



UNIVERSITÉ DE GENÈVE

HEC - Hautes Études Commerciales

Finance d'entreprise

Contact

- Prof. Jean-François GAJEWSKI
 - ✉ jean-francois.gajewski@unige.ch
- Lieu et heures de réception des étudiants
 - Bâtiment Uni-Pignon
 - Le lundi de 18h15 à 19h15
 - Le mardi de 14h15 à 15h15

Objectifs

- Le cours de finance d'entreprise a pour objectif d'analyser à la fois d'un point de vue théorique et sur un plan pratique les principales décisions financières des entreprises. Il permet d'aborder dans un premier temps la gestion financière des entreprises et plus particulièrement de traiter les deux volets essentiels de la politique financière : la politique d'investissement et la politique de financement des entreprises. Plus précisément, après avoir défini la notion de création de valeur, le cours présente dans une première partie les outils nécessaires aux décisions d'investissement en situation de certitude et en situation d'incertitude. La deuxième partie présente les grands modes de financement de la firme et les critères de choix entre ces différentes sources de fonds (respect de l'équilibre financier, minimisation du coût du capital, maximisation de la valeur pour les actionnaires). Ensuite, ces deux décisions sont analysées ensemble au travers du plan de financement et de la planification financière. Enfin, le cours permet d'aborder la gestion des risques financiers.

Plan du cours

- Le mécanisme des opérations financières
- L'analyse des projets d'investissement
- L'analyse des modes de financement
- La planification financière
- La gestion des risques financiers

Organisation

- 6 crédits ECTS
- Semestre d'automne
- Cours obligatoire en 2^{ème} année de bachelor de Gestion d'entreprise
- Cours optionnel pour les autres bachelors (Sciences Economiques, Systèmes d'information, ...)
- 4h de cours par semaine (lundi de 16h à 18h et mardi de 12h à 14h)

Forme de l'évaluation

- Evaluation : Contrôle terminal avec un examen écrit portant sur les points abordés en cours, à base de questions de cours et d'applications ou cas (Aucun document autorisé, calculatrices autorisées selon la liste définie ci-dessous).
- *Session de rattrapage : examen écrit en cas d'échec.*
- Les calculatrices scientifiques et financières sont acceptées à l'examen. Les calculatrices graphiques ne sont pas acceptées à l'examen. Cependant les étudiants n'ont pas l'obligation d'acheter une calculatrice. S'ils ne disposent que d'une calculatrice graphique et s'il ne peuvent se procurer une calculatrice scientifique ou financière (en prêt), ils devront la réinitialiser (reset) juste avant l'examen en la présence du responsable ou d'un assistant. Dans le cas où l'étudiant ne peut ou ne sait pas la réinitialiser, la calculatrice ne sera pas admise. Si votre calculatrice ne figure pas dans une des listes ci-dessous, je vous recommande de m'envoyer un email avec le modèle.

Liste non exhaustive des calculatrices scientifiques (utilisables à l'examen)

- Casio FX 82 ES ou TL
- Casio FX 85 ES
- Casio FX 95 MS
- Casio FX 115 W
- Casio FX 350 W
- Casio FX 570 ES
- Casio FX 991 ES
- HP 10 S
- Lexibook SC100
- Lexibook SC300
- Sharp D.A.L. EL-531RH
- Texas Instruments TI-30 Eco RS ou XB ou X IIB ou X IIS
- Texas Instruments TI-34 II
- Texas Instruments TI-36X II
- Texas Instruments TI-40 COLLEGE II

Liste non exhaustive des calculatrices financières (recommandées à l'examen mais non obligatoires)

- Casio FC-200V
- Texas Instruments BA II PLUS
- HP 10 BII+
- HP 12 C Platinum
- HP 20B
- HP 30B

Références bibliographiques

Les documents utilisés en cours (slides, exercices,...) sont mis sur chamilo. Deux ouvrages sont particulièrement recommandés mais nullement obligatoires

- **Brealey R., Myers S. et Allen F.** Principes de gestion financière. Ed. Pearson.
- **Vernimenn P.** Finance d'entreprise. Dalloz.

Des références complémentaires peuvent également être consultées

- **Albouy M.** Décisions Financières et création de valeur. Ed. Economica.
- **Charreaux G.** Gestion Financière. Ed. Litec.
- **Damodaran A.** Corporate Finance. Ed. Wiley.
- **Emery D.R., Finnerty J.D. et Stowe J.D.** Corporate Financial Management. Ed. Prentice Hall.
- **Gajewski J.F.** Frictions et asymétrie d'information sur les marchés d'actions. Ed. Economica.
- **Gallagher T.J. et Andrew J.D.** Financial Management. Ed. Prentice Hall.
- **Gitman L. J.** Principles of Managerial Finance. Ed. Addison Wesley.
- **Pike R. et Neale B.** Corporate Finance and Investment. Ed. Prentice Hall.
- **Shapiro A.C. et Sheldon D.B.** Modern Corporate Finance. Ed. Prentice Hall.
- **Van Horne J.C.** Financial Management Policy. Ed. Pearson.
- **Van Horne J.C. et Wachowicz J.M.** Fundamentals of Financial Management. Ed. Prentice Hall.

