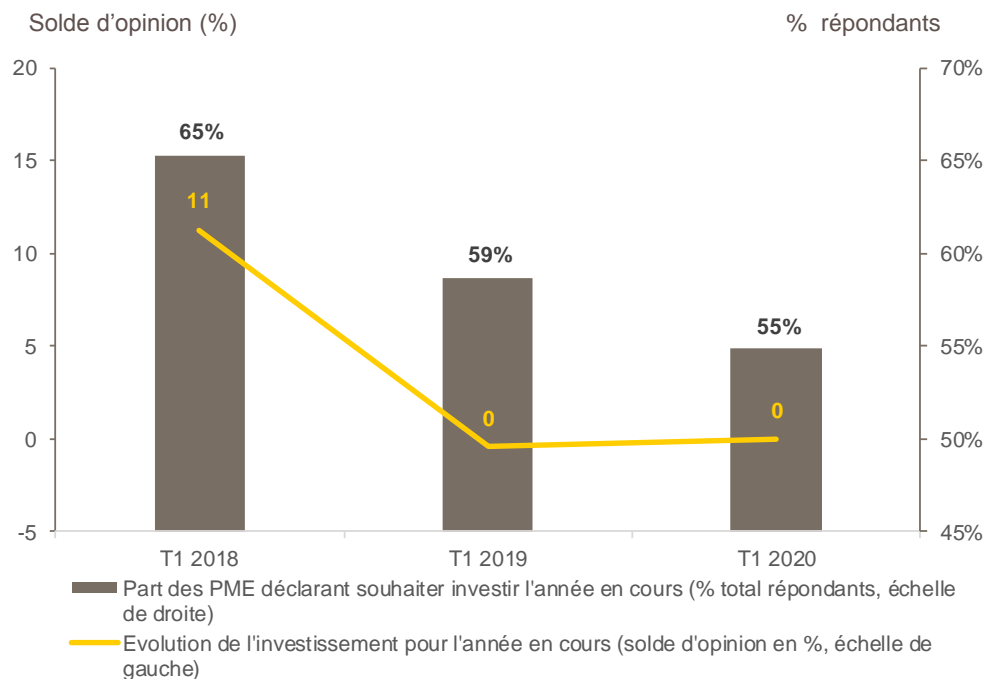


**Base :** Répondants ayant eu recours au crédit de court terme  
**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

# Investissement (1/2)



- Comptez-vous investir cette année ? Oui / Non
- Cette année, estimez-vous que vos investissements sont ou seront... ? En hausse / Stables / En baisse



**Base :** Ensemble des répondants  
**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

**55% des chefs d'entreprise déclarent souhaiter investir en 2020**, une proportion plus faible qu'au 1<sup>er</sup> trimestre 2019. Elle était alors de 59 % pour l'année 2019.

Les perspectives sur l'évolution des dépenses d'investissement sont stables par rapport à début 2019 avec autant de dirigeants anticipant une hausse de leurs investissements qu'une baisse.

👉 **Ces observations vont dans le sens d'un léger ralentissement de l'investissement des entreprises en 2020.** Elles sont cohérentes avec les résultats de l'enquête Insee auprès des seuls industriels. Ceux-ci retiennent en janvier des anticipations de progression de l'investissement bien plus lentes en 2020 que celles qu'ils anticipaient en janvier 2019 pour cette même année.

