

Gestion financière de l'entreprise

Séance 1 : Entreprise et Gestion financière

*Carole Botton, François Maublanc, Romaric Nkok, Philippe
Poujade*



Plan général du cours

- 1 Introduction – Entreprise et gestion financière.
- 2 Diagnostic et analyse financiers des entreprises.
 - 1^{ère} partie : Diagnostic financier.
 - 2^{ème} partie : Analyse financière.
- 3 Analyse et choix d'investissement.
- 4 Politique de financement des entreprises.
- 5 Maîtrise du risque financier de l'entreprise.
- 6 Introduction à la titrisation.

Plan général du cours

- 1 Introduction – Entreprise et gestion financière.
- 2 Diagnostic et analyse financiers des entreprises.
 - 1^{ère} partie : Diagnostic financier.
 - 2^{ème} partie : Analyse financière.
- 3 Analyse et choix d'investissement.
- 4 Politique de financement des entreprises.
- 5 Maîtrise du risque financier de l'entreprise.
- 6 Introduction à la titrisation.

Objectifs de la séance

- Appréhender la notion d'entreprise et ses enjeux.
- Identifier les objectifs de la gestion financière et d'une entreprise.
- Acquérir des connaissances de base en gestion financière.

- 1 L'entreprise
 - Présentation de l'entreprise
 - Définitions de l'entreprise
 - Les sociétés par actions
- 2 La gestion financière
 - Définition
 - Objectifs
 - Diagnostic, décisions, contrôle financier
- 3 Calcul financier élémentaire
 - Diagramme des flux
 - Valeur temps de l'argent
 - Actualisation et capitalisation

- 1 L'entreprise
 - Présentation de l'entreprise
 - Définitions de l'entreprise
 - Les sociétés par actions
- 2 La gestion financière
 - Définition
 - Objectifs
 - Diagnostic, décisions, contrôle financier
- 3 Calcul financier élémentaire
 - Diagramme des flux
 - Valeur temps de l'argent
 - Actualisation et capitalisation

C'est quoi une entreprise ?

Définition (1)

- **Définition** : l'entreprise est un nœud de contrats permettant l'instauration de relations contractuelles entre clients, fournisseurs, apporteurs de capital et de travail.
- Sa raison d'être tient à l'existence de coûts qui font obstacle à certaines transactions de marché :
 - les coûts de la **recherche** et d'**information** (trouver le meilleur rapport qualité-prix).
 - les coûts de **négociation** et de **décision** (parvenir à un accord entre acheteur et vendeur).
 - les coûts de **surveillance** et d'**exécution** (vérifier que le vendeur respecte les termes de son contrat).

Définition (2)

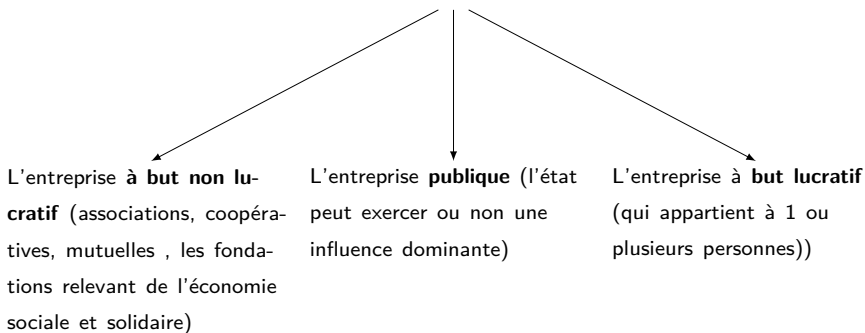
- **Définition** (INSEE) : une entreprise est une unité économique, juridiquement autonome, organisée pour produire des biens ou des services sur les marchés.
- On compte en 2015 en France plus de 4 millions d'entreprises.

