

« FINANCE AND FINANCIAL
MANAGEMENT »

« FINANCE ET GESTION FINANCIÈRE »

QU'EST CE QUE LA FINANCE ?

- La finance est une discipline qui traite de la recherche et de l'allocation optimale de ressources à des choix multiples (*Investissement, Placement, Exploitation*)

ENTREPRISE ET INVESTISSEMENT

- L'investissement est **un engagement immédiat de moyens financiers** qui seront utilisés dans des activités de production & de vente pour générer des ressources financières dans le futur.

- **La survie & la croissance** de toute entreprise suppose l'amélioration et le développement de ses moyens de production et de commercialisation (mondialisation , concurrence.....)

LA GESTION FINANCIÈRE

- La gestion est : l'analyse, le contrôle, la supervision, la prise de décision pour avoir des résultats positifs
- C'est une discipline qui aide à la **préparation et à l'exécution des décisions financières stratégiques** (moyen et long terme) et **opérationnelles** (court terme).
- Elle trouve son expression dans les grands domaines de la **Finance d'Entreprise** :
 - ✓ Analyse financière
 - ✓ Choix des investissements
 - ✓ Choix des modes de financement
 - ✓ Élaboration du plan de financement
 - ✓ Gestion de la trésorerie

IMPORTANCE DE LA GESTION FINANCIÈRE

- Une entreprise mal gérée, risque de se retrouver en situation d'insolvabilité, ce qui se traduirait par une cessation de son activité et une mise en liquidation (faillite)
- On entend par insolvabilité, l'incapacité qu'aurait une entreprise à s'acquitter à payer ses dettes par manque de liquidité ou de moyens.
- Cette situation peut arriver à toute entreprise qui ne prend pas suffisamment conscience de *l'importance d'une gestion* saine de ses finances, et ce, même dans le cas où elle connaît une bonne activité économique.

PROCESSUS DE LA GESTION FINANCIÈRE

A ce niveau, la gestion financière est la partie des sciences de gestion consacrée à l'étude des flux financiers dans l'entreprise.

Sa méthodologie procède selon deux étapes complémentaires :

