

## Table des matières

Sommaire .....	5
Introduction .....	7
Les principes de conception du manuel.....	8
Plan de l'ouvrage .....	9

### Première Partie.

#### Les fondements de la finance d'entreprise

<b>Chapitre 1. Le champ de la finance d'entreprise et le circuit financier fondamental .....</b>	<b>13</b>
1. Le circuit financier et la création de valeur.....	15
1.1. Le modèle du circuit financier .....	15
1.2. La logique du circuit financier : la création de valeur .....	17
2. Les décisions d'investissement et de financement .....	20
2.1. Les décisions d'investissement.....	20
2.2. La décision de financement.....	22
2.3. Le bilan financier .....	22

2.4. Les cycles d'opération .....	23
<b>3. L'entreprise comme centre de création de valeur.....</b>	<b>24</b>
3.1. De l'entreprise individuelle à la société anonyme cotée.....	24
3.2. Les actionnaires.....	26
3.3. Les dirigeants.....	27
3.4. Les créanciers.....	28
3.5. L'État.....	29

## **Deuxième Partie. Le diagnostic financier**

<b>Introduction .....</b>	<b>33</b>
---------------------------	-----------

### **Chapitre 2. Le diagnostic de la rentabilité ..... 35**

<b>1. Le diagnostic de la rentabilité des capitaux propres.....</b>	<b>35</b>
1.1. La relation de l'effet de levier financier.....	36
1.2. Relation de l'effet de levier financier et diagnostic de la rentabilité des capitaux propres .....	41
1.3. Les problèmes posés par la mesure de l'effet de levier .....	43
<b>2. L'analyse de la rentabilité économique.....</b>	<b>44</b>
2.1. La décomposition en taux de marge et taux de rotation.....	44
2.2. L'analyse de la formation du résultat par le tableau des soldes intermédiaires de gestion .....	44

### **Chapitre 3. Le diagnostic du risque ..... 49**

<b>1. Diagnostic du risque d'exploitation et du risque financier.....</b>	<b>49</b>
1.1. Le diagnostic du risque d'exploitation.....	50
1.2. Le diagnostic du risque financier.....	52
<b>2. L'analyse statique du risque de faillite.....</b>	<b>54</b>
2.1. Les conceptions patrimoniale et fonctionnelle du bilan.....	54
2.2. Bilan patrimonial et diagnostic du risque de faillite.....	54
2.3. Bilan fonctionnel et diagnostic du risque de faillite.....	60
2.4. Un exemple de confrontation des conceptions patrimoniale et fonctionnelle.....	67

<b>3. L'analyse dynamique du risque de faillite.....</b>	<b>72</b>
3.1. Notion de flux et concepts financiers associés.....	72
3.2. Le tableau de financement .....	79
3.3. L'analyse du risque de faillite fondée sur les flux de trésorerie.....	82
<b>4. Les aides au diagnostic : méthode des scores et systèmes experts.....</b>	<b>83</b>
4.1. La méthode des scores .....	84
4.2. Les systèmes experts de diagnostic financier.....	86

### **Troisième partie.**

## **Investissement, financement et évaluation**

Introduction .....	91
<b>Chapitre 4. La décision d'investissement.....</b>	<b>93</b>
<b>1. Le critère de la valeur actualisée nette .....</b>	<b>93</b>
1.1. La création de valeur, condition d'acceptation d'un investissement .....	93
1.2. Les critères de la valeur actualisée nette et du taux interne de rentabilité.....	96
<b>2. Les modalités d'évaluation de la VAN.....</b>	<b>97</b>
2.1. L'estimation des flux de trésorerie .....	98
2.2. Un exemple d'évaluation de la VAN .....	99
2.3. Les problèmes posés par la prise en compte de l'inflation .....	101
<b>3. L'inadéquation des critères concurrents .....</b>	<b>102</b>
3.1. La période de récupération .....	102
3.2. Le taux interne de rentabilité .....	103
3.3. L'indice de profitabilité.....	106
<b>4. La gestion des investissements.....</b>	<b>108</b>
4.1. Les grandes catégories d'investissement .....	108
4.2. Les trois grandes étapes de la mise en œuvre d'un programme d'investissement .....	109
<b>Chapitre 5. Le coût moyen pondéré du capital .....</b>	<b>111</b>
<b>1. Le coût des différentes sources de financement .....</b>	<b>112</b>
1.1. Les coûts du financement par emprunt et par crédit-bail.....	112
1.2. Le coût des fonds propres .....	117

