

UE 6 - FINANCE D'ENTREPRISE

Niveau L : 150 heures - 14 ECTS

1- Le diagnostic financier des comptes sociaux (40 heures)**Sens et portée de l'étude**

Le diagnostic financier doit permettre de porter un jugement sur les forces et les faiblesses de l'entreprise à partir de données pluriannuelles sur ses états financiers et des informations sectorielles, en vue d'émettre des préconisations.

1.1 La démarche de diagnostic**Sens et portée de l'étude**

Mettre en œuvre des méthodes d'analyse des états financiers qui varient en fonction de l'information disponible et du contexte du diagnostic.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Expliciter le caractère multidimensionnel du diagnostic d'entreprise. - Interpréter les documents de synthèse. - Identifier les destinataires du diagnostic financier d'entreprise. - Identifier les limites de l'information comptable. - Discuter de l'intérêt et des limites de l'information sectorielle.	- Définition du diagnostic financier d'une entreprise. - Diversité des méthodes de diagnostic. - Définition et articulation des documents de synthèse : bilan, compte de résultat et annexe. - Comparaison dans le temps. - Comparaison des données de l'entreprise à celles de son secteur. - Intérêts et limites des informations sectorielles.

1.2 L'analyse de l'activité**Sens et portée de l'étude**

Analyser l'activité de l'entreprise pour apprécier sa croissance et mesurer son aptitude à dégager des profits.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Analyser le compte de résultat. - Déterminer les différents soldes intermédiaires de gestion. - Justifier les retraitements du tableau des soldes intermédiaires de gestion. - Commenter et interpréter les différents soldes intermédiaires de gestion. - Déterminer la capacité d'autofinancement selon les méthodes additive et soustractive. - Commenter et interpréter la capacité d'autofinancement.	- Les soldes intermédiaires de gestion : présentation et retraitements. - La valeur ajoutée : signification et répartition. - La capacité d'autofinancement.

1.3 L'analyse de la structure financière**Sens et portée de l'étude**

Analyser la structure des ressources et des emplois mise en œuvre pour que l'entreprise puisse assurer sa pérennité et développer son activité.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Expliquer la logique fonctionnelle « emplois ressources ». - Différencier les différents cycles d'opérations (investissement, financement, exploitation). - Construire un bilan fonctionnel. - Calculer le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette. - Caractériser l'évolution dans le temps de la structure financière d'une entreprise.	- L'équilibre fonctionnel du bilan. - Le fonds de roulement net global. - Le besoin en fonds de roulement (exploitation et hors exploitation). - La trésorerie nette. - Les retraitements du bilan fonctionnel.

1.4 L'analyse de la rentabilité

Sens et portée de l'étude

Mesurer la rentabilité au strict plan économique ou en introduisant l'impact de l'endettement sur la rentabilité des fonds propres.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Différencier charges variables et charges fixes. - Calculer et distinguer la rentabilité économique de la rentabilité financière. - Mettre en évidence l'effet de levier. - Caractériser la problématique rentabilité-risque liée à l'endettement. - Analyser la rentabilité d'une activité ou d'une entreprise, dans une situation donnée.	- Les charges variables, les charges fixes. - La rentabilité économique. - Le levier opérationnel (ou d'exploitation). - La rentabilité financière. - L'effet de levier financier.

1.5 L'analyse par les ratios

Sens et portée de l'étude

Déterminer les valeurs relatives pour situer l'entreprise dans l'espace et dans le temps.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Distinguer les ratios relatifs à l'activité générale et ceux relatifs à la structure financière. - Distinguer les ratios de stock et de flux, en niveau ou en taux de croissance. - Analyser les ratios de l'entreprise et les mettre en relation avec ceux du secteur. - Réaliser un diagnostic à partir d'un ensemble de ratios pertinents. - Identifier les limites d'une analyse basée uniquement sur les ratios.	- Les ratios d'activité. - Les ratios de profitabilité. - Les ratios de rotation. - Les ratios d'investissement. - Les ratios d'endettement. - Les ratios de structure.

1.6 L'analyse par les tableaux de flux

Sens et portée de l'étude

Analyser en dynamique les flux de fonds et de trésorerie pour juger de l'aptitude de l'entreprise à honorer ses engagements ainsi qu'à prévenir les éventuelles défaillances.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Distinguer tableau de financement et tableau de flux de trésorerie. - Identifier le rôle de la trésorerie dans le risque de défaillance. - Construire le tableau de financement du Plan comptable général. - Construire un tableau de flux de trésorerie selon la méthode directe ou indirecte. - Justifier les retraitements des tableaux de flux. - Conduire un diagnostic à partir des tableaux de flux.	- Le tableau de financement (tableau de flux de fonds) et les tableaux de flux de trésorerie. - Les retraitements pour l'élaboration des tableaux de flux. - Les flux de trésorerie d'exploitation, d'investissement, de financement. - La capacité à supporter le coût de la dette, solvabilité. - La capacité à financer les investissements.