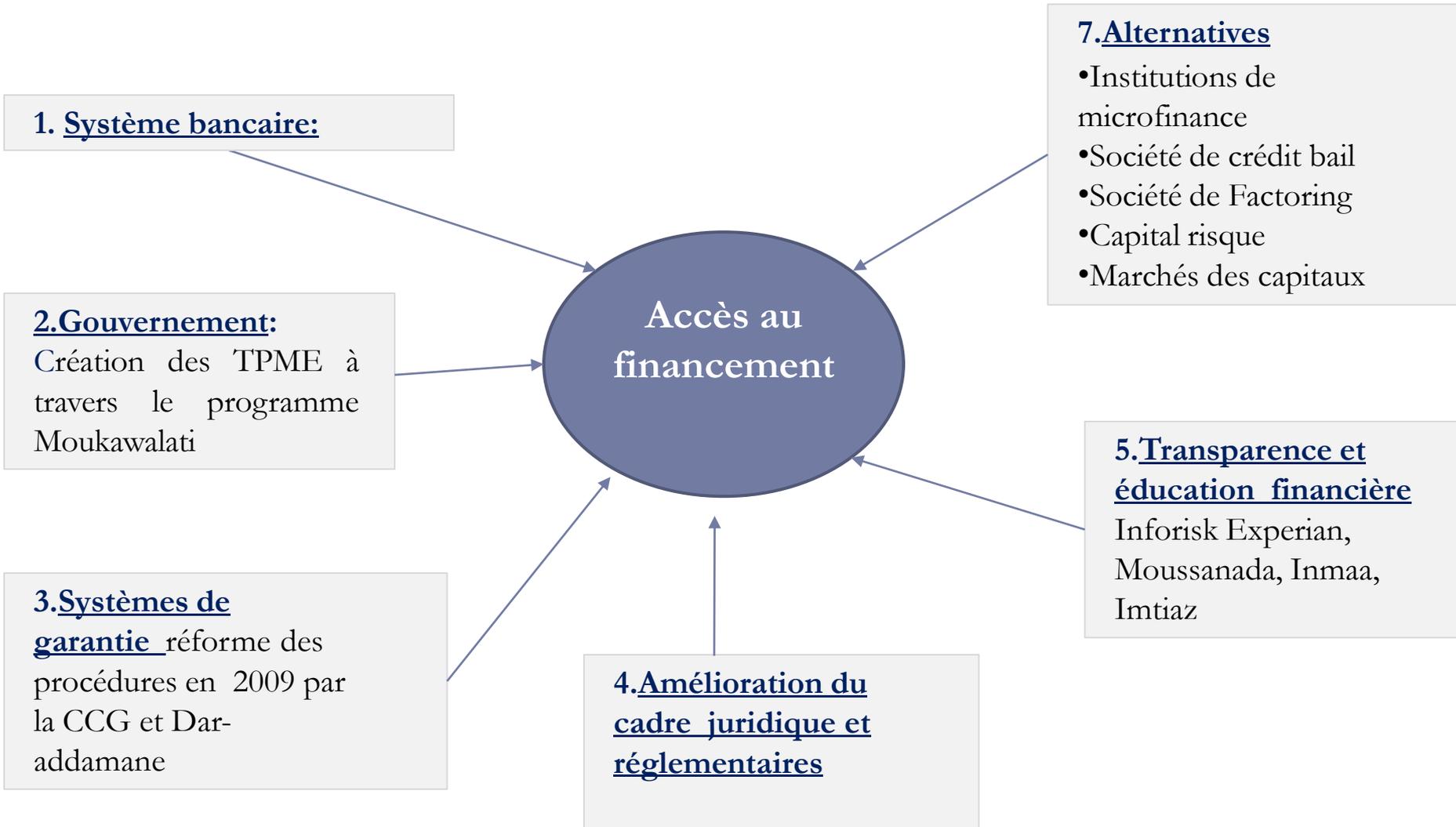
1. Analyse financière

Analyse financière de l'entreprise ou le **diagnostic financier**, véritable état des lieux à un moment donné

2. Politique financière

La **politique financière** qui consiste à préparer et **prendre les décisions financières** qui engagent l'avenir et influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

ACTEURS, SOURCES ET ALTERNATIVES D'ACCÈS AU FINANCEMENT



CHAPITRE 1: DIAGNOSTIC DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER DE L'ENTREPRISE

1. Cycles financiers de l'entreprise

2. Présentation du bilan

**3. Bilan fonctionnel et équilibre financier: FRF,
BFG, TRS**

4. Applications

CYCLES FINANCIERS DE L'ENTREPRISE

- Dans le cadre de son activité, l'entreprise combine des facteurs de production pour élaborer des biens ou des services.

- **Monnaie** → **Actifs** → **Monnaie**

- On distingue dans l'entreprise trois cycles financiers principaux :
 - Le cycle d'exploitation
 - Le cycle d'investissement
 - Le cycle des opérations financières

PRÉSENTATION DU BILAN

- Bilan est un état de synthèse qui traduit la situation patrimoniale de l'entreprise:
 - Emplois ou Actifs: ce que l'entreprise détient
 - Ressources ou passifs: ce qu'elle doit

- La structure du bilan diffère selon la taille de l'entreprise (exemple: modèle normal , modèle simplifié)

BILAN FONCTIONNEL

- Bilan fonctionnel est le bilan comptable retenu par le PCM
- Les éléments de l'actif ou du passif sont classé selon leurs fonctions:
 - **Cycle d'investissement:** Actif immobilisé
 - **Cycle de financement:** Financement permanent
 - **Cycle d'exploitation:** Actif et passif circulant

