



# Cours 1: Gestion Financière

Qu'est-ce qu'une entreprise ?

Une **entreprise** est une organisation structurée qui exerce une activité économique dans le but de produire des biens ou des services destinés à satisfaire les besoins d'un marché. Elle peut être de différentes tailles, formes juridiques et secteurs d'activité, mais elle partage des caractéristiques communes.

Une entreprise est une unité économique et juridique organisée, combinant des ressources humaines, matérielles, immatérielles et financières pour produire ou distribuer des biens et services. Son objectif principal peut être lucratif (générer des profits) ou non lucratif (comme les coopératives ou associations).

## Caractéristiques

## principales:

- 1- **Activité économique** : Une entreprise est engagée dans la production, la transformation, ou la distribution de biens ou services.
- 2- **Organisation** : Elle dispose d'une structure interne qui peut inclure des départements ou des fonctions (RH, production, marketing, etc.).
- 3- **Finalité** : Elle peut viser le profit (entreprises privées) ou des objectifs sociaux, culturels, ou environnementaux (entreprises sociales).
- 4- **Autonomie juridique** : Une entreprise possède une personnalité juridique qui lui permet d'agir en son propre nom (par exemple, signer des contrats ou embaucher des salariés).
- 5- **Ressources** : Elle mobilise des ressources (capital, main-d'œuvre, technologie) pour atteindre ses objectifs.

### Les objectifs d'une entreprise :

**Faire du profit** : Les entreprises privées visent généralement à maximiser leurs bénéfices.

**Créer de la valeur** : Offrir des biens ou des services utiles à la société.

**Développement durable** : Certaines entreprises intègrent des enjeux environnementaux et sociaux dans leurs activités.

**Innover** : Développer de nouveaux produits, services ou procédés pour se différencier de la concurrence.



| <b>Catégorie</b>         | <b>Chiffre d'affaires</b>                 | <b>Effectif</b>                           |
|--------------------------|---|---|
| <b>Micro-entreprise</b>  | <b>Moins de 2 millions d'€</b>            | <b>Moins de 10 salariés</b>               |
| <b>PME</b>               | <b>Moins de 50 millions d'€</b>           | <b>Moins de 250 salariés</b>              |
| <b>ETI</b>               | <b>Moins de 1 500 millions d'€</b>        | <b>Moins de 5 000 salariés</b>            |
| <b>Grande entreprise</b> | <b>Au-delà des catégories précédentes</b> | <b>Au-delà des catégories précédentes</b> |



```
graph TD; A[Assemblée générale] --- B[Conseil d'administration]; B --- C[Direction générale];
```

Assemblée générale

Conseil d'administration

Direction générale

## ÉTAPE 1



Convocation des associés et prise de connaissance de l'ordre du jour

## ÉTAPE 2



Émargement de la feuille de présence de l'assemblée générale

## ÉTAPE 3



Vote des décisions prises en assemblée générale

## ÉTAPE 4



Procès-verbal d'Assemblée générale

## Conseil d'administration



**1 président**

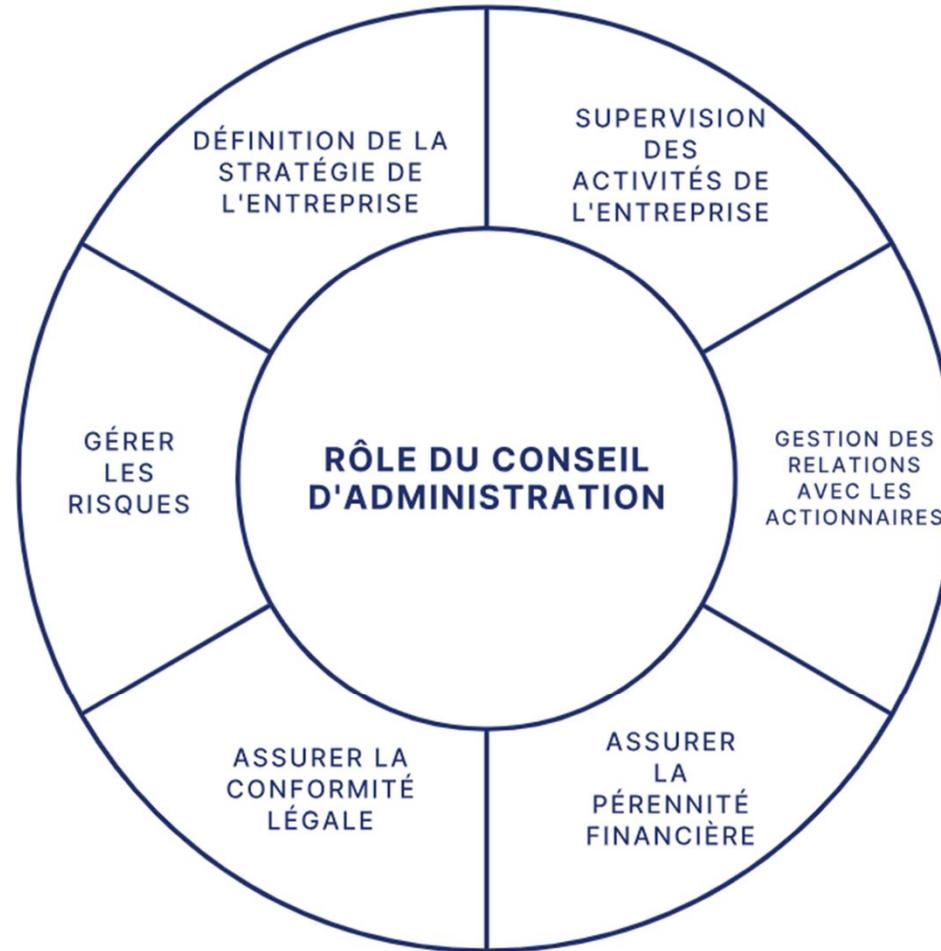


**3 à 18 administrateurs**

### Missions

- Prise de décisions et avis
- Convocation des assemblées générales
- Nomination et révocation des dirigeants

