

Jean-Pierre Chardonnens

**Finance
d'entreprise**

Editeur : Adoc Treuhand & Consulting AG, Cham

Du même auteur

En français

- ❑ *Comptabilité générale, 4ème édition, Cham 2003.*
- ❑ *Comptabilité des sociétés, 3ème édition, Cham 2004.*
- ❑ *Comptabilité des groupes, 2ème édition, Cham 2001.*
- ❑ *Comptabilité de gestion, 1ère édition, Cham 2003.*
- ❑ *Finance d'entreprise, 1ère édition, Cham 2005.*

En allemand

- ❑ *Konzernrechnung, 1ère édition, Cham 2003.*
- ❑ *Betriebsbuchhaltung, 1ère édition, Cham 2004.*



***Publié en collaboration avec
la Haute école de gestion de Fribourg***

1ère édition. 2005. ISBN 3-905447-02-9

© Adoc Treuhand & Consulting AG, 6330 Cham.
e-mail : adoc.treuhand@smile.ch

Tous droits de traduction, de reproduction et d'adaptation réservés pour tous les pays. Sans l'autorisation de l'éditeur, il n'est pas permis de traduire, de reproduire ou d'adapter ce manuel sous quelque forme que ce soit, même partiellement.

SOMMAIRE

TABLE DES MATIÈRES.....	5
INTRODUCTION.....	15

T H É O R I E..... 17

PARTIE 1 : LES FONDEMENTS DE LA FINANCE 19

1. LA FINANCE D'ENTREPRISE	19
2. LA VALEUR DU CAPITAL DANS LE TEMPS	27
3. L'ANALYSE FINANCIÈRE.....	42

PARTIE 2 : LA GESTION FINANCIÈRE À COURT TERME 78

4. LA GESTION DU FONDS DE ROULEMENT.....	78
5. LA GESTION DE LA TRÉSORERIE	85
6. LA GESTION DES DÉBITEURS ET DES CRÉANCIERS	92
7. LA GESTION DES STOCKS.....	102

PARTIE 3 : LES INVESTISSEMENTS 110

8. LA NATURE DES INVESTISSEMENTS	110
9. LES MÉTHODES DU CALCUL D'INVESTISSEMENT	114
10. LA DÉCISION D'INVESTISSEMENT	122

PARTIE 4 : LE FINANCEMENT 132

11. LA NATURE DU FINANCEMENT.....	132
12. LES CRÉDITS BANCAIRES.....	153
13. LE FINANCEMENT PAR ÉMISSION DE PAPIERS-VALEURS	175
14. LES RESTRUCTURATIONS FINANCIÈRES D'ENTREPRISES..	187

E X E R C I C E S..... 203

S O L U T I O N S..... 345

CONCLUSION	539
LISTE DES ABRÉVIATIONS.....	540
BIBLIOGRAPHIE.....	540

TABLE DES MATIÈRES

SOMMAIRE.....	3
TABLE DES MATIÈRES.....	5
INTRODUCTION.....	15

THÉORIE..... 17

PARTIE 1 : LES FONDEMENTS DE LA FINANCE19

1. LA FINANCE D'ENTREPRISE	19
1.1. La gestion financière	19
1.2. La fonction financière dans l'entreprise	20
1.3. Les objectifs financiers	23
1.4. Les flux de trésorerie	25
2. LA VALEUR DU CAPITAL DANS LE TEMPS	27
2.1. La valeur d'un capital.....	27
2.1.1. La valeur future d'un capital	27
2.1.2. La valeur présente d'un capital.....	33
2.2. La valeur d'une annuité	36
2.2.1. La valeur future de l'annuité	36
2.2.2. La valeur présente de l'annuité	38
2.2.3. Le calcul de l'annuité	40
2.3. La valeur de cash flows différents	41
3. L'ANALYSE FINANCIERE	42
3.1. La nature de l'analyse financière	42
3.2. Les états financiers de l'entreprise	44
3.3. L'analyse du compte de résultat	49
3.4. L'analyse de la situation financière.....	51
3.4.1. Les ratios d'analyse	51
3.4.2. L'analyse du bilan	56
3.4.2.1. Les ratios de liquidité.....	56
3.4.2.2. Les ratios des immobilisations	58
3.4.2.3. Les ratios de financement	60
3.4.2.4. Les ratios d'investissement	62
3.4.3. L'analyse de la performance	64
3.4.3.1. Les ratios d'efficience	64
3.4.3.2. Les ratios de rentabilité	67
3.4.3.3. Les ratios boursiers	69
3.5. La gestion par les ratios.....	70
3.5.1. Le schéma DuPont	70
3.5.2. Les politiques de gestion financière	74