## 01. Résultats de l'enquête

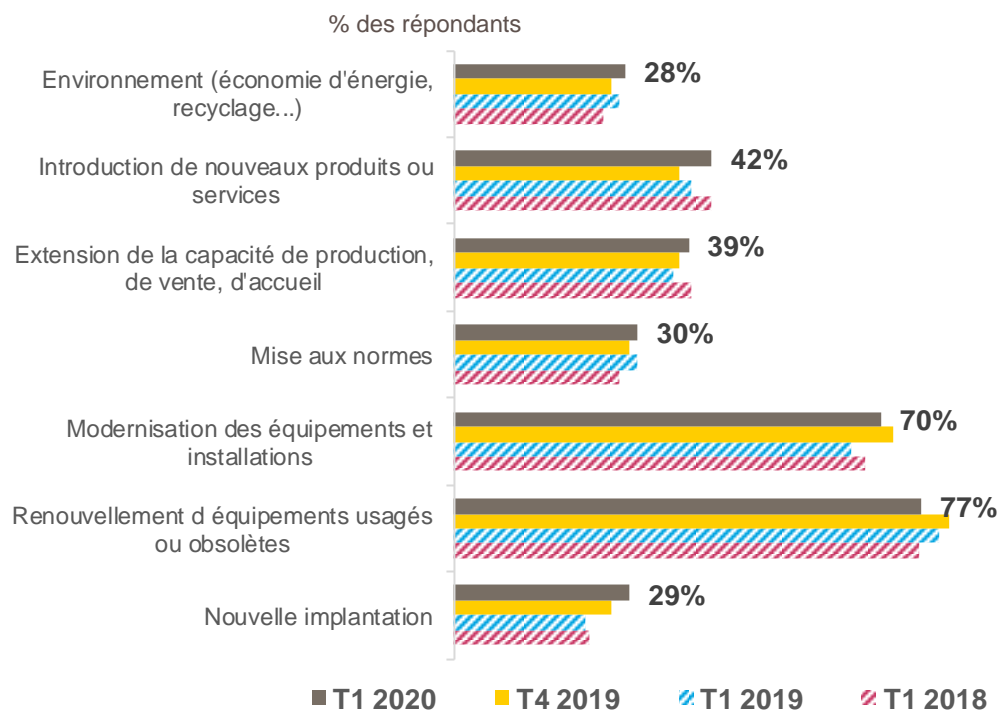
\*Enquête trimestrielle sur les investissements de l'industrie de janvier 2020, Insee



# Investissement (2/2)



- Si vous avez investi ou comptez le faire cette année, pour quelle(s) destination(s) ?



Base : Répondants déclarant investir en 2020

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

**Pour l'année 2020, les chefs d'entreprises comptent investir de nouveau principalement dans l'objectif de renouveler leurs équipements mais ce motif est moins cité qu'il y a un an (77% des dirigeants déclarant investir contre 80% un an auparavant - pour 2019).**

Les chefs d'entreprises envisagent de consacrer une part plus élevée de leurs investissements à la modernisation des équipements et installations (70% après 65 % il y a un an), à l'extension de la capacité de production, de vente et d'accueil (39% après 36%), à l'introduction de nouveaux produits ou services (42% après 39%) ainsi qu'à la création d'une nouvelle implantation (29% après 21%).

La part de l'investissement consacré à l'environnement gagne en importance (28% après 27%, au plus haut depuis la création du baromètre) même si ce motif reste secondaire.

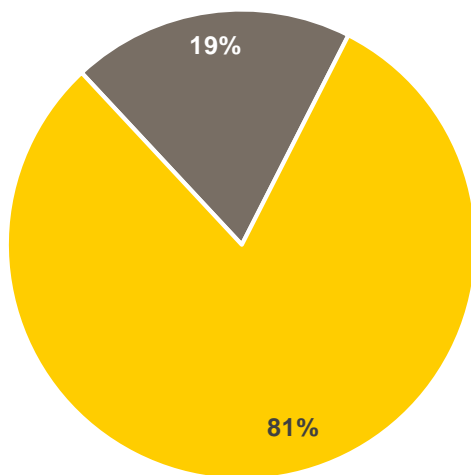
# Financement des investissements



- Avez-vous rencontré des difficultés auprès des banques ou des organismes de crédit pour assurer le financement de ces investissements ?

81% des PME ayant l'intention d'investir au cours de l'année 2020 ou l'ayant déjà fait auraient recours au crédit pour financer leurs investissements, une proportion quasi stable sur un an (82%).

