

## GLOSSAIRE

|   |  |
|---|--|
| <b>Actif hors exploitation</b>                    | <u>Actif qui ne concourt pas à la formation du résultat d'exploitation, soit :</u><br><ul style="list-style-type: none"> <li>- les actifs qualifiés de non productif : <ul style="list-style-type: none"> <li>- immobilisations en cours</li> <li>- <b>capital souscrit non appelé</b></li> <li>- terrain nu</li> <li>- actif financier immobilisé</li> </ul> </li> </ul>  |
| <b>Actif</b>                                      | L'actif reprend l'ensemble des éléments caractéristiques du patrimoine de l'entreprise :<br>Actifs immobilisés et actifs circulants  |
| <b>Actifs court terme d'exploitation</b>          | Ensemble des actifs découlant du décalage entre les produits d'exploitation et les flux financiers de contrepartie. Liés aux opérations d'exploitation desquelles ils découlent, les actifs court terme d'exploitation correspondent principalement aux délais de règlement consentis à des tiers : créances clients, créances sur l'Etat, le personnel, soit également<br><br>= actifs circulants - disponibilités  |
| <b>Affacturage</b>                                | Société prenant en charge les créances clients et en assurant le recouvrement<br><u>Retraitement</u> : à réintégrer à l'actif en créances client et au passif en dettes à CT (Avances bancaires)   |
| <b>Amortissement</b>                              | Prélèvement que doit effectuer l'entreprise sur l'autofinancement dégagé en vue de constituer la réserve financière suffisante au renouvellement d'un actif immobilisé au terme du cycle d'investissement ; effectuée chaque année, une <b>dotation aux amortissements</b> doit permettre ainsi à l'entreprise de reconstituer la liquidité initiale de cet investissement.  |
| <b>Autofinancement</b>                            | - <u>Définition</u> :<br>= part de la <b>Valeur Ajoutée</b> non distribuée (une fois satisfaites les exigences de rémunérations des différents partenaires de l'entreprise) assurant la pérennité à moyen et long terme de l'entreprise et le financement de partie ou totalité de la croissance.<br><br>= part du surplus global nécessaire à la couverture des contraintes de pérennité à MLT exprimées à partir du niveau minimum d'amortissement, de provisions pour risques et d'augmentation des fonds propres par affectation de résultat nécessaire au financement de la croissance.<br><br>- <u>Mesure</u> :<br>AUTOFINANCEMENT = <b>V.A. corrigée</b> - $\sum$ flux décaissements de rémunération des facteurs de production<br>Ou AUTOFINANCEMENT = <b>E. B. E.</b> - $\sum$ <b>opérations de répartition</b> |
| <b>Avances bancaires à court terme</b>            | Dettes financières qui doivent être remboursées au moins une fois l'an et nécessaires à l'ajustement quotidien des flux de décaissements et d'encaissements ainsi qu'au financement d'une activité saisonnière.  |
| <b>Besoin en Financement d'Exploitation (BFE)</b> | Le BFE (appelé couramment besoin en fonds de roulement) correspond à l'avance de trésorerie que doit consentir l'entreprise entre le moment où commence le cycle d'exploitation et le moment où elle encaisse les premiers gains de ses ventes.<br><br><div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;"> <math display="block">\text{BFE} = \sum (\text{actifs CT d'exploitation}) - \sum (\text{dettes CT d'exploitation})</math> </div> Caractéristiques :<br>- <u>Permanent</u> tout au long du renouvellement des cycles d'exploitation .<br><br>➤ ne disparaît qu'à l'arrêt de l'exploitation<br><br>- <u>Déterminants du besoin</u> :<br><br>➤ volume d'activité<br>➤ durée du cycle d'exploitation<br>➤ politique de crédit<br>➤ structure du coût d'exploitation       |
| <b>Besoin en Fonds de Roulement (BFR)</b>         | <b>Fonds de roulement</b> nécessaire au financement de partie ou totalité du BFE<br><br>➤ $\text{FR nécessaire} = \text{BFR nécessaire} = \text{BFE max} + \text{Trésor mini}$   |

|  |   |
|--|---|
|  | <i>avec</i> : Trésor minimum = Liquidité mini - Avance maxi   |
| <b>BFE acyclique</b>                               | Le BFE acyclique représente la partie de BFE liée à l'exploitation mais non rattachée au cycle d'exploitation, pas de récurrence.<br>Ex : Etat (Impôts sur les sociétés à payer), Dividendes à payer...   |
