

FINANCE D'ENTREPRISE

Du diagnostic
à la création
de valeur

Yves-Alain Ach
Catherine Daniel

- Un cours clair et complet
- De nombreux exemples concrets
- Des études de cas corrigées



HACHETTE
Supérieur

Table des matières

<i>Introduction</i>	3
---------------------------	---

LA CONSTRUCTION DU TABLEAU DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION	5
---	---

<i>I. Le modèle schématique du compte de résultat</i>	6
---	---

<i>II. Le modèle de base du compte de résultat</i>	6
--	---

<i>III. Explication des postes à caractère d'exploitation</i>	8
---	---

A. Les produits d'exploitation	8
--------------------------------------	---

1. Les ventes de marchandises	8
-------------------------------------	---

2. La production vendue de biens et de services	8
---	---

3. La production stockée	9
--------------------------------	---

4. La production immobilisée	9
------------------------------------	---

5. Les subventions d'exploitation	9
---	---

6. Les reprises sur amortissements et provisions et les transferts de charges à caractère d'exploitation	10
---	----

7. Les autres produits de gestion courante	10
--	----

B. Les charges d'exploitation	11
-------------------------------------	----

1. Les achats et les variations de stocks de marchandises	11
---	----

2. Les achats de matières premières et autres approvisionnements et leurs variations de stocks	11
---	----

3. Les autres achats et charges externes	11
--	----

4. Les impôts et taxes et versements assimilés	12
--	----

5. Les salaires et traitements	13
--------------------------------------	----

6. Les charges sociales	13
-------------------------------	----

7. Les dotations d'exploitation aux amortissements et aux provisions à caractère d'exploitation	13
--	----

8. Les autres charges de gestion courante	14
---	----

<i>IV. Les quotes-parts sur opérations faites en commun</i>	14
---	----

<i>V. Explication des postes à caractère financier</i>	14
--	----

A. Les produits financiers	14
----------------------------------	----

B. Les charges financières	15
----------------------------------	----

<i>VI. Explication des postes à caractère exceptionnel</i>	15
--	----

A. Les produits exceptionnels	15
-------------------------------------	----

B. Les charges exceptionnelles	15
--------------------------------------	----

<i>VII. Les dernières opérations</i>	17
--	----

A. La participation des salariés aux résultats	17
--	----

B. Les impôts sur les bénéfices	18
---------------------------------------	----

<i>VIII. Le modèle développé du compte de résultat</i>	18
--	----

A. Des totaux partiels	19
------------------------------	----

1. Au niveau des produits	19
---------------------------------	----

2. Au niveau des charges	19
--------------------------------	----

B. Des détails supplémentaires	19
--------------------------------------	----

<i>IX. Le tableau des soldes intermédiaires de gestion</i>	20
--	----

A. Le modèle simplifié du tableau des soldes intermédiaires de gestion	21
--	----

B. Le modèle PCG du tableau des soldes intermédiaires de gestion	22
--	----

C. L'intérêt du tableau des soldes intermédiaires de gestion	23
--	----

<i>Étude de cas : Société Seattle</i>	24
Corrigé de l'étude de cas Société Seattle	27

L'ANALYSE DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION DE L'ENTREPRISE 32

<i>I. La marge commerciale</i>	33
A. Définition et interprétation	33
B. Précisions sur le mode de calcul	33
C. Limites et retraitements	34
<i>II. La production de l'exercice</i>	34
A. Définition et interprétation	34
B. Précisions sur le mode de calcul	36
C. Limites et retraitements	37
<i>III. La valeur ajoutée produite</i>	37
A. Définition et interprétation	37
B. Précisions sur le mode de calcul	39
C. Limites et retraitements	40
D. Le partage de la valeur ajoutée	41
<i>IV. L'excédent brut d'exploitation</i>	44
A. Définition et interprétation	44
B. Précisions sur le mode de calcul	44
C. L'EBE, une ressource de trésorerie potentielle	44
D. Limites et retraitements	45
<i>V. Le résultat d'exploitation hors charges et produits financiers</i>	45
A. Définition et interprétation	45
B. Précisions sur le mode de calcul	46
C. Limites et retraitements	46
<i>VI. Le résultat courant avant impôt</i>	46
A. Définition et interprétation	46
B. Précisions sur le mode de calcul	47
<i>VII. Le résultat exceptionnel</i>	48
A. Définition et interprétation	48
B. Précisions sur le mode de calcul	48
C. Limites et retraitements	48
<i>VIII. Le résultat net comptable</i>	48
A. Définition et interprétation	48
B. Précisions sur le mode de calcul	49
<i>IX. Plus ou moins-values de cession des éléments de l'actif immobilisé</i>	49
A. Définition	49
B. Précisions sur le mode de calcul	49
<i>X. L'impact des retraitements suggérés sur les soldes intermédiaires de gestion</i> ..	49
<i>Étude de cas : Société Lewiston</i>	50
Corrigé de l'étude de cas : Société Lewiston	52