% des répondants



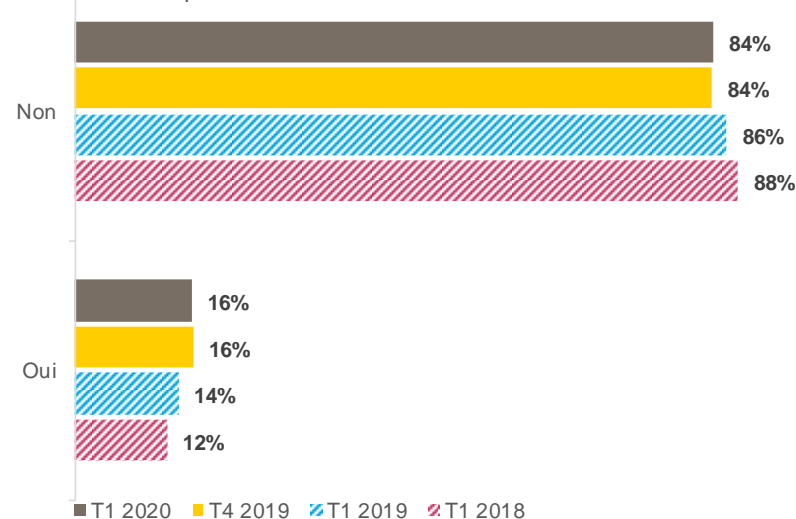
- Aucun recours au crédit d'investissement
- Recours au crédit d'investissement

Base : Répondants déclarant investir en 2020  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Parmi elles, 16% des entreprises signalent des difficultés pour financer leurs investissements, une proportion relativement faible. Cette proportion est stable par rapport au trimestre précédent mais elle progresse depuis 2 ans (14% au T1 2019 et 12% au T1 2018).

👉 De même que pour le financement de l'exploitation courante, l'enquête confirme une facilité globale d'accès au crédit d'investissement pour les TPE/PME.

% des répondants

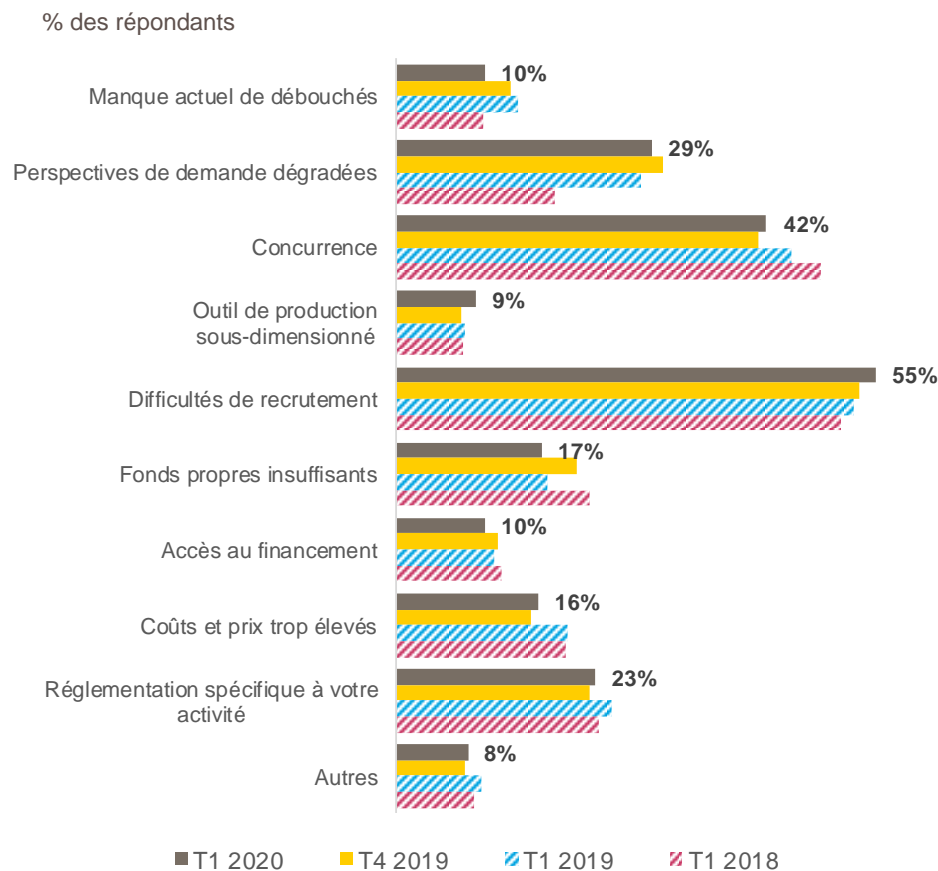


Base : Répondants ayant eu recours au crédit d'investissement pour financer des investissements en 2020  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

# Freins à la croissance



- Quels sont selon vous les trois principaux freins à la bonne marche de votre entreprise et au développement de votre activité ?



