

# Éco - gestion

Guillaume Pannetier

30 avril 2011

## Table des matières

<b>1</b>	<b>Comptabilité générale</b>	<b>2</b>
1.1	Les documents de synthèse . . . . .	2
1.1.1	Le bilan . . . . .	2
1.1.2	Le compte de résultat . . . . .	2
1.2	Tableau d'amortissement . . . . .	2
1.3	La Valeur Ajoutée . . . . .	3
1.4	La TVA . . . . .	3
1.4.1	À savoir sur la TVA . . . . .	4
1.5	FR, BFR et tout le tralala . . . . .	4
1.5.1	Besoins de financement . . . . .	4
1.5.2	Le bilan fonctionnel . . . . .	5
<b>2</b>	<b>Gestion financière - Les techniques de l'actuariat</b>	<b>5</b>
2.1	Les taux d'intérêt . . . . .	5
2.1.1	Taux d'intérêt simple et composé (ou capitalisé) . . . . .	5
2.2	L'actualisation . . . . .	5
2.2.1	La Valeur Actuelle Nette (VAN) . . . . .	6
2.2.2	Le taux interne de rentabilité (TIR) . . . . .	6
2.2.3	Le délai de récupération du capital investi . . . . .	6
2.3	Évaluation du coût d'un emprunt (calcul du TEG) . . . . .	7
2.3.1	Emprunt à amortissements constants . . . . .	7
2.3.2	Emprunt à annuités constantes . . . . .	7

# 1 Comptabilité générale

## 1.1 Les documents de synthèse

La comptabilité général répond à une **obligation légale**. Les documents de synthèses sont **publics** car déposés au greffe du tribunal de commerce.

### 1.1.1 Le bilan

Le bilan est établi à la fin de l'exercice comptable (en général 12 mois). Il donne **à une date donnée la situation patrimoniale d'une entreprise**. Il permet de lire **ce que possède et ce que doit l'entreprise** mais aussi de connaître **d'où vient le financement et ce que l'entreprise fait de ces ressources**. On peut le voir comme une photographie du patrimoine.

#### Remarques :

- Les actifs et les passifs d'un bilan doivent obligatoirement être équilibrés !
- Les actifs sont triés par liquidité (le moins liquide en haut).

#### Quelques définitions :

- **Le patrimoine** d'une personne morale ou physique est la différence entre ses biens et créances et ses dettes.
- **La valeur nette du patrimoine = situation nette** = valeur de l'ensemble des biens (Actifs) - valeur de l'ensemble des dettes envers les tiers.
- **Les capitaux propres** sont les ressources propres à l'entreprise qui lui sont affectées d'une manière durable par les associés. Dette fictive puisqu'ils appartiennent aux associés (qui sera remboursée si l'entreprise ferme et que les autres dettes sont remboursées). Ils comprennent le **capital**, les **réserves** et le **résultat de l'exercice**.

### 1.1.2 Le compte de résultat

Le compte de résultat permet **d'analyser comment l'entreprise crée de la richesse**. D'un côté se trouvent **les charges** ( les dépenses) et de l'autre **les produits** ( les recettes).

## 1.2 Tableau d'amortissement

Il sert à connaître le coût d'un prêt (= le montant total des intérêts).

#### Exemple par amortissement constant :

Capital emprunté :	30 000 euros
Périodicité :	mensuelle
Durée totale :	6 mois
Taux d'intérêt annuel :	8%
Date de réalisation :	1 <sup>er</sup> janvier N+1

ANNEE	Capital restant dû en début de mois	Amortissement	Intérêts	Mensualité
Janvier	30 000	5000	200,00	5200,00
Février	25 000	5000	166,67	5166,67
Mars	20 000	5000	133,33	5133,33
Avril	15 000	5000	100,00	5100,00
Mai	10 000	5000	66,67	5066,67
Juin	5 000	5000	33,33	5033,33
TOTAL		30 000	700,00	

#### Erreurs à éviter :

- Capital restant dû au début du mois M  
 $= (\text{Capital restant M-1}) - (\text{mensualité M-1}) \Leftarrow \text{FAUX !}$   
 $= (\text{capital restant M-1}) - (\text{Amortissement M-1}) \Leftarrow \text{CORRECT !}$
- Intérêts  
 $= \text{capital emprunté} * \text{taux d'intérêt mensuel} \Leftarrow \text{FAUX !}$   
 $= \text{capital restant M} * \text{taux d'intérêt mensuel} \Leftarrow \text{CORRECT !}$