Plan détaillé du cours

1. LE MECANISME DES OPERATIONS FINANCIERES

- 1.1. NOTIONS DE VALEUR ACTUELLE ET DE VALEUR FUTURE
- 1.2. ELEMENTS DETERMINANTS DU CALCUL DE L'INTERET
- 1.3. VALEUR D'UNE SUITE D'ANNUITES
- 1.4. LES EMPRUNTS INDIVIS
- 1.5. LE CIRCUIT FINANCIER ET LA NOTION DE CREATION DE VALEUR

2. L'ANALYSE DES PROJETS D'INVESTISSEMENT

- 2.1. NOTION D'INVESTISSEMENT
- 2.2. DEFINITION DE LA VALEUR ACTUELLE NETTE
- 2.3. ESTIMATION DES FLUX DE TRESORERIE
- 2.4. LES CRITERES CONCURRENTS DE LA VAN
- 2.5. LA SELECTION DE PROJETS
- 2.6. LA COMPARAISON DE PROJETS DE DUREES DE VIE DIFFERENTES
- 2.7. LE CHOIX D'INVESTISSEMENT EN SITUATION D'INCERTITUDE

3. L'ANALYSE DES MODES DE FINANCEMENT

- 3.1. FINANCEMENT PAR FONDS PROPRES
- 3.2. FINANCEMENT PAR ENDETTEMENT
- 3.3. LE CHOIX D'UNE STRUCTURE FINANCIERE

4. LA PLANIFICATION FINANCIERE

- 4.1. L'EVALUATION DES RESSOURCES NECESSAIRES A L'INVESTISSEMENT : LE PLAN DE FINANCEMENT
- 4.2. UN MODELE DE CONSTRUCTION DE PLAN DE FINANCEMENT

5. LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

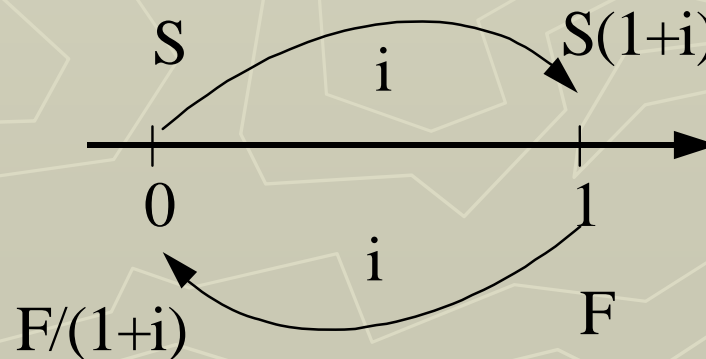
- 5.1. LA GESTION DU RISQUE DE TAUX D'INTERET
- 5.2. LA GESTION DU RISQUE DE CHANGE
- 5.3. LA GESTION DU RISQUE DE CREDIT

1^{ère} partie Le mécanisme des opérations financières

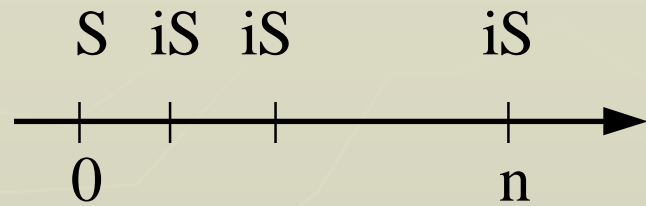
1. Notions de valeur actuelle et de valeur future
2. Éléments déterminants du calcul de l'intérêt
3. Valeur d'une suite d'annuités
4. Les emprunts indivis
5. Le circuit financier et la notion de création de valeur

1. Notions de valeurs actuelle et future

- ▶ ***Justifications économiques de l'intérêt***
 - Préférence pour la consommation immédiate
 - Dépréciation monétaire due à l'inflation
 - Risque financier et économique
- ▶ ***Notions de valeur actuelle et de valeur future***



CALCUL A INTERET SIMPLE



$$F = S(1 + ni)$$

- **Intérêt postcompté**

$$F = S \times \left(1 + \frac{n \times ips}{360} \right)$$

- **Intérêt payable d'avance**

$$S = \frac{F}{\left(1 + \frac{n \times ipa}{360} \right)}$$

- **Intérêt précompté**

$$S = F \left(1 - \frac{n \times ipr}{360} \right)$$

Application - intérêt post-compté

- Le 10/3, un gestionnaire souhaite acheter auprès de la société générale 10 Millions de Certificats de Dépôt Société générale (date d'échéance 26/3).
- La fourchette cotée est 5,12% - 5,16%.
- Calculez le montant net du ticket d'opération, le montant de l'intérêt et le taux effectif de placement.

