

Charles Signorini

LA FINANCE

(D'ENTREPRISE)

...mais c'est très simple!

- Principes et mécanismes de base
- Mises en situation et exercices
- Conseils pratiques

DUNOD

Éditorial : Marie-Cécile de Vienne et Églantine Assez

Fabrication : Maud Gilles

Mise en pages : Nord Compo

Couverture : Hung Ho Thanh

Le pictogramme qui figure ci-contre mérite une explication. Son objet est d'alerter le lecteur sur la menace que représente pour l'avenir de l'écrit, particulièrement dans le domaine de l'édition technique et universitaire, le développement massif du photocopillage.

Le Code de la propriété intellectuelle du 1^{er} juillet 1992 interdit en effet expressément la photocopie à usage collectif sans autorisation des ayants droit. Or, cette pratique s'est généralisée dans les établissements

d'enseignement supérieur, provoquant une baisse brutale des achats de livres et de revues, au point que la possibilité même pour

les auteurs de créer des œuvres nouvelles et de les faire éditer correctement est aujourd'hui menacée.

Nous rappelons donc que toute reproduction, partielle ou totale, de la présente publication est interdite sans autorisation de l'auteur, de son éditeur ou du Centre français d'exploitation du

droit de copie (CFC, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris).



© Dunod, 2022

11 rue Paul Bert, 92240 Malakoff

www.dunod.com

ISBN 978-2-10-082464-9

Le Code de la propriété intellectuelle n'autorisant, aux termes de l'article L. 122-5, 2^o et 3^o a), d'une part, que les « copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective » et, d'autre part, que les analyses et les courtes citations dans un but d'exemple et d'illustration, « toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit ou ayants cause est illicite » (art. L. 122-4).

Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait donc une contrefaçon sanctionnée par les articles L. 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

La finance en ce monde oui partout règne en maître.
D'aucuns y voient – félons ! – un moyen assuré
D'arborer sur la foule un vrai mépris de traître,
Alors que c'est simple d'en saisir les aspects.

À mon père, qui ma appris
ce qu'était une dette avec des cailloux,
À mes professeurs à l'ENS, pour leur dévouement
à enseigner une matière perçue comme difficile,
À mes étudiants, pour les nombreuses questions
qui m'ont conduit à écrire ce livre.

Sommaire

Préface	7
Introduction	9
Le fil rouge	11
Chapitre 1 Les enjeux de la finance	17
Chapitre 2 La méthodologie et les outils de base	37
Chapitre 3 Apprécier la performance de l'entité	73
Chapitre 4 Apprécier la structure financière de l'entité.....	109
Chapitre 5 Analyser la trésorerie et le lien avec les marchés financiers.....	141
Chapitre 6 Compléter l'analyse	159
Lexique.....	173

Préface

Cet ouvrage présente les bases en finance pour tous ceux qui veulent mieux comprendre cette discipline ou la pratiquer de façon simple. Les nombreux exemples chiffrés permettent d'apprécier le caractère pratique de la discipline. Le lecteur peut ainsi utiliser les notions de cet ouvrage et la méthodologie associée pour comprendre la vie des entreprises, analyser des valeurs et investir sur les marchés financiers.

L'auteur avertit néanmoins le lecteur sur le contenu du présent ouvrage. Pour l'exploiter au mieux, il convient d'avoir quelques bases en comptabilité et d'être familier du vocabulaire utilisé chez les comptables. L'analyse financière se fondant sur la comptabilité, l'analyse est plus facile et pertinente si la logique comptable sous-jacente est comprise. De nombreuses définitions comptables seront néanmoins rappelées dans le présent ouvrage.

Le cas fil rouge et les applications

Le cas Faléo présenté au début de l'ouvrage raconte l'histoire d'une entreprise sur plusieurs années. Ce cas sera utilisé dans tous les chapitres pour illustrer de façon concrète les bases de la finance et de l'analyse financière exposées dans cet ouvrage. Le lecteur pourra appliquer ses connaissances sur ce cas et ainsi développer ses compétences dans une vision globale concrète.

Pour chaque chapitre, il est également proposé des applications simples pour illustrer et faire pratiquer les outils et concepts exposés.

Les corrections des exercices sont proposées sur le site web de l'auteur :

<https://pgi.u-bordeaux.fr/cs/>

L'identifiant pour y avoir accès est le suivant : lfpt2022

Introduction

9 h 00. Une fine pluie parisienne de printemps. Les murs gris du Palais Brogniart. L'homme flâne devant l'imposant bâtiment désormais vide, en s'imaginant la fièvre boursière du XIX^e siècle qui habitait les lieux. Acheter, vendre, anticiper les cours, prendre des risques... Tout ceci est maintenant de la compétence des ordinateurs et de l'intelligence artificielle, avec des algorithmes qui calculent et décident à la place de l'intuition des agents.