#### Quelques définitions :

- **Emprunt obligatoire** : Emprunt auprès de plusieurs prêteurs ;
- **Emprunt indivis** : Emprunt auprès d'un seul prêteur ;
- **Capital** : somme emprunter et à rembourser ;
- **Intérêt** : Coût de l'argent prêtée (et rémunération pour la banque) ;
- **Amortissement** : Par du capital remboursé chaque année ;
- **Mensualité** : Montant total de l'échéance versée à la banque (amortissement + intérêt).

### 1.3 La Valeur Ajoutée

**Définition :** Différence entre les biens ou services **produits** par une entreprise et celle des biens et services **achetés** pour la production, c'est à dire les **consommations intermédiaires**.

$$VA = CAHT - \text{consommations intermédiaires}$$

**Richesse nette créée** par l'entreprise du fait de son activité.

### 1.4 La TVA

**Qui verse la TVA ?** "Personne qui effectue de manière **habituelle** des activités économiques".

- Commerçant / artisan / industriel / profession libérale
- À l'exception de :
  - Quelques opérations de banque / assurance
  - Activités médicales
  - Activités d'enseignement

#### 1.4.1 À savoir sur la TVA

- **En terme de résultat**
  - La TVA n'est **jamais un coût pour l'entreprise**
  - La TVA n'est **jamais un produit pour l'entreprise**.
  - $\Rightarrow$  On dit que la TVA est **neutre**
- **En terme de trésorerie**
  - La déclaration de TVA est faite "**posteriori**", elle est donc remboursée par l'état le mois suivant  $\Rightarrow$  impact possible sur la trésorerie.
- La TVA est un **impôt indirect** : Part versée aux entreprise reversée à l'état.
- La TVA est un **impôt sur la consommation** : Seul le consommateur la paie réellement.

### 1.5 FR, BFR et tout le tralala

#### Quelques définitions :

- Un **bilan fonctionnel** est une image du fonctionnement de l'entreprise conçue par les **analystes financiers**.
- **L'investissement** correspond à **l'accroissement des immobilisation** d'une année sur l'autre.
- Le **cycle d'exploitation** correspond aux opérations qui découlent d'une activité courante.

#### 1.5.1 Besoins de financement

On distingue deux types de besoins de financement :

- **Celui lié à l'investissement** :  
L'investissement affecte le "haut de bilan" et correspond à une **opération à long terme**.  
 $\Rightarrow$  Devra être financé par des **ressources stables**.
- **Celui lié au cycle d'exploitation** :  
Ce besoin de financement vient des décalages dans le temps entre les encaissements et les décaissements, plus précisément l'existence de stocks et de créances. Le **crédit fournisseur** vient **réduire le besoin de financement**, appelé **besoin en fonds de roulement (BFR)**.

#### Comment réduire le "décalage à financer" ?

- en augmentant le crédit fournisseur ;
- en diminuant le crédit client ;
- en réduisant le niveau des stocks (flux tendus, juste-à-temps, ...)

### 1.5.2 Le bilan fonctionnel

	Actif	Passif	
Emplois stables	Actif immobilisé	Capitaux propres	Ressources stables
		Emprunts	
///	Stocks		
///	Créances diverses	Dettes diverses	///
///		Concours bancaires de trésorerie	Trésorerie (ressources)
Trésorerie (emplois)	VMP		
	Disponibilités		

- **Fonds de roulement** = Ressources stables - emplois stables
- **Besoin en fonds de roulement** = Stocks et créances diverses - Dettes diverses
- **Trésorerie (solde)** = FR - BFR = Trésorerie (emplois) - Trésorerie (ressources)

## 2 Gestion financière - Les techniques de l'actuariat

### 2.1 Les taux d'intérêt

#### 2.1.1 Taux d'intérêt simple et composé (ou capitalisé)

##### a) Intérêts simples

Soit  $i$  le taux d'intérêt. Une somme  $S_0$  rapporte au bout d'un an :  $S_0 * i$ ,  
et au bout de  $T$  années :  $S_0 * T * i$   
La somme disponible sera :  $S_T = S_0 + S_0 * T * i = S_0(1 + T * i)$ .