Typologie des entreprises

Type d'entreprise	Nombre	Fréquence
Grandes entreprises (GE)	292	0.01%
Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI) 250-5000 salariés, CA<1.5 milliards d'euros	5776	0.14%
Petites et Moyennes Entreprises (PME) 10-249 salariés, CA<50 millions d'euros	135 056	3.37%
Micro-entreprise <10 salariés, CA<2 millions d'euros	3 865 510	96.48%
TOTAL	4 006 634	100%

Finalité de l'entreprise

- La finalité de l'entreprise dépend de ses propriétaires.



- Nous nous intéresserons ici principalement à l'entreprise à but lucratif.

L'entreprise à but lucratif

- L'entreprise à but lucratif peut prendre différents types de statuts juridiques qui distinguent par le degré de responsabilité de leurs propriétaires vis-à-vis des dettes de l'entreprise.
 - Le ou les propriétaires sont responsables des dettes de l'entreprise sur leurs biens propres (responsabilité illimitée). On distingue ici les entreprises individuelles et les sociétés en nom collectif.
 - La responsabilité des propriétaires est limitée au montant de leur apport . Ils ne perdent que ce qu'ils ont investi. On distingue ici les sociétés à responsabilité limitée (S.A.R.L) et les Sociétés Anonymes (S.A.) – il s'agit ici des sociétés par actions. Ce sont elles qui ont un poids économique considérable.

Forme et fiscalité des entreprises

- Une différence majeure entre les différentes formes juridiques concerne les règles fiscales auxquelles elles sont assujetties, c'est-à-dire la manière dont elles sont imposées.
 - Exemple : une société par actions étant une entité légale à part entière, ses bénéficiaires font l'objet d'une imposition distincte de celle de ses propriétaires.
 - Contrairement au cas de l'entreprise individuelle, où le propriétaire est également dirigeant de l'entreprise, la propriété et le contrôle des sociétés par actions sont le plus souvent distincts (existence d'un conseil d'administration et d'un directeur général qui assume le contrôle de l'entreprise).

Fonctionnement d'une société par actions

- La propriété et le contrôle d'une société par actions sont séparés : les actionnaires exercent leur contrôle indirectement, via le conseil d'administration.
 - Le Conseil d'administration détermine les règles de fonctionnement de l'entreprise, définit sa politique générale et surveille ses performances.
 - Il désigne le directeur général qui a pour fonction de gérer l'entreprise au quotidien.
 - Le directeur général s'entoure de plusieurs cadres dont le directeur financier.
 - Le directeur financier contribue aux décisions d'investissement. Il est responsable des décisions de financement et de trésorerie.

Cotation des actions

- La propriété est divisée en actions dont l'ensemble forme les capitaux propres de l'entreprise.
 - Les actions des sociétés peuvent ou non s'échanger en Bourse.
 - la cotation sur un marché boursier permet d'accroître la liquidité des actions (facilité d'achat et de revente des actions).

Problèmes d'agence

- En raison de la séparation entre la propriété et le contrôle , il peut y avoir conflits d'intérêts entre les propriétaires et les dirigeants (**problème d'agence**)
 - La façon courante de réduire ce problème consiste à aligner au mieux ces intérêts notamment par le biais de meilleurs contrats de rémunération du dirigeant.
 - L'existence des intérêts de différentes parties prenantes (salariés, fournisseurs, clients, etc.), conduit l'entreprise à définir sa responsabilité sociale, tenant ainsi compte d'autres objectifs que celui de maximiser le profit.

- 1 L'entreprise
 - Présentation de l'entreprise
 - Définitions de l'entreprise
 - Les sociétés par actions
- 2 La gestion financière
 - Définition
 - Objectifs
 - Diagnostic, décisions, contrôle financier
- 3 Calcul financier élémentaire
 - Diagramme des flux
 - Valeur temps de l'argent
 - Actualisation et capitalisation

Définition

- Face aux différentes mutations de son environnement et la multitude des défis à relever, l'entreprise doit adopter de façon régulière son mode d'organisation et d'actions.
- **Définition** : La **gestion financière** regroupe l'ensemble des décisions de l'entreprise permettant une allocation et utilisation optimale des ressources financières en vue d'assurer la pérennité de cette dernière.
- les multiples domaines de la gestion financière peuvent être regroupés en deux catégories: l'**analyse financière** et la **politique financière**.