LA CONSTRUCTION DU BILAN PATRIMONIAL 57

<i>I. Le modèle comptable schématique du bilan</i>	58
<i>II. Le modèle de base du bilan actif</i>	58

III. Les postes de l'actif du bilan système de base	60
A. Le compte Actionnaires capital souscrit non appelé	60
B. L'actif immobilisé	60
1. Les immobilisations incorporelles	60
2. Les immobilisations corporelles	61
3. Les immobilisations financières	61
C. L'actif circulant	62
1. Les stocks et travaux en cours	62
2. Les avances et acomptes versés sur commandes aux fournisseurs	62
3. Les créances	62
4. Le capital souscrit appelé non versé	62
5. Les valeurs mobilières de placement	62
6. Les disponibilités	63
7. Les charges constatées d'avance	63
D. Les autres comptes	63
1. Les charges à répartir sur plusieurs exercices	63
2. Les primes de remboursement des emprunts obligataires	63
3. Les écarts de conversion actif	63
IV. Le modèle développé de l'actif	63
V. le modèle de base du bilan passif	64
VI. Les postes du passif du bilan système de base	65
A. Les capitaux propres	65
1. Le capital	65
2. Les primes d'émission, de fusion, d'apport	65
3. Les écarts de réévaluation	65
4. L'écart d'équivalence	65
5. Les réserves	65
6. Le report à nouveau	66
7. Le résultat de l'exercice	66
8. Les subventions d'investissement	66
9. Les provisions réglementées	66
B. Les autres fonds propres	66
C. Les provisions pour risques et charges	67
D. Les dettes	67
1. Les dettes financières	67
2. Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours	67
3. Les dettes fournisseurs et comptes rattachés	67
4. Les dettes fiscales et sociales	67
5. Les dettes sur immobilisations et comptes rattachés	68
6. Les autres dettes	68
7. Les instruments de trésorerie	68
8. Les produits constatés d'avance	68
9. Les écarts de conversion passif	68
VII. Le modèle développé du bilan passif	68
VIII. Les éléments hors bilan	69
A. Les effets escomptés non échus	69
B. Les engagements hors bilan	69
IX. La construction du bilan patrimonial	69
A. Le modèle simplifié du bilan patrimonial	70
B. Les retraitements de l'analyse patrimoniale	70
1. Actifs immobilisés à plus d'un an	70
2. Actifs circulants à moins d'un an	71

3. Capitaux propres	71
4. Les dettes à plus d'un an	73
5. Les dettes à moins d'un an	73
C. Les risques d'erreur de classement	73
<i>Étude de cas : Société Yellowstone</i>	74
Corrigé de l'étude de cas : Société Yellowstone	78

LES SOURCES DE FINANCEMENT DE L'ENTREPRISE88

<i>I. Les besoins de financement</i>	89
A. La classification des investissements	89
B. Le capital investi	89
<i>II. Le financement interne</i>	89
A. L'autofinancement	89
1. La marge brute d'autofinancement	89
2. La marge nette d'autofinancement	90
3. La capacité d'autofinancement du Plan comptable	90
4. L'autofinancement du Plan comptable	92
5. Autres explications	92
6. Un moyen privilégié de financement	92
B. Les cessions d'éléments d'actif immobilisé	94
<i>III. Les marchés financiers</i>	94
A. Le marché des valeurs mobilières	94
1. Le marché primaire	95
2. Le marché secondaire	95
B. Le marché monétaire	95
1. Le marché interbancaire	95
2. Le marché des titres de créances négociables	95
<i>IV. Le financement externe par fonds propres</i>	96
A. Les apports à la constitution de l'entreprise	96
B. L'augmentation de capital dans la SA	97
1. L'augmentation de capital par apports en numéraire	97
2. L'augmentation de capital par conversion de créances	98
3. L'augmentation de capital par incorporation de réserves	98
4. L'augmentation de capital par voie d'apports en nature	98
C. Les actions classiques	99
D. Les actions à dividendes spéciaux	100
1. Les actions à dividende prioritaire sans droit de vote	100
2. Les actions de priorité avec droit de vote	100
3. Les actions à dividende majoré	100
E. Les certificats d'investissement	100
F. Les subventions et les primes	101
<i>V. Le financement externe par endettement</i>	101
A. Les emprunts auprès des établissements de crédit	101
1. Les emprunts indivis	101
2. La ligne de crédit	101
3. La Multi-option-facility	101
B. Les emprunts obligataires	102
1. Définition	102
2. L'émission de l'emprunt obligataire	102
C. Le crédit-bail	102
<i>VI. Les quasi-fonds propres</i>	103
A. Les apports en comptes courants associés	103