Application - intérêt payable d'avance

- Le 10/3, un gestionnaire souhaite acheter auprès de la société générale 15 M de Bons du Trésor (date d'échéance 28/3).
- La fourchette cotée est 4,05% - 4,08%.
- Calculez le montant net du ticket d'opération, le montant de l'intérêt et le taux effectif de placement.

Application - escompte commercial

- Le 10/3, une entreprise A vend à une entreprise B des marchandises pour 30000 (date de règlement 31/05).
- Le 26/3, A a besoin d'argent et remet l'effet à l'escompte. Le taux de l'escompte est de 9%.
- Calculez le montant de l'intérêt, la somme que la banque remet à A, et le taux de revient.

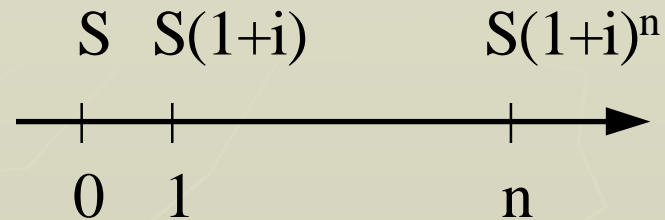
Domaines d'application de l'intérêt simple

- Le découvert en compte-courant: le calcul des agios
 - Les intérêts débiteurs*
 - La commission du plus fort découvert*
 - La commission de mouvement*
- Les opérations sur effet de commerce
 - La lettre de change relevé*
 - Le billet à ordre relevé*
- Les titres de créance négociable
 - Les bons du trésors*
 - Les certificats de dépôts*
 - Les billets de trésorerie*

Application récapitulative

- La société X planifie trimestriellement sa trésorerie et prévoit d'avoir sur le prochain trimestre:
 - Un déficit de 1 000 000 pendant 20 jours.
 - Un solde de trésorerie nul sur le reste du trimestre.
- Pour combler ce déficit, le trésorier a à sa disposition les moyens suivants:
 - Emission de billets de trésorerie au taux de 8%;
 - Remise à l'escompte de 10 effets pour une valeur de 100000 au taux de 8,1% venant à échéance dans 20 jours ;
 - Recours au découvert au taux de 8,5%. La commission du plus fort découvert et de mouvement sont nulles.
- Calculez dans chacun des cas le montant de l'intérêt.
- Calculez le coût réel de du financement sous forme de taux dans chacun des cas.
- Quelle est alors la meilleure solution ?

CALCUL A INTERET COMPOSE



$$F = S(1+i)^n$$

▶ ***Taux proportionnels*** $i_n = n \times i$

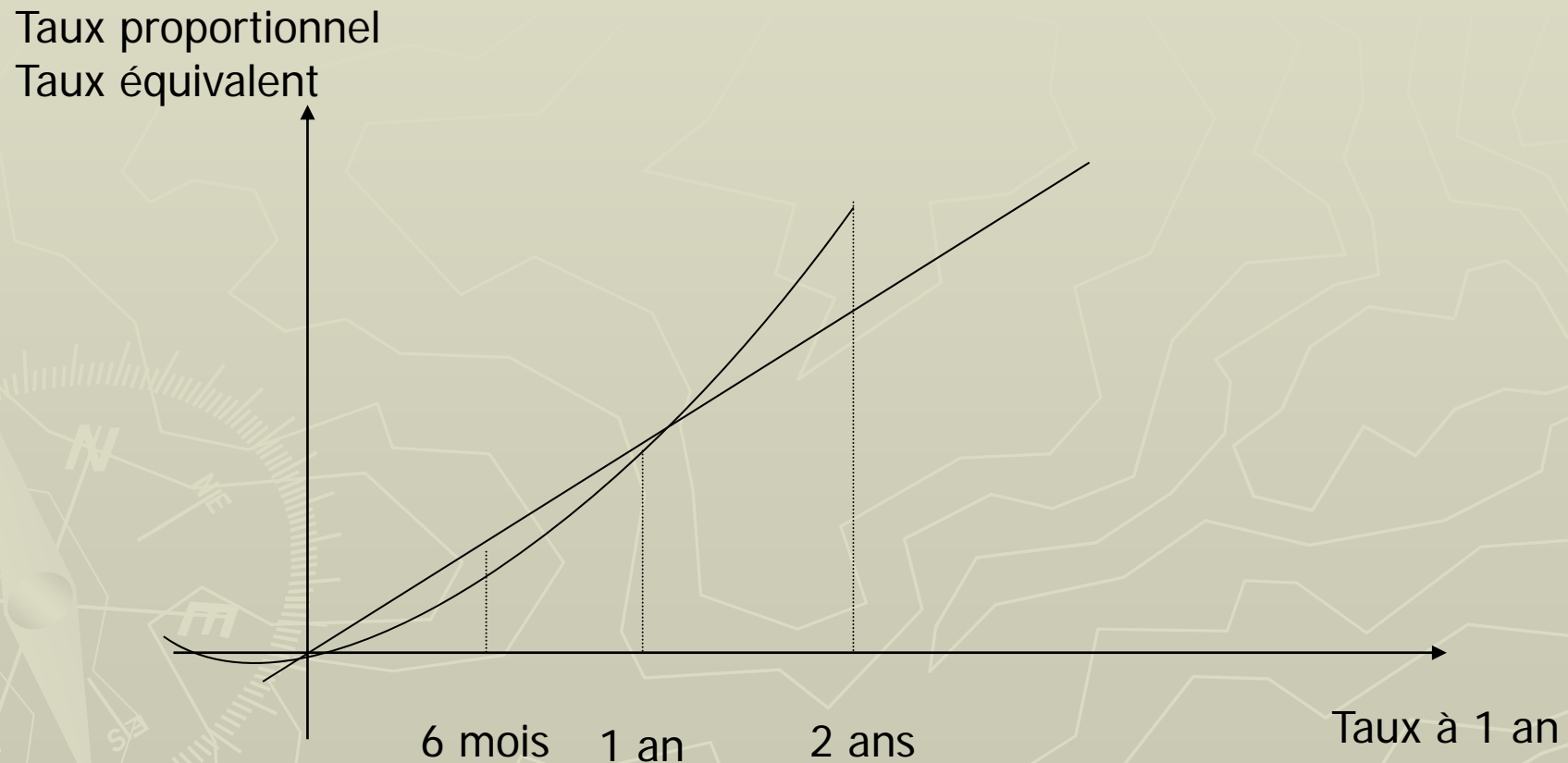
▶ 2 taux sont proportionnels s'ils sont reliés entre eux par une relation linéaire