##### b) Intérêts capitalisés

Les intérêts sont remplacés à chaque période et sont naturellement rémunérés.  
Dans le cas le plus simple, celui d'intérêts payés annuellement, une somme  $S_0$  donnera :  
– au bout d'un an :  $S_1 = S_0(1 + i)$   
– 2 ans :  $S_2 = S_0(1 + i)(1 + i)$   
–  $T$  ans :  $S_T = S_0(1 + i)^T$

On dit que  $S_T$  est la **valeur future** de  $S_0$ .

### 2.2 L'actualisation

Pour pouvoir comparer les recettes futures à des dépenses actuelles, il faut **actualiser** les recettes futures.

$$S_T = S_0(1 + i)^T \Leftarrow \text{CAPITALISATION}$$

$$S_0 = S_T(1 + i)^{-T} \Leftarrow \text{ACTUALISATION}$$

Pour évaluer la rentabilité d'un projet, il faut tenir compte de :

- la **durée du projet**
- le **flux monétaire**
- le **taux d'actualisation**

C'est le taux de rentabilité exigé par l'entreprise. Il tient essentiellement compte :

- du **taux du marché financier**
- du **taux de rendement** exigé par les associés/actionnaires
- du **coût de l'endettement**

### 2.2.1 La Valeur Actuelle Nette (VAN)

**Définition :** La valeur actuelle nette est la différence, à la date de réalisation de l'investissement, entre :

- La valeur actuelle des recettes prévues (VA) ;
- et le montant du capital engagé dans le projet.

Un investissement est **rentable** si la  $VAN > 0$ .

Pour être comparée au capital que l'on investi immédiatement, la valeur des recettes doit bien sûr être actualisée :

$$VAN = R_1(1+i)^{-1} + R_2(1+i)^{-2} + \dots + R_n(1+i)^{-n} + V(1+i)^{-n} - C$$

### 2.2.2 Le taux interne de rentabilité (TIR)

Taux propre de rentabilité d'un projet, en %.

**Définition :** Le TIR est le taux d'actualisation qui égalise le capital investi et la somme actualisée des flux futurs, ie le **taux d'actualisation pour lequel la VAN = 0**.

Ces deux critères de rentabilité sont équivalents :

- $VAN > 0$
- $TIR > i$  (*objectif de rentabilité minimum*)

### 2.2.3 Le délai de récupération du capital investi

**Définition :** Le délai de récupération (ou délai de retour sur investissement) est le temps nécessaire pour que le **cumul des recettes nettes soit égal au montant investi**.

Pour que ce calcul soit pertinent, il faut actualiser les recettes futures.

**Plus le délai de récupération est long, plus le projet est risqué.**

## 2.3 Évaluation du coût d'un emprunt (calcul du TEG)

### 2.3.1 Emprunt à amortissements constants

Soit un emprunt dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Capital emprunté :  $C = 100\,000$  EUR
- Taux d'intérêt :  $i = 6\%$
- Durée :  $n = 5$  ans

$$\Rightarrow \text{amortissement de l'emprunt} = 100\,000 / 5 = 20\,000$$

**Principe :** On rembourse tous les ans  $1/5^{eme}$  du capital et on paie les intérêts sur le capital restant dû durant l'année.

### 2.3.2 Emprunt à annuités constantes

Vous payez tous les ans la même chose mais à condition que l'annuité constante  $A$  soit telle que :

- $A_1 = A_2 = \dots = A_n$
- $A_1 = A(1+i)^{-1}$
- $A_2 = A(1+i)^{-2}$
- ...
- $A_n = A(1+i)^{-n}$

$$\text{Dans notre exemple, } 100000 = A * (1 - (1+i)^{-n})/i$$

**Annuité de remboursement :**  $A = 100000 * 6\% / [1 - (1 + 6\%)^{-5}] = 23740 \text{ EUR}$

### 2.3.3 Taux Effectif Global (TEG)

**Définition :** Le TEG d'un emprunt est le **taux actuariel** de cet emprunt. Il permet la comparaison de différents emprunts et doit obligatoirement être communiqué par la banque.