



**L E S
CARRÉS
DCG**

6

**11^e éd.
2021-2022**

Pascale Recroix

FINANCE D'ENTREPRISE

Cours et applications corrigées

 *Gualino* un savoir-faire de
Lextenso

**L E S
CARRÉS
DCG**

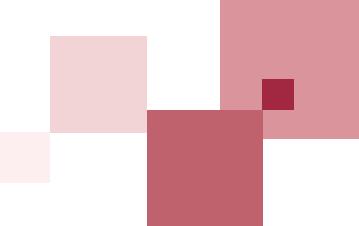
6

**11^e éd.
2021-2022**

Pascale Recroix

FINANCE D'ENTREPRISE

 **Gualino** un savoir-faire de **Lextenso**



Pascale Recroix est Professeur en classes préparatoires au DCG. Elle enseigne le droit fiscal (UE 4), la finance d'entreprise (UE 6), la comptabilité (UE 9) et la comptabilité approfondie (UE 10).

Dans la même collection :

- DCG 1 Fondamentaux du droit, 5^e éd. 2020-2021 (L. Simonet).
- DCG 2 Droit des sociétés et des groupements d'affaires, 10^e éd. 2021-2022 (L. Simonet).
- DCG 3 Droit social, 3^e éd. 2021-2022 (L. Morel-Pouliquen).
- DCG 4 Droit fiscal, 3^e éd. 2021-2022 (P. Recroix).
- DCG 5 Économie contemporaine, 2^e éd. 2020-2021 (H. Kontzler et A. Reichart).
- DCG 6 Finance d'entreprise, 11^e éd. 2021-2022 (P. Recroix).
- DCG 6 Exercices corrigés de Diagnostic financier de l'entreprise, 2^e éd. 2020-2021 (P. Recroix).
- DCG 7 Management, 1^{re} éd. 2020 (M. Leroy et J.-J. Jault).
- DCG 8 Systèmes d'information de gestion, 6^e éd. 2020-2021 (L. Monaco).
- DCG 9 Comptabilité, 2^e éd. 2020-2021 (P. Recroix).
- DCG 9 Exercices corrigés de Comptabilité, 1^{re} éd. 2020-2021 (P. Recroix).
- DCG 10 Comptabilité approfondie, 12^e éd. 2021-2022 (P. Recroix).
- DCG 10 Exercices corrigés de Comptabilité approfondie, 9^e éd. 2020-2021 (P. Recroix).
- DCG 11 Contrôle de gestion, 10^e éd. 2021-2022 (C. Baratay et L. Monaco).
- DCG 11 Exercices corrigés de Contrôle de gestion, 7^e éd. 2020-2021 (C. Baratay).
- DCG 12 Anglais des affaires, 1^{re} éd. 2021 (M. Leroy et S. Fourçans).
- DCG 13 Communication professionnelle, 1^{re} éd. 2021 (M. Leroy et H. Kontzler).



© 2021, Gualino, Lextenso
1, Parvis de La Défense
92044 Paris La Défense Cedex
ISBN 978 - 2 - 297 - 13515 - 3
ISSN 2269-2304

Suivez-nous sur



www.gualino.fr

Contactez-nous sur gualino@lextenso.fr

Le concept

La collection « **Les Carrés DCG** » vous propose :

- des livres **conformes au nouveau programme** de chaque unité d'enseignement (UE) du **Diplôme de comptabilité et de gestion (DCG)**, qui donne lieu à **une épreuve** ;
- une pédagogie qui tient compte des notions introduites dans les programmes : **compétences attendues, savoirs associés, guides pédagogiques** ;
- de **véritables manuels d'acquisition des connaissances** ; leur contenu est :
 - **développé** : les étudiants peuvent apprendre leur cours et acquérir les compétences ainsi que les savoirs associés,
 - **complet** : le cours est enrichi d'applications corrigées pour mettre en pratique les compétences acquises. Un cas final conforme à l'examen est présenté à la fin de l'ouvrage pour que l'étudiant soit prêt le jour de l'épreuve,
 - **à jour de l'actualité la plus récente.**

Le présent ouvrage est tout entier consacré à l'**UE 6 « Finance d'entreprise »** et à l'épreuve correspondante : épreuve écrite portant sur l'étude d'une ou de plusieurs situations pratiques avec, le cas échéant, une ou plusieurs questions.