▶ ***Taux équivalents*** $i_n = (1+i)^n - 1$

▶ 2 taux sont équivalents si la même somme prêtée pendant la même durée aboutit à la même valeur acquise

▶ ***Actualisation en temps continu*** $F = S \times e^{in}$

Comparaison des taux proportionnels et taux équivalents



Application – Capitalisation

- Un capital C est placé à intérêt composé au taux de 6%.
- Au bout d'une durée t , la capitalisation devient mensuelle et se fait désormais au taux mensuel de 0,5%.
- Au bout de 10 ans, comptés à partir du début du placement, le capital s'est accru de 80,22% de sa valeur initiale.
- Calculez t .

2. DETERMINANTS DU CALCUL DE L'INTERET

▶ *Déterminants*

- Type de taux d'intérêt
- Méthode de calcul des intérêts
- Fréquence de paiement des intérêts
- Base pour le calcul des intérêts
- Type de paiement des intérêts
- Détermination du calendrier

▶ *Taux nominal ou facial*

▶ *Taux réel*

▶ *Taux actuariel*

▶ *Taux Annuel Effectif Global (TAEG)*

▶ ***Taux nominal ou facial***

- ▶ Le taux nominal ou facial d'une opération de prêt ou d'emprunt est le taux d'intérêt fixé lors de cette opération. Il est inscrit dans le contrat qui lie emprunteur et prêteur. Il permet de calculer les intérêts dus sur la base de la valeur nominale du prêt ou de l'emprunt.

▶ ***Taux réel*** $(1 + \text{taux d'intérêt}) = (1 + \text{taux réel}) \times (1 + \text{taux d'inflation})$

- ▶ Le taux d'intérêt réel correspond au taux d'intérêt affiché sous déduction du taux d'inflation.

▶ ***Taux de rendement actuariel***

- ▶ Le taux de rendement actuariel est le taux annuel qui, à une date donnée (date de règlement) égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir.

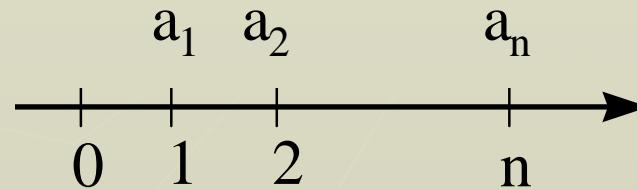
▶ ***Taux Annuel Effectif Global (TAEG)***

- ▶ Le TAEG est le taux d'intérêt fixé par les banques et les établissements de crédit. Il tient compte de l'ensemble des montants versés (frais et primes) et reçus mais il est calculé linéairement par rapport à la périodicité.

Application - taux actuariel

- Un gestionnaire souhaite placer 1 M € pendant 89 jours. Il a trois possibilités.
 - Compte à terme (taux 3,5%, terme échu, convention proportionnelle, base exact/exact);
 - BTF (taux 3,5%, intérêt payable d'avance, convention proportionnelle, base exact/360);
 - Obligation zéro-coupon (taux actuariel 3,5%);
- A partir des taux actuariels, indiquez le meilleur placement.