| <b>Bilan</b>                                       | C'est un état comptable et patrimonial de la situation de l'entreprise.<br>Y figurent les éléments qui appartiennent à l'entreprise (actif) et les ressources qui servent à leur financement (passif)   |
| <b>Bilan financier</b>                             | Bilan retraité qui prend appui sur une approche économique et non plus patrimoniale de l'entreprise.<br>Sont ainsi pris en compte l'ensemble des actifs mis à la disposition de l'entreprise qu'elle en soit ou non propriétaire dès lors qu'elle en a la maîtrise, ainsi que l'ensemble des financements qu'elle utilise inclus les engagements hors bilan.  |
| <b>Capital économique (CE)</b>                     | Ensemble des moyens investis et placés sous maîtrise de l'entreprise, nécessaires à son exploitation courante.<br><br>= <b>Immobilisations d'exploitations</b> (Valeur brute) + <b>Besoin en Financement d'Exploitation</b>   |
| <b>Capital investi (ou capital financier) (CF)</b> | Ensemble des ressources financières apportées par le marché des capitaux supportant un coût monétaire implicite ou explicite.<br><br>- Coût explicite = Frais fi dus à la dette<br>- Coût implicite = Coût d'opportunité des FP<br><br>= <b>Fonds propres + Dettes financières nettes</b>   |
| <b>Capital social</b>                              | Montant des apports effectués par les actionnaires représentatifs des droits sociaux leur permettant d'exercer un droit de vote et d'obtenir un droit à rémunération.   |
| <b>Capital souscrit non appelé</b>                 | Créances latentes sur les actionnaires qui ont souscrit à une augmentation du capital non encore appelé. Ces créances sont constitutives d'un actif seulement si l'hypothèse de solvabilité des actionnaires est validée : sinon, par prudence ce poste est constitutif de non-valeur.  |
| <b>Capitaux permanents</b>                         | Ensemble des ressources stables dont la durée de mise à disposition est fonction de la durée cycle d'investissement, du risque à couvrir et de la contrainte d'équilibre financier. Ressources à moyen et long terme dont la durée de mise à disposition, le rythme de remboursement et la rémunération sont définies par contrat<br><br><b>Fonds propres + Dettes financières à Moyen et Long terme</b>  |
| <b>Capitaux propres (CP)</b>                       | <b>Les capitaux propres</b> avant affectation : capital social + réserves + RAN + résultat exercice<br><br><u>L'affectation du résultat porte sur</u> : ↗ des réserves légales<br>↗ des réserves statutaires<br>↗ réserves spéciales des plus values à LT<br>Dividendes (en dettes d'exploitation, donc appartiennent au BFE)<br>Report à Nouveau   |
| <b>Charges à répartir</b>                          | frais de publicité, d'installation d'une nouvelle agence, de formation du personnel... non récurrentes (sauf CAR sur les grosses réparations).  |
| <b>Charges calculées</b>                           | Charges ne donnant pas lieu à flux financiers et constatant soit une dépréciation de l'actif (dotation aux amortissements) soit un risque potentiel (provisions)  |
| <b>Compte de résultat</b>                          | Document constatant l'enrichissement ou l'appauvrissement de l'entreprise ; il reprend :<br><br>- l'ensemble des opérations d'exploitations, en particulier les flux d'échange de biens et services avec les tiers qui détermine le <b>résultat d'exploitation</b><br>- les opérations résultant de la rémunération de l'endettement financier, du placement de la trésorerie et de la détention d'actifs financiers immobilisés conduisant au résultat financier |

|   |   |
|---|---|
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- les opérations à caractère exceptionnel d'où découle le résultat exceptionnel</li> <li>- les charges liées au résultat : participation des salariés aux fruits de l'expansion et impôts sur les sociétés</li> </ul>  |