Vous trouverez dans les pages suivantes (4 à 20) **le programme officiel de l'UE 6** ainsi que **le sommaire** de ce manuel. Vous pourrez ainsi facilement naviguer dans ce livre et trouver, à tout instant, les connaissances recherchées.

Rappelons que l'UE 6 « Finance d'entreprise » ainsi que les UE 9 « Comptabilité », UE 10 « Comptabilité approfondie », UE 11 « Contrôle de gestion » constituent **l'axe 2 « Gestion comptable et financière »** et ont pour objet de permettre au titulaire du DCG de disposer d'une démarche et des outils nécessaires pour enregistrer l'information comptable et financière, pour réaliser une analyse de la situation d'une organisation et disposer d'éléments d'aide à la prise de décision.

Programme officiel de l' UE 6 - Finance d'entreprise

Niveau L : 150 heures - 14 ECTS

1 - LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES COMPTES SOCIAUX (40 heures)

Sens et portée de l'étude : Le diagnostic financier doit permettre de porter un jugement sur les forces et les faiblesses de l'entreprise à partir de données pluriannuelles sur ses états financiers et des informations sectorielles, en vue d'émettre des préconisations.

1.1 - La démarche de diagnostic

Sens et portée de l'étude : Mettre en œuvre des méthodes d'analyse des états financiers qui varient en fonction de l'information disponible et du contexte du diagnostic.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> - Expliciter le caractère multidimensionnel du diagnostic d'entreprise. - Interpréter les documents de synthèse. - Identifier les destinataires du diagnostic financier d'entreprise. - Identifier les limites de l'information comptable. - Discuter de l'intérêt et des limites de l'information sectorielle. 	<ul style="list-style-type: none"> - Définition du diagnostic financier d'une entreprise. - Diversité des méthodes de diagnostic. - Définition et articulation des documents de synthèse : bilan, compte de résultat et annexe. - Comparaison dans le temps. - Comparaison des données de l'entreprise à celles de son secteur. - Intérêts et limites des informations sectorielles.

1.2 - L'analyse de l'activité

Sens et portée de l'étude : Analyser l'activité de l'entreprise pour apprécier sa croissance et mesurer son aptitude à dégager des profits.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> - Analyser le compte de résultat. - Déterminer les différents soldes intermédiaires de gestion. - Justifier les retraitements du tableau des soldes intermédiaires de gestion. - Commenter et interpréter les différents soldes intermédiaires de gestion. - Déterminer la capacité d'autofinancement selon les méthodes additive et soustractive. - Commenter et interpréter la capacité d'autofinancement. 	<ul style="list-style-type: none"> - Les soldes intermédiaires de gestion : présentation et retraitements. - La valeur ajoutée : signification et répartition. - La capacité d'autofinancement.

1.3 - L'analyse de la structure financière

Sens et portée de l'étude : Analyser la structure des ressources et des emplois mise en œuvre pour que l'entreprise puisse assurer sa pérennité et développer son activité.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> – Expliquer la logique fonctionnelle « emplois ressources ». – Différencier les différents cycles d'opérations (investissement, financement, exploitation). – Construire un bilan fonctionnel. – Calculer le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette. – Caractériser l'évolution dans le temps de la structure financière d'une entreprise. 	<ul style="list-style-type: none"> – L'équilibre fonctionnel du bilan. – Le fonds de roulement net global. – Le besoin en fonds de roulement (exploitation et hors exploitation). – La trésorerie nette. – Les retraitements du bilan fonctionnel.

1.4 - L'analyse de la rentabilité

Sens et portée de l'étude : Mesurer la rentabilité au strict plan économique ou en introduisant l'impact de l'endettement sur la rentabilité des fonds propres.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> – Différencier charges variables et charges fixes. – Calculer et distinguer la rentabilité économique de la rentabilité financière. – Mettre en évidence l'effet de levier. – Caractériser la problématique rentabilité-risque liée à l'endettement. – Analyser la rentabilité d'une activité ou d'une entreprise, dans une situation donnée. 	<ul style="list-style-type: none"> – Les charges variables, les charges fixes. – La rentabilité économique. – Le levier opérationnel (ou d'exploitation). – La rentabilité financière. – L'effet de levier financier.

