

FINANCE corporative

Sixième édition

Claude THOMASSIN

Robin GAGNON

Claude THOMASSIN, éditeur

FINANCE CORPORATIVE

Copyright © 1995, 1996, 2000, 2004, 2010, 2014, 2017 Claude THOMASSIN, éditeur

Tous droits réservés.

Aucune partie de ce manuel ne peut être reproduite, enregistrée, diffusée ou transmise sous quelque forme ou par quelque procédé que ce soit, électronique, mécanique, photographique, magnétique, sonore ou autre, sans avoir préalablement obtenu une autorisation écrite de la maison d'édition.

L'acheteur a le droit de faire une copie de sauvegarde du logiciel. L'éditeur se dégage de toute garantie formelle ou implicite concernant ce logiciel, sa commercialisation, ou son aptitude à servir un objectif précis.

Dépôt légal : deuxième trimestre 2017

Bibliothèque nationale du Québec

Bibliothèque nationale du Canada

Claude THOMASSIN, éditeur

248, rue de la Flore

Lévis, Québec, Canada G7A 3L6

Téléphone : (418) 831-0246

Télécopieur : (418) 831-6230

Site internet : <http://www.claudethomassin.com>

Courrier électronique : info@claudethomassin.com

RATIOS 2017

ISBN 978-2-921283-73-1

FINANCE corporative

ISBN 978-2-921283-71-7

3.2	Le bilan	9
3.2.1	L'actif	9
	L'actif à court terme	9
	L'actif à long terme	10
	Les placements à long terme	10
	Les immobilisations corporelles	10
	Les immobilisations incorporelles	10
	Les écarts d'acquisition	11
3.2.2	Le passif	11
	Le passif à court terme	11
	Le passif à long terme	11
	