| <b>Comptes courants associés</b>            | <p><b>Les comptes courants d'associés</b> = prêt de l'actionnaire à l'entreprise, donc ressource apportée autrement que par souscription au capital. La rémunération est fixée.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Si actionnaire = p. physique</u>, dirigeants de l'entreprise, l'exigibilité des C/C et de la rémunération peut être reportée car jamais l'associé ne prendra le risque de mettre l'entreprise en dépôt de bilan.</li> <li>➤ Equivalent à des FP (pour PME, associé unique, le C/C est le compte courant de l'associé).</li> <li>- <u>Si actionnaire = personne morale</u> liées à l'entreprise : le prêt de fonds entre les 2 entreprises s'inscrit comme dettes financières dans le cadre d'une convention de gestion de trésorerie qui permet depuis 1984, à des entreprises liées par relation de capital, de faire des opérations de prêts et d'emprunts en dérogation de la loi bancaire.</li> </ul> |
| <b>Consommations intermédiaires</b>         | <p>= achats + autres charges externes - loyers - coût de sous-traitance.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les charges d'intérim sont à mettre dans les charges de personnel, frais de personnel.</li> <li>- Le matériel d'exploitation =&gt; équivalent aux Dot. Amortis. ou/et aux Frais financiers.</li> <li>- Répartition identique au crédit-bail (en général, 75 % Dot. et 25 % Frais Fin.)</li> </ul>   |
| <b>Contrainte d'équilibre financier</b>     | Capacité de l'entreprise à assurer l'harmonisation des flux d'encaissements et de décaissements dans le temps selon les exigences de durée et de rythme   |
| <b>Contrainte de flexibilité financière</b> | Capacité de l'entreprise à dégager les ressources financières nécessaires à l'adaptation aux fluctuations de cet environnement.   |
| <b>Contraintes de rentabilité</b>           | <p>Contraintes qui répondent aux exigences de rémunération du marché des capitaux :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Satisfaction des prêteurs : service de la dette (frais financiers)</li> <li>➤ Satisfaction des actionnaires : exigence de rendement (dividendes et plus-values)</li> </ul>   |
| <b>Contraintes financières</b>              | Contraintes qui conditionnent la pérennité financière de l'entreprise   |
| <b>Coût du capital</b>                      | <p>Coût moyen pondéré des ressources financières investis par le marché des capitaux dans l'entreprise. soit :</p> $k_c = k_e * \frac{FP}{CF} + k_i * \frac{DF}{CF}$ <p>avec <math>k_e</math> = exigence de rendement des actionnaires<br/>et <math>k_i</math> = taux d'intérêt facturé par le marché à l'entreprise compte tenu de son risque</p>  |
| <b>Crédit-bail</b>                          | <p>Contrat de location avec option d'achat au terme du contrat appelé valeur résiduelle</p> <p><u>Rajouter :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- à l'actif : le bien pris en Crédit-bail = la valeur d'acquisition (soit la valeur brute) des actifs financés par crédit-bail</li> <li>- au passif : <ul style="list-style-type: none"> <li>. la valeur des dettes qui s'y rattachent en Dettes financières stables = la part en capital des loyers restants dus au titre du crédit-bail (soit approximativement 75% des loyers restant dus)</li> <li>. en amortissements cumulés, la différence entre la valeur brute et la dette restant due.</li> </ul> </li> </ul>   |
| <b>Dettes acycliques</b>                    | <p>- <u>Dettes acycliques</u> : provisions pour charges (certaine mais aléatoire dans le montant et l'échéance),</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>provision pour restructuration</li> <li>provisions pour risques et charges non détaillées</li> </ul>  |
| <b>Dettes court terme d'exploitation</b>    | <p>Ensemble des dettes découlant du décalage entre engagements de dépenses et flux financiers de contrepartie.</p> <p>Liées aux opérations d'exploitation desquelles elles découlent, les dettes d'exploitation cor-</p>  |

|   |   |
|---|---|
|   | <p>respondent principalement aux délais de paiement obtenus auprès des tiers, soit les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, soit également</p> <p>= Total des dettes – <b>dettes financières</b></p>   |