1.5 - L'analyse par les ratios

Sens et portée de l'étude : Déterminer les valeurs relatives pour situer l'entreprise dans l'espace et dans le temps.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> – Distinguer les ratios relatifs à l'activité générale et ceux relatifs à la structure financière. – Distinguer les ratios de stock et de flux, en niveau ou en taux de croissance. – Analyser les ratios de l'entreprise et les mettre en relation avec ceux du secteur. – Réaliser un diagnostic à partir d'un ensemble de ratios pertinents. – Identifier les limites d'une analyse basée uniquement sur les ratios. 	<ul style="list-style-type: none"> – Les ratios d'activité. – Les ratios de profitabilité. – Les ratios de rotation. – Les ratios d'investissement. – Les ratios d'endettement. – Les ratios de structure.

1.6 - L'analyse par les tableaux de flux

Sens et portée de l'étude : Analyser en dynamique les flux de fonds et de trésorerie pour juger de l'aptitude de l'entreprise à honorer ses engagements ainsi qu'à prévenir les éventuelles défaillances.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none">– Distinguer tableau de financement et tableau de flux de trésorerie.– Identifier le rôle de la trésorerie dans le risque de défaillance.– Construire le tableau de financement du Plan comptable général.– Construire un tableau de flux de trésorerie selon la méthode directe ou indirecte.– Justifier les retraitements des tableaux de flux.– Conduire un diagnostic à partir des tableaux de flux.	<ul style="list-style-type: none">– Le tableau de financement (tableau de flux de fonds) et les tableaux de flux de trésorerie.– Les retraitements pour l'élaboration des tableaux de flux.– Les flux de trésorerie d'exploitation, d'investissement, de financement.– La capacité à supporter le coût de la dette, solvabilité.– La capacité à financer les investissements.

1.7 - Le diagnostic financier

Sens et portée de l'étude : Il s'agit de synthétiser l'ensemble des analyses pour produire une vision globale du diagnostic financier.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none">– Conduire un diagnostic financier à partir de données financières.– Proposer une conclusion générale à un diagnostic financier	<ul style="list-style-type: none">– Diagnostic financier : démarche, outils.

2 - LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT (40 heures)

Sens et portée de l'étude : Apprécier la pertinence d'un investissement à partir des flux financiers prévisionnels qu'il engendre sur plusieurs périodes.

2.1 - La valeur et le temps

Sens et portée de l'étude : Mettre en évidence la relation entre temps et valeur, mesurée pour un actif ou un passif financier.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none">– Distinguer valeur d'usage, valeur historique et valeur de marché.– Analyser l'influence du temps sur la valeur et appréhender le lien entre valeur et taux d'actualisation.– Calculer et interpréter un taux actuariel.	<ul style="list-style-type: none">– La valeur présente et la valeur future.– La capitalisation et l'actualisation en temps discret.– Les annuités : définition et détermination.– Taux d'intérêt nominal et taux d'intérêt réel.– L'évaluation d'un actif par actualisation des flux futurs.– Le taux de rendement actuariel.

2.2 - La gestion du besoin en fonds de roulement d'exploitation

Sens et portée de l'étude : Évaluer le besoin de financement généré par l'exploitation en se référant aux normes (ou conditions normales) de fonctionnement du cycle d'exploitation. Mesurer l'impact des variations de niveau d'activité et justifier éventuellement la réduction des emplois.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> – Déterminer le besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif. – Analyser le besoin en fonds de roulement au vu des éléments variables (postes de stocks, de créances clients, de dettes fournisseurs et de TVA). – Proposer des recommandations en matière de gestion du besoin en fonds de roulement, dans une situation donnée ou prévisionnelle simple. 	<ul style="list-style-type: none"> – L'approche normative du besoin en fonds de roulement (d'exploitation). – Le niveau moyen du besoin en fonds de roulement d'exploitation. – Les actions sur les postes clients, fournisseurs et stocks.