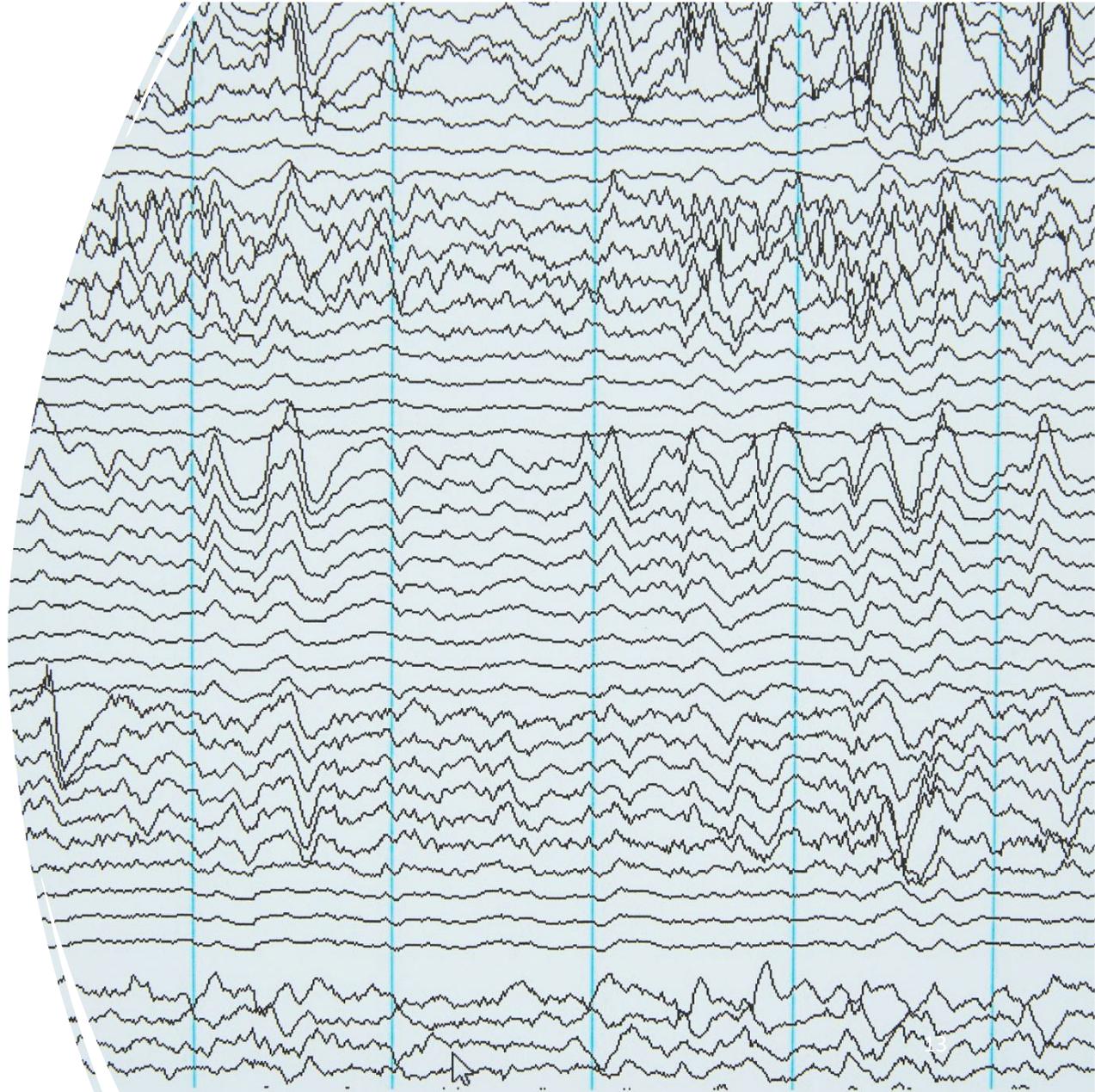




# Plan du cours

---

- Introduction.
- Le bilan .
- Le compte de résultat.
- Les soldes intermédiaires de gestion





# 1. Introduction.



# Introduction

- Choix d'investissement et de financement plus en adéquation avec les objectifs de l'entreprise.
- Objectif des dirigeants : maximiser la richesse des actionnaires.
- Pour les entreprises cotées, la richesse de l'actionnaire est mesurée par le prix de marché de l'action : la valeur boursière de l'action.
- Les états financiers (bilan, compte de résultat, tableau des flux de trésorerie, les annexes, ...) permettent de reporter des informations sur la situation financière de l'entreprise.

# Introduction

---

Les états financiers permettent aux dirigeants de piloter l'entreprise.

---

Les principaux états financiers sont :

---

Le bilan présente la situation patrimoniale de l'entreprise.

---

Le compte de résultat explique le processus de formation du résultat annuel (bénéfice ou perte)

---

Le tableau des flux de trésorerie permettant d'analyser les variations de la trésorerie.