| <b>Dettes financières (DF)</b>                  | <p>Toutes ressources dont le non respect de remboursement ou de rémunération est susceptible d'entraîner :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ une sanction monétaire // cessation de paiement</li> <li>➤ une augmentation du risque d'insolvabilité</li> </ul> <p><u>Les caractéristiques importantes</u> : la durée, l'origine, et le mode de remboursement</p> <p>Toute ressource participant à l'augmentation du risque financier doit être considérée comme une dette financière.</p> <p>Dettes financières nettes = <b>Dettes financières à moyen et long terme + avances bancaires à CT - disponibilités</b></p>  |
| <b>Dettes financières à Moyen et Long terme</b> | <p>Ressources à moyen et long terme dont la durée de mise à disposition, le rythme de remboursement et la rémunération sont définies par contrat dans le cadre d'un échéancier engageant les parties et dont les caractéristiques ne peuvent être remises en cause sauf événements nouveaux modifiant la solvabilité immédiate de l'entreprise.</p> <p>= Obligations et emprunts auprès des établissements de crédit</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>+ Autres dettes financières diverses</li> <li>- Comptes courants associés personnes physiques</li> <li>- Avances CT</li> <li>+ Participation en K des engagements restant dus // crédit-bail ou location financière</li> </ul> <p><i>avec</i> Avance CT = avance consentie sur les EENE + Avance Dailly</p> |
| <b>Dettes fournisseurs immobilisations</b>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>— En dettes MT &amp; LT si les dépenses futures sont compensées par un crédit de même montant.</li> <li>— En avances bancaires ou en déduction de la trésorerie active sans crédit.</li> </ul> <p>Pour le savoir, vérifier si l'entreprise dispose de lignes de crédits mobilisables (en engagements reçus) pour couvrir les besoins à terme.</p>  |
| <b>Dividendes</b>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Rappel</u> : Toute détention de capital implique une rémunération pouvant prendre la forme de dividendes au montant non déterminé (pour les fonds propres) ou de frais financiers prédéterminés (pour les dettes financières).</li> <li>- <u>Deux formes de rémunération des actionnaires</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Dividendes</li> <li>➤ Plus-values : obtenues par le jeu du réinvestissement du revenu avec comme exigence : un rendement offert du capital <math>\geq</math> exigence de rémunération des actionnaires</li> </ul> </li> </ul>  |
| <b>Dotations aux amortissements</b>             | <p>Les <b>amortissements</b> obéissent à la règle de prudence qui consiste à provisionner toute dépréciation d'actif sur une durée de détention.</p> <p>➤ <math>DAP = \frac{VA - \text{Valeur résiduelle } n}{n}</math></p> <p>Le niveau des dotations aux amortissements ne représente pas une ressource financière, mais il permet à l'entreprise d'appréhender <u>la ressource minimum d'exploitation</u> qu'elle doit dégager pour procéder à un renouvellement au terme du cycle d'investissement.</p>   |
| <b>Ecart d'acquisition</b>                      | <p>C'est la part de la <b>sur-valeur</b> qui ne peut être affectée soit à un actif corporel (réévaluation des actifs, soit à une marque). Cette part non affectée de la <b>sur-valeur</b> est identique à la notion de <b>fonds de commerce</b> et apparaît dans les comptes consolidés :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- à l'actif en cas de <b>goodwill</b> dans le cas d'une entreprise rentable</li> </ul>   |

|   |  |
|---|--|
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- au passif en cas de badwill (goodwill négatif), soit dans le cas où la transaction a induit une valeur d'achat inférieur à la valeur intrinsèque des actifs (cas d'une entreprise insuffisamment rentable)</li> </ul> <p>Dans tous les cas l'écart d'acquisition doit être amorti sur la période estimée lors de l'acquisition pendant laquelle un super-profit récurrent peut être dégagé et qui est fonction du risque d'obsolescence du produit, du niveau de la pression concurrentiel de la notoriété de l'entreprise et de la place qu'elle occupe sur le marché...</p> <p>Le traitement des écarts d'acquisition doit être fait selon deux optiques :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Optique de gestion de l'entreprise</u> : la soustraction des écarts d'acquisition des <b>Fonds Propres</b> revient à sous-estimer l'exigence de rémunération des Fonds propres = Prise en compte des redevances perçues sans contrepartie à l'actif</li> <li>- <u>Optique d'analyse financière externe</u> : pas de prise en compte des éléments incorporels pour pouvoir effectuer des comparaisons</li> </ul>  |