2.3 - Les projets d'investissement

Sens et portée de l'étude : Caractériser et estimer le bien fondé d'un projet d'investissement en univers certain.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> – Identifier et distinguer les différents types d'investissements. – Calculer les flux prévisionnels caractérisant un projet à partir des capacités d'autofinancement d'exploitation et des flux patrimoniaux. – Déterminer les différents critères financiers de sélection de projets d'investissement. – Argumenter un choix entre plusieurs projets qui respectent le niveau d'acceptation fixé a priori. – Analyser une décision d'investissement au-delà du simple calcul financier à l'aide de critères de sélection non financiers. 	<ul style="list-style-type: none"> – La typologie des investissements. – Les paramètres financiers et comptables caractérisant un investissement. – Le choix d'un taux d'actualisation en fonction du coût du capital pour un projet (hors fiscalité). – Les critères financiers de sélection (valeur actuelle nette y compris VAN globale, taux de rentabilité interne y compris TIR global, délai de récupération du capital investi, indice de profitabilité). – Les critères non financiers de sélection.

3 - LA POLITIQUE DE FINANCEMENT (50 heures)

Sens et portée de l'étude Exploiter les opportunités des différents modes de financement en respectant l'équilibre financier de l'entreprise et en tenant compte des informations délivrées par les marchés financiers.

Faire des prévisions sur l'équilibre de la trésorerie à moyen terme et apprécier la cohérence entre investissements et choix de financement.

UE 6 - FINANCE D'ENTREPRISE

3.1 - Les modes de financement

Sens et portée de l'étude : Différencier les modes de financement selon leur coût, leur origine et le risque supporté par les bailleurs de fonds.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none">– Distinguer les modes de financement et évaluer leur coût respectif.– Déterminer et valoriser le montant des engagements financiers de l'entreprise.– Calculer et comparer les coûts des différents moyens de financement en intégrant l'impôt sur les bénéfices.– Identifier une ou plusieurs solutions de financement.	<ul style="list-style-type: none">– L'autofinancement : source, intérêts et limites.– Le financement par emprunt avec construction d'un tableau d'amortissement.– Le financement par augmentation de capital.– Le financement par crédit-bail.– Le financement participatif.

3.2 - Les marchés financiers

Sens et portée de l'étude : Après avoir resitué le marché financier comme un mode de financement direct au sein de l'économie, déterminer l'apport des marchés financiers en matière de politique de financement et d'information financière de qualité.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none">– Mettre en évidence les grands principes d'organisation.– Identifier les produits du marché financier.– Identifier les principales sources de notation financière et de cotation des titres.– Expliquer la cote des actions et des obligations.– Justifier la variation des prix des titres en fonction des taux d'intérêt de marché et de l'information.	<ul style="list-style-type: none">– Le marché financier : définition, organisation et présentation des différentes catégories de titres, indices boursiers.– Les composantes du marché financier.– Les relations entre qualité de l'information, prix de marché et coût d'un financement extérieur.– Les relations entre taux actuariel de marché, taux nominal et valeur de marché des titres.– La cote des actions et des obligations.

3.3 - Les contraintes de financement

Sens et portée de l'étude : Intégrer les contraintes des financements existants en fonction du niveau de développement de l'entreprise.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none">– Construire un bilan financier.– Estimer les différents équilibres financiers.– Évaluer le niveau de risque et la soutenabilité de la dette.– Analyser les garanties des prêteurs et leur incidence sur le coût des dettes.	<ul style="list-style-type: none">– La liquidité de l'actif et l'exigibilité du passif du bilan financier.– L'équilibre financier (fonds de roulement financier).– Les ratios de liquidité.– La relation entre risque financier et garanties.– Les principales garanties (personnelles et réelles) prises par les bailleurs à l'exclusion de l'aspect juridique.