1.7 Le diagnostic financier

Sens et portée de l'étude

Il s'agit de synthétiser l'ensemble des analyses pour produire une vision globale du diagnostic financier.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Conduire un diagnostic financier à partir de données financières. - Proposer une conclusion générale à un diagnostic financier	- Diagnostic financier : démarche, outils.

2- La politique d'investissement (40 heures)

Sens et portée de l'étude

Apprécier la pertinence d'un investissement à partir des flux financiers prévisionnels qu'il engendre sur plusieurs périodes.

2.1 La valeur et le temps

Sens et portée de l'étude

Mettre en évidence la relation entre temps et valeur, mesurée pour un actif ou un passif financier.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Distinguer valeur d'usage, valeur historique et valeur de marché. - Analyser l'influence du temps sur la valeur et appréhender le lien entre valeur et taux d'actualisation. - Calculer et interpréter un taux actuariel.	- La valeur présente et la valeur future. - La capitalisation et l'actualisation en temps discret. - Les annuités : définition et détermination. - Taux d'intérêt nominal et taux d'intérêt réel. - L'évaluation d'un actif par actualisation des flux futurs. - Le taux de rendement actuariel.

2.2 La gestion du besoin en fonds de roulement d'exploitation

Sens et portée de l'étude

Évaluer le besoin de financement généré par l'exploitation en se référant aux normes (ou conditions normales) de fonctionnement du cycle d'exploitation. Mesurer l'impact des variations de niveau d'activité et justifier éventuellement la réduction des emplois.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Déterminer le besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif. - Analyser le besoin en fonds de roulement au vu des éléments variables (postes de stocks, de créances clients, de dettes fournisseurs et de TVA). - Proposer des recommandations en matière de gestion du besoin en fonds de roulement, dans une situation donnée ou prévisionnelle simple.	- L'approche normative du besoin en fonds de roulement (d'exploitation). - Le niveau moyen du besoin en fonds de roulement d'exploitation. - Les actions sur les postes clients, fournisseurs et stocks.

2.3 Les projets d'investissement

Sens et portée de l'étude

Caractériser et estimer le bien fondé d'un projet d'investissement en univers certain.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Identifier et distinguer les différents types d'investissements. - Calculer les flux prévisionnels caractérisant un projet à partir des capacités d'autofinancement d'exploitation et des flux patrimoniaux. - Déterminer les différents critères financiers de sélection de projets d'investissement. - Argumenter un choix entre plusieurs projets qui respectent le niveau d'acceptation fixé a priori. - Analyser une décision d'investissement au-delà du simple calcul financier à l'aide de critères de sélection non financiers.	- La typologie des investissements. - Les paramètres financiers et comptables caractérisant un investissement. - Le choix d'un taux d'actualisation en fonction du coût du capital pour un projet (hors fiscalité). - Les critères financiers de sélection (valeur actuelle nette y compris VAN globale, taux de rentabilité interne y compris TIR global, délai de récupération du capital investi, indice de profitabilité). - Les critères non financiers de sélection.

3- La politique de financement (50 heures)

Sens et portée de l'étude

Exploiter les opportunités des différents modes de financement en respectant l'équilibre financier de l'entreprise et en tenant compte des informations délivrées par les marchés financiers.
Faire des prévisions sur l'équilibre de la trésorerie à moyen terme et apprécier la cohérence entre investissements et choix de financement.

3.1 Les modes de financement

Sens et portée de l'étude

Différencier les modes de financement selon leur coût, leur origine et le risque supporté par les bailleurs de fonds.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Distinguer les modes de financement et évaluer leur coût respectif. - Déterminer et valoriser le montant des engagements financiers de l'entreprise. - Calculer et comparer les coûts des différents moyens de financement en intégrant l'impôt sur les bénéfices. - Identifier une ou plusieurs solutions de financement.	- L'autofinancement : source, intérêts et limites. - Le financement par emprunt avec construction d'un tableau d'amortissement. - Le financement par augmentation de capital. - Le financement par crédit-bail. - Le financement participatif.