Base : Ensemble des répondants  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

**Les difficultés de recrutement demeurent de loin le principal frein à la croissance des PME, en progression sur un an comme sur le trimestre** (frein cité par 55% des PME interrogées contre 53% au trimestre précédent et 52% un an plus tôt).

La concurrence reste le second frein cité par les entreprises (42%), jugée globalement stable sur le trimestre, moins qu'il y a un an.

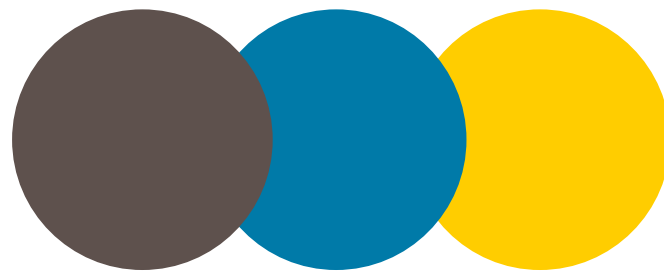
**Malgré un contexte international peu porteur et les mouvements sociaux récents, les contraintes de demande sont moins pesantes ce trimestre.** En particulier, seuls 10% des dirigeants considèrent le manque actuel de débouchés comme un frein au développement de leur activité (après 13% au T4 2019). Les perspectives de demande sont un peu moins dégradées que fin 2019.

L'insuffisance de fonds propres et surtout les difficultés d'accès au financement sont des freins moins prégnants, en baisse sur le trimestre (citées par respectivement 17% et 10% des PME).

Les coûts et prix trop élevés semblent moins peser sur l'activité des PME depuis un an.

**02.**

# **Focus - Les PME et leurs fonds propres**



# Les PME et leurs fonds propres



- Estimez-vous que le niveau des fonds propres de votre entreprise est suffisant compte tenu des projets de développement de votre entreprise ?
- Selon vous, les fonds propres représentent...?

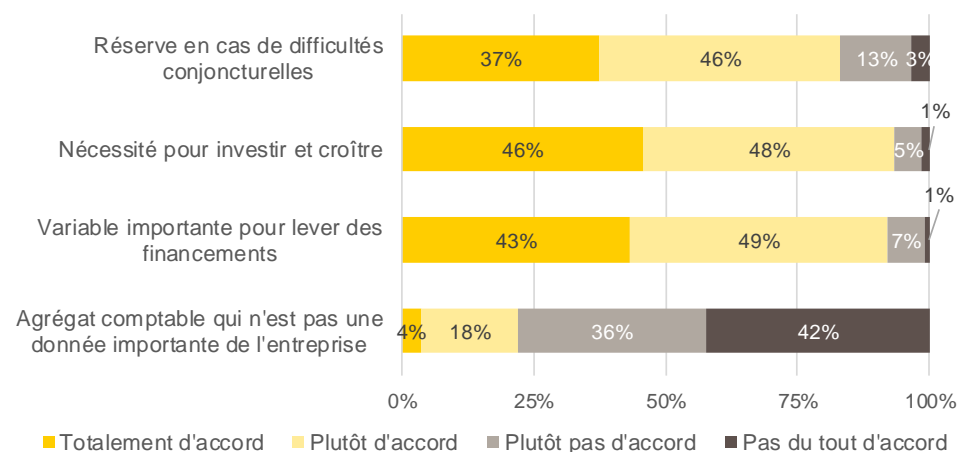
Si l'insuffisance de fonds propres ne fait pas partie des principaux freins à la croissance cités par les dirigeants (17% d'entre eux), **un tiers jugent néanmoins le niveau de fonds propres de leur PME insuffisant compte tenu des projets de développement envisagés**. À l'inverse, 64% l'estiment suffisant. 4% des dirigeants ne se déclarent pas familiers avec la notion de fonds propres.