---

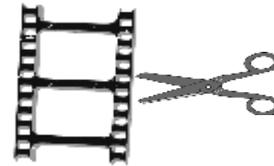
Ces états sont établis selon différentes normes : Normes internationales d'information financière IFRS, Generally Accepted Accounting Principles US GAAP (<http://www.iasb.org/>)

# Introduction

- Le bilan présente un aperçu sur les actifs et les passifs de l'entreprise fin de la période.



- Le compte de résultat reporte les dépenses et les recettes de l'entreprise au cours de la période



- Le tableau de flux de trésorerie retrace les sources de recettes (cash inflows) et comment ces recettes sont dépensées (cash outflows).

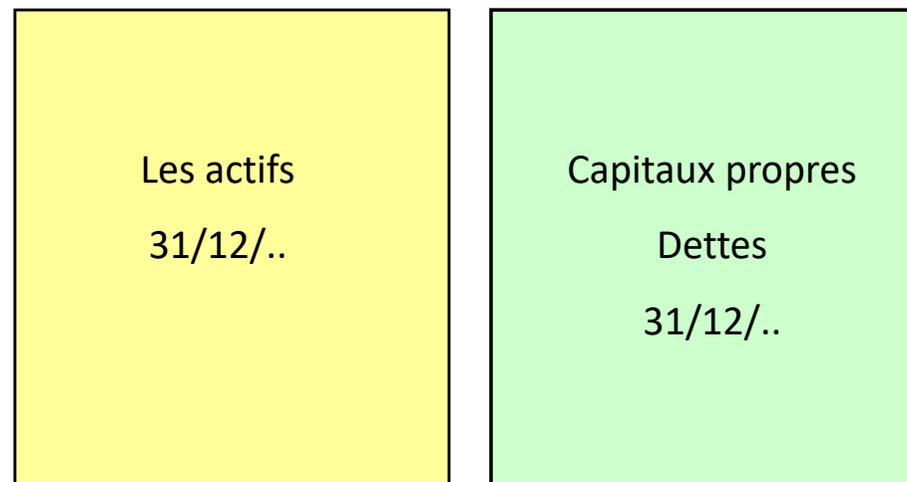


## 2. Le bilan

# Le bilan

- Le bilan présente une liste des actifs de l'entreprise (son patrimoine) ainsi que ses sources de financement à une date spécifique

## Bilan



Total des actifs = Total des passifs

# Le bilan

- C'est aux comptables d'évaluer la valeur à saisir dans le bilan.
- Les comptables utilisent différentes méthodes de valorisation :
  - Le coût historique manque de transparence mais utilisé pour valoriser plusieurs postes/comptes du bilan
  - La valeur de marché transparente, sujette au risque de volatilité
  - La valeur courante utilisée quand il n'y a pas de prix de marché

# Le bilan

---

- Dans les actifs
  - **Les actifs non-courants utilisés dans l'activité de l'entreprise mais ne sont pas transformables en produits :**
    1. **Les immobilisations corporelles (terrains, machines, bâtiments, ...)**
    2. **Les actifs incorporelles (brevets , marques déposées, fonds de commerce...)**
    3. **Les investissements (actions, R&D, produits financiers)**
  - **Les actifs courants/ circulants : comme les produits finis et les matières premières. Ils sont temporaires et utilisés et/ou produits par le cycle d'exploitation de l'entreprise dans son activité. Ils sont caractérisés par un taux de rotation durant un cycle d'exploitation.**
  - **Les titres liquides et la trésorerie**



# Le bilan

- Le passif compte les sources de financement, c'est-à-dire les capitaux propres et les dettes de l'entreprise.
- 1. Les capitaux propres : sont les fonds apportés par les actionnaires et les bénéfices non-répartis (la partie de résultat net de l'exercice précédent non distribuée, sous forme de dividendes aux actionnaires)
- 2. Les dettes : classées selon leurs maturités
  - Moyen et long terme
  - Court terme : La durée est inférieure à un an. Ces dettes constituent le passif courant
- **Les actifs sont présentés dans le bilan dans l'ordre de liquidité croissante.**
- **Les passifs sont présentés dans le bilan dans l'ordre d'exigibilité croissante.**



# Le bilan

31/12/...

## Actifs

### Actifs Non-Courants

- Immobilisations corporelles
- Immobilisations incorporelles
- Investissements

### Actifs circulants

- Stocks
- Effets à recevoir
- Valeurs mobilières de placement
- Disponibilités et quasi-disponibilités.

## Passif

### Capitaux propres :

#### Bénéfices non distribués sous formes de dividendes

### Dettes MLT

- maturité > 1an

### Passif courant

- Dettes fournisseurs
- Dettes fiscales et sociales, ...
- Maturité < 1 an

## Capitaux propres et assimilés

Capital social

Primes d'émission, de fusion, d'apport...