| <b>Effet de levier</b>                    | <p>L'effet de levier est l'effet positif que procure sur le rendement des <b>Fonds Propres</b> tout recours à la dette dès lors que la rentabilité du capital financier (ko) est supérieure au coût de la dette (ki).</p> <p>Sinon, on parle d'effet de massue</p>   |
| <b>Escompte d'effets clients</b>          | <p>Cession des traites clients en contrepartie d'une avance bancaire, moyennant des frais financiers</p> <p><u>Retraitement</u> : à réintégrer à l'actif en créances client et au passif en dette à CT (Avances bancaires)</p>   |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation (EBE)</b> | <p>Part du surplus global après rémunération des salaires, des impôts et taxes, et cotisation sociale, nécessaire :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ à la couverture du coût de détention du capital engagé (dotations au amortissement et rémunération du capital financier)</li> <li>➤ à la couverture du risque attaché à l'exploitation,</li> <li>➤ au financement propre de la croissance</li> <li>➤ à la couverture de toutes les charges liées aux obligations précédentes ( IS, part des salariés).</li> </ul> <p>= net entre produit à encaisser et charges à décaisser sur l'exploitation.<br/> = variation de potentiel de trésorerie que permet de dégager l'exploitation courante.</p> <p>L'EBE moins la variation du Besoin en Financement d'exploitation donne la variation de la trésorerie avant opérations d'investissement et opérations financières</p>  |
| <b>Fonds de commerce</b>                  | <p>C'est la <b>sur-valeur</b> que l'on accepte de payer par rapport à la valeur intrinsèque d'une chose pour avoir le droit de jouir de cette chose. Il correspond au fait que l'achat des actifs ne s'effectue pas indépendamment du tout qu'est l'entreprise : soit son exploitation , son savoir faire industriel, la compétence de ses hommes, la qualité de ses produit, la connaissance de son marché et sa capacité à dégager une rentabilité suffisante, le tout déterminant la capacité de l'entreprise à être pérenne dans un environnement concurrentiel.</p> <p>La valorisation du fonds de commerce dépend :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- du niveau du super profit que dégage l'entreprise par rapport à l'exigence de rentabilité pour le niveau de risque observé</li> <li>- de la visibilité du résultat récurrent</li> <li>- de l'intérêt stratégique de l'entreprise sur son marché</li> <li>- des effets de synergie et des économies d'échelle susceptibles d'être dégagés par l'acquéreur</li> </ul> <p>Le fonds de commerce ne peut apparaître au bilan d'une entreprise que dans deux circonstances :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- soit dans le cas d'une acquisition, induisant un flux financier lié à la transaction</li> </ul> |

|  |   |
|--|---|
|  | - soit dans le cadre d'une opération de restructuration juridique (scission, fusion)<br>Voir aussi <b>écart d'acquisition</b>   |
| <b>Fonds de roulement (FR)</b>             | Le FR est la part des ressources permanentes en excédent des actifs immobilisés, servant à couvrir une partie ou la totalité du besoin en financement d'exploitation.<br>➤ BFR = FR nécessaire à la couverture du <b>BFE</b><br>➤<br>= <b>Ressources stables – Actifs hors exploitation – Immobilisations d'exploitation (VNC)</b>  |