B. Les obligations	103
1. Les obligations convertibles en actions	103
2. Les obligations échangeables contre des actions	104
3. Les obligations remboursables en actions	104
4. Les obligations à bons de souscription d'actions	104
5. Les titres subordonnés	104
C. Les titres participatifs	104
D. Les prêts participatifs	105
<i>VII. Les financements à court terme</i>	105
A. Les crédits de mobilisation	105
1. L'escompte des effets de commerce	105
2. Le crédit de mobilisation des créances commerciales	105
3. Les crédits à l'exportation	106
4. L'affacturage	106
B. Les crédits de trésorerie	106
1. La facilité de caisse	106
2. Le découvert	106
3. Le crédit de campagne	106
4. Le crédit relais	106
5. Le crédit spot	106
6. Le crédit de financement des marchés publics	107
7. Les obligations cautionnées	107
C. Les billets de trésorerie	107
<i>Étude de cas : Société Lewiston</i>	108
Corrigé de l'étude de cas : Société Lewiston	109

L'ANALYSE FONCTIONNELLE DU BILAN COMPTABLE111

<i>I. Le bilan fonctionnel</i>	112
A. Le modèle résumé	112
B. Le modèle développé du bilan fonctionnel	112
<i>II. Les retraitements du bilan comptable</i>	114
A. Un bilan avant répartition des bénéfices	114
B. Les ressources et les emplois stables	114
1. Les ressources propres	114
2. Les dettes financières stables	115
3. Les emplois stables	115
2. Retraitement des comptes de résultat de la société Camay	118
3. Retraitement des bilans de la société Camay	118
C. Les actifs et les passifs d'exploitation	118
1. Les actifs d'exploitation	118
2. Les passifs d'exploitation	119
D. Les créances diverses et les dettes diverses, hors exploitation	119
1. Les créances hors exploitation	119
2. Les dettes hors exploitation	119
E. La trésorerie nette	119
1. Les disponibilités	119
2. Les ressources de trésorerie	119
F. Les écarts de conversion	120
<i>III. Les équilibres fonctionnels du bilan</i>	120
A. Le fonds de roulement net global	120
B. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation	121
C. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation	122
D. La trésorerie	122

E. Utilisation des définitions du bilan fonctionnel	122
1. Les entreprises à besoin en fonds de roulement positif	122
2. Les entreprises à ressource en fonds de roulement	123
IV. L'évolution des équilibres fonctionnels	124
V. Les crises de trésorerie	124
A. Les principales origines des crises de trésorerie	124
B. Les différents cas de figure	125
1. Le BFR augmente plus vite que le FRNG	125
2. Le FRNG baisse alors que le BFR augmente	125
3. Le FRNG enregistre une forte baisse	125
4. Le BFR et le FRNG diminuent	126
VI. La critique des notions de fonds de roulement et de besoin en fonds de roulement	126
Étude de cas 1 : Société Bala	127
Corrigé de l'étude de cas 1 : Société Bala	130
Étude de cas 2 : Société Cody	131
Corrigé de l'étude de cas 2 : Société Cody	133

L'ANALYSE DES MOUVEMENTS DU PATRIMOINE DE L'ENTREPRISE 137

I. Le modèle du tableau des emplois et ressources (tableau de financement I)	138
II. Les emplois	138
A. Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	138
1. Les principales règles	138
2. Le tableau d'affectation du résultat	139
B. Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	139
C. Charges à répartir sur plusieurs exercices	143
D. Réduction des capitaux propres	144
E. Remboursement des dettes financières	144
Le principe	144
III. Les ressources	146
A. Capacité d'autofinancement de l'exercice	146
1. Définition	146
2. Le tableau des amortissements	147
3. Le tableau des provisions	148
B. Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	149
1. Cessions d'immobilisations	149
2. Cessions ou réductions d'immobilisations financières	149
C. Augmentation des capitaux propres	149
1. Augmentation de capital ou apports	149
2. Augmentation des autres capitaux propres	150
D. Augmentation des dettes financières	151
IV. Le modèle du tableau des emplois et ressources (tableau de financement II)	151
V. Les variations d'exploitation	153
VI. Les variations hors exploitation	153
VII. La variation de la trésorerie	153
VIII. Commentaires du tableau de financement	153
Étude de cas : Société Ciremya	154
Corrigé de l'étude de cas : Société Ciremya	162