Ecart de réévaluation

Réserves

Report à nouveau

Résultat de l'exercice

Subventions d'investissement

Provisions réglementées

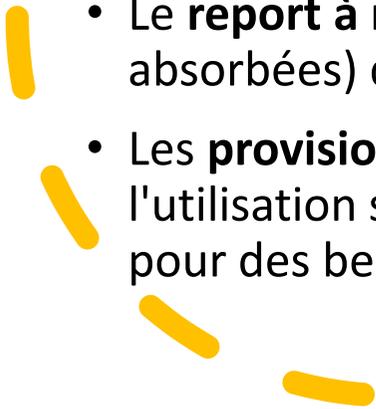


- Les **valeurs mobilières** sont des **titres financiers** négociables représentant un droit de propriété (actions) ou une créance (obligations).
- Elles sont détenues par des entreprises dans un objectif d'investissement, de placement ou de spéculation sur du court terme (<1an).
- Les **effets à recevoir** correspondent aux créances de l'entreprise matérialisées par un **effet de commerce**, généralement une **lettre de change** ou un **billet à ordre**, qui engage un client à payer une somme à une date convenue.
- Les **quasi-disponibilités** représentent des actifs financiers **très liquides**, proches de la trésorerie, mais qui nécessitent une courte période pour être convertis en liquidités (VMP court terme, chèques en attente)





- La **prime d'émission** est un supplément payé par les investisseurs lorsqu'une entreprise émet de nouvelles actions
- L'**écart de réévaluation** est la différence entre la **valeur comptable initiale** d'un actif et sa **nouvelle valeur estimée** après une réévaluation.
- Les **réserves** sont une partie des bénéfices, non distribuée sous forme de dividendes. Elle est mise de côté dans les **capitaux propres**.
- Le **report à nouveau** est une partie des bénéfices non distribués (ou les pertes non absorbées) des exercices précédents. Il peut être positif ou négatif.
- Les **provisions réglementées** sont des provisions comptables dont la constitution et l'utilisation sont encadrées par la législation fiscale et comptable. Des fonds mis de côté pour des besoins spécifiques, souvent liés à des investissements ou à des risques futurs.





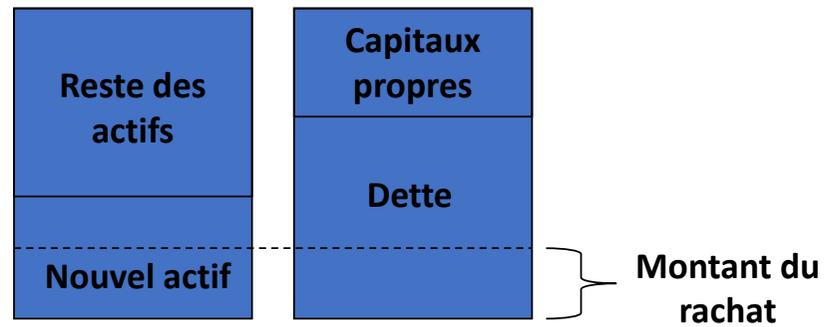
# Le bilan

- Le total actif = le total passif : c'est le principe de la partie double en comptabilité.
- **Le rachat d'un nouvel actif induit deux opérations :**
  1. L'actif sera comptabilisé dans la partie "Actif".
  2. S'il est payé cash, le poste "disponibilités et quasi-disponibilités" sera réduit du montant de l'achat. S'il est payé par dette, les dettes CT ou dettes MLT seront augmentées du prix d'achat.

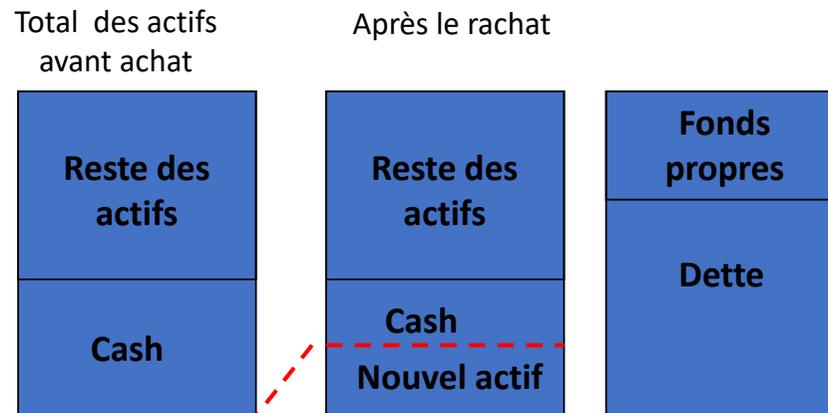


# Le bilan

## Achat financé par dette



## Achat payé cash





# Le bilan

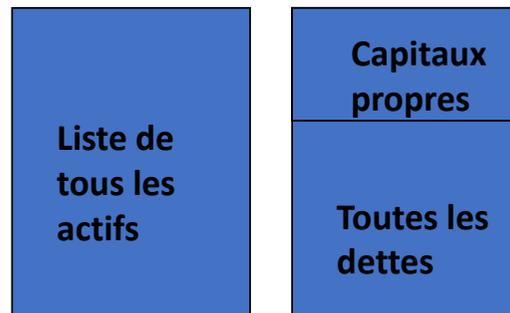
- Deux approches sont retenues pour analyser le bilan :
  1. Approche axée sur les capitaux : bilan fonctionnel pour les actionnaires
    - Comprendre comment l'entreprise finance ses actifs.
    - Valoriser les fonds propres de l'entreprise.
    - Calculer le rendement des capitaux propres ROE (return on equity)=résultat de l'exercice/capitaux propres
  2. Approche axée sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise : bilan financier pour les créanciers
    - Valoriser la trésorerie de l'entreprise.
    - Valoriser le niveau de liquidité de ses actifs.
    - Estimer la valeur des fonds propres en cas de faillite.