Objectifs de la gestion financière

Maximisation
de la valeur

Il s'agit de s'assurer de la pérennité de l'entreprise en tenant compte d'une dimension fondamentale : le temps.

Maintien des
niveaux de
performance

Il s'agit de chercher un compromis satisfaisant entre stabilité et rentabilité.

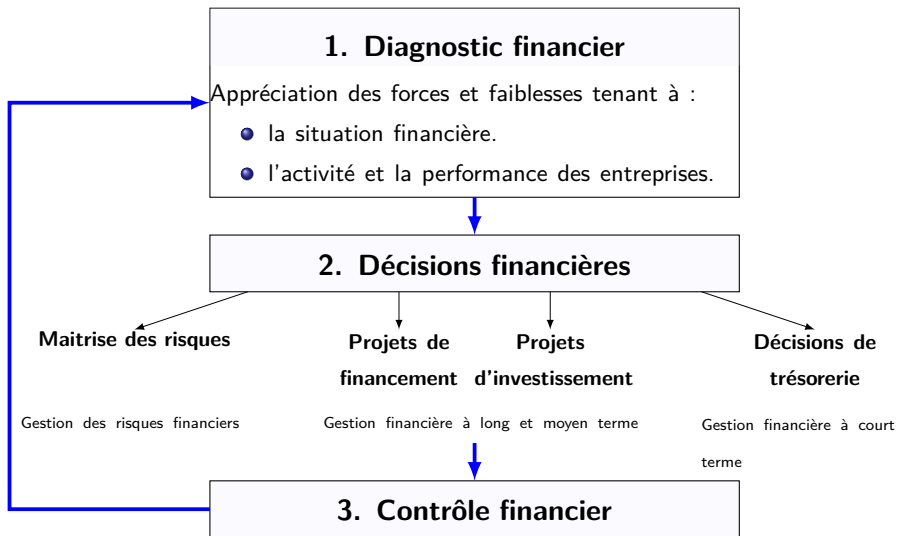
Maîtrise des
risques
financiers

Il s'agit de maîtriser certaines variables de l'environnement pouvoir avoir un impact sur la création de valeur.

Maintien de la
solvabilité

La maîtrise des équilibres financiers entre les emplois et les ressources , les produits et les charges.

Diagnostic, décisions, et contrôle financier



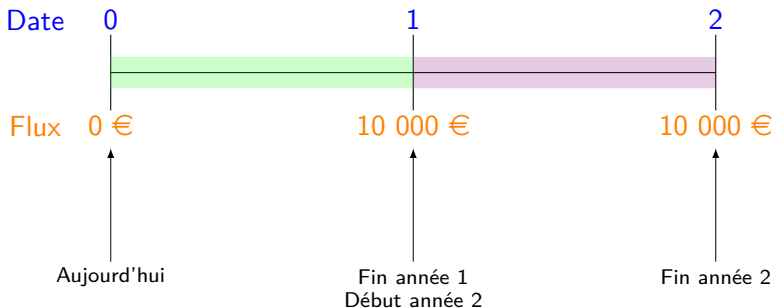
- 1 L'entreprise
 - Présentation de l'entreprise
 - Définitions de l'entreprise
 - Les sociétés par actions
- 2 La gestion financière
 - Définition
 - Objectifs
 - Diagnostic, décisions, contrôle financier
- 3 Calcul financier élémentaire
 - Diagramme des flux
 - Valeur temps de l'argent
 - Actualisation et capitalisation

Diagramme des flux (timeline)

- Les décisions financières impliquent de pouvoir comparer des flux (les coûts et les bénéfices) se produisant à différentes dates.
- Il est possible de représenter graphiquement une séquence de flux à l'aide d'un échéancier ou diagramme des flux (timeline).
- La construction d'un échéancier est souvent la première étape dans la compréhension et la résolution de problèmes financiers.