| <b>Fonds propres (FP)</b>                  | Toutes ressources servant à couvrir les risques et pour lesquelles l'obligation de rémunération et/ou de remboursement peut être différée dans le temps sans risque de sanction monétaire.<br><br>Les fonds propres servent à couvrir les risques inhérents à toute mise en place ou développement d'une activité ∇ sa nature :<br>- risque en capital<br>- risque d'exploitation<br>- risque de liquidité<br><br>Les fonds propres couvrent les risques non assurables, non reportables sur l'extérieur (assurances, autre montage comme la caution, accord de rachat des actifs à un prix garanti avec un tiers, opération de defeasance).<br><br>Calcul des fonds propres :<br>FP = <b>Capitaux propres</b> (avant affectation)<br>+ <b>Comptes courants</b> personnes physiques<br>+ <b>Provisions pour risques</b><br>- Dividendes à payer<br>- <b>Non valeur</b><br>+ plus values latentes à LT |
| <b>Goodwill</b>                            | Cf. <b>sur-valeur</b>   |
| <b>Immobilisations d'exploitation</b>      | Ensemble des immobilisations concourant à l'exploitation, soit :<br><br>Immobilisations incorporelles, corporelles déduction faite des immobilisations en cours et des terrains nus et des <b>non-valeurs</b> mais après intégration des immobilisations financés par <b>crédit bail</b> . Les immobilisations d'exploitation sont présentées au <b>bilan financier</b> à leur valeur brute.  |
| <b>Location financière</b>                 | Contrat de mise à disposition de financement sur des biens restant propriétés du loueur et dont le locataire ne peut se rendre acquéreur à l'issue du contrat (à la différence d'un contrat de <b>crédit-bail</b> ).  |
| <b>Marge Brute d'Autofinancement (MBA)</b> | = M.B.A. : <b>autofinancement</b> avant toute rémunération des F.P, ie avant les dividendes.<br><br>MBA = CAF - (dot° provisions nettes des reprises) de l'actif circulant  |
| <b>Non-Valeurs</b>                         | Charges effectivement décaissées mais étalées dans le temps // impact sur plusieurs exercices ou éléments d'actif considérés comme sans valeur par prudence<br><br>❶ <b>Charges à répartir</b><br>❷ <b>Le capital souscrit non appelé</b><br>❸ <b>Prime de remboursement des obligations</b><br>❹ <b>L'écart d'acquisition</b><br>❺ <b>Frais d'établissement</b>  |
| <b>Opérations de répartition</b>           | Ensemble des flux liés à la rémunération du capital financier (frais financiers, dividendes) et charges liées (IS, participation des salariés)  |
| <b>Passif</b>                              | Le passif reprend l'ensemble des fonds qui ont servi au financement de l'actif. Le passif montre comment l'entreprise a financé son patrimoine et qui a apporté les capitaux : capitaux propres et dettes   |

|   |   |
|---|---|
| <b>Prêts participatifs</b>                    | <p>Les prêts participatifs (dettes assimilables à des <b>fonds propres</b>) dont les caractéristiques sont les suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ remboursement : sur une durée contractuelle.</li> <li>➤ rémunération : partie fixe + complément participatif aux performances de l'entreprise.</li> <li>➤ Absence de garantie prise auprès de l'entreprise et des actionnaires.</li> </ul>  |
| <b>Prime d'émission</b>                       | Primes constituées lors d'opération d'augmentation de capital dès lors que la valeur d'émission des nouveaux titres (actions) s'avèrent supérieure à leur valeur nominale   |
| <b>Prime de remboursement des obligations</b> | <p>= valeur à l'émission - valeur de remboursement</p> <p>Elle s'amortit par le résultat : Actif : trésor + prime Passif : valeur de remboursement</p>  |
| <b>Production propre</b>                      | <p>Indicateur d'activité qu'obtient l'entreprise à partir des seuls moyens dont elle a la maîtrise soit :</p> <p>= CA + production stockée + production immobilisée - coût de <b>sous-traitance</b></p>   |
| <b>Provisions au passif</b>                   | Provisions constatant un risque de décaissement à venir consécutifs à la matérialisation d'un risque. Exemple ; <b>provisions pour risques</b>  |
| <b>Provisions pour charges</b>                | <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Provisions servant à couvrir des coûts identifiés</u>, des risques réalisés, pour lesquels le décaissement est certain, mais incertitude sur le montant = dettes CT ou LT <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ cotisations sociales pour CP, provision pour restructuration, provision pour charge d'impôt différé...</li> </ul> </li> <li>- <u>Provisions non récurrentes</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ provision pour restructuration, provision pour autres risques &amp; charges...</li> </ul> </li> </ul>   |
