

*Maxi*  
 *Fiches*

4<sup>e</sup> édition

# Gestion financière de l'entreprise

DOV OGIEN

DUNOD

Tout le catalogue sur  
[www.dunod.com](http://www.dunod.com)



Le pictogramme qui figure ci-contre mérite une explication. Son objet est d'alerter le lecteur sur la menace que représente pour l'avenir de l'écrit, particulièrement dans le domaine de l'édition technique et universitaire, le développement massif du photocopillage.

Le Code de la propriété intellectuelle du 1<sup>er</sup> juillet 1992 interdit en effet expressément la photocopie à usage collectif sans autorisation des ayants droit. Or, cette pratique s'est généralisée dans les établissements

d'enseignement supérieur, provoquant une baisse brutale des achats de livres et de revues, au point que la possibilité même pour

les auteurs de créer des œuvres nouvelles et de les faire éditer correctement est aujourd'hui menacée.

Nous rappelons donc que toute reproduction, partielle ou totale, de la présente publication est interdite sans autorisation de l'auteur, de son éditeur ou du Centre français d'exploitation du

droit de copie (CFC, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris).



© Dunod, 2018

11, rue Paul Bert, 92240 Malakoff

[www.dunod.com](http://www.dunod.com)

ISBN 978-2-10-077343-5

Le Code de la propriété intellectuelle n'autorisant, aux termes de l'article L. 122-5, 2° et 3° a), d'une part, que les « copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective » et, d'autre part, que les analyses et les courtes citations dans un but d'exemple et d'illustration, « toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit ou ayants cause est illicite » (art. L. 122-4).

Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait donc une contrefaçon sanctionnée par les articles L. 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

# Table des matières

<b>1</b>	<b>L'analyse financière</b>	<b>1</b>
1.	Le diagnostic financier, synthèse de l'analyse financière	1
2.	L'information des sociétés cotées en Bourse	2
3.	Les métiers de l'analyse financière	2
4.	La présentation du diagnostic financier	3
<b>2</b>	<b>Les principes de la comptabilité</b>	<b>5</b>
1.	Les obligations comptables	5
2.	L'entreprise, un carrefour de flux	6
3.	La comptabilité : une traduction des flux	6
4.	La normalisation comptable	8
<b>3</b>	<b>Le bilan</b>	<b>9</b>
1.	Le bilan	9
2.	Présentation du bilan	9
<b>4</b>	<b>Le compte de résultat</b>	<b>11</b>
1.	Le compte de résultat	11
2.	Présentation du compte de résultat	11
<b>5</b>	<b>Les comptes consolidés</b>	<b>13</b>
1.	Le périmètre de consolidation	13
2.	Les méthodes de consolidation	14
3.	Présentation des comptes consolidés	15
4.	L'analyse financière des groupes	16
<b>6</b>	<b>Le seuil de rentabilité</b>	<b>17</b>
1.	Le seuil de rentabilité	17
2.	Le levier opérationnel	18
3.	Le seuil de rentabilité en avenir aléatoire	19
<b>7</b>	<b>Les soldes intermédiaires de gestion</b>	<b>21</b>
1.	Le découpage du compte de résultat	21
2.	Les soldes intermédiaires de gestion	21
3.	L'interprétation des soldes intermédiaires de gestion	22

<b>8</b>	<b>L'excédent brut d'exploitation</b>	<b>26</b>
	1. L'EBE, indicateur du potentiel de trésorerie	26
	2. L'analyse de l'EBE	27
	3. Le concept d'EBITDA	27
<b>9</b>	<b>La capacité d'autofinancement</b>	<b>30</b>
	1. Le calcul de la capacité d'autofinancement	30
	2. L'interprétation de la capacité d'autofinancement	31
	3. La politique d'autofinancement	32
<b>10</b>	<b>Les soldes de gestion de la Banque de France</b>	<b>34</b>
	1. La Centrale de bilans de la Banque de France	34
	2. Les retraitements de la Centrale de bilans	34
	3. La présentation du tableau de la Centrale de bilans	35
<b>11</b>	<b>Le bilan financier</b>	<b>38</b>
	1. Comparaison entre le bilan financier et le bilan fonctionnel	38
	2. Construction du bilan financier	38
	3. L'analyse par les ratios	41
<b>12</b>	<b>Les tableaux d'équilibre financier</b>	<b>42</b>
	1. L'équilibre financier optimum	42
	2. Les tableaux d'équilibre financier	42
	3. Les liens entre EBE, BFR et FRNG	44
	4. Les ratios de liquidité	44
<b>13</b>	<b>Le bilan fonctionnel</b>	<b>46</b>
	1. Le bilan financier et le bilan fonctionnel	46
	2. La construction du bilan fonctionnel	47
	3. L'interprétation de l'analyse fonctionnelle	48
	4. Les retraitements du bilan fonctionnel	48
<b>14</b>	<b>Le tableau de financement : emplois et ressources</b>	<b>51</b>
	1. Le tableau de financement du PCG	51
	2. Le tableau d'emplois-ressources	51
<b>15</b>	<b>Le tableau de financement : besoins et dégagements</b>	<b>57</b>
	1. Le tableau de financement du PCG (II)	57
	2. La construction du tableau « besoins/dégagements »	57

