

Université Paris-II Panthéon-Assas

Master 1 GEI
Gestion financière de l'entreprise
Cours de M. BRADFORD/2018-19

Introduction

- L'entreprise : éléments de **définition d'une réalité complexe et évolutive**
- Sa **nature « juridico-économique »** en tant que **personne morale essentiellement commerciale** sous diverses formes ou catégories juridiques possibles
- Son environnement : **des associés ou actionnaires** (« shareholders ») **aux autres parties prenantes** (« stakeholders »)
- Ses **objectifs prioritaires** en économie marchande : **profit, « cash flow », création de valeur**
- Mais aussi, parfois, des **objectifs plus qualitatifs** avec l'extension moderne, non-exclusivement marchande, du concept d'entreprise (entreprises publiques, S.E.M., R.S.E., « entreprise citoyenne », notation sociale et environnementale...)
- Distinction entre **entreprise et groupe**
- Le **rôle du Directeur Financier, parfois Directeur Administratif et Financier (D.A.F.)** : divers aspects

Chapitre I : Le diagnostic financier

1 – En rétrospective, à partir des documents comptables – individuels ou « sociaux » et/ou consolidés – de l'entreprise sur deux ou trois exercices passés

- a – Construction et compréhension des ces documents : « focus » sur bilan et compte de résultat
- b – Analyse et interprétation de ces documents = « faire parler les chiffres » : principaux agrégats, soldes et ratios tirés du bilan et du compte de résultat en tant qu'indicateurs de performance de l'entreprise autour du triptyque-clé rentabilité/solvabilité/liquidité (F.R., S.I.G., « point mort »...)

2 – En prospective, à partir de documents prévisionnels

- a – A horizon moyen terme, le plan d'affaires (« business plan ») et le plan de financement
- b – A horizon court terme, les budgets, notamment le budget de trésorerie
- c – Le suivi sous forme de « tableaux de bord »

Chapitre II : La gestion des besoins (ou emplois)

1 – Besoins à moyen et long termes et politique d'investissements

- a – Nature très diverse des investissements (immobiliers ou mobiliers, immatériels et R&D ou matériels ou financiers) et parallèlement leur traitement comptable différencié
- b – Les critères financiers de la décision d'investir

2 – Besoins court terme et cycle d’exploitation

- a – Le besoin en fonds de roulement (B.F.R.)
- b – La maîtrise du B.F.R.

Chapitre III : La gestion des ressources financières

1 – Grande diversité des ressources financières et classification indicative

- a – Selon des critères d’horizon temporel (toute une gamme d’échéances disponibles)
- b – Selon des critères d’origine géographique (domestique, internationale, étrangère)
- c – Selon des critères fonctionnels (fonds propres ou dettes, financements intermédiés ou désintermédiés, financements simples ou « structurés »...)
- d – Positionnement sur la courbe des taux

2 – Méthodologie d’allocation efficiente des ressources aux emplois

- a – Quelques aspects théoriques : la question de la structure optimale de financement, celle du coût du capital, les notions de levier financier et de levier fiscal...
- b – Mise en pratique de l’adossement emplois-ressources

Chapitre IV : Quelques éléments sur l’évaluation d’entreprise, l’ingénierie des financements et la dynamique des innovations financières

1 – Les principales méthodes d’évaluation d’entreprise

- a – Méthodes traditionnelles
- b – Leur critique et/ou leur enrichissement et/ou leur dépassement par la « finance moderne » à la lumière de la crise financière depuis 2007-08 et de la nouvelle économie numérique

2 – L’ingénierie des financements d’entreprise ou « ingénierie financière »

- a – L’approche « sur-mesure » de la structuration des financements d’entreprise dans certains cas
- b – L’intégration des dimensions juridiques, fiscales et comptables voire réglementaires pour des solutions financières optimales « packagées » ou « structurées » ou « synthétiques » ou « composites » ou « hybrides »: la notion de montages financiers

3 – La dynamique accélérée des innovations financières

- a – Innovations financières démultipliées issues du phénomène dit des « 3D » depuis plus d’une vingtaine d’années sur fond de globalisation financière
- b – Innovations financières liées à la nouvelle finance ou « financements alternatifs » issus des nouveaux supports numériques (« crowdfunding »...) et de nouveaux acteurs financiers (« fintechs », « shadow banking »...)

Conclusion

De la **gestion** à la **gouvernance** d’entreprise : la gestion financière et la gestion en général appréhendées par **une vision élargie et « transversale » de l’entreprise moderne**