# Le bilan

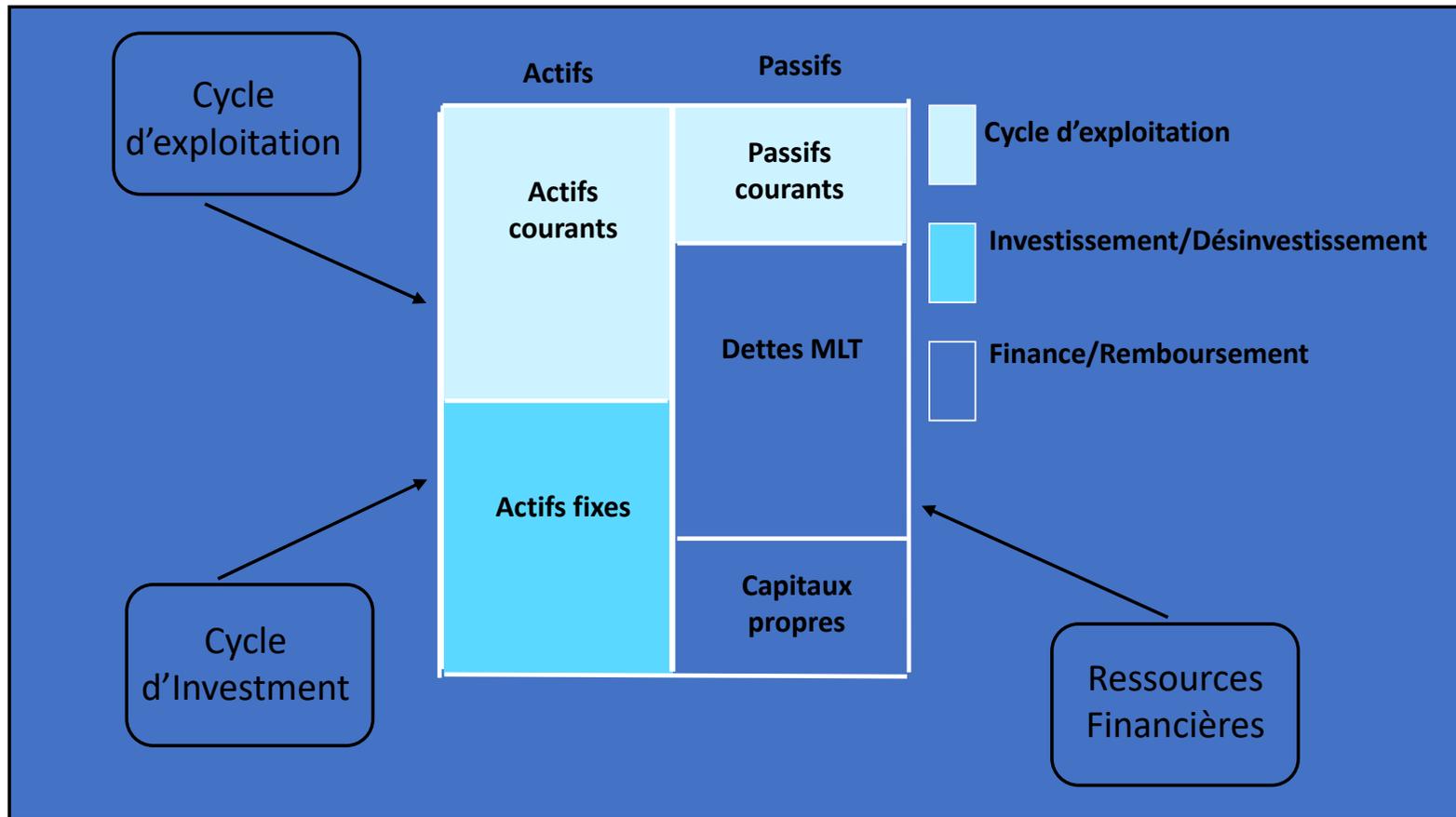
## Approche axée sur les capitaux : bilan fonctionnel



## Approche axée sur la solvabilité et la liquidité : bilan financier



# Classification des flux de trésorerie



# Les flux de trésorerie

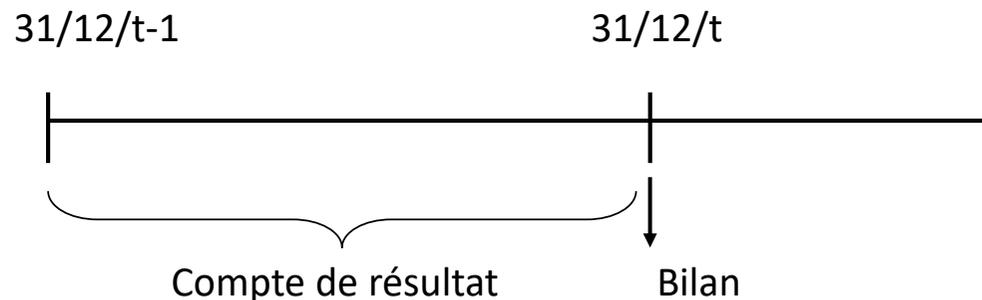
- Toutes les opérations réalisées se traduisent par des mouvements de trésorerie immédiats ou à terme. Ces flux peuvent être classés selon différents critères :
  1. Les flux liés au cycle d'exploitation
  2. Les flux non liés au cycle d'exploitation
  3. Les flux de répartition
  4. Les flux d'investissement et de désinvestissement
  5. Les flux de financement



# 3. Le compte de résultat

# Le compte de résultat

- Le compte de résultat (état de résultat, P&L ) fournit des renseignements sur la performance de l'entreprise
- Alors que le bilan est une photographie de la situation financière d'une entreprise à une date donnée, l'état de résultat est un film qui retrace tous les éléments qui ont contribué à la formation du résultat au cours d'une période déterminée





- Le compte de résultat est un document comptable qui présente la performance financière d'une entreprise sur une période donnée (généralement un exercice comptable d'un an).
- Il est calculé en faisant la différence entre les produits (revenus) et les charges (dépenses), afin de déterminer le résultat net (bénéfice ou perte).