**Plus des ¾ des dirigeants (78%) sont conscients de l'importance des fonds propres pour le bon fonctionnement de leur entreprise.** Cela signifie toutefois que 22% d'entre eux ne considèrent pas cette variable comme importante.

**Plus de 90% des chefs d'entreprise considèrent les fonds propres comme une nécessité pour investir et croître ainsi qu'une variable importante pour lever des financements, notamment bancaires** (dont la moitié sont totalement d'accord avec ces affirmations et la moitié plutôt d'accord). Les fonds propres représentent également une réserve en cas de difficultés conjoncturelles pour 83% des dirigeants.

Base : Ensemble des PME  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

**33%**  
des dirigeants jugent le niveau de fonds propres de leur entreprise insuffisant



Base : Ensemble des PME  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

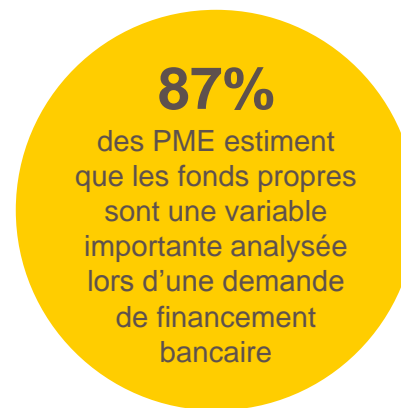
# Les PME et leurs fonds propres



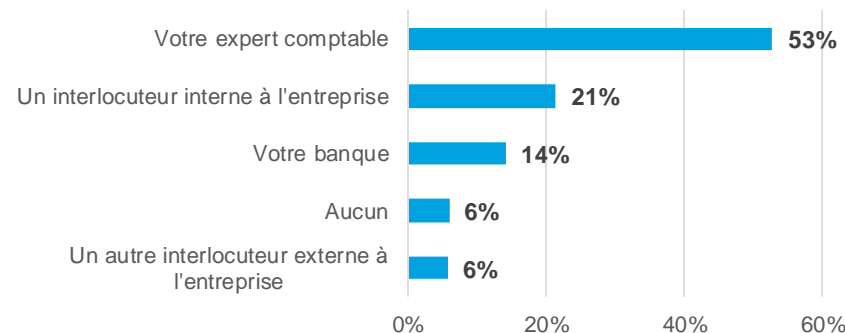
- Selon vous, les fonds propres sont-ils une variable importante que les banques prennent en compte dans leur analyse pour accepter ou rejeter une demande de financement ?
- Quel est votre interlocuteur principal pour parler des fonds propres de votre entreprise ?

Une large majorité de dirigeants (87%) ont conscience que les fonds propres représentent une variable clé que les banques prennent en compte dans leur analyse pour accepter ou refuser une demande de financement. 5% des chefs d'entreprise pensent que ce n'est pas le cas et 8% ne se prononcent pas.

Les dirigeants parlent essentiellement des fonds propres de leur entreprise en externe. L'expert comptable est de loin leur interlocuteur privilégié sur ce sujet (53% d'entre eux). 21% des dirigeants abordent le sujet des fonds propres avant tout avec des interlocuteurs au sein de leur entreprise. 14% des chefs d'entreprise discutent de leurs fonds propres avec leur banque principalement et 6% avec un autre interlocuteur externe à l'entreprise. 6% des chefs d'entreprise n'en parlent jamais.



Votre interlocuteur principal concernant les fonds propres :



Base : Ensemble des PME

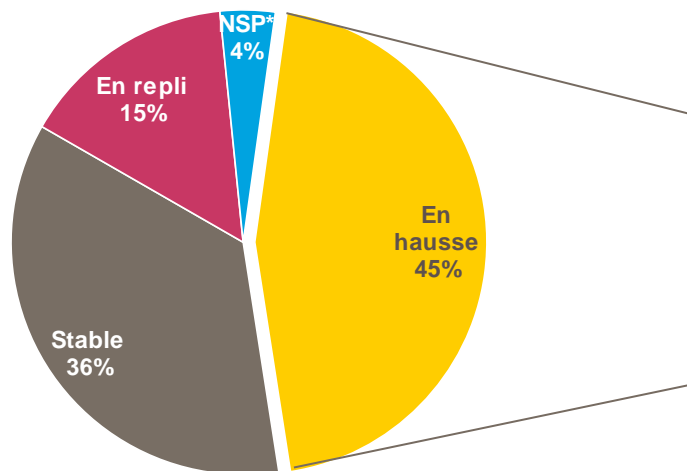
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

# Les PME et leurs fonds propres



- En moyenne sur les trois dernières années, diriez-vous que les fonds propres de votre entreprise...?
- L'évolution des fonds propres de votre entreprise a-t-elle été effectuée par...?