PARTIE 2 : LA GESTION FINANCIERE A COURT TERME 78

4. LA GESTION DU FONDS DE ROULEMENT.....	78
4.1. La nature du fonds de roulement.....	78
4.2. L'évolution du fonds de roulement.....	79
4.3. Le financement du fonds de roulement	82
5. LA GESTION DE LA TRESORERIE	85
5.1. Le cycle des flux de trésorerie	85
5.2. Le budget de trésorerie	86
5.3. L'organisation des flux de trésorerie	88
6. LA GESTION DES DEBITEURS ET DES CREANCIERS.....	92
6.1. La nature du crédit commercial	92
6.2. La politique de crédit commercial	93
6.2.1. Le risque du crédit commercial.....	93
6.2.2. L'octroi de limites de crédit	95
6.2.3. La surveillance des comptes-clients.....	96
6.3. La durée d'encaissement des créances	98
6.3.1. Le processus de facturation	99
6.3.2. La politique de l'escompte	100
6.4. La gestion des fournisseurs.....	101
7. LA GESTION DES STOCKS	102
7.1. La nature des stocks	102
7.2. La quantité économique de commande	104
7.3. Le stock de commande	108

PARTIE 3 : LES INVESTISSEMENTS 110

8. LA NATURE DES INVESTISSEMENTS.....	110
9. LES METHODES DU CALCUL D'INVESTISSEMENT	114
9.1. Les méthodes comptables d'investissement	114
9.1.1. Le rendement comptable.....	114
9.1.2. La durée statique de récupération du capital	116
9.2. Les méthodes financières d'investissement.....	116
9.2.1. La valeur actualisée nette (VAN)	116
9.2.2. Le taux de rendement interne (TRI)	118
9.2.3. La durée dynamique de récupération du capital	119
9.2.4. L'annuité	120
9.2.5. L'indice de rendement	121

10. LA DECISION D'INVESTISSEMENT	122
10.1. La nature de la décision d'investissement	122
10.2. L'augmentation des actifs circulants	123
10.3. L'incertitude dans la décision d'investissement	124
10.4. La fiscalité dans la décision d'investissement	126
10.5. La décision de remplacement.....	127
10.6. L'inflation dans la décision d'investissement	129
10.7. Le leasing - alternative d'investissement et de financement	130

PARTIE 4 : LE FINANCEMENT.....132

11. LA NATURE DU FINANCEMENT	132
11.1. Le coût du capital	133
11.1.1. Le coût moyen pondéré du capital	133
11.1.2. Le coût marginal du capital pondéré	136
11.2. La structure du capital.....	138
11.2.1. Le financement propre et étranger	138
11.2.2. L'endettement et la rentabilité des fonds propres	139
11.2.3. Les risques liés à l'endettement	141
11.3. Le besoin en capital	145
11.3.1. Le financement de la croissance interne.....	145
11.3.2. Le financement de la croissance externe.....	146
11.4. Les sources de financement	148
11.4.1. Le financement interne.....	148
11.4.2. Le financement externe	151
12. LES CREDITS BANCAIRES	153
12.1. La nature du crédit bancaire	153
12.1.1. L'octroi du crédit bancaire	153
12.1.2. Les éléments du contrat de crédit	154
12.1.3. Le coût du crédit bancaire.....	155
12.1.4. Le plan de remboursement du crédit	156
12.2. Les formes de crédit	157
12.3. Les garanties dans les opérations de crédit	160
12.3.1. Les crédits en blanc	161
12.3.2. Les crédits contre garantie personnelle	162
12.3.2.1. Le crédit contre cautionnement.....	162
12.3.2.2. Le crédit contre garantie bancaire.....	163
12.3.2.3. Le crédit contre escompte d'effets.....	164
12.3.3. Les crédits contre garantie réelle mobilière	164
12.3.3.1. Le crédit contre cession de créances.....	164
12.3.3.2. Le crédit contre nantissement	166
12.3.4. Les crédits contre garantie réelle immobilière.....	168