- On liste les éléments suivants dans cet ordre:

1. Produits d'exploitation (chiffre d'affaires, subventions d'exploitation, production stockée...)
2. Charges d'exploitation (achats de marchandises, charges de personnel, amortissements...)

- **Résultat d'exploitation = Produits d'exploitation – Charges d'exploitation**

1. Produits financiers (revenus des placements, intérêts perçus...)
2. Charges financières (intérêts d'emprunts, pertes de change...)

- **Résultat financier = Produits financiers – Charges financières**

- **Résultat courant avant impôt = Résultat d'exploitation + Résultat financier**

1. Produits exceptionnels (plus-values de cession, subventions exceptionnelles...)
2. Charges exceptionnelles (pénalités, amendes, pertes exceptionnelles...)

- **Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles**

- **Impôts sur les bénéfices**

- **Résultat net = Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel – Impôts**





- Le taux d'impôt sur les bénéfices/ sociétés (**IS**) en France dépend du chiffre d'affaires et du montant du bénéfice imposable de l'entreprise :

### Taux réduit de 15 %

Pour les PME réalisant un chiffre d'affaires inférieur à **10 millions d'euros**.

S'applique jusqu'à **42 500 €** de bénéfice imposable.

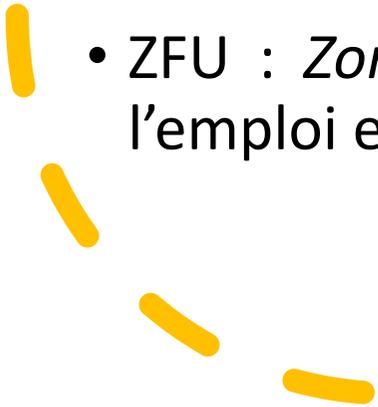
### Taux normal de 25 %

Pour toutes les entreprises sur la partie du bénéfice dépassant **42 500 €**.

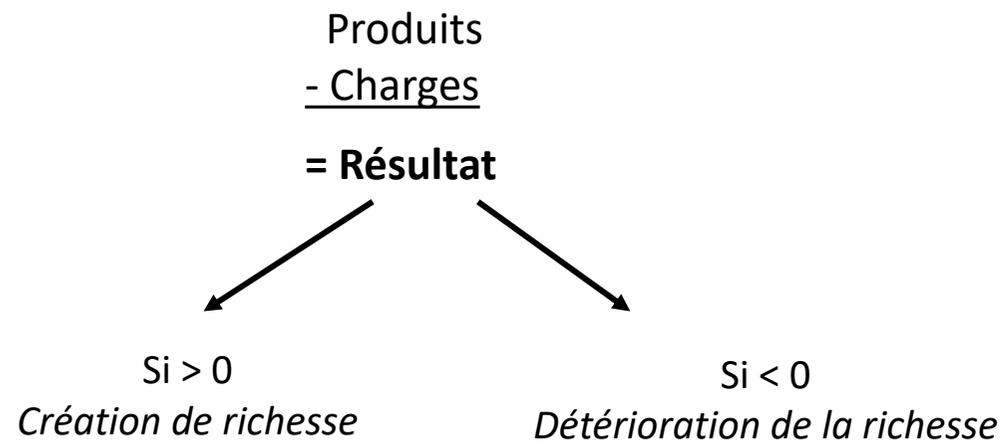




- Il y a des cas particuliers :
  - Les grandes entreprises soumises à la contribution sociale sur l'IS peuvent payer un taux effectif plus élevé (CAC 40, telles que TotalEnergies, LVMH, BNP Paribas).
  - Certains secteurs et entreprises peuvent bénéficier de régimes fiscaux spécifiques (les entreprises innovantes et entreprises en ZFU).
- ZFU : *Zones Franches Urbaines* définies par l'Etat pour encourager l'emploi et le développement économique de certains quartiers.



# Le compte de résultat



## Le compte de résultat

| Libellés                        | Montant |
|---------------------------------|---------|
| Produits                        | 200     |
| - Charges                       | 110     |
| <b>= Résultat de l'exercice</b> | 90      |

- Il est obligatoirement présenté “en liste “
- Parfois, il est préférable d’avoir une présentation “droite/gauche” : à gauche les charges et à droite les produits (raison pédagogique).
- Présentation en liste

## Le compte de résultat

- Présentation en gauche/droite

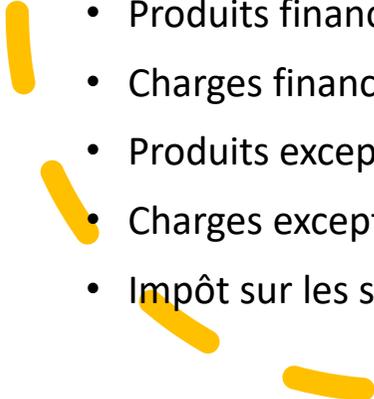
| Charges de l'exercice        | Produits de l'exercice       |
|------------------------------|------------------------------|
| Achats de l'exercice<br>110  | Ventes de l'exercice<br>200  |
| Bénéfice de l'exercice<br>90 |                              |
| <b>Total 1</b><br><b>200</b> | <b>Total 2</b><br><b>200</b> |



# Exercice (1)

Une entreprise enregistre les opérations suivantes sur l'année :

- Chiffre d'affaires : 150 000 €
- Achats de marchandises : 50 000 €
- Salaires et charges sociales : 30 000 €
- Loyers et autres charges d'exploitation : 10 000 €
- Amortissements : 5 000 €
- Produits financiers : 2 000 €
- Charges financières (intérêts d'emprunt) : 3 000 €
- Produits exceptionnels : 4 000 €
- Charges exceptionnelles : 2 000 €
- Impôt sur les sociétés : 6 000 €





# Travail à faire

1. Calculer le résultat d'exploitation.
2. Calculer le résultat financier.
3. Calculer le résultat courant avant impôt.
4. Calculer le résultat exceptionnel.
5. Calculer le résultat net de l'exercice.