45% des dirigeants ayant répondu au questionnaire reportent une augmentation des fonds propres de leur entreprise de plus de 5% par an en moyenne sur les 3 dernières années. Un peu plus d'un tiers estiment qu'ils ont été stables tandis que 15% déclarent un repli de plus 5% par an en moyenne.

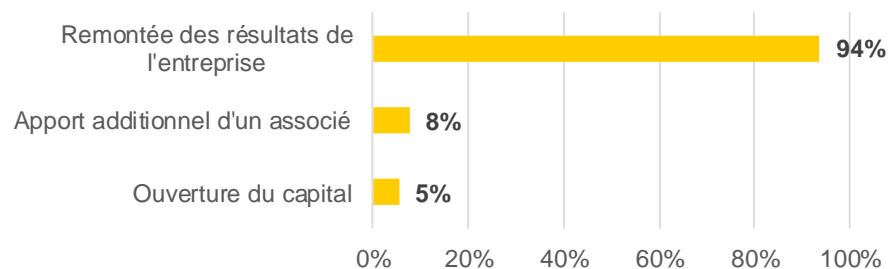


Base : Ensemble des PME

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Cette croissance des fonds propres des PME s'est faite très largement grâce à la remontée des résultats de l'entreprise (94% des PME). 8% des PME ont augmenté leur fonds propres *via* un apport additionnel du ou des associés.

Seuls 5% des dirigeants rapportant une hausse de leur fonds propres l'expliquent par une ouverture de leur capital.



Base : PME dont les fonds propres ont augmenté de plus de 5% par an en moyenne sur les trois dernières années

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

## 02. Focus : les PME et leurs fonds propres

\*Ne sait pas

# Les PME et leurs fonds propres



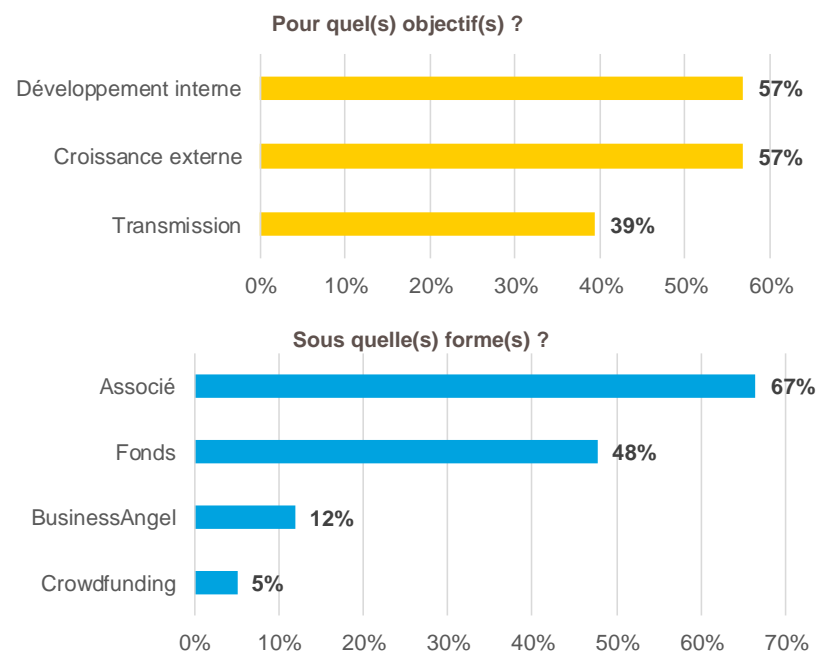
- Si demain, votre entreprise devait financer un développement marqué, seriez-vous prêt(e) à ouvrir votre capital ?
- Pour quel(s) objectif(s) ?
- Sous quelle(s) forme(s) privilégiée(s) le feriez-vous ?