3. VALEUR D 'UNE SUITE D 'ANNUITES



- ◆ **Valeur future d'une suite d'annuités**

$$V_n = \sum_{t=1}^n a_t (1+i)^{n-t}$$

$$V_n = a \sum_{t=1}^n (1+i)^{n-t} = a \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

- ◆ **Valeur actuelle d'une suite d'annuités**

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{a_t}{(1+i)^t}$$

$$V_0 = \frac{V_n}{(1+i)^n} = a \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

Application - rentabilité d'un investissement

- Soit le projet d'investissement suivant :
 - ✓ Versements annuels de 100 000 chacun, la première fois le $1/3/N$, la dernière fois le $1/3/N+3$.
 - ✓ Ces dépenses devraient permettre des recettes annuelles constantes, égales chacune à x . Première recette: $1/3/N+2$; dernière recette: $1/3/N+9$.
- A partir de quel montant x l'opération peut-elle être envisagée, sachant que le taux est de 10%?

Application - placement

- Un particulier souhaite s'acquitter d'une dette de 50 000 payable dans 5 ans (avec intérêt nominal de 12% payable à la fin de chaque semestre).
- Il place tous les mois (pendant 5 ans) une somme S sur un compte d'épargne à 6% (intérêts calculés mensuellement).
- Calculez la somme S à placer.

Application – Taux actuariel

- Un investisseur doit placer une somme de 4000 sur 4 ans et hésite entre les 3 placements suivants:
 - Un prêt à un tiers;
 - Un placement en assurance-vie;
 - Un placement en bourse.
- En vous fondant sur le taux actuariel, indiquez la meilleure solution.

Application – Taux actuariel

- Solution 1: prêt d'une durée de 4 ans, à amortissements annuels constants, à intérêts semestriels et terme échu en base 30/360, avec un taux nominal de 10%. L'investisseur perçoit un dépôt de garantie de 5% du prêt (non rémunéré) et restitué en fin de prêt. Calculez le TRI, le TEG et le taux de rendement actuariel.
- Solution 2: placement dans un contrat d'assurance-vie (taux de capitalisation de 6% minimum), avec 4,5% de frais et une déduction d'impôt de 1000 (effective 1 an après). Calculez le TRI et le taux actuariel de cette opération.
- Solution 3: placement en bourse de 10 actions pour une somme nette de 4000, avec un dividende de 18, 1 an après. Il espère réaliser une plus-value de 2000, 4 ans après.

4. LES EMPRUNT INDIVIS

► *Notations*

- K = Capital
- i = taux d'intérêt
- n = durée de l'emprunt
- a_p = annuité
- m_p = amortissement
- I_p = intérêt
- D_p = Capital restant dû

TABLEAU D'AMORTISSEMENT

PERIODE	CAPITAL RESTANT DU	INTERET	AMORT	ANNUITE
1	K	Ki	m_1	$a_1 = D_0i + m_1$
2	$D_1 = D_0 - m_1$	D_1i	m_2	$a_2 = D_1i + m_2$
...				
n	$D_{n-1} = D_{n-2} - m_{n-1}$	$D_{n-1}i$	m_n	$a_n = D_{n-1}i + m_n$

PROPRIETES DES TABLEAUX D'AMORTISSEMENT

► *Propriétés*

$$D_{n-1} = m_n$$

$$K = m_1 + m_2 + m_3 + \dots + m_n$$

$$a_{p+1} - a_p = m_{p+1} - m_p(1+i)$$

► *Théorème du compte courant*

$$K = \frac{a_1}{(1+i)} + \frac{a_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{a_n}{(1+i)^n}$$

$$K(1+i)^n = a_1(1+i)^{n-1} + a_2(1+i)^{n-2} + \dots + a_n$$

EMPRUNTS INDIVIS PARTICULIERS

(1)

► *Emprunt in fine*

$$\begin{cases} m_1 = m_2 = m_3 = \dots = m_{n-1} = 0 \\ m_n = K \end{cases}$$

$$\begin{cases} a_1 = a_2 = a_3 = \dots = a_{n-1} = Ki \\ a_n = K(1+i) \end{cases}$$

► *Rente perpétuelle*

$$\begin{cases} m_1 = m_2 = m_3 = \dots = m_n = 0 \\ a_1 = a_2 = a_3 = \dots = a_n = Ki \end{cases}$$

EMPRUNTS INDIVIS PARTICULIERS

(2)

► *Emprunt à amortissements constants*

$$m_1 = m_2 = m_3 = \dots = m_n = \frac{K}{n}$$

Les annuités et les intérêts sont en progression arithmétique

$$\begin{cases} a_{p+1} - a_p = -\frac{Ki}{n} \\ a_1 = K\left(\frac{1}{n} + i\right) \\ I_{p+1} - I_p = -\frac{Ki}{n} \\ I_1 = Ki \end{cases}$$

EMPRUNTS INDIVIS PARTICULIERS

(3)

► ***Emprunt à annuités constantes***

$$\sum_{t=1}^n \frac{a}{(1+i)^t} = K \Rightarrow a = \frac{Ki}{1 - (1+i)^{-n}}$$

Les amortissements sont en progression géométrique de raison

$$\begin{cases} m_{p+1} = m_p(1+i) = m_1(1+i)^p \\ m_1 = a - Ki = \frac{Ki}{(1+i)^n - 1} \end{cases}$$

Application – tableau d'amortissement

- Etablir le tableau d'amortissement d'un emprunt de 120000 sur 10 ans au taux de 6%.
 - Remboursable par amortissements constants;
 - Remboursable par annuités constantes.

