

Introduction

Champ et contenu de la finance d'entreprise

Le champ de la finance d'entreprise comprend deux grands types de décisions, *l'investissement* et le *financement*. Autrement dit, la fonction financière se préoccupe de la recherche et de l'allocation des ressources financières. L'objectif poursuivi est la *création de valeur* ou, sous une forme équivalente, l'enrichissement des actionnaires. Il y a création de valeur dans la mesure où la rentabilité des investissements est supérieure au coût des ressources qui les financent.

Les décisions les plus fondamentales qui conditionnent la création de valeur sont de nature stratégique ; elles déterminent la composition du portefeuille d'activités de l'entreprise. Comparativement, les décisions financières ont principalement un rôle de contrôle et d'accompagnement. La quantification financière des décisions stratégiques permet d'assurer leur cohérence avec l'objectif poursuivi. Les outils financiers permettent notamment de juger de la rentabilité des investissements et de vérifier que les équilibres garantissant la pérennité de l'entreprise sont respectés. Par ailleurs, la mise en œuvre de la stratégie et des politiques qui lui sont associées, nécessite des ressources financières (tant à long qu'à court terme) que la fonction financière est chargée de fournir.

Le contenu de la finance d'entreprise a été profondément renouvelé au cours des dernières décennies à la suite du développement très important des marchés financiers et de l'évolution des techniques et de la recherche financières. Initialement, peu structurée et principalement fondée

sur des bases comptables et juridiques, cette discipline n'offrait à l'origine qu'un ensemble de recettes pratiques et de techniques rudimentaires. Aujourd'hui, la finance d'entreprise s'appuie sur une théorie financière très féconde, quelles qu'en soient les limites, qui a permis le développement de nombreux outils mais qui, surtout, offre un cadre de raisonnement, fondé sur la création de valeur et reposant sur deux dimensions principales : *la rentabilité et le risque*. Ces deux dimensions constituent l'ossature du raisonnement financier et structurent les développements de ce manuel.

Les principes de conception du manuel

Ce manuel est un *ouvrage d'introduction* à la finance d'entreprise ; il s'adresse, en particulier, à des étudiants débutant dans le domaine financier. Plusieurs préoccupations ont prévalu dans sa conception :

- privilégier la *compréhension du raisonnement financier* relativement à l'apport de connaissances, à la description de techniques ou à la présentation de recettes ;
- retenir une vision traditionnelle – *actionnariale* – de la finance, puisqu'il s'agit d'un ouvrage d'introduction. Même si cette vision est contestable et contestée, elle reste au cœur des enseignements de finance au niveau international ;
- donner une *vue unifiée de la finance d'entreprise*, où le diagnostic financier est traité selon les mêmes principes que les décisions d'investissement et de financement et où la gestion financière à court terme s'inscrit dans le cadre défini par la gestion financière à long terme ;
- présenter les composantes *essentiels* de la finance d'entreprise, ce qui nous a conduit (compte tenu de la taille réduite de l'ouvrage) à faire l'impasse sur des thèmes plus spécialisés tels que, par exemple, la finance internationale ou les prises de contrôle ;
- ne pas exiger des lecteurs de connaissances préalables en matières comptable, fiscale ou juridique autres que les connaissances élémentaires. En cohérence avec cette préoccupation, les références aux états financiers s'appuient, sauf exception, sur ceux préconisés par le Plan comptable général 1999 (mise à jour de juillet 2012). Aucune connaissance des normes IFRS, qui concernent principalement les groupes cotés, n'est requise au niveau où se situe cet ouvrage ;
- ne pas faire référence à des données reflétant l'actualité économique et se périssant rapidement. Par exemple, le taux de l'impôt sur les bénéfices utilisé dans les exemples a volontairement été fixé, par hypothèse, à 40 % ;
- réduire au maximum les présentations formalisées et omettre dans le corps du texte les démonstrations des relations fondamentales, de façon à privilégier une lecture axée sur l'interprétation économique.

Aucune compétence mathématique autre qu'élémentaire n'est requise pour aborder cet ouvrage ;

- permettre un passage aisé à des ouvrages de finance plus complexes ou plus spécialisés dans la mesure où les notions et raisonnements de base auront été vus et acquis.

Plan de l'ouvrage

Ce manuel comprend quatre parties.

La première partie porte sur les fondements de la finance d'entreprise et comprend un seul chapitre qui permet, tout d'abord, de décrire le champ de la finance d'entreprise et le circuit financier fondamental, puis d'introduire la logique des décisions financières, fondée sur les notions de création de valeur, de rentabilité et de risque.

Cette logique permet de présenter le diagnostic financier, en seconde partie, en fonction de deux axes : le diagnostic de la rentabilité (chapitre 2) et le diagnostic du risque (chapitre 3).

La décision d'investissement et les méthodes d'évaluation sont étudiées en troisième partie. Le chapitre 4, consacré à la décision d'investissement, a pour objet de présenter les principaux critères de choix et les principes de gestion des investissements. La notion fondamentale de coût moyen pondéré du capital, ainsi que les principales modalités permettant de mesurer le coût des différentes sources de financement, sont développées dans le chapitre 5. Le chapitre 6 est dévolu à la présentation des apports des méthodes d'évaluation des options pour mieux appréhender les décisions d'investissement et de financement. Enfin, la problématique de l'évaluation des entreprises fait l'objet du chapitre 7.

La quatrième partie est consacrée à la gestion financière, tant à long terme (chapitre 8) qu'à court terme (chapitre 9). Le chapitre 8 permet de décrire les principaux modes de financement à long terme et de traiter de la planification financière à long terme et de la gestion du risque de taux. Enfin, la gestion des actifs circulants, les modes de financement et de placement à court terme, ainsi que la planification financière à court terme sont présentés dans le chapitre 9.

En fin d'ouvrage, un glossaire des termes essentiels ainsi qu'un index détaillé facilitent une recherche rapide des différents concepts financiers. La bibliographie, volontairement réduite, est composée d'ouvrages généraux et spécialisés qui permettent d'approfondir certains des points présentés ou de découvrir des aspects complémentaires.

La troisième édition de cet ouvrage, au-delà d'une actualisation systématique, comporte de nombreux ajouts. En particulier, un nouveau chapitre

consacré aux apports de l'évaluation des options à la finance d'entreprise a été introduit en raison de l'importance de la composante optionnelle de nombreux investissements et financements. Par ailleurs, le chapitre consacré à l'évaluation des entreprises a été très substantiellement modifié et enrichi. Enfin, certains brefs aperçus portant, par exemple, sur la finance comportementale ou la gouvernance d'entreprise, ont été donnés.