« Vous cherchez quelque chose ? demande poliment une jeune femme venue l'accoster.

– Oh, rien de particulier, répond l'homme, je considère l'histoire de ce beau monument construit sous Napoléon par l'architecte Alexandre-Théodore Brogniart en 1808.

– Vous vous intéressez donc à la Bourse ? avance la jeune femme.

– Disons que j'ai quelques économies et que je me lancerais bien dans l'investissement boursier. Mais je n'y connais pas grand-chose et cela me paraît compliqué... »

La jeune femme répond par un sourire. Après un moment où chacun observe attentivement les moulures des colonnes du palais, l'homme demande :

« Et vous, vous vous intéressez aussi à toutes ces choses ?

– C'est mon métier, je suis analyste financier, répond-elle. »

Un silence. L'homme paraît surpris, même s'il essaie de ne rien laisser paraître.

« Analyste financier... », répète-t-il comme pour bien intégrer l'information. Je ne savais pas qu'un tel métier existait. En quoi cela consiste-t-il ?

– Je visite les entreprises pour mieux comprendre leur fonctionnement et leur situation financière. Sur la base de cette information, j'éclaire les décisions de toutes les parties prenantes de l'entreprise : fournisseurs, clients, actionnaires et investisseurs, prêteurs, salariés, etc. C'est passionnant !

– Vous voyagez donc beaucoup ? reprend l'homme.

– Oui, mon métier s'apparente à une enquête judiciaire avec plein de rebondissements ! s'exclame la jeune femme pleine d'enthousiasme. Il faut découvrir certains aspects d'une réalité d'entreprise complexe, et c'est ça que j'aime dans mon métier.

– Intéressant en effet. Donc avec les résultats de cette enquête, vous pouvez savoir si une entreprise gagne de l'argent ou est un bon placement pour l'avenir. Vous pourriez vendre cela très cher à tous ceux qui, comme moi, ont de l'argent à placer !





– C'est ce que je fais pour mes clients, précise la jeune femme. D'ailleurs, si cela vous intéresse, je peux vous montrer comment je travaille. Vous verrez que la finance, ce n'est pas si compliqué ! Je dois justement aller voir maintenant le dirigeant d'une entreprise assez atypique, Faléo, qui a une histoire extraordinaire. Vous m'accompagnez ?

– Avec joie, je vous suis ! conclut l'homme ».



Le fil rouge

C Ce livre présente les éléments de base de la finance à travers l'histoire de l'entreprise fictive Faléo qui est déroulée au fil des chapitres. Le bilan et le compte de résultat de l'entreprise entre 2019 et 2021 sont détaillés ci-après.

L'entreprise Faléo

Faléo est une entreprise familiale créée par M. et Mme Arpin. Elle fabrique et commercialise des produits de beauté et de soins du corps pour hommes, femmes et enfants (crèmes, savons, mousses, shampoing, lotions, maquillages). Elle est basée en Aquitaine et fournit prioritairement les grandes surfaces, mais également les magasins spécialisés.

Son histoire est assez atypique. Depuis leur plus jeune âge, les enfants Arpin, Juliette, Armand et Patrick, passionnés de mélanges en tout genre et soucieux d'économiser les matières premières utilisées, ont eu l'idée de confectionner des petits paquets cadeaux aux grandes fêtes avec des parfums dedans. Cela a donné l'idée aux parents de se lancer dans l'aventure en 2001 et les premiers essais ont tout de suite rencontré un franc succès auprès des consommateurs.

Néanmoins, depuis 2017, l'entreprise connaît des difficultés. Ses gammes de produits, positionnées sur le « moyen de gamme », souffrent depuis plusieurs années d'une désaffection des consommateurs, face aux produits quasi-identiques importés de l'étranger (Chine notamment).

Un nouveau dirigeant, M. Bono, a été recruté début 2020 à la suite de la publication des chiffres de l'année 2019, plutôt préoccupants.

Faléo a ainsi réagi en 2020 en développant des gammes plus chères BIO dans les trois segments hommes/femmes/enfants. De plus, face aux contraintes toujours plus grandes imposées par les grandes surfaces, Faléo a diversifié ses clients en démarchant les pharmacies et les magasins spécialisés dans les soins du corps (y compris à l'export). L'entreprise est en train de mettre en place un réseau de petits magasins partenaires pour écouler la production dans des circuits de distribution plus locaux et plus proches du client.

Ce revirement de stratégie a contraint l'entreprise à revoir sa gestion des stocks, à recruter du personnel et à réorganiser la production et les circuits de distribution.

Pour financer tout cela, l'emprunt a été privilégié, puis le recours à de nouveaux actionnaires individuels privés en 2020.