Actif ou Emplois	Passif ou Ressources
-Actif immobilisé -Actif circulant (Hors Trésorerie) -Trésorerie-Actif	-Financement permanent -Passif circulant HT -Trésorerie-passif

EQUILIBRE FINANCIER

□ L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par trois indicateurs :

❖ **FRF : Fonds de Roulement Fonctionnel**

❖ **BFG : Besoin de Financement Global**

❖ **TN : Trésorerie nette**

▪ **FRF: Fonds de Roulement Fonctionnel** correspond au montant des ressources stables qui après financement de l'actif immobilisé demeure disponible pour couvrir les besoins de financements

$$\text{FRF} = \text{FP (Financement Permanent)} - \text{AI (Actif Immobilisé)}$$

▪ **FRF > 0 : Il s'agit d'une ressource:** les ressources de FP ont financé la totalité des investissements immobilisés en dégagant un excédent qui peut être utilisé pour financer les besoins d'exploitation

▪ **FRF < 0 : il s'agit d'un besoin:** Les ressources de financement n'ont pas permis de financer la totalité des investissements, le besoin peut être financé par le passif circulant ou la trésorerie-passif

EQUILIBRE FINANCIER: BFG : BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL

- **BFG: Besoin de Financement Global** représente le besoin de financement généré par le cycle d'exploitation de l'entreprise.
- Le montant nécessaire pour assurer le fonctionnement normal de l'activité.

$$\text{BFG} = \text{AC HT (Actif circulant Hors Taxes)} - \text{PC HT (Passif circulant Hors Taxes)}$$

- **BFG > 0 : Il s'agit d'un besoin à financer:** les ressources du PC n'ont pas pu financer les emplois de l'AC il faut chercher les ressources au niveau du FRF ou de la trésorerie.
- **BFG < 0 : il s'agit d'une ressource:** qui peut être utilisée pour conforter l'équilibre financier de l'entreprise

EQUILIBRE FINANCIER: TN: TRÉSORERIE NETTE

- **TN: Trésorerie nette** traduit la liquidité disponible dans l'entreprise

TN = Trésorerie Actif - Trésorerie Passif

Ou

TN= Fonds de roulement Fonctionnel - Besoin de Financement Global

- **TR > 0 largement excédentaire** est une disponibilité destinée à faire face à un investissement prochain: diversification, rachat, amélioration du potentiel productif
- **TR = 0 moyennement nulle** représente une bonne gestion de la structure financière du bilan
- **TR < 0 négative** peut être le résultat d'une gestion financière voulue en fonction des conditions bancaires ou le résultat de graves problèmes de liquidité

CHAPITRE 2 : ANALYSE PAR RATIOS : RENTABILITÉ, ENDETTEMENT, RENDEMENT, EXPLOITATION

1. RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE

2. RATIOS DE RENTABILITÉ ET DE LIQUIDITÉ

3. RATIOS DE PRODUCTIVITÉ ET DE GESTION

DÉFINITIONS

- Un ratio est un rapport significatif entre deux grandeurs homogènes
- Il mesure la relation qui doit exister entre ces deux grandeurs liées par une logique économique
- L'analyse par ratio permet de synthétiser les données comptables et permet de :
 - Mesurer synthétiquement la performance de l'entreprise
 - Comparer les performances dans le temps
 - Mettre en évidence la situation de l'entreprise dans un environnement professionnel

1. RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE

- La structure financière est étudiée à partir de la part des capitaux propres et de l'endettement par rapport au total des ressources engagées du passif

- La politique de financement de l'entreprise et le risque financier associé

- Trois familles de ratios:
 - Financement permanent
 - Autonomie financière
 - Solvabilité générale
 - Capacité de remboursement

1. RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE: FINANCEMENT PERMANENT

- $\text{Ratio 1} = \frac{\text{Financements permanents}}{\text{Actifs immobilisé}}$
- Dans quelle mesure l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents.
- Si le Ratio 1 est supérieur à 1 \Rightarrow L'entreprise dispose d'un équilibre financier car les ressources stables ont totalement financés les emplois stables et dégage une marge de sécurité pour la couverture du BF de son cycle d'exploitation

1. RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE : AUTONOMIE FINANCIÈRE

- $$\text{Ratio2} = \frac{(\text{Capitaux propres})}{(\text{Dettes total})}$$
- Mesure le degré d'autonomie financière de l'entreprise vis à vis des créanciers. Généralement il doit être supérieur à 1

- $$\text{Ratio3} = \frac{(\text{Capitaux propres})}{(\text{Financement permanents})}$$
- Mesure le degré d'indépendance financière. Les banquiers exigent que ce ratio soit supérieur à 50%

1. RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE: SOLVABILITÉ GÉNÉRALE

- ❑ La solvabilité est la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financiers
- ❑ Ratio4 = $\frac{\text{Actif Total}}{\text{Dettes Totales}}$
- Mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à leur échéance.
- Un ratio supérieur à 1 indique que l'entreprise dispose d'une bonne image de crédit auprès de ses créanciers qui se sentent en sécurité

1. RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE: CAPACITÉ DE REMBOURSEMENT

□ Ratio 5 =
$$\frac{\text{(Capitaux propres)}}{\text{(Dettes de Financement)}}$$

➤ Mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres. Il doit être supérieur à 1

□ Ratio 6 =
$$\frac{\text{(Dettes de financement)}}{\text{(CAF)}}$$

➤ Mesure Le nombre d'années nécessaires à l'entreprise pour assurer le remboursement total de ses dettes.

➤ **6 Ratios qui permettent d'évaluer la structure financière de l'entreprise**

2.RATIOS DE RENTABILITÉ

- La rentabilité est la capacité de l'entreprise à rémunérer les fonds durablement mis à sa disposition.
- Résultante de la politique générale de l'entreprise
- Dans quelle mesure l'entreprise a su maîtriser ses coûts face au développement de son activité
- On distingue trois catégories de rentabilité:
 - Rentabilité commerciale
 - Rentabilité économique
 - Rentabilité financière

2. RATIOS DE RENTABILITÉ

□ *Rentabilité commerciale ou d'exploitation*

- La rentabilité lorsque l'entreprise vend ses produits

- $$\text{Ratio 8} = \frac{(\text{EBE})}{(\text{CA HT})}$$

- Mesure la contribution des ventes dans la réalisation de l'EBE. Il correspond au taux de marge brute d'exploitation, une amélioration de ce ratio est le signe d'une meilleure productivité

- $$\text{Ratio 7} = \frac{(\text{Résultat net}) \text{ ou } (\text{Résultat d'exploitation})}{(\text{CA HT})}$$

- Mesure la contribution des ventes dans la réalisation du résultat (net ou d'exploitation). Il présente le résultat de la politique financière et fiscale de l'entreprise

2. RATIOS DE RENTABILITÉ

- ***Rentabilité économique***
- Un indicateur de la profitabilité d'une entreprise
- Elle permet d'apprécier la performance d'une société en retenant l'ensemble de ses capitaux durables

- $$\text{Ratio 9} = \frac{\text{(EBE) ou (Résultat net)}}{\text{(Actif économique)}}$$
- Mesure la contribution des capitaux investis dans la réalisation respectivement de l'EBE et du résultat d'exploitation

- L'actif économique est ce dont l'entreprise a besoin pour fonctionner. Il est calculé à partir de l'actif immobilisé majoré du BFR
- Actif économique = Actif immobilisé + BFR

2. RATIOS DE RENTABILITÉ

- ***Rentabilité financière***
- La rentabilité d'une entreprise par rapport à tous ce qu'elle possède.
- Mesure la rentabilité des capitaux investis

- Ratio 10 =
$$\frac{\text{(Résultat net)}}{\text{(Capitaux propres)}}$$
- Mesure la capacité des capitaux propres de l'entreprise à générer un résultat pouvant alimenter ses ressources propres.