3.2 Les marchés financiers

Sens et portée de l'étude

Après avoir resitué le marché financier comme un mode de financement direct au sein de l'économie, déterminer l'apport des marchés financiers en matière de politique de financement et d'information financière de qualité.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Mettre en évidence les grands principes d'organisation. - Identifier les produits du marché financier. - Identifier les principales sources de notation financière et de cotation des titres. - Expliquer la cote des actions et des obligations. - Justifier la variation des prix des titres en fonction des taux d'intérêt de marché et de l'information.	- Le marché financier : définition, organisation et présentation des différentes catégories de titres, indices boursiers. - Les composantes du marché financier. - Les relations entre qualité de l'information, prix de marché et coût d'un financement extérieur. - Les relations entre taux actuariel de marché, taux nominal et valeur de marché des titres. - La cote des actions et des obligations.

3.3 Les contraintes de financement

Sens et portée de l'étude

Intégrer les contraintes des financements existants en fonction du niveau de développement de l'entreprise.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Construire un bilan financier. - Estimer les différents équilibres financiers. - Évaluer le niveau de risque et la soutenabilité de la dette. - Analyser les garanties des prêteurs et leur incidence sur le coût des dettes.	- La liquidité de l'actif et l'exigibilité du passif du bilan financier. - L'équilibre financier (fonds de roulement financier). - Les ratios de liquidité. - La relation entre risque financier et garanties. - Les principales garanties (personnelles et réelles) prises par les bailleurs à l'exclusion de l'aspect juridique.

3.4 La structure de financement

Sens et portée de l'étude

Caractériser la structure de financement de l'entreprise en prenant en compte la fiscalité, l'endettement financier et le risque de faillite.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Calculer le coût moyen pondéré du capital. - Justifier la relation entre structure du financement et valeur de l'entreprise. - Analyser la structure de financement d'une	- Le coût du capital pour l'entreprise et sa relation avec le taux requis par les actionnaires. - L'incidence du niveau d'endettement et du risque de faillite sur le coût du capital.

organisation.	- La notion d'endettement optimal par arbitrage entre rentabilité des fonds propres et risque de faillite.
---------------	--

3.5 Le plan de financement

Sens et portée de l'étude

Apprécier la pertinence de la politique de financement retenue et sa cohérence avec la politique d'investissement afin d'assurer l'équilibre de la trésorerie sur le moyen terme.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Identifier les étapes de la construction d'un plan de financement. - Élaborer un plan de financement. - Identifier des modalités d'équilibrage du plan de financement, dans une situation donnée.	- Les objectifs du plan de financement. - Le plan de financement présenté sur une durée de trois à cinq ans, selon un modèle adapté à l'analyse fonctionnelle. - Les différentes modalités d'équilibrage de la trésorerie à moyen terme.

4- La trésorerie (20 heures)

Sens et portée de l'étude

Anticiper les mouvements de trésorerie de court terme, connaître le principe d'équilibrage pour optimiser les modalités de financement des déficits et de placement des excédents sur les marchés financiers.

4.1 La gestion de trésorerie

Sens et portée de l'étude

Anticiper les mouvements de trésorerie de court terme et les reporter dans le budget de trésorerie.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Caractériser la notion de prévision de trésorerie. - Construire un budget de trésorerie. - Commenter le principe de l'équilibrage de la trésorerie.	- L'établissement des prévisions de trésorerie. - L'élaboration d'un budget de trésorerie à un horizon de quelques mois avec prise en compte de la taxe sur la valeur ajoutée.

4.2 Le financement des déficits de trésorerie de court terme

Sens et portée de l'étude

Minimiser le coût de financement des déficits de trésorerie de court terme.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Distinguer et qualifier les principales modalités de financement des déficits de trésorerie. - Arbitrer entre les différentes modalités de financement à la disposition de l'entreprise.	- Les principales modalités de financement à court terme des soldes déficitaires de trésorerie : escompte, crédits de trésorerie, découvert. - La négociation des conditions de mouvements de trésorerie. - Les coûts des différentes modalités de financement.

4.3 Le placement des excédents de trésorerie en produits bancaires et financiers

Sens et portée de l'étude

Identifier les avantages et les risques des placements des excédents de trésorerie sur les marchés financiers.

Compétences attendues	Savoirs associés
- Identifier la relation entre incertitude et rentabilité exigée par le marché. - Calculer la rentabilité espérée ou la valeur théorique sur une période d'un titre financier. - Déterminer différents placements sur les marchés financiers. - Incorporer les gains des placements dans la trésorerie.	- La relation rentabilité-risque : interprétation par type d'actif. - La représentation espérance / écart-type. - Les produits bancaires. - La rentabilité et le risque à partir d'une série de données boursières. - L'introduction à la diversification avec deux actifs.