| <b>Provisions pour risques</b>                | <p>Deux types de provisions sont reprises en FP</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Provisions rattachées à des risques identifiés</u> ( ≠ des réserves) mais dont l'échéance et le montant restent aléatoires = quasi Fonds Propres <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Provision pour propre assureur</li> </ul> </li> <li>- <u>Risques permanents</u>, récurrents : leur reprise entraînerait une nouvelle provision au moins équivalente. <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Provision pour pertes de change et obligations assimilées</li> <li>➤ Les provisions pour pensions (régime complémentaire, le principe de l'abondement) : <ul style="list-style-type: none"> <li>- en absence de réglementation : FP</li> <li>- avec clauses contractuelles (placements diversifiés) : dettes</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>   |
| <b>Provisions sur actifs</b>                  | Provisions constatant une perte monétaire ; ces provisions constituent un manque à encaisser. Exemple : provisions pour dépréciation sur créances clients   |
| <b>Ratios</b>                                 | <p>Rapports de deux grandeurs ; 3 types de ratios sont utilisés :</p> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 15px; padding: 10px; margin: 10px 0;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Rapport de flux/ flux (compte de résultat) : taux de marge ou structure de coût</li> <li>➤ Rapport de flux/ stocks (au sens large) : indicateur de rentabilité/ productivité/ gestion/ délai d'écoulement</li> <li>➤ Rapport de stocks/ stocks : indicateur de structure financière/ d'équilibre financier/ de structures d'actifs.</li> </ul> </div> <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'éventail des ratios est infini. Avant tout calcul de ratio, déterminer ce que l'on cherche à mesurer.</li> <li>- Un ratio pris isolément ne signifie rien : analyser en tendance et relativement aux ratios du même secteur.</li> <li>- Les ratios sont bâtis à partir des documents comptables; il est donc nécessaire de procé-</li> </ul> |

|   |   |
|---|---|
|   | der à certains retraitements au préalable.  |
| <b>Rentabilité</b>  | <p>Mesure de tout rapport de revenu au capital engagé</p> <p>- <u>Mesure de la rentabilité</u> = <math>\frac{\text{Revenu dégagé}}{\text{Capital engagé}}</math></p> <div style="text-align: center;"> </div> <p>Rentabilité économique    rentabilité financière (ou rent. Des capitaux investis)</p>  |
| <b>Rentabilité économique</b>                                   | $= \frac{\text{EBE}}{\text{C.E}} = \frac{\text{EBE}}{\text{VA}} \times \frac{\text{VA}}{\text{C.E}}$ <div style="text-align: center;"> <p>↓                      ↓</p> <p>indicateur        indicateur</p> <p>de taux            de productivité</p> <p>de marge</p> </div> <p>Capital économique comprend les immobilisations brutes, il faut donc prendre un indicateur de revenu avant amortissement : deux leviers pour améliorer la rentabilité du capital économique</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>. EBE/VA : taux de marge (productivité du personnel)</li> <li>. VA/CE : productivité</li> <li>. avec <b>CE = Immobilisations brutes + BFE</b></li> </ul>  |
| <b>Rentabilité du capital investi ou rentabilité financière</b> | <p>Indicateur de rentabilité du capital financier appelé aussi rentabilité des capitaux investis, dénommé ko et dont la mesure est donnée par le ratio suivant :</p> $= \frac{\text{Résultat d'Exploitation}}{\text{C.F}}$ <p>. avec capital engagé financier (CF) = FP + dettes financières (dont DCT)</p> <p>. la rentabilité financière, ko, détermine la rentabilité offerte par l'entreprise à ses actionnaires, ke, une fois déduite le coût de la dette ki</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Ki (interest) =Frais fi/Dettes fi (coût de la dette)</li> <li>-Ke (equities)=Résultat courant/FP ou RN/FP : à comparer à l'exigence de rémunération des actionnaires</li> </ul> <p>➤ Une entreprise est dite rentable si ko est supérieur aux exigences de rémunération formulées par le marché des capitaux soit le coût du capital kc.</p> <p><u>Attention</u> : Le coût des fonds propres est toujours &gt; coût de la dette, car il n'y a pas de garantie quant à la régularité des revenus et quant à la liquidité</p> |