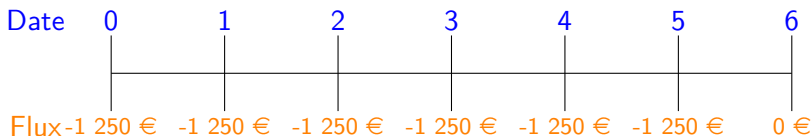
Exemple 1

Une banque s'apprête à recevoir deux paiements égaux de 10 000 €, à la fin des prochaines années. Ces informations sont présentées sur l'échéancier suivant.



Exemple 2

Les frais de scolarité d'une école d'ingénieurs sont de 2 500 € par an. La scolarité dure trois ans. Les paiements doivent être effectués à parts égales à chaque début de semestre. Représentez le diagramme de flux du point de vue de l'étudiant.



Les décisions financières impliquent le plus souvent de comparer des flux se produisant à différentes dates.

Valeur temps de l'argent

- Il faut tenir compte de la valeur temps de l'argent pour comparer des flux se produisant à différentes dates.
- **Définition** : la **valeur temps de l'argent** se définit comme la différence entre la valeur de 1 € dans le futur et sa valeur dans le présent.
- **Définition** : le **principe de préférence pour le présent** stipule qu'il est toujours préférable de recevoir 1 € aujourd'hui plutôt que 1 € dans un an \Rightarrow 1 € aujourd'hui "vaut davantage" que 1 € dans un an.

Actualisation / Capitalisation

- Le **taux d'intérêt sans risque**, noté r_f est le taux d'intérêt auquel on peut emprunter ou prêter contre la promesse d'un remboursement futur (capital et intérêts).
- Ce taux permet de convertir une somme d'argent "actuelle" en une somme d'argent "future" :
 - 1 € aujourd'hui vaudra $1(1 + r_f)$ dans un an (valeur future) : principe de **capitalisation** (transposer des flux dans le futur).
 - 1 € dans un an vaut $\frac{1}{1 + r_f}$ aujourd'hui (valeur actuelle) : principe d'**actualisation** (transposer des flux dans le passé).

Valeur actuelle d'un flux

- La **valeur actuelle d'un flux** F obtenu dans n périodes est :

$$VA = \frac{F}{(1 + r_f)^n}$$

- Exemple**

On envisage l'achat d'une obligation. Ce titre donne droit à un flux unique de 15 000 € dans 10 ans. Le taux d'intérêt est de 6%. Quelle est la valeur de l'obligation aujourd'hui ?

La valeur de l'obligation aujourd'hui est de :

$$VA = \frac{15000}{(1 + 0.06)^{10}} = 8375,92 \text{ €}$$

Cette obligation vaut aujourd'hui moins que le flux auquel elle donne droit dans 10 ans, en raison de la valeur temps de l'argent.

Valeur future d'un flux

- La valeur future dans n périodes d'un flux F reçu aujourd'hui est :

$$VF_n = F \times (1 + r_f)^n$$

- Exemple**

Vous placez 1000 € sur un compte rémunéré au taux annuel de 10 %. Quel est le solde de ce compte dans 7 ans ?

$$VF_7 = 1000 \times (1 + 0.10)^7 = 1948.72 \text{ €}$$

Exemple

Il est possible de calculer le nombre de périodes nécessaires pour qu'un capital initial atteigne un certain montant compte tenu des valeurs actuelle et future.

Exemple

M. Ballack place 10 000 € sur un compte rémunéré au taux annuel de 10% par an et souhaite savoir combien de temps il doit attendre avant de disposer de 20 000 €. L'inconnue ici est n .

Exemple (suite)

$$VF_n = 10000 \times (1 + 0.1)^n = 20000$$

On peut déterminer n en utilisant la propriété du logarithme népérien :

$$\ln(a^b) = b \ln(a)$$

En effet, nous avons :

$$1.1^n = \frac{20000}{10000} = 2$$

$$n \ln(1,1) = \ln(2)$$

$$n = \frac{\ln(2)}{\ln(1,1)} = \frac{0,6931}{0,0953} \approx 7,27 \text{ années}$$

Merci pour votre attention !