3.4 - La structure de financement

Sens et portée de l'étude : Caractériser la structure de financement de l'entreprise en prenant en compte la fiscalité, l'endettement financier et le risque de faillite.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> - Calculer le coût moyen pondéré du capital. - Justifier la relation entre structure du financement et valeur de l'entreprise. - Analyser la structure de financement d'une organisation. 	<ul style="list-style-type: none"> - Le coût du capital pour l'entreprise et sa relation avec le taux requis par les actionnaires. - L'incidence du niveau d'endettement et du risque de faillite sur le coût du capital. - La notion d'endettement optimal par arbitrage entre rentabilité des fonds propres et risque de faillite.

3.5 - Le plan de financement

Sens et portée de l'étude : Apprécier la pertinence de la politique de financement retenue et sa cohérence avec la politique d'investissement afin d'assurer l'équilibre de la trésorerie sur le moyen terme.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> - Identifier les étapes de la construction d'un plan de financement. - Élaborer un plan de financement. - Identifier des modalités d'équilibrage du plan de financement, dans une situation donnée. 	<ul style="list-style-type: none"> - Les objectifs du plan de financement. - Le plan de financement présenté sur une durée de trois à cinq ans, selon un modèle adapté à l'analyse fonctionnelle. - Les différentes modalités d'équilibrage de la trésorerie à moyen terme.

4 - LA TRÉSORERIE (20 heures)

Sens et portée de l'étude

Anticiper les mouvements de trésorerie de court terme, connaître le principe d'équilibrage pour optimiser les modalités de financement des déficits et de placement des excédents sur les marchés financiers.

4.1 - La gestion de trésorerie

Sens et portée de l'étude : Anticiper les mouvements de trésorerie de court terme et les reporter dans le budget de trésorerie.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none"> - Caractériser la notion de prévision de trésorerie. - Construire un budget de trésorerie. - Commenter le principe de l'équilibrage de la trésorerie. 	<ul style="list-style-type: none"> - L'établissement des prévisions de trésorerie. - L'élaboration d'un budget de trésorerie à un horizon de quelques mois avec prise en compte de la taxe sur la valeur ajoutée.

4.2 - Le financement des déficits de trésorerie de court terme

Sens et portée de l'étude : Minimiser le coût de financement des déficits de trésorerie de court terme.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none">- Distinguer et qualifier les principales modalités de financement des déficits de trésorerie.- Arbitrer entre les différentes modalités de financement à la disposition de l'entreprise.	<ul style="list-style-type: none">- Les principales modalités de financement à court terme des soldes déficitaires de trésorerie : escompte, crédits de trésorerie, découvert.- La négociation des conditions de mouvements de trésorerie.- Les coûts des différentes modalités de financement.

4.3 - Le placement des excédents de trésorerie en produits bancaires et financiers

Sens et portée de l'étude : Identifier les avantages et les risques des placements des excédents de trésorerie sur les marchés financiers.

Compétences attendues	Savoirs associés
<ul style="list-style-type: none">- Identifier la relation entre incertitude et rentabilité exigée par le marché.- Calculer la rentabilité espérée ou la valeur théorique sur une période d'un titre financier.- Déterminer différents placements sur les marchés financiers.- Incorporer les gains des placements dans la trésorerie.	<ul style="list-style-type: none">- La relation rentabilité-risque : interprétation par type d'actif.- La représentation espérance / écart-type.- Les produits bancaires.- La rentabilité et le risque à partir d'une série de données boursières.- L'introduction à la diversification avec deux actifs.

L'épreuve 6 Finance d'entreprise est une épreuve portant sur l'étude d'une ou de plusieurs situations pratiques avec, le cas échéant, une ou plusieurs questions.