| <b>Ressources propres</b>                                       | Amortissement accumulé + Fonds propres  |
| <b>Ressources stables</b>                                       | Capitaux permanents + amortissement accumulé  |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                  | <p>= Résultat placé pour partie sous maîtrise de l'entreprise, sert à la couverture des contraintes de rémunération des capitaux &amp; des charges liées.</p> <p>= Surplus découlant de l'activité telle que définie dans le cadre de l'objet social.</p>   |
| <b>Sous-traitance</b>   | = activité dont le process est entièrement maîtrisé par l'entreprise , effectué à l'extérieur, mais pouvant à tout moment être repris par l'entreprise.   |

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Sur-valeur</b>                     | <p><b>La sur-valeur</b> représente la différence entre le rendement de l'investissement et le coût du capital à investir pour son acquisition. Elle est liée à l'acquisition du <b>goodwill</b>, composante du <b>fonds de commerce</b>:</p> <p>La valeur globale de l'entreprise est égale à l'actif net + le <b>goodwill</b>. L'évaluation est un indicateur, mais seule la transaction qui dépend du rapport de l'offre et de la demande permet d'en fixer le prix.</p>   |
| <b>Tableau d'Emplois - Ressources</b> | <p>C'est un tableau de synthèse qui permet de dégager à partir de l'analyse des flux financiers au cours d'une période de temps les conséquences des choix effectués en matière de politique d'investissement, de financement, de gestion au plan de l'exploitation, sur l'évolution de l'équilibre financier c'est à dire la variation du fonds de roulement.</p> <p>C'est un tableau de trésorerie (flux monétaires) reprenant l'ensemble des opérations d'une période :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- opérations d'exploitation</li> <li>- opérations d'investissement</li> <li>- opérations financières</li> <li>- ainsi que la matérialisation des risques non maîtrisés (opérations exceptionnelles)</li> </ul> <p>il traduit :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- l'origine des ressources</li> <li>- l'emploi des fonds investis</li> </ul> |
| <b>Titres participatifs</b>           | <p><b>Les titres participatifs</b> (<math>\approx</math> actions permettant à l'entreprise de disposer de capitaux à LT)</p> <p>Titres créés pour les entreprises publiques qui ne peuvent pas faire appel au marché par émission d'actions, puisque le seul actionnaire est l'état.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ pas d'échéance, ni de délai de remboursement déterminé</li> <li>➤ rémunération = partie fixe + variable indexée sur la performance <math>\geq</math> taux actuariel de marché</li> </ul>   |
| <b>Trésorerie nette</b>               | Disponibilités – avances bancaires à court terme   |
| <b>Valeur ajoutée</b>                 | <p>= surplus global que dégage la mise en œuvre des facteurs de production placés sous maîtrise de l'entreprise(capital et travail), et qui sert à leur rémunération.</p> <p>= capacité distributive de l'entreprise conditionnant sa pérennité à CT (Dettes fi, frns, état) et MT (renouvellement des actifs, risque, rémunération des fonds propres)</p> <p>VA = production - consommation intermédiaire</p>   |
| <b>Valeur ajoutée corrigée</b>        | <p>Correspond à la capacité réelle de rémunération :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>= Valeur ajoutée</li> <li>+ subventions d'exploitation</li> <li>- DAP sur actifs circulants</li> <li>+ RAP sur actifs circulants</li> <li>- Perte sur créances irrécouvrables (dans autres charges d'exploitation)</li> </ul>  |