L'ANALYSE DYNAMIQUE DES FLUX DE TRÉSORERIE169

<i>I. Le tableau des flux de trésorerie de la Centrale des bilans de la Banque de France</i>	170
A. Le modèle du tableau	170
B. La construction du tableau	170
1. Une approche directe et fonctionnelle	171
2. Les différentes rubriques	172
3. Les règles de construction du tableau	172
C. Le flux de trésorerie d'exploitation	173
1. Le calcul du flux de trésorerie d'exploitation	173
2. Le rôle du flux de trésorerie d'exploitation	173
<i>II. Le tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des experts comptables (OEC)</i>	176
A. Les modèles de tableau de flux de trésorerie de l'OEC	176
1. À partir du résultat d'exploitation	176
B. La construction du tableau	178
1. Une approche indirecte	178
2. Les différentes rubriques	178
<i>Étude de cas : Société Oise</i>	179
Corrigé de l'étude de cas : Société Oise	185

LA MESURE DES PERFORMANCES DES ENTREPRISES192

<i>I. L'analyse par les ratios</i>	193
A. La forme des ratios	193
B. Comment les ratios se construisent-ils ?	193
C. À quoi les ratios servent-ils ?	193
<i>II. Les ratios d'activité et de rendement</i>	194
A. Les performances de l'activité	194
B. L'analyse du chiffre d'affaires	194
1. La variation du chiffre d'affaires	194
2. La force de production	194
C. L'analyse de la marge commerciale	195
D. L'analyse de la production de l'exercice	195
E. L'analyse de la valeur ajoutée	196
1. Le taux de valeur ajoutée	197
2. Le rendement des investissements et du personnel	197
3. Le rendement des équipements	197
F. La mesure spécifique de l'activité	198
1. L'exemple du Club Méditerranée	198
2. L'exemple de la société SAS Waloga	201
<i>III. La mesure et l'analyse de l'équilibre financier</i>	203
A. La structure d'équilibre financier	203
1. Le financement du capital économique	203
2. Les ressources stables	203
B. La capacité d'indépendance financière	203
1. Le taux d'endettement	203
2. L'analyse du taux d'endettement	204
C. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation	205
1. Le niveau du besoin en fond de roulement d'exploitation	205
2. L'exemple de la société SAS Waloga	206
<i>IV. La mesure de la liquidité de l'entreprise</i>	207
A. La structure de liquidité	207

1. La solvabilité de l'entreprise	208
2. La liquidité de l'entreprise	208
B. Les instruments de mesure	208
1. Le bilan patrimonial ou liquidité	208
2. Le bilan fonctionnel	209
3. Les ratios	209
4. L'exemple de la société SAS Waloga	210
 L'ANALYSE DE LA RENTABILITÉ ET DE LA CRÉATION DE VALEUR	211
I. La mesure de la rentabilité	212
A. Notion de rentabilité	212
B. La mesure du risque	212
C. L'évaluation du risque économique	212
D. L'évaluation du risque financier	213
E. Mesure de l'effet d'endettement	214
II. La mesure de la création de valeur	215
A. La mesure de la performance boursière	215
1. Le Market Value Added (MVA)	216
3. Le Market to Book (MTB)	216
4. L'exemple de la société Eridania Béghin-Say	216
B. La mesure des performances internes de l'entreprise	217
1. Cash-flow Return On Investment (CFROI (R))	217
2. Ratio Return on Equity (ROE), Return on Investment (ROI), Return On Assets (ROA), Return On Capital Employed (ROCE)	218
3. Earning Before Interest and Taxes (EBIT), Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)	218
4. L'Economic Value Added (EVA (R))	218
5. L'exemple de la société Eridania Béghin-Say	219
 ENTREPRISE PAUDRIT	222
Cas de synthèse – Énoncé :	223
Cas de synthèse – Corrigé :	230
1. Analyse des SIG	230
2. La capacité d'autofinancement	233
3. Le bilan fonctionnel	234
4. FNRG, BFR, BFRE, BFRHE et trésorerie	236
5. Ratios	238
6. Situation financière de Paudrit SA	240
 BIBLIOGRAPHIE	243
 INDEX	245

Imprimé en France par MAME Imprimeurs à Tours (N° 04062075)
 Dépôt légal N° 43928/07/2004 - Collection N° 87 – Édition N° 01
 14/5669/8