Durée : 3 heures – Coefficient : 1

Le diagnostic financier des comptes sociaux 21

Chapitre 1. La démarche de diagnostic 23

- I. La définition et les objectifs du diagnostic financier 23**
 - A. La définition 23
 - B. Les objectifs du diagnostic financier 23
- II. Les destinataires du diagnostic financier d'entreprise 24**
- III. Les documents de synthèse 25**
 - A. Le bilan 25
 - B. Le compte de résultat 25
 - C. L'annexe 25
- IV. L'intérêt et les limites de l'information sectorielle 26**
 - A. Intérêt 26
 - B. Limites 26

Chapitre 2. L'analyse de l'activité 27

- I. Les soldes intermédiaires de gestion 27**
 - A. L'interprétation des indicateurs d'activité et de profitabilité 27
 - B. Le modèle du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) 30
- II. Les retraitements économiques des soldes intermédiaires de gestion 34**
 - A. La finalité des retraitements 34
 - B. Le fondement des retraitements et leur incidence 34
 - C. L'incidence des retraitements sur le tableau des soldes intermédiaires de gestion 36
 - D. Le tableau de passage des SIG du PCG aux SIG au coût des facteurs 37
 - E. Le calcul indirect des soldes intermédiaires de gestion retraités 37
 - F. Les autres retraitements possibles 38
- III. La répartition de la valeur ajoutée 41**
 - A. La répartition de la valeur ajoutée du PCG 41
 - B. La répartition de la valeur ajoutée retraitée et des autres revenus 42

IV. La capacité d'autofinancement	43
A. La définition de la capacité d'autofinancement (CAF)	43
B. La détermination de la capacité d'autofinancement	43
C. Les finalités et les limites de la capacité d'autofinancement	44
V. L'autofinancement	46

Chapitre 3. L'analyse de la structure financière **47**

I. Le bilan fonctionnel	47
A. La définition du bilan fonctionnel	47
B. La construction du bilan fonctionnel	48
II. Le calcul des agrégats du bilan fonctionnel	54
A. Le fonds de roulement net global (FRNG)	54
B. Le besoin en fonds de roulement (BFR)	54
C. La trésorerie nette	55
D. Le niveau et l'évolution dans le temps du fonds de roulement net global	55
E. Les retraitements des engagements hors bilan	57
F. Le retraitement du crédit-bail	57
G. Le retraitement des effets escomptés non échus	57
H. La présentation du bilan fonctionnel après retraitement des engagements hors bilan	58
III. Le calcul de l'excédent de trésorerie d'exploitation	58
A. Le calcul direct de l'excédent de trésorerie d'exploitation	58
B. Le calcul indirect de l'excédent de trésorerie d'exploitation	59
C. L'utilité de l'excédent de trésorerie d'exploitation	60

Chapitre 4. L'analyse de la rentabilité **69**

I. La définition de la rentabilité	69
II. La variabilité des charges	69
A. La différenciation des charges variables et charges fixes	69
B. Le compte de résultat différentiel d'exploitation	70
III. La rentabilité économique	71
A. La définition de la rentabilité économique	71
B. Le calcul du résultat économique	71
C. Le calcul des capitaux investis (actif économique ou capital économique)	71
D. Le calcul de la rentabilité économique (en %)	72

IV. La mise en évidence du risque économique (ou risque d'exploitation)	72
A. La définition du risque économique	72
B. Les indicateurs du risque économique	72
C. La réduction du risque économique	74
V. La rentabilité financière	75
A. La définition de la rentabilité financière	75
B. Le calcul du résultat financier	75
C. Le calcul de la rentabilité financière	75
VI. La mise en évidence du risque financier	77
VII. L'effet de levier	77
A. Le calcul de l'effet de levier	77
B. L'analyse de l'effet de levier	77
C. La relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière	78
VIII. La décomposition des ratios de rentabilité économique et financière	78
A. Le ratio de rentabilité économique (Ra)	78
B. Le ratio de rentabilité financière (Rc)	79

Chapitre 5. L'analyse par les ratios **91**

I. La définition des ratios	91
II. La typologie et l'analyse des ratios	91
A. Les ratios d'activité	91
B. Les ratios de profitabilité	93
C. Les ratios de rotation	94
D. Les ratios d'investissement	95
E. Les ratios d'endettement	96
F. Les ratios de structure	97
III. Les intérêts et les limites d'une analyse basée sur les ratios	98
A. Les intérêts	98
B. Les limites	99
IV. La méthode des scores (travaux de Y. Collongues et M. Bardos)	99

Chapitre 6. L'analyse par le tableau de financement **101**

I. Les finalités de l'analyse	101
II. La construction du tableau de financement du Plan comptable général	102
A. La structure du tableau de financement	102
B. Le modèle de présentation du tableau de financement	102