12.4. Le financement du commerce international.....	170
12.4.1. Les garanties du commerce international	170
12.4.2. Le crédit documentaire.....	172
12.4.3. Les crédits internationaux	174
13. LE FINANCEMENT PAR EMISSION DE PAPIERS-VALEURS	175
13.1. Le processus d'émission.....	175
13.2. Le financement par emprunt obligataire	176
13.3. Le financement par des fonds propres	178
13.3.1. Le financement propre et la forme juridique de l'entreprise	178
13.3.2. L'augmentation du capital-actions.....	179
13.3.3. La valeur de l'action	181
13.3.3.1. L'évaluation comptable de l'action.....	181
13.3.3.2. L'évaluation financière de l'action.....	184
14. LES RESTRUCTURATIONS FINANCIERES D'ENTREPRISES	187
14.1. La réorganisation de l'actionariat	187
14.2. Le regroupement d'entreprises	190
14.2.1. L'alliance stratégique.....	190
14.2.2. L'acquisition d'entreprises	192
14.2.2.1. La nature des acquisitions.....	192
14.2.2.2. Le financement des acquisitions	194
14.2.3. La fusion d'entreprises	197
14.3. Le démembrement d'entreprises	200

EXERCICES..... 203

LES FONDEMENTS DE LA FINANCE	205
La finance d'entreprise	205
Exercice 1	205
Exercice 2.....	205
Exercice 3.....	205
Exercice 4.....	205
Exercice 5.....	206
La valeur du capital dans le temps	209
Exercice 6.....	209
Exercice 7	209
Exercice 8.....	209
Exercice 9.....	209
Exercice 10.....	210
Exercice 11	210
Exercice 12.....	210
Exercice 13.....	210
Exercice 14.....	210

Exercice 15.....	210
Exercice 16.....	211
Exercice 17.....	211
Exercice 18.....	211
Exercice 19.....	211
Exercice 20.....	211
L'analyse financière	212
Exercice 21	212
Exercice 22.....	213
Exercice 23.....	214
Exercice 24.....	214
Exercice 25.....	216
Exercice 26.....	217
Exercice 27	218
Exercice 28.....	218
Exercice 29.....	219
Exercice 30.....	220
Exercice 31	220
Exercice 32.....	221
Exercice 33.....	222
Exercice 34.....	224
Exercice 35.....	225
Exercice 36.....	228
LA GESTION FINANCIERE A COURT TERME.....	232
La gestion du fonds de roulement	232
Exercice 37.....	232
Exercice 38.....	233
Exercice 39.....	235
Exercice 40.....	235
Exercice 41	237
La gestion de la trésorerie	239
Exercice 42.....	239
Exercice 43.....	242
Exercice 44.....	243
Exercice 45.....	245
Exercice 46.....	246
Exercice 47	248
La gestion des débiteurs et des créanciers.....	249
Exercice 48.....	249
Exercice 49.....	249
Exercice 50.....	249
Exercice 51	250
Exercice 52.....	250
Exercice 53.....	251
Exercice 54.....	251

Exercice 55	251
Exercice 56	252
Exercice 57	252
Exercice 58	254
La gestion des stocks	255
Exercice 59	255
Exercice 60	255
Exercice 61	255
Exercice 62	255
LES INVESTISSEMENTS	256
Les méthodes comptables.....	256
Exercice 63	256
Exercice 64	256
Exercice 65	256
Exercice 66	257
Les méthodes financières.....	257
Exercice 67	257
Exercice 68	257
Exercice 69	258
Exercice 70	258
Exercice 71	258
Exercice 72	259
Exercice 73	259
Exercice 74	259
La décision d'investissement.....	260
Exercice 75	260
Exercice 76	260
Exercice 77	260
Exercice 78	261
Exercice 79	261
Exercice 80	262
Exercice 81	262
L'appréciation de la décision d'investissement.....	262
Exercice 82	262
Exercice 83	264
Exercice 84	266
Exercice 85	270
LE FINANCEMENT	271
Le coût du capital.....	271
Exercice 86	271
Exercice 87	273
Exercice 88	274
Exercice 89	275
Exercice 90	277

La structure du capital	279
Exercice 91	279
Exercice 92	281
Exercice 93	282
Exercice 94	282
Exercice 95	284
Exercice 96	286
Le besoin en capital.....	291
Exercice 97	291
Exercice 98	291
Exercice 99	296
Exercice 100.....	301
Les sources de financement.....	303
Exercice 101	303
Exercice 102.....	303
Exercice 103.....	304
Exercice 104.....	305
Les crédits bancaires.....	308
Exercice 105.....	308
Exercice 106.....	309
Exercice 107.....	310
Exercice 108.....	310
Exercice 109.....	310
Exercice 110	312
Exercice 111	315
Exercice 112.....	315
Le financement par émission de papiers-valeurs	317
Exercice 113	317
Exercice 114	318
Exercice 115.....	319
Exercice 116	321
Exercice 117	321
Exercice 118	323
Les restructurations financières d'entreprises	325
Exercice 119	325
Exercice 120.....	327
Exercice 121	332
Exercice 122.....	334
Exercice 123.....	336
Exercice 124.....	339
Exercice 125.....	341