Bilan de Faléo

ACTIF	Brut 2021	Amort et Dépr 2021	Net 2021	Net 2020	Net 2019
Actif immobilisé					
<i>Immobilisations incorporelles</i>					
Frais d'établissement	0	0	0	0	0
Concessions, brevets...	45 000	8 600	36 400	23 400	4 600
Fonds commercial	0	0	0		
<i>Immobilisations corporelles</i>					
Terrains	0	0	0		
Constructions	340 000	5 200	334 800	192 000	205 000
Install tech mat et outils indus	278 900	95 800	183 100	127 000	140 800
Autres	48 000	43 000	5 000	7 000	11 000
Immob corp en cours	0	0	0		
Avances et acomptes	0	0	0		
<i>Immobilisations financières</i>					
Participations	0	0	0	0	0
Autres titres immob	0	0	0	0	0
Prêts	0	0	0	0	0
Autres	4 500	0	4 500	50 500	0
Total I	716 400	152 600	563 800	400 100	361 400
Actif circulant					
Stocks et en cours					
MP et autres approv	77 000	0	77 000	121 300	24 600
En cours de production B et S	0	0	0	0	0
Produits intermédiaires et finis	78 000	0	78 000	155 000	129 400
Mises	65 000	0	65 000	112 600	14 400
Avances et acomptes versés sur cde	0	0	0	0	0
Créances d'exploitation	369 000	21 400	347 600	288 200	24 000
Clients et comptes rattachés	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	0	0
Créances diverses	0	0	0	0	0
VMP	370 700	0	370 700	11 300	57 700
Disponibilités					
Comptes de régularisation	0	0	0		
Charges constatées d'avance					
Total II	1 002 142	21 400	938 300	688 400	250 100
TOTAL GÉNÉRAL	1 718 542	174 000	1 502 100	1 088 500	611 500

PASSIF	2021	2020	2019
Capitaux propres			
Capital	800 000	800 000	450 000
Réserves			
Reserve légale	80 000	80 000	80 000
Réserves statutaires	0	0	0
Réserves réglementées	0	0	0
Autres	0	0	0
Report à nouveau	0	0	0
Résultat de l'exercice	32 300	- 433 700	- 92 600
Subvention d'investissement	0	0	0
Provisions réglementées	0	0	0
Total I	912 300	446 300	437 400
Provisions pour R & C			
Provisions pour risques	142 000	87 000	47 000
Provisions pour charges	0	0	0
Total II	142 000	87 000	47 000
Dettes			
Dettes financières			
Emprunt, dettes auprès des étab crédit	228 000	250 600	50 400
Emprunt, dettes financières diverses (CBC)	100 400	220 300	40 600
Avances et acomptes reçus sur cde	0	0	0
Dettes d'exploitation			
Fournisseurs et comptes rattachés	83 800	55 000	23 600
Dettes fiscales et sociales	35 600	29 300	12 500
Dettes diverses			
Sur Immo	0	0	0
Autres	0	0	0
Comptes de régularisation			
Produits constatés d'avance	0	0	0
Total III	447 800	555 200	127 100
TOTAL GÉNÉRAL	1 502 100	1 088 500	611 500

Compte de résultat de Faléo

CHARGES	2021	2020	2019
Charges d'exploitation			
Achats de marchandises	225 700	185 600	115 200
Variations des stocks de marchandises	32 300	- 95 700	0
Achats de matières premières et autres approvisionnements	245 600	218 500	192 600
Variation des stocks de MP et approv.	28 900	- 14 500	0
Autres achats et charges externes	187 700	144 700	67 500
Impôts, taxes et versements assimilés	14 500	13 400	12 200
Salaires et traitements	185 500	94 300	45 600
Charges sociales	90 800	46 200	22 300
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations : dotations aux amortissements	55 700	64 500	12 600
sur actif circulant : dotations aux provisions pour dépréciations	23 000	20 000	14 000
pour risques et charges : dotations aux provisions	55 000	40 000	0
Autres charges	0	0	0
TOTAL I	1 144 700	717 000	482 000
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II)			
Charges financières			
Dotations aux amortissements et provisions (financier)	0	1 900	0
Intérêts et charges assimilées	17 400	22 600	1 600
Différences négatives de change	7 900	1 700	0
Charges nettes sur cessions de VMP	0	0	0
TOTAL III	25 300	26 200	1 600
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion	0	0	10 900
Sur opérations en capital	6 800	7 800	0
Dotations aux amortissements et provisions (exceptionnel)	0	0	0
TOTAL IV	6 800	7 800	494 500
Participation des salariés aux résultats TOTAL V	34 000	0	0
Impôts sur les bénéfices TOTAL VI	42 000	0	0
TOTAL DES CHARGES (I + II + III + IV + V + VI)	1 252 800	751 000	494 500
BÉNÉFICE (RÉSULTAT NET COMPTABLE)	32 300	0	0
TOTAL GÉNÉRAL	1 285 100	751 000	494 500