III. Les travaux préparatoires à l'établissement du tableau de financement	104
A. La première partie du tableau de financement	104
B. La deuxième partie du tableau de financement	112
IV. Les intérêts et les limites du tableau de financement	118
A. Les intérêts	118
B. Les limites	118

Chapitre 7. L'analyse par les tableaux de flux de trésorerie **119**

I. Les finalités	119
II. La construction des tableaux de flux de trésorerie	120
A. La structure des tableaux de flux de trésorerie	120
B. La justification des retraitements des tableaux de flux de trésorerie	120
III. Les similitudes et les différences entre le tableau de financement et les tableaux de flux de trésorerie	121
A. Les similitudes	121
B. Les différences	121
IV. Les modèles de présentation des tableaux de flux de trésorerie préconisés par l'OEC	122
A. Les travaux préparatoires à l'établissement des tableaux de flux de trésorerie OEC	122
B. La construction du tableau de flux de trésorerie de l'OEC	124
V. La signification des flux de trésorerie	136
A. Le flux de trésorerie lié à l'activité	136
B. Le flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	137
C. Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement	137
VI. Le modèle de présentation d'un tableau de flux de trésorerie du PCG	138
VII. Le modèle de présentation du tableau de flux de trésorerie GEODE de la Banque de France	140
A. Les principes retenus	140
B. Les retraitements du crédit-bail et des effets escomptés non échus	140
C. Les travaux préparatoires à l'établissement du tableau de flux de trésorerie GEODE de la Banque de France	141
D. La construction du tableau de flux de trésorerie GEODE de la Banque de France	143
E. Le passage du tableau de financement au tableau de flux de trésorerie GEODE de la Banque de France	145
F. La signification des flux de trésorerie	151
VIII. Les intérêts et les limites des tableaux de flux de trésorerie	152
A. Les intérêts	152
B. Les limites	152

Chapitre 8. Le diagnostic financier 153

- I. Les indicateurs du diagnostic financier 153
- II. La démarche du diagnostic financier 154

PARTIE 2

La politique d'investissement 157

Chapitre 9. La valeur et le temps 159

- I. Les notions de capitalisation et d'actualisation en temps discret 159
- II. La notion de valeur 160
 - A. La valeur historique 160
 - B. La valeur d'usage 160
 - C. La valeur de marché 160
- III. La valeur présente et la valeur future 160
 - A. Les intérêts simples 160
 - B. Les intérêts composés 162
 - C. Les intérêts post-comptés et précomptés 163
 - D. L'équivalence de capitaux 163
- IV. Les annuités et les suites d'annuités 165
 - A. Le calcul de la valeur acquise (V_n) par une suite d'annuités constantes (a) 165
 - B. Le calcul de la valeur actuelle (V_0) d'une suite d'annuités (a) 165
- V. Les taux d'intérêt nominal et réel 166
- VI. Le taux de rendement actuariel 166

Chapitre 10. La gestion du besoin en fonds de roulement d'exploitation 167

- I. L'approche normative du besoin en fonds de roulement d'exploitation 167
 - A. La définition 167
 - B. Les finalités 167
 - C. La proportionnalité du besoin en fonds de roulement d'exploitation au chiffre d'affaires 168
 - D. Le calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation prévisionnel 168
- II. La détermination du besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif 168
 - A. Le modèle normatif préconisé par les experts-comptables 168
 - B. La durée d'écoulement ou temps d'écoulement (TE) 169

C. Le coefficient de structure (CS)	170
D. Le cas particulier des charges de personnel	170
E. Le tableau de calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif	171
III. L'analyse et les recommandations en matière de gestion du besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif	172
IV. Les intérêts et les limites de l'approche normative	172
A. Les intérêts	172
B. Les limites	173