**42% des dirigeants se disent prêts à ouvrir le capital de leur PME s'ils devaient financer un développement marqué de leur entreprise.** Cette proportion grimpe à 57% pour les PME dont les responsables jugent insuffisant le niveau de fonds propres compte tenu des projets de développement (contre 35% pour les PME ayant un niveau suffisant de fonds propres). Elle grimpe même à 61% pour les dirigeants citant l'insuffisance de fonds propres comme l'un des principaux freins à la bonne marche de leur entreprise ou à son développement.

Les PME prêtes à ouvrir leur capital le feraient aussi bien pour financer le développement interne de leur entreprise que dans un objectif de croissance externe (57% d'entre elles dans les deux cas). 39 % d'entre elles songeraient à ouvrir leur capital en vue d'une transmission.

**Les PME ouvriraient leur capital avant tout en s'associant** (67% d'entre elles) et/ou en faisant appel à des fonds d'investissement (48%). 12% seraient prêtes à ouvrir leur capital à un *business angel* et seules 5% envisageraient de recourir au financement participatif (*crowdfunding*).

**42%**  
des dirigeants  
se disent prêts  
à ouvrir le  
capital de leur  
entreprise



Base : PME se déclarant prêtes à ouvrir leur capital pour financer un développement marqué de leur entreprise

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode



**03.**

# **Méthodologie**



Interrogation par voie numérique de 1580 dirigeants de PME/TPE du 3 au 12 février 2020. L'analyse porte sur les 525 premières réponses jugées complètes et fiables reçues.

Champ : PME des secteurs marchands non agricoles, de 1 à moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires.

Le questionnaire récurrent (hors interrogation sur les fonds propres) comporte **10 questions autour de trois axes**

Trésorerie, délais de paiement,  
financement court terme

Investissement, financement  
de l'investissement

Freins  
à la croissance

## Définitions

Les indicateurs ou soldes d'opinion correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

Indicateur en évolution =  $[(x \% \text{ « en hausse »}) - (y \% \text{ « en baisse »})] \times 100$

Indicateur en niveau =  $[(x \% \text{ « bon / aisé »}) - (y \% \text{ « mauvais / difficile »})] \times 100$

Les pourcentages d'opinion neutre (« stable » ou « normal »), qui font le complément des réponses à 100 %, ne sont donc pas pris en compte dans le calcul de ce type d'indicateur.

**04.**

**Au sujet de...  
Bpifrance Le Lab et  
Rexecode**





# Rexecode

Bpifrance Le Lab est un laboratoire d'idées lancé en mars 2014 pour « faire le pont » entre le monde de la recherche et celui de l'entreprise.

Bpifrance Le Lab est un agitateur d'idées pour Bpifrance et les dirigeants d'entreprises, de la startup à l'ETI.

Bpifrance Le Lab décrypte les déterminants de la croissance et éclaire les chefs d'entreprises dans un monde de ruptures à la fois économiques, sociétales et environnementales, avec deux finalités :

- participer à l'amélioration des pratiques de financement et d'accompagnement de Bpifrance ;
- stimuler la réflexion stratégique des dirigeants et favoriser la croissance de leur entreprise.

Bpifrance Le Lab s'est doté de sa propre gouvernance, avec un conseil d'orientation composé de personnalités interdisciplinaires et présidé par Nicolas Dufourcq, Directeur général de Bpifrance.

Bpifrance Le Lab

Rexecode : l'analyse économique au service des entreprises et du débat de politique économique

Fondé en 1957, Rexecode est le premier centre de recherche macroéconomique français proche des entreprises.

Son financement est assuré par ses 70 adhérents ou clients (entreprises, institutions financières, organisations professionnelles...) issus de secteurs et domaines variés, garantissant l'indépendance des analyses de Rexecode.

L'équipe de Rexecode assure une double mission :

- Elle accompagne les entreprises dans la compréhension de leur environnement économique par la veille conjoncturelle et les prévisions macroéconomiques mondiales.
- Elle participe activement au débat de politique économique en France, notamment sur les moyens de renforcer la croissance et la compétitivité du système productif.

Rexecode