# 4. Les SIG



- Pour comprendre la formation du résultat net de l'entreprise et estimer la rentabilité financière et la rentabilité économique, les financiers calculent des indicateurs financiers : Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG).
- Ils détaillant les différentes étapes de création de valeur.
- Ils sont calculés à partir du compte de résultat et permettent d'évaluer la performance économique et financière de l'entreprise.





Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet de :

- Comprendre la formation du résultat net en le décomposant ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesses générées par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, l'Etat, les apporteurs de capitaux et l'entreprise elle-même ;
- Suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios.



# Chiffre d'affaires

- Il faut d'abord identifier le type d'activité : industrielle, commerciale ou de services.
- De manière générale, c'est le montant des affaires réalisées par l'entreprise avec les tiers dans l'exercice de son activité professionnelle normale et courante.
- Il correspond à la partie vendue de la production et aux reventes de marchandises (en l'état).
- C'est une référence pour cerner l'évolution de l'activité : c'est le principal indicateur comptable d'activité.



- Il est calculé hors taxes récupérables, net des rabais, remises et ristournes accordés par l'entreprise, lorsque ceux-ci sont déduits sur la facture elle-même.
- Le chiffre d'affaires est indiqué en valeur ce qui nous empêche de savoir si l'évolution du chiffre d'affaires résulte d'une évolution des prix ou des quantités.
- Le chiffre d'affaires ne représente pas un SIG mais c'est un indicateur important de l'activité de l'entreprise.



# Exemple Renault

## Répartition des ventes :

|                   |        |     |
|-------------------|--------|-----|
| France            | 14 213 | 34% |
| Reste de l'Europe | 22 233 | 54% |
| Reste du Monde    | 5 082  | 12% |

**Identité** : une entreprise européenne

- **Activités de l'entreprise :**

|            | Ventes |     |     | Résultat<br>d'exploitation |
|------------|--------|-----|-----|----------------------------|
| Automobile | 39 605 | 95% | 303 | 38%                        |
| Finance    | 1 923  | 5%  | 489 | 62%                        |

1- Constructeur Automobile

2- Financier : gestion des crédits de clients Renault



- **Cycle de vie :**

- Stade de maturité :

- Maîtrise des coûts et des financements.
- Diversification des activités de l'entreprise.
- De nouveaux choix stratégiques : investissements socialement responsables (énergie renouvelable, recyclage,...)





# Solde 1 MARGE COMMERCIALE

- Cet indicateur ne concerne que les entreprises exerçant une activité commerciale :

**ventes de marchandises**

**– coût d'achat des marchandises vendues**

**= Marge commerciale**

- Il représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise.
- la marge commerciale permet de suivre l'évolution de la politique commerciale dans le temps et d'effectuer des comparaisons inter-entreprises.

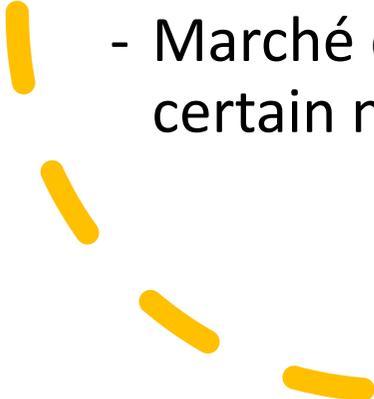


- La marge commerciale doit permettre de couvrir l'intégralité des charges.
- Elle traduit également « le pouvoir de négociation de l'entreprise face à ses fournisseurs et auprès de ses clients ».
- L'analyse de son évolution dans le temps permet de juger de l'efficacité de la politique commerciale.





- Une détérioration du niveau de la marge est annonciatrice de graves dysfonctionnements dans l'activité :
  - Perte de différenciation par rapport à la concurrence, ce qui entraîne une diminution du prix de vente ou des actions commerciales à répétition.
  - Augmentation des prix d'achats marchandises non répercutée dans les prix de vente (pression concurrentielle).
  - Marché de la demande qui se rétrécit et tentative de maintenir un certain niveau d'activité.





# Solde 2 Production

- C'est l'ensemble des biens et services produits par une entreprise industrielle ou commerciale durant un exercice et qui auront été vendus ou retenus en stocks ou qui auront servi à constituer des immobilisations.
- On distingue trois catégories de production :
  1. Production vendue : facturation hors taxes de produits et de services.
  2. Production stockée : variation de stock (SF-SI) indique si l'entreprise a plus produit que vendu (stockage) au cas contraire (déstockage). La production stockée est estimée sur la base du coût de production HT.
  3. Production immobilisée : évaluée également au coût de production HT. Elle représente la production conservée à usage interne de l'entreprise.



