

# Table des matières

<b>Avant-propos</b> .....	VII
<b>Les auteurs</b> .....	IX
<b>Liste des figures</b> .....	XI

## INTRODUCTION À LA FINANCE D'ENTREPRISE

### Chapitre 1

<b>Les objectifs de l'organisation et la politique financière</b> .....	1
Introduction .....	1
1. Objectifs et gouvernance .....	2
1.1. <i>Divergence d'objectifs et conflits d'intérêts</i> .....	2
1.2. <i>Conflits d'intérêts et mécanismes de gouvernance</i> .....	2
1.3. <i>Gouvernance et formes organisationnelles</i> .....	3
1.4. <i>La gouvernance : une préoccupation permanente des entreprises</i> .....	4
2. Efficience informationnelle et éthique .....	5
2.1. <i>Asymétries d'information et efficience</i> .....	5
2.2. <i>Qu'en est-il dans la réalité ?</i> .....	7
3. Les trois piliers fondamentaux de la décision financière : les flux de trésorerie, le temps et le risque .....	8
3.1. <i>Le flux de trésorerie</i> .....	8
3.2. <i>Le temps</i> .....	8
3.3. <i>Le risque</i> .....	9
Activités .....	11

## PARTIE 1 – DU SYSTÈME D'INFORMATION COMPTABLE À LA MESURE DE PERFORMANCE

### Chapitre 2

<b>Les documents comptables</b> .....	19
Introduction .....	19

1.	Le bilan .....	20
1.1.	<i>Qu'est-ce qu'un bilan, selon le PCG ?</i> .....	20
1.2.	<i>Comment exploiter le bilan dans le cadre d'un diagnostic financier ?</i> .....	22
2.	Le compte de résultat .....	23
2.1.	<i>Qu'est-ce qu'un compte de résultat, selon le PCG ?</i> .....	23
2.2.	<i>Comment exploiter le compte de résultat dans le cadre d'un diagnostic financier ?</i> .....	25
3.	Le tableau de flux de trésorerie .....	26
3.1.	<i>Qu'est-ce qu'un tableau de flux de trésorerie ?</i> .....	26
3.2.	<i>Comment exploiter le tableau de flux de trésorerie dans le cadre d'un diagnostic financier ?</i> .....	27
	Activités .....	31

### Chapitre 3

	<b>Évaluation de la performance pour le dirigeant</b> .....	37
	Introduction .....	37
1.	Analyse de l'activité et du risque d'exploitation .....	37
1.1.	<i>Analyse de l'activité à partir des soldes intermédiaires de gestion</i> .....	38
1.2.	<i>La capacité d'autofinancement</i> .....	42
1.3.	<i>Le risque d'exploitation</i> .....	44
2.	Analyse statique et dynamique du risque de faillite .....	46
2.1.	<i>Analyse statique : le bilan fonctionnel</i> .....	46
2.2.	<i>Analyse dynamique du risque de faillite</i> .....	56
	Activités .....	61

### Chapitre 4

	<b>Évaluation de la performance pour les pourvoyeurs de fonds</b> .....	67
	Introduction .....	67
1.	Analyse de solvabilité pour les créanciers .....	67
1.1.	<i>Bilan financier et fonds de roulement patrimonial</i> .....	67
1.2.	<i>Fonds de roulement et liquidité</i> .....	69
1.3.	<i>Comment construire un bilan financier ?</i> .....	70
2.	Rentabilité financière et EVA, pour les actionnaires .....	75
2.1.	<i>La rentabilité financière et l'effet de levier</i> .....	75
2.2.	<i>L'EVA (Economic Value Added)</i> .....	77
	Activités .....	79

## PARTIE 2 – DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

### Chapitre 5

	<b>La rentabilité, le risque et le coût des ressources financières</b> .....	87
	Introduction .....	87

1.	Les notions de rentabilité et de risque .....	87
1.1.	Taux de rentabilité réalisé, attendu, requis. ....	88
1.2.	La notion de risque. ....	89
2.	La mesure des coûts des ressources financières de l'entreprise .....	91
2.1.	Le taux de rentabilité exigé pour les créanciers .....	91
2.2.	Le taux de rentabilité requis par les actionnaires .....	96
3.	La détermination du coût de l'ensemble des ressources financières de l'entreprise : le coût moyen pondéré du capital (CMPC) .....	100
	Activités .....	102

