

ESSEC

Cours Gestion financière

Séance 9

Synthèse du cours

Idées du cours: découverte et pratique (1)

- **Faire découvrir la finance aux étudiants**
 - Introduction au vocabulaire et notations
 - Présentation des concepts et des méthodes
 - Finance d'entreprise / Finance de marché
 - Mise en évidence de l'intérêt de la finance
 - Susciter des vocations

Idées du cours: découverte et pratique (2)

- Apporter des éclairages aux problématiques d'entreprise auxquelles les étudiants pourraient être confrontés dans leur stage.
 - Donner le bagage minimum pour comprendre ce qui se passe.
 - Questions / Réponses
 - ♦ Exemples : comment interpréter les comptes? Quel type de financement utiliser ? Comment décider des investissements ?

Les messages importants (1)

- **Gestion : deux aspects**
 - Prévion (importance de l'information)
 - Optimisation / Décision (importance des méthodes)
- **Gestionnaire financier**
 - En fonction de la taille: chef d'entreprise (PME), directeur financier, trésorier, Direction Générale, etc.
- **Approche comptable vs approche financière**
 - Flux comptable \neq flux financier (Exemple : compte de résultat et trésorerie)
 - Valeur comptable : prise en compte du passé (connu) et d'un ensemble de règles à appliquer
 - Valeur financière : prise en compte du futur (inconnu) et utilisation de la méthode d'actualisation (difficulté de prévoir les flux et déterminer le taux d'actualisation)

Les messages importants (2)

- **Egalité Emplois = Ressources**
 - Bilan : Actif = Passif
 - Flux : $I = A + C$
 - Taux : relation de l'effet de levier
- **Différence entre stock et flux**
 - Stock à une date t
 - Flux sur une période $[t-1, t]$
- **Performance et trésorerie: deux aspects importants et différents de l'entreprise**
 - Rentabilité / Solvabilité / Long terme
 - Liquidité / Risque de faillite / Court terme

Les messages importants (3)

- **Notion de taux**
 - Valeur fixée dans le contrat pour calculer les intérêts d'un crédit (taux connu *ex ante*)
 - Valeur estimée pour le coût réel d'un crédit à partir d'un scénario de flux (supposés) réalisés (taux connu *ex post*)
- **Objectif de l'entreprise**
 - Maximiser la valeur de l'entreprise, maximiser la valeur des fonds propres (richesse des actionnaires)
- **Différents types de contrats**
 - Dette pour les créanciers
 - Fonds propres pour les actionnaires

Les messages importants (4)

- **Importance de la fiscalité**
 - Prise en compte de la fiscalité dans les décisions d'investissement (subventions et avantages fiscaux) et dans les décisions d'investissement (économie d'impôt liée à l'utilisation de la dette)
- **Investissement : deux éléments**
 - Actifs immobilisés et actifs d'exploitation
- **Valeur de l'argent**
 - Actualisation / capitalisation
- **Diversité des méthodes de valorisation**

Les messages importants (5)

- **Trois concepts clés de la finance : rentabilité, risque et liquidité**
 - Rentabilité : estimée *ex ante* ou calculée *ex post*
 - Risque : besoin d'un modèle statistique
 - Liquidité : difficile à formaliser
- **Importance croissante des modèles en entreprises**
 - Besoin de formalisation
 - ♦ Exemple : utilisation de business plan
 - Augmentation des risques
 - ♦ Nécessité de prévoir, de modéliser

Les messages importants (6)

- Les limites des méthodes présentées en cours
 - Non prise en compte de certains aspects de la réalité qui peuvent changer les résultats des modèles
 - ♦ Comportement des dirigeants / Objectif
 - ♦ Coût de transaction, coût de faillite, contraintes réglementaires / Niveau optimal d'endettement
 - Non prise en compte de certains éléments
 - ♦ Le caractère international des entreprises / la gestion dans un contexte international
 - ♦ Le risque / la gestion du risque / les produits dérivés
 - Il s'agit d'un cours de base !

Les messages importants (8)

- Les difficultés du cours
 - Difficultés liées à la complexité de la réalité
 - ♦ Nombreuses dimensions en pratique : comptabilité, finance, logistique, marketing, juridique, fiscalité
 - ♦ Nécessité de simplifier la réalité en cours / compréhension des hypothèses (implicites) de modélisation de la réalité
 - Difficultés liées à la complexité des problèmes financiers
 - ♦ Exemples : notion de taux d'actualisation, modélisation du risque
 - Densité du cours
 - ♦ Nouveaux concepts / nouvelles méthodes
 - ♦ Diversité des problématiques

Les principales méthodes (1)

- Les objectifs d'apprentissage (*learning* / savoir faire)
- Lire et interpréter les comptes de l'entreprise
 - Bilan, compte de résultat, tableau des emplois et des ressources, tableau des flux de trésorerie
- Utiliser les comptes pour analyser la performance et la liquidité de l'entreprise
 - Méthodes des ratios
 - Méthodes des agences de notation
 - Analyse financière : « plus un art qu'une science »

Les principales méthodes (2)

- **Optimiser les postes du bilan**
 - Actif du bilan : décisions d'investissement (calcul d'optimisation et d'actualisation)
 - Passif du bilan : décision de financement (plan de trésorerie, valorisation de l'entreprise)
- **Actualiser / capitaliser (très important)**
 - Calcul de valeur présente, de valeur nette présente, de taux de rentabilité interne
 - Utilité de la méthode d'actualisation des flux : décisions d'investissement, valorisation des entreprises
 - Limites théoriques et pratiques de la méthode

Les cours après le cours de base

- **Mes conseils pour les cours de finance à prendre**
 - Théorie financière – Cours de base MBA (approfondissement des séances 6 et 7)
 - Gestion financière à court terme (séances 1 à 4)
 - Gestion financière à long terme (séances 1, 2, 5 et 6)
 - Marchés financiers (séances 5, 8 et 9)
 - Finance internationale (dimension supplémentaire par rapport au cours de base)