<b>16</b>	<b>Le tableau de flux de trésorerie de l'OEC</b>	<b>64</b>
	1. L'OEC et les tableaux de financement	64
	2. La structure du tableau des flux de trésorerie	65
<b>17</b>	<b>Le tableau de flux de trésorerie CDB</b>	<b>68</b>
	1. Le tableau de flux de trésorerie de la Centrale de bilans	68
	2. Les retraitements de la Centrale de bilans	69
<b>18</b>	<b>La méthode des scores</b>	<b>72</b>
	1. La méthode des scores de la Banque de France	72
	2. La méthodologie de mise au point d'une fonction score	72
	3. Les méthodes des scores utilisées en France	73
<b>19</b>	<b>Les calculs de ratios</b>	<b>76</b>
	1. Définition des ratios	76
	2. Les ratios de mesure de l'activité et la rentabilité	76
	3. Les ratios de mesure de la liquidité et de la structure financière	77
	4. Les ratios de communication financière	78
<b>20</b>	<b>L'effet de levier financier</b>	<b>80</b>
	1. Le risque d'illiquidité (ou de faillite)	80
	2. L'effet de levier financier	81
<b>21</b>	<b>La stratégie financière</b>	<b>84</b>
	1. La gestion prévisionnelle	84
	2. Les bilans prévisionnels	84
<b>22</b>	<b>Le plan de financement</b>	<b>86</b>
	1. Les objectifs du plan de financement	86
	2. Le plan de financement	87
	3. Le modèle du tableau	87
	4. Les enseignements du plan de financement	88
<b>23</b>	<b>Le besoin en fonds de roulement prévisionnel</b>	<b>90</b>
	1. Les prévisions de fonds de roulement	90
	2. La méthode des bilans prévisionnels	90
	3. La méthode du fonds de roulement normatif	91
	4. La ventilation du BFRE en fixe et variable	92
<b>24</b>	<b>Le BFRE en avenir aléatoire</b>	<b>94</b>
	1. Les besoins en fonds de roulement structurels	94
	2. L'application des méthodes statistiques	95

<b>25</b>	<b>L'étude des projets d'investissement</b>	<b>98</b>
1.	Investissement et stratégie de l'entreprise	98
2.	L'étude d'un projet d'investissement	99
<b>26</b>	<b>L'actualisation et le coût du capital</b>	<b>102</b>
1.	La détermination du taux d'actualisation	102
2.	La détermination du coût des capitaux propres	103
<b>27</b>	<b>Les critères de choix d'investissement</b>	<b>106</b>
1.	Les critères d'appréciation	106
2.	Les critères de décision	108
3.	Le rationnement des financements	109
<b>28</b>	<b>Les critères de TIR et de VAN</b>	<b>110</b>
1.	Les insuffisances du TIR	110
2.	Le taux interne de rentabilité intégré (TIRI)	111
3.	Les avantages du critère de VAN	112
<b>29</b>	<b>Les choix des sources de financement</b>	<b>114</b>
1.	La décision de financement	114
2.	Les moyens de financement	114
3.	Le coût des financements	116
<b>30</b>	<b>L'investissement en avenir aléatoire</b>	<b>118</b>
1.	L'approche du risque dans les choix d'investissement	118
2.	Les méthodes d'ajustement et de sensibilité	118
3.	L'analyse espérance-variance	119
4.	L'arbre de décision	121
5.	La méthode de Monte-Carlo	122
<b>31</b>	<b>Le budget et le plan de trésorerie</b>	<b>124</b>
1.	Définition du budget de trésorerie	124
2.	Présentation et réalisation du tableau	125
3.	Le plan de trésorerie	126
<b>32</b>	<b>Les modèles d'évaluation d'entreprise</b>	<b>128</b>
1.	Les modèles d'évaluation d'entreprise	128
2.	Les approches comparatives	129
3.	L'approche actuarielle ou fondamentale	130

<b>Corrigés des exercices</b>	<b>133</b>
<b>Annexes</b>	<b>185</b>
Annexe 1 : Cadre comptable du PCG (plan comptable général)	186
Annexe 2 : Bilan au xx/xx/xxxx	187
Annexe 3 : Compte de résultat du xx/xx/xx au xx/xx/xx	188
Annexe 4 : Tableau des flux de trésorerie de l'OEC à partir du résultat net	189
Annexe 5 : Tableau des flux de trésorerie de l'OEC à partir du résultat d'exploitation	190
Annexe 6 : Tableau des soldes de gestion de la CDB de la Banque de France	191
Annexe 7 : Tableau des flux de trésorerie de la CDB de la Banque de France	192
Annexe 8 : Fonction de répartition de la loi normale centrée réduite	193
<b>Index</b>	<b>195</b>