## Chapitre 6

### La prise de décision d'investissement .....

	Introduction .....	107
1.	La valeur actuelle nette et le taux de rentabilité interne .....	108
1.1.	Comment calculer la VAN et le TRI ? .....	108
1.2.	Comment interpréter la VAN et le TRI ? .....	116
1.3.	Qu'en est-il dans la pratique ? .....	117
2.	Choix de projets mutuellement exclusifs .....	117
2.1.	Projets indépendants et projets mutuellement exclusifs .....	118
2.2.	Les critères de choix d'investissement .....	118
3.	Choix de projets en situation de rationnement de capital .....	121
3.1.	Questionnement de deux principes à la base du modèle VAN-TRI .....	121
3.2.	Définition du rationnement de capital .....	121
3.3.	Comment choisir en présence d'un rationnement du capital ? .....	122
3.4.	Principe d'additivité de la VAN .....	122
3.5.	L'indice de profitabilité .....	122
	Activités .....	124

## Chapitre 7

### La prise de décision de financement .....

	Introduction .....	129
1.	Les choix de financement : enjeux .....	129
1.1.	Les principaux modes de financement .....	130
1.2.	Financement et position dans le cycle de vie de l'entreprise .....	131
2.	La mesure du mix financier .....	132
2.1.	Avantages de l'endettement .....	132
2.2.	Inconvénients de l'endettement .....	133
2.3.	Avantages et inconvénients de l'augmentation de capital .....	136
3.	Théories du financement .....	139
3.1.	L'approche classique de la structure financière .....	139
3.2.	La hiérarchie des ressources financières .....	141
3.3.	Mesure d'une structure optimale du capital .....	142

Activités .....	144
-----------------	-----

## PARTIE 3 – L'ÉVALUATION D'ENTREPRISE

### Chapitre 8

<b>Les méthodes financières d'évaluation</b> .....	153
--	-----

Introduction.....	153
-------------------	-----

1. Valeur et flux de trésorerie.....	153
--------------------------------------	-----

1.1. <i>La valeur</i> .....	153
-----------------------------	-----

1.2. <i>L'origine de la création de valeur pour toutes les parties prenantes : les flux de trésorerie.</i> ..	154
---	-----

2. Les méthodes d'évaluation par actualisation des flux de trésorerie .....	155
---	-----

2.1. <i>Le calcul des flux de trésorerie.</i> .....	155
---	-----

2.2. <i>L'actualisation des flux de trésorerie</i> .....	159
--	-----

2.3. <i>Modèles d'évaluation avec croissance du flux de trésorerie</i> .....	163
--	-----

2.4. <i>Et lorsque le flux de trésorerie est un dividende ?</i> .....	165
---	-----

3. Les méthodes d'évaluation par les multiples ou les comparables.....	166
--	-----

3.1. <i>Le principe de la méthode des comparables</i> .....	166
---	-----

3.2. <i>Les multiples de capitalisation boursière</i> .....	167
---	-----

3.3. <i>Les multiples de valeur d'entreprise</i> .....	168
--	-----

Activités .....	169
-----------------	-----

### Chapitre 9

<b>Les méthodes comptables</b> .....	175
--------------------------------------	-----

Introduction.....	175
-------------------	-----

1. La notion de patrimoine.....	175
---------------------------------	-----

1.1. <i>Patrimoine et bilan comptable.</i> .....	175
--	-----

1.2. <i>Optique liquidative vs. optique de continuité</i> .....	177
---	-----

2. Le rôle de l'analyse financière et du bilan patrimonial .....	177
--	-----

2.1. <i>Une évaluation en phase avec la réalité économique</i> .....	177
--	-----

2.2. <i>Une évaluation patrimoniale pouvant différer selon l'évaluateur</i> .....	178
---	-----

3. La mise en œuvre de la méthode de l'actif net comptable corrigé.....	178
---	-----

3.1. <i>L'actif net comptable (ANC)</i> .....	179
---	-----

3.2. <i>L'actif net comptable corrigé : définition.</i> .....	180
---	-----

3.3. <i>L'actif net comptable corrigé : principes généraux</i> .....	180
--	-----

3.4. <i>L'actif net comptable corrigé : calcul</i> .....	180
--	-----

Annexe .....	184
--------------	-----

Activités .....	188
-----------------	-----

<b>Bibliographie</b> .....	193
----------------------------	-----

<b>Index</b> .....	195
--------------------	-----