Chapitre 11. Les projets d'investissement **181**

I. La typologie des investissements	181
II. Le calcul des flux prévisionnels caractérisant un projet d'investissement	182
A. Le calcul des dotations aux amortissements des immobilisations (DAP)	182
B. Le calcul de valeur résiduelle	182
C. Le calcul de la capacité d'autofinancement d'exploitation (CAF)	183
D. Le calcul de la variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)	184
E. Le capital investi	185
F. La détermination des flux de trésorerie d'exploitation (FTE) générés par le projet	185
III. Le choix du taux d'actualisation	186
A. Le taux d'actualisation	186
B. Le coût du capital	186
IV. Les critères financiers de sélection des projets d'investissement	187
A. La valeur actuelle nette (VAN)	187
B. Le taux de rentabilité interne (TRI)	188
C. L'indice de profitabilité (IP)	188
D. Le délai de récupération du capital investi ou « <i>pay-back</i> »	188
E. Le choix des critères financiers de sélection	191
V. Les critères globaux	191
A. Les finalités des critères globaux	191
B. Le calcul des critères globaux	192
VI. Le choix entre plusieurs projets	193
VII. Le récapitulatif des étapes dans la détermination de la rentabilité d'un investissement	194
VIII. Les critères de sélection non financiers	195

Chapitre 12. Les modes de financement	207
I. Les différents modes de financement	207
A. Le financement par fonds propres	207
B. Le financement par quasi-fonds propres	209
C. Le financement par emprunts	210
II. Les intérêts et les limites des différents modes de financement	212
III. Le coût net du financement par emprunt	213
A. Les modalités de remboursement de l'emprunt	213
B. Les étapes préalables à la détermination du coût du financement de l'emprunt indivis	214
C. Les étapes préalables à la détermination du coût du financement de l'emprunt obligataire	216
IV. Le coût net du financement par crédit-bail	218
A. La détermination des flux nets de trésorerie	218
B. Le calcul du coût du crédit-bail par les flux nets de trésorerie	219
V. La comparaison des coûts des différents moyens de financement	220
VI. Le taux de rendement actuariel et le taux de revient	221
A. Le taux de rendement actuariel ou taux effectif global (TEG)	221
B. Le taux de revient actuariel	222
VII. Le calcul des flux nets de trésorerie du projet global	223
A. La détermination des flux nets de trésorerie d'un projet d'investissement financé par emprunt	223
B. La détermination des flux nets de trésorerie d'un projet d'investissement financé par crédit-bail	224
C. La comparaison des différents moyens de financement	225
VIII. Le calcul direct de la valeur actuelle nette d'un projet global (VAN ajustée) : méthode plus simple pour la détermination des FNT du projet global	226
IX. Le récapitulatif des étapes dans la détermination des flux nets de trésorerie d'un projet global	227
A. Le financement par emprunt indivis	227
B. Le financement par crédit-bail	228

Chapitre 13. Les marchés financiers 239

I. Le marché financier	239
A. La définition et la structure du marché financier	239
B. Les marchés réglementés et les marchés de gré à gré	240
II. L'introduction en bourse	242
A. La définition de l'introduction en bourse	242
B. Les composantes du marché financier	243
C. L'organisation du marché des actions	243
III. La théorie de l'efficacité du marché	245
IV. La cotation des titres	245
A. L'évaluation d'une action	245
B. L'évaluation d'une obligation	248

Chapitre 14. Les contraintes de financement 253

I. La liquidité de l'actif et l'exigibilité du passif du bilan financier	253
A. La liquidité d'une entreprise	253
B. La solvabilité d'une entreprise	253
II. La construction du bilan financier	254
A. La structure du bilan financier	254
B. Les travaux préparatoires à l'établissement du bilan financier	254
III. Le fonds de roulement financier	257
IV. Les ratios de liquidité	257
A. Les ratios de liquidité	257
B. Les ratios de solvabilité	258
V. Les principales garanties personnelles et réelles prises par les bailleurs	259
A. Les sûretés réelles	259
B. Les sûretés personnelles	259

Chapitre 15. La structure de financement 265

I. Le coût des capitaux propres	265
II. La relation entre le coût moyen pondéré des capitaux investis et le taux requis par les actionnaires	266
III. La relation entre la structure du financement et la valeur de l'entreprise	267
IV. L'incidence du niveau d'endettement et du risque de faillite sur le coût du capital	268