**Production vendue**  
**+ Production stockée**  
**+ Production immobilisée**  
**= Production de l'exercice PE**

- PE pour les entreprises industrielles est l'équivalent de la MC pour les entreprises commerciales.
- PE est plus exhaustive que le CA dans la traduction de l'activité réelle de l'entreprise.
- Le chiffre d'affaires représente la production vendue seulement.



# Solde 3 Valeur ajoutée

- La VA représente la richesse créée par l'entreprise grâce à ses opérations d'exploitation.
- Elle mesure le poids économique de l'entreprise et constitue le critère de taille le plus pertinent.
- Contrairement au CA, la VA exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses nettes des emplois utilisés pour produire.
- La valeur ajoutée sert à rémunérer les prêteurs, l'Etat et les actionnaires.



**Marge commerciale**  
**+ subventions d'exploitation**  
**- Autres charges externes**  
**= VA**

Ou

**Production de l'exercice**  
**- Achats de l'extérieur et utilisés pour élaborer la production**  
**= VA**



## Solde 4 Excédent/insuffisance brut d'exploitation

- L'EBE est le résultat de l'activité courante de l'entreprise.
- Il correspond au montant des ressources de l'entreprise obtenu régulièrement de son exploitation pendant une période donnée.
- Il est calculé avant toute influence découlant de la politique d'amortissement, de provision et de financement.
- Au cas où cette grandeur est négative : elle est appelée insuffisance brute d'exploitation.





- Ce solde ne dépend que des opérations de production et des opérations commerciales.
- C'est un bon indicateur de **la performance industrielle et commerciale de l'entreprise**. Il est utile dans les comparaisons inter-entreprises.
- Il représente le revenu disponible pour les capitaux investis après rémunération du facteur travail.

**EBE= VA- Impôts & taxes et versements assimilés – charges de personnel**



# Solde 5 Résultat d'exploitation

- Il reflète la performance économique de l'entreprise après prise en compte des amortissements et provisions:

**EBE**

**-Dotations aux amortissements et provisions**

**+ Reprises sur amortissements et provisions**

**= Résultat d'exploitation**



Dotations aux amortissements et provisions sont des charges comptables qui permettent d'anticiper la perte de valeur des actifs et de couvrir les risques futurs.

| Critères      | Amortissements                                    | Provisions                                       |
|---------------|---|--|
| Objet         | Perte de valeur d'un actif tangible ou intangible | Anticipation d'un risque futur                   |
| Nature        | Charge certaine et prévisible                     | Charge incertaine mais probable                  |
| Application   | Immobilisations (bâtiments, machines, brevets...) | Litiges, créances douteuses, stocks dépréciés... |
| Impact fiscal | Réduit l'impôt via une charge comptable           | Peut être fiscalement déductible sous conditions |



- Les reprises sur amortissements et provisions correspondent à des écritures comptables qui viennent annuler ou réduire des amortissements ou provisions constitués précédemment.
- Elles sont enregistrées en produit dans le compte de résultat et augmentent donc le résultat de l'entreprise.





## Solde 6: Résultat financier

- Ce résultat mesure l'impact des opérations financières (intérêts d'emprunts, produits financiers, etc.).

**Résultat financier=Produits financiers–Charges financières**



## Solde 7 Résultat Courant avant Impôts RCAI

- Son calcul tient compte des éléments financiers (*encaissés, décaissés et calculés*).
- Il représente le résultat avant prise en compte des éléments exceptionnels et de l'impôt sur les sociétés.

**RCAI=Résultat d'exploitation + Résultat financier**

## Solde 8 Résultat exceptionnel

- Le résultat exceptionnel d'une entreprise n'a pas vocation à s'inscrire durablement dans les résultats futurs de l'entreprise.
- Il est calculé à partir des produits et des charges exceptionnels sur les ***opérations de gestion et en capital.***
- Il représente le solde d'opérations peu fréquentes telles que les cessions d'immobilisations, les dotations et reprises comptabilisées pour des raisons fiscales.

**Résultat exceptionnel=Produits exceptionnels–Charges exceptionnelles**

## Solde 9 Résultat Net

- Il représente le cumul des résultats d'exploitation, financier et exceptionnel.
- Il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat (bénéfice ou perte).
- Il est présenté au passif du bilan (contrôle).
- Selon les cas, il peut apparaître soit avant, soit après déduction de la participation du personnel aux bénéfices et de la charge fiscale d'impôt sur les bénéfices.

**Résultat net=RCAI + Résultat exceptionnel – Impôt sur les sociétés**

# Exercice (2)

Une entreprise commerciale vous fournit les informations suivantes pour l'année N :

## Données d'exploitation :

- Chiffre d'affaires : 500 000 €
- Achats de marchandises : 200 000 €
- Variation de stock : +10 000 €
- Autres achats et charges externes : 60 000 €
- Salaires et charges sociales : 90 000 €
- Dotations aux amortissements : 20 000 €
- Autres charges d'exploitation : 10 000 €

## Données financières :

- Produits financiers : 5 000 €
- Charges financières (intérêts d'emprunt) : 8 000 €
- Données exceptionnelles :
  - Produits exceptionnels : 15 000 €
  - Charges exceptionnelles : 5 000 €



# Travail à faire

1. Calculer la marge commerciale.
2. Calculer la valeur ajoutée.
3. Calculer le résultat d'exploitation.
4. Calculer le résultat financier.
5. Calculer le résultat courant avant impôt.
6. Calculer le résultat exceptionnel.
7. Déterminer le résultat net après impôt.

