Antoine Gentier
Professeur de Sciences économiques
antoine.gentier@univ-amu.fr
http://agentier.free.fr

Finance d'entreprise
Plan du cours

Master 1 EDD S2 (24H)

Pré requis : Microéconomie - Mathématiques financières - Notions élémentaires de comptabilité - Analyse financière – Logique

Objet : Le cours s'attache à développer les principales problématiques de la création de valeur dans l'entreprise. Le choix d'investissement en univers certain et incertain, l'analyse et la mise en œuvre des projets d'investissement seront abordés en détail. Ensuite les thèmes reliés à la structure de financement seront traités.

Le cours est conçu pour être accessible aux grands débutants tout en amenant l'ensemble du groupe à maitriser les concepts d'un niveau M1. Il est indispensable que les étudiants qui n'auraient jamais vu des concepts comme la VAN ou n'ayant pas les bases sur les mathématiques financières basiques ou n'ayant pas acquis les concepts relatifs au BFR, au point mort d'exploitation, à la lecture d'un bilan, d'un compte d'exploitation et aux ratios élémentaires de l'analyse financière… se mettent rapidement à niveau. Les ouvrages conseillés en bibliographie permettent d'effectuer la mise à niveau. Le cours proposera à ceux qui ont envie d'aller plus loin dans l'analyse des lectures supplémentaires. Les étudiants à l'issue du cours doivent être capables de maîtriser les différents concepts et modèles présentés. Le cours est complété par des travaux dirigés qui feront l'objet d'une évaluation spécifique.

Evaluation : CM Un examen de deux heures principalement sous la forme de questions de cours, d'exercices ou de petits cas pratiques.

Plan du cours

Introduction
La finance d'entreprise et la création de valeur
Définition de la création de valeur
Le rôle de l'investissement et des décisions financières dans la création de valeur

1. Rappel des concepts de base
    1.1 Les motivations de la décision d'investissement et de désinvestissement
        Définition
        Les différents types d'investissement

    1.2 Le cadre de la décision de financement
        Dettes et fonds propres
        Court terme et long terme
        Liquidité et solvabilité
        Problématique investissement et BFR

    1.3 Présentation du critère VAN ou VNP :
        1.3.1 Les fondements du critère
            Opportunités d'investissement
            Le taux d'intérêt
            Le choix du producteur
            L'indépendance des décisions d'investissement et de financement

        1.3.2 Le fonctionnement du critère
            Cas général
            Cas de projets reproductibles
            Cas du rationnement du capital

    1.4 Application de la VAN à des situations spécifiques
        La décision de prise de contrôle de sociétés
        La décision de désinvestissement

    1.5 La supériorité de la VAN face aux critères concurrents
        Délai de récupération
        Taux de rentabilité interne
        Indice de profitabilité et choix d'investissement en situation de rationnement du capital

2. Choix d'investissement en avenir certain et règle de la VAN
    2.1 Ce qu'il faut actualiser
        Seuls les cash-flows comptent
        Estimer les cash-flows différentiels
        Prendre en compte la problématique de l'inflation

    2.2 Un cas pour illustrer le propos
        Séparation entre les décisions d'investissement et de financement
        Comment estimer les cash-flows
        La prise en compte des amortissements
        L'impact des impôts
        L'analyse du projet
        Le calcul de la VAN dans un cadre multinational avec risque de change

    2.3 La notion de coût équivalent annuel
        Présentation du concept
        Le choix entre équipement de longue durée et équipement de courte durée
        Quand doit-on remplacer une machine ?
        Le coût des capacités excédentaires

    2.4 Le cas des interactions entre projets
        Le moment « optimal » de l'investissement
        Les variations de charge en productions

3. La décision d'investissement en avenir incertain

3.1 Les aspects théoriques de la mesure du risque

3.1.1 La mesure du risque

3.1.2 La tarification du risque

3.2 Les aspects pratiques liés à la prise en compte du risque

3.2.1 La détermination des flux de trésorerie

3.2.2 La sélection des investissements à l'aide du MEDAF

3.3 La théorie des options et le choix d'investissement

3.3.1 La valorisation des options

3.3.2 Le critère de VAN « étendue », les options réelles et la valorisation d'un portefeuille d'opportunités associées à un investissement

3.3.3 Intérêt et limites des options réelles

4. La décision de financement

4.1 Les financements en fonds propres (rappel)

4.1.1 Evaluation des capitaux propres

Valeur d'une entreprise et valeur des CP
Evaluation d'entreprise et choix d'investissement
Valeur des CP et coût des CP
La méthode patrimoniale
La méthode de la valeur de rendement
Notions de Goodwill et Badwill
Evaluation de l'entreprise grâce à la méthode « Economic Value Added »
Evaluation de l'entreprise grâce à la théorie des options

4.1.2 La croissance des fonds propres

L'autofinancement
L'augmentation du capital

4.1.3 Les quasi fonds propres

Les actions à dividende prioritaire sans droit de vote (ADPSV)
Les titres subordonnés à durée indéterminée (TSDI)

4.1.4 La géographie du capital

4.2 Le financement par endettement (rappel)

4.2.1 Les emprunts classiques
4.2.2 Le crédit-bail
4.2.3 Les produits hybrides et optionnels

4.3 Le choix d'une structure de financement

4.3.1 La notion de coût du capital
4.3.2 Endettement, rentabilité et valeur
Impact de l'endettement dans le cas d'une absence d'imposition
Impact de l'endettement dans le cas d'imposition et de déductibilité des charges d'intérêt

4.3.3 Endettement et risque
Impact de l'endettement sur la rentabilité des CP
Endettement et risque de faillite

4.3.4 Autres développements
Structure de financement et effet de clientèle
Structure de financement et efficacité

5. Sélection de cas de synthèse

5.1 Finances personnelles
Est-ce rentable de faire des études ?
Faut-il acheter ou louer son logement ?
Acheter une voiture essence ou diesel ?

5.2 Finance d'entreprise : problème pratiques de choix d'investissement

Chapitres 10, 11 et 12 du Brealey R., Myers S., Allen F. *Principes de gestion financière* Pearson.

5.2.1 Un projet n'est pas une boîte noire
5.2.2 L'origine des valeurs actuelles positives
5.2.3 Problèmes d'agence, rémunération des dirigeants et mesure de la performance

Bibliographie

Mise à niveau
Bagneris, Givry, Teulié, Topscalian, *Introduction à la finance d'entreprise*, Vuibert
Batsch, *Le diagnostic financier de l'entreprise*, Economica Poche
*** Charreaux G. *Finance d'entreprise* EMS.
Colasse, *L'analyse financière de l'entreprise*, Repères la Découverte.
Fourastié Kovacs, *La comptabilité* Collection Que sais-je

Ouvrages de base pour le cours. Il ne faut lire dans les ouvrages que les parties qui correspondent au cours.

***Bodie Z., Merton R. *Finance*, Pearson.
***Brealey R., Myers S., Allen F. *Principes de gestion financière* Pearson
Cobbaut, *Théorie Financière*, Economica.
Conso et ali, *Gestion financière de l'entreprise*, Dunod.
***Gillet R, Jobard J.P., Navatte P., Raimbourg P. *Finance* Précis Dalloz
Verminem Finance d'entreprise

Les articles relatifs aux sujets du cours dans
L'Encyclopédie de Gestion
L'Encyclopédie des marchés financiers
La Revue banque
La Revue banque et marchés