- Ratio 11 =
$$\frac{\text{(Dividendes)}}{\text{(Capitaux propres)}}$$
- Mesure la rentable de l'entreprise sur le plan financier .

- **5 Ratios qui permettent d'évaluer la rentabilité de l'entreprise**

3. RATIOS DE LIQUIDITÉ

□ **Liquidité générale**

□ Ratio 11 =
$$\frac{\text{(Actif circulant)}}{\text{(Dettes CT)}}$$

- Mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes CT au moyen de la réalisation de son actif circulant. Il doit être sup à 1 pour être satisfaisant

□ **Liquidité réduite ou à échéance**

□ Ratio 12 =
$$\frac{\text{(Créances+Disponibilités)}}{\text{(Dettes CT)}}$$

- Mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes CT au moyen de ses liquidités. Il doit être sup à 1 pour être satisfaisant

□ **Liquidité immédiate**

□ Ratio 13 =
$$\frac{\text{(Disponibilités)}}{\text{(Dettes CT)}}$$

- Mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements grâce à ses moyens disponibles. Il est pratiquement inférieur à 1. Une valeur trop élevée signifie une trésorerie abondante.

4. RATIOS DE GESTION

- Les ratios de gestion constituent les ratios explicatifs de BFR
- Ces indicateurs exposent les réalités économique et industrielle de l'entreprise à partir de la rotation des stocks, des créances clients, et des dettes fournisseurs

4. RATIOS DE GESTION

□ Rotation de stock

□ Ratio 1 =
$$\frac{\text{Stock moyen de marchandises} * 360}{\text{Achats revendus de marchandises}}$$

□ Le stock moyen est calculé par :

$$\text{Stock moyen} = \frac{\text{Stock initial (début N)} + \text{Stock Final (Fin N)}}{2}$$

□ Ce ratio mesure le délai d'écoulement de la marchandise

4. RATIOS DE GESTION

- Rotation des créances clients
- $$\text{Ratio 2} = \frac{\text{Clients et Comptes rattachés} * 360j}{\text{Vents TTC}}$$
- Ce ratio indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients

4. RATIOS DE GESTION

- Rotation des dettes fournisseurs
- $$\text{Ratio3} = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés} * 360}{\text{Achats TTC}}$$
- Le délai moyen de règlement des dettes fournisseurs

CHAPITRE 3: CHOIX DES INVESTISSEMENTS

1. DÉFINITION DE L'INVESTISSEMENT

2. NOTION DE LA RENTABILITÉ DES INVESTISSEMENTS

3. CRITÈRE D'ÉVALUATION D'UN INVESTISSEMENT

CHAPITRE 3: CHOIX DES INVESTISSEMENTS: DÉFINITION

- **Investissement** est l'engagement d'un capital dans une opération qui va générer des gains futurs, étalés dans le temps, avec un objectif de création de valeur
- Un engagement de l'entreprise pour accroître sa capacité de production
- Evaluation du couple (gains futurs $>$ capitaux investis)

CHAPITRE 3: CHOIX DES INVESTISSEMENTS: INTÉRÊTS

- La décision d'investissement oriente l'activité future de l'entreprise et conditionne son développement, sa rentabilité et même sa survie.