<b>2. Structure de financement et évaluation du coût moyen pondéré du capital.....</b>	<b>125</b>
2.1. L'absence d'imposition : la structure de financement n'a pas d'incidence sur le CMP .....	126
2.2. En présence d'imposition, la structure de financement n'est pas neutre .....	129
2.4. Peut-on réduire le coût moyen pondéré du capital en agissant sur la structure de financement ?.....	139
<b>3. Les modalités d'utilisation du CMP lorsque le risque d'un projet diffère de celui de l'entreprise .....</b>	<b>141</b>
3.1. L'investissement ne modifie pas le risque de l'entreprise .....	141
3.2. L'investissement modifie le risque de l'entreprise - l'évaluation du CMP spécifique .....	142
<b>Chapitre 6. Options et finance d'entreprise.....</b>	<b>145</b>
<b>1. Généralités sur les options négociables.....</b>	<b>146</b>
1.1. Les opérations élémentaires .....	147
1.2. La relation de parité entre option d'achat et option de vente .....	153
1.3. Le rôle des options .....	154
<b>2. L'évaluation des options .....</b>	<b>155</b>
2.1. Les composantes de la valeur d'une option .....	156
2.2. Les déterminants du premium .....	157
2.3. Les modèles d'évaluation .....	158
<b>3. Théorie des options et décisions d'investissement.....</b>	<b>162</b>
3.1. L'analyse des opportunités de croissance.....	163
3.2. L'évaluation de la flexibilité .....	165
<b>4. Théorie des options et décision de financement .....</b>	<b>166</b>
4.1. Les fonds propres comme option d'achat sur l'entreprise .....	166
4.2. Les déterminants de la valeur des fonds propres .....	169
4.3. L'évaluation des dettes financières risquées.....	170
<b>Chapitre 7. Evaluation de l'entreprise et création de valeur .....</b>	<b>173</b>
<b>1. L'évaluation par le marché : les méthodes fondées sur les valeurs boursières .....</b>	<b>174</b>

1.1. Qu'est-ce qu'un marché financier efficient ?.....	175
1.2. Les mesures de la création de valeur fondées sur les valeurs boursières.....	181
<b>2. Les méthodes actuarielles d'évaluation.....</b>	<b>186</b>
2.1. Valeur et création de valeur de l'entreprise : l'actualisation des free cash-flows.....	187
2.2. Les méthodes d'évaluation directe de la valeur des capitaux propres .....	193
2.3. Les méthodes d'évaluation fondées sur l'EVA.....	201
<b>3. Les méthodes considérant l'entreprise comme une somme d'actifs .....</b>	<b>203</b>
3.1. Les méthodes patrimoniales .....	204
3.2. Les méthodes hybrides fondées sur le goodwill.....	206

## Quatrième partie.

### Gestion financière à long et à court terme

Introduction .....	211
<b>Chapitre 8. La gestion financière à long terme .....</b>	<b>213</b>
<b>1. Les financements par capitaux propres.....</b>	<b>213</b>
1.1. Les fonds propres d'origine externe.....	214
1.2. Les fonds propres d'origine interne : autofinancement et politique de dividendes .....	225
1.3. Les quasi-fonds propres .....	229
1.4. Gouvernance d'entreprise et coût des capitaux propres .....	231
<b>2. Le financement par dette à long et moyen terme.....</b>	<b>232</b>
2.1. Le financement à long et moyen terme de nature bancaire.....	233
2.2. Le financement par crédit-bail.....	235
2.3. Le financement par emprunt obligataire .....	237
<b>3. La gestion du risque de taux d'intérêt.....</b>	<b>243</b>
3.1. La nature du risque de taux d'intérêt .....	243
3.2. La mesure du risque de taux d'intérêt.....	244
3.3. Les modes de protection contre le risque de taux .....	245
<b>4. Le plan de financement.....</b>	<b>250</b>
4.1. Les différentes utilisations du plan de financement.....	250
4.2. La forme du plan de financement.....	251

4.3. La construction du plan de financement .....	252
<b>Chapitre 9. La gestion financière à court terme .....</b>	<b>259</b>
<b>1. La gestion des actifs circulants .....</b>	<b>259</b>
1.1. La gestion des stocks .....	260
1.2. La gestion du crédit client .....	262
<b>2. Les principales sources de financement à court terme .....</b>	<b>266</b>
2.1. Les financements par mobilisation de créances commerciales .....	267
2.2. Les crédits de trésorerie.....	271
2.3. Le coût du crédit fournisseur .....	275
<b>3. Les principales formes de placement .....</b>	<b>276</b>
3.1. Les produits traditionnels .....	276
3.2. Les formes collectives de placement .....	277
<b>4. La planification financière à court terme.....</b>	<b>278</b>
4.1. Le plan de trésorerie.....	278
4.2. La gestion de trésorerie au jour le jour .....	281
<b>Bibliographie. ....</b>	<b>283</b>
Ouvrages généraux.....	283
Ouvrages plus spécialisés .....	284
<b>Glossaire des termes principaux. ....</b>	<b>285</b>
<b>Index alphabétique. ....</b>	<b>291</b>