Amortissements constants

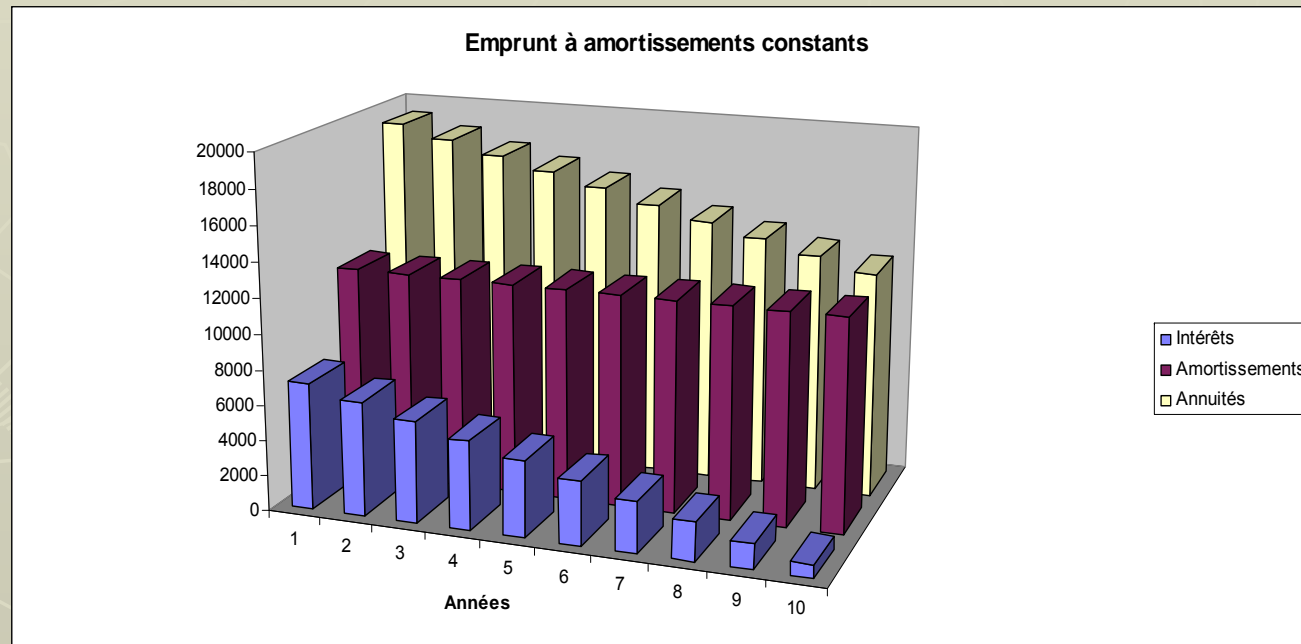
Emprunt de 120 000 à 6% sur 10 ans

Amortissement constant

12000

Année	Capital restant dû	Intérêt	Amortissement	Annuité
1	120 000	7200	12000	19200
2	108 000	6480	12000	18480
3	96 000	5760	12000	17760
4	84 000	5040	12000	17040
5	72 000	4320	12000	16320
6	60 000	3600	12000	15600
7	48 000	2880	12000	14880
8	36 000	2160	12000	14160
9	24 000	1440	12000	13440
10	12 000	720	12000	12720