- Le choix d'investissement doit être réalisé minutieusement :
 - Mettre en jeu des capitaux énormes
 - Les décisions sont quasi-irréversibles
 - Les capitaux sont limités ce qui rend le choix des investissements contraignants

CHAPITRE 3: CHOIX DES INVESTISSEMENTS: TYPES D'INVESTISSEMENT

- Deux types de classement d'investissement:
 - **Classement par nature**
 - **Classement par objectif**

- **Le classement par nature** comprend trois catégories d'investissement:
 - **Investissement matériel:** Achat de biens corporels(machines, véhicules, bâtiments)
 - **Investissement immatériel:** Achat de biens incorporels destinés à améliorer le potentiel productif de l'entreprise (brevet, logiciel, formation, publicité....)
 - **Investissement financier:** Droits de créances(prêts et dépôts) ou placement et achat de titres pour conservation à long terme

CHAPITRE 3: CHOIX DES INVESTISSEMENTS: TYPES

D'INVESTISSEMENT

- Le classement par objectif comprend quatre catégories de d'investissement:
 - **Investissement de remplacement ou de renouvellement:** Substituer un équipement neuf par un équipement usé pour maintenir le potentiel productif
 - **Investissement de modernisation ou de productivité:** réduire les coûts de production
 - **Investissement d'expansion ou de capacité:** Accroître la capacité de production et de commercialisation des produits existants
 - **Investissement d'innovation:** proposer de nouveaux produits ou apporter des améliorations aux produits existants

CHAPITRE 3: CHOIX DES INVESTISSEMENTS:

CARACTÉRISTIQUES DE L'INVESTISSEMENT

- Un projet d'investissement se caractérise par :
 - Dépense initiale en capital: Capital investi (I_0)
 - Durée de vie (n)
 - Rentrées nettes de trésorerie ou des cash-flows: Flux nets de trésorerie (FNT)
 - Valeur résiduelle (r)

CHAPITRE 3: CHOIX DES INVESTISSEMENTS:

CARACTÉRISTIQUES DE L'INVESTISSEMENT

- Capital investi (I_0): La dépense initiale que doit supporter l'entreprise pour réaliser l'investissement. Il comprend:
 - Le prix d'acquisition hors taxe (ou coût de fabrication)
 - Les frais accessoires (frais de transport, d'installation..)
 - Les frais de douanes (si le bien est importé)
 - TVA non récupérable
 - Besoin supplémentaires en FDR

$$I_0 = \text{Coût d'acquisition} + \text{Variation du BFR}$$

CHAPITRE 3: CHOIX DES INVESTISSEMENTS:

CARACTÉRISTIQUES DE L'INVESTISSEMENT

- Durée de vie (n): La période durant laquelle le projet génère des flux de trésorerie
 - On distingue la durée de vie technique, économique et fiscale
 - Durée de vie technique: Durée de l'investissement pour qu'il devienne obsolète.
 - Durée de vie économique: Durée de l'investissement où il y a génération des cash-flows.
 - Durée de vie fiscale: Période ou le bien est amorti.
- => La durée de vie d'un projet doit être évalué essentiellement sur sa durée de vie économique

CHAPITRE 4: CHOIX DES INVESTISSEMENTS:

CARACTÉRISTIQUES DE L'INVESTISSEMENT

- Flux nets de trésorerie (FNT) ou cash-flow
- La différence entre les recettes et les dépenses engendrées par le projet d'investissement.
- Le cash-flow annuel est calculé par la différence entre les recettes d'exploitation (vente des produits fabriqués grâce à l'investissement) et les dépenses d'exploitation (fabrication et commercialisation des produits)

Cash-flow = Recettes - Dépenses

Cash-flow = Chiffres d'affaires - Charges décaissables

Cash-flow = Résultat net + Dotations

Etant donné que

Résultat net = Chiffre d'affaire - (charges décaissables + Dotations)

CHAPITRE 3: CHOIX DES INVESTISSEMENTS:

CARACTÉRISTIQUES DE L'INVESTISSEMENT

- La valeur résiduelle (r)
- A la fin de sa durée d'utilisation, le bien, objet de l'investissement, peut être cédé. Comme il est alors totalement amorti, le produit de la cessions constitue une plus-value
- Le produit de cession (net d'impôt) doit être ajouté au dernier cash-flow.