SOLUTIONS..... 345

Solution Exercice 1	347
Solution Exercice 2.....	347
Solution Exercice 3.....	349
Solution Exercice 4.....	350
Solution Exercice 5.....	353
Solution Exercice 6.....	357
Solution Exercice 7.....	357
Solution Exercice 8.....	358
Solution Exercice 9.....	358
Solution Exercice 10.....	358
Solution Exercice 11	359
Solution Exercice 12.....	359
Solution Exercice 13.....	359
Solution Exercice 14.....	359
Solution Exercice 15.....	360
Solution Exercice 16.....	360
Solution Exercice 17.....	360
Solution Exercice 18.....	360
Solution Exercice 19.....	361
Solution Exercice 20.....	361
Solution Exercice 21.....	362
Solution Exercice 22.....	362
Solution Exercice 23.....	363
Solution Exercice 24.....	364
Solution Exercice 25.....	366
Solution Exercice 26.....	369
Solution Exercice 27.....	370
Solution Exercice 28.....	370
Solution Exercice 29.....	371
Solution Exercice 30.....	372
Solution Exercice 31.....	373
Solution Exercice 32.....	374
Solution Exercice 33.....	377
Solution Exercice 34.....	379
Solution Exercice 35.....	381
Solution Exercice 36.....	382
Solution Exercice 37.....	385
Solution Exercice 38.....	386
Solution Exercice 39.....	389
Solution Exercice 40.....	390
Solution Exercice 41.....	391
Solution Exercice 42.....	394
Solution Exercice 43.....	397
Solution Exercice 44.....	398

Solution Exercice 45.....	400
Solution Exercice 46.....	402
Solution Exercice 47.....	406
Solution Exercice 48.....	406
Solution Exercice 49.....	407
Solution Exercice 50.....	407
Solution Exercice 51.....	409
Solution Exercice 52.....	410
Solution Exercice 53.....	410
Solution Exercice 54.....	411
Solution Exercice 55.....	411
Solution Exercice 56.....	412
Solution Exercice 57.....	413
Solution Exercice 58.....	414
Solution Exercice 59.....	415
Solution Exercice 60.....	415
Solution Exercice 61.....	415
Solution Exercice 62.....	416
Solution Exercice 63.....	416
Solution Exercice 64.....	417
Solution Exercice 65.....	417
Solution Exercice 66.....	418
Solution Exercice 67.....	418
Solution Exercice 68.....	419
Solution Exercice 69.....	419
Solution Exercice 70.....	419
Solution Exercice 71.....	420
Solution Exercice 72.....	421
Solution Exercice 73.....	421
Solution Exercice 74.....	422
Solution Exercice 75.....	423
Solution Exercice 76.....	424
Solution Exercice 77.....	425
Solution Exercice 78.....	427
Solution Exercice 79.....	430
Solution Exercice 80.....	431
Solution Exercice 81.....	431
Solution Exercice 82.....	432
Solution Exercice 83.....	434
Solution Exercice 84.....	435
Solution Exercice 85.....	440
Solution Exercice 86.....	442
Solution Exercice 87.....	444
Solution Exercice 88.....	445
Solution Exercice 89.....	446
Solution Exercice 90.....	449

Solution Exercice 91	450
Solution Exercice 92	453
Solution Exercice 93	455
Solution Exercice 94	457
Solution Exercice 95	458
Solution Exercice 96	464
Solution Exercice 97	468
Solution Exercice 98	469
Solution Exercice 99	476
Solution Exercice 100	482
Solution Exercice 101	484
Solution Exercice 102	485
Solution Exercice 103	486
Solution Exercice 104	489
Solution Exercice 105	493
Solution Exercice 106	496
Solution Exercice 107	496
Solution Exercice 108	497
Solution Exercice 109	498
Solution Exercice 110	499
Solution Exercice 111	501
Solution Exercice 112	501
Solution Exercice 113	502
Solution Exercice 114	503
Solution Exercice 115	506
Solution Exercice 116	510
Solution Exercice 117	511
Solution Exercice 118	513
Solution Exercice 119	515
Solution Exercice 120	521
Solution Exercice 121	526
Solution Exercice 122	528
Solution Exercice 123	530
Solution Exercice 124	534
Solution Exercice 125	537
CONCLUSION	539
LISTE DES ABREVIATIONS	540
BIBLIOGRAPHIE	540