Amortissements constants



Annuités constantes

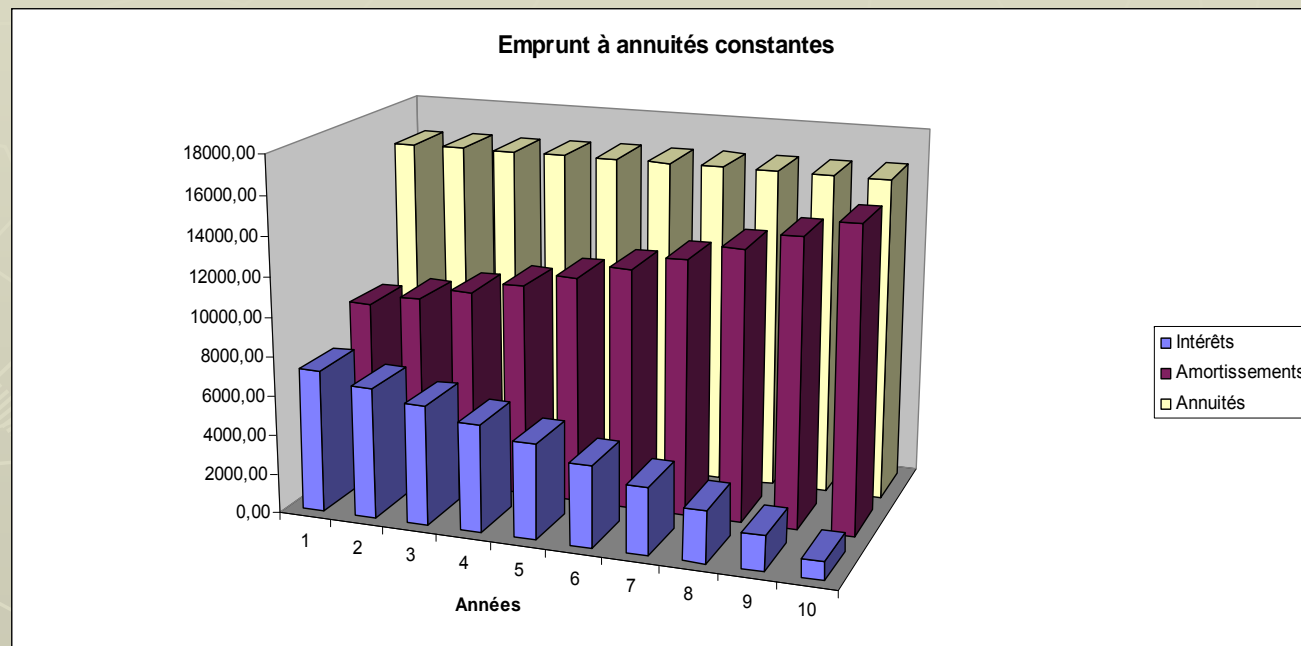
Emprunt de 120 000 à 6% sur 10 ans

Annuité constante

16304,15

Année	Capital restant dû	Intérêt	Amortissement	Annuité
1	120000,00	7200,00	9104,15	16304,15
2	110895,85	6653,75	9650,40	16304,15
3	101245,44	6074,73	10229,43	16304,15
4	91016,01	5460,96	10843,19	16304,15
5	80172,82	4810,37	11493,79	16304,15
6	68679,03	4120,74	12183,41	16304,15
7	56495,62	3389,74	12914,42	16304,15
8	43581,20	2614,87	13689,28	16304,15
9	29891,92	1793,52	14510,64	16304,15
10	15381,28	922,88	15381,28	16304,15

Annuités constantes



Application – durée d'emprunt

- Une banque prête au taux de 14,4% l'an une somme de 400 000.
- Comparer les mensualités constantes de remboursement pour des durées de 15 ans et de 20 ans.
- Pour l'hypothèse d'une durée de 15 ans, si vous désirez limiter les mensualités à 2500 € pendant les 5 premières années, quel sera le montant des mensualités suivantes ?

Application – offre de prêt

- Un particulier souhaite emprunter 100000 sur 120 mois au taux de 10% hors assurance décès. Calculez :
- Le montant de la mensualité.
- Le taux actuariel de ce prêt hors assurances.
- Le taux actuariel de ce prêt en incluant une prime d'assurance décès de 35 € par mois.
- Le taux actuariel de ce prêt en incluant la prime d'assurance décès et des frais de dossier qui s'élèvent à 1500 €.

5. LE CIRCUIT FINANCIER ET LA NOTION DE CREATION DE VALEUR

ACTIFS	PASSIFS
Investissements productifs Investissements financiers V	Passifs non remboursables avec droit de contrôle CP
	Passifs remboursables D

Politique d'investissement

Politique de financement

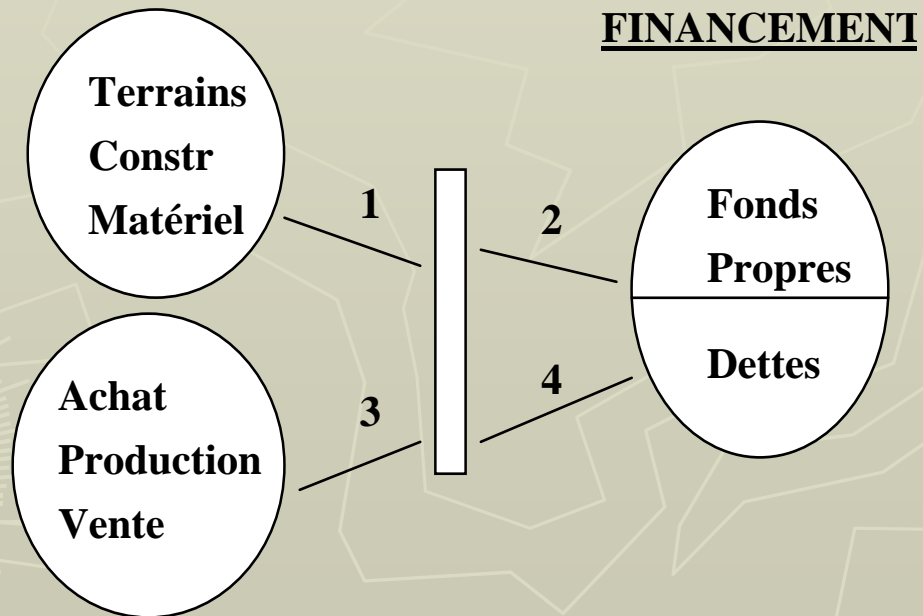
Pour le financier, l'entreprise = portefeuille d'actifs et de passifs³³

QUESTIONS EN FINANCE D'ENTREPRISE

- ▶ ***Quels sont les investissements à entreprendre ?***
- ▶ ***Comment assurer le financement des investissements choisis ?***
- ▶ ***Comment assurer l'équilibre financier nécessaire au déroulement des opérations?***

FLUX DE TRESORERIE

INVESTISSEMENT



EXPLOITATION

Choix des projets d'investissement

- ▶ ***Objectifs de croissance***
- ▶ ***Démarche et critères de sélection objectifs***
- ▶ ***Flux d'investissement ou de désinvestissement***

Comment estimer la valeur d'un investissement quand la rentabilité peut s'étaler sur les années futures ?

Choix du mode de financement

- ▶ *Sélectionner un mode de financement*
 - Capitaux propres
 - Dettes
 - ▶ *Démarche et critères de sélection objectifs*
 - Evaluer le coût de chaque source de financement
 - Impact sur le contrôle de l'entreprise
 - Impact sur l'équilibre financier
 - ▶ *Flux de financement et de répartition*
 - Intérêts
 - Autofinancement
 - Dividendes
- ▶ *Quelle structure financière ?*

Deux grandes catégories de financement

- Capitaux propres => Emission de titres en capital ou titres de propriété

= *actions ou parts*

- qualité d'actionnaire ou d'associé
- droit pécuniaire : dividendes + PV
- droit de contrôle sur la gestion de l'entreprise
- revenus variables en fonction des résultats
- responsabilité limitée / pas de remboursement du capital apporté

- Dette => Emission de titres de créances

= *obligations ou emprunts indivis*

- qualité de créancier
- droit pécuniaire sans droit de contrôle (intérêts)
- remboursement du capital emprunté
- service de la dette indépendant des résultats

Les facteurs clés de la gestion financière des entreprises

- ▶ *Des perspectives de croissance forte*
- ▶ *Un équilibre financier solide*
- ▶ *La meilleure rentabilité possible*
- ▶ *Des risques limités*

Perspectives de croissance

- ▶ *L'évolution du secteur dans lequel l'entreprise est engagée*
- ▶ *Les positions concurrentielles de la firme dans ses métiers*
- ▶ *Sa capacité à développer ses parts de marché*
- ▶ *Sa capacité à maintenir, voire à améliorer ses marges opérationnelles*

Equilibre financier solide

- ▶ *Dans quelle mesure l'entreprise peut-elle faire face à ses dettes exigibles à court terme ? => Analyse de la liquidité*
 - *Approche par le fonds de roulement*
 - *Approche par le cycle d'exploitation*

- ▶ *Quelle est la capacité de remboursement de l'entreprise=> Analyse de la structure financière*
 - *Analyse statique*
 - *Analyse dynamique*

Maximiser la rentabilité et minimiser le risque

▶ *Apporteurs de facteurs de production*

- *Actionnaires*
- *Dirigeant*
- *Salariés*
- *Banque*
- *Fournisseurs*
- *Etat*

▶ *Objet du diagnostic financier*

- *apprécier la rentabilité et le risque de chaque partie prenante*
- *Partage de la Valeur ajoutée*
- *Partage des risques*

Rentabilité = Création de valeur

- ▶ *Il y a création de valeur si le projet permet de rémunérer l'ensemble des apporteurs de capitaux au delà de ce qu'ils requièrent. Le surplus correspond à la valeur créée. Elle est attribuée à l'actionnaire résiduel.*
- ▶ Maximiser le montant des flux d'un investissement revient à maximiser la richesse des actionnaires.

Cas Projet

- ▶ **Un investisseur projette de créer une entreprise.**
 - ▶ **Investissement de départ 1000**
 - ▶ **Financement**
 - **Dettes 500 (Taux 10%)**
 - **CP 500**
- ▶ **L'entreprise dégagne un flux d'exploitation de 700 et sa valeur résiduelle est de 750 au bout de 1 an.**
- ▶ **Quel est le montant des intérêts versés au créancier?**
- ▶ **Quel est le montant perçu par le dirigeant-actionnaire?**

Cas Projet

- ▶ Le dirigeant a la possibilité d'investir dans un autre projet de même risque que le projet de création d'entreprise à un taux de 20%. Doit-il abandonner son projet de création d'entreprise ?
- ▶ Dans quelle mesure l'investissement est-il rentable ?

Principe des opérations financières

◆ **3 raisons justifient l'intérêt:**

- ◆ *Prix du temps*
- ◆ *Prix du risque*
- ◆ *Prix de l'inflation*

◆ **Distinction entre les opérations financières**

- ◆ *Court terme (moins d'1 an) => intérêt proportionnel*
- ◆ *Long terme (plus d'1 an) => capitalisation des intérêts*

◆ **Distinction entre taux nominal, taux de rendement actuariel et taux effectif global**

◆ **Décisions financières majeures**

- ◆ *Sélection de projets d'investissement*
- ◆ *Choix de la structure financière*
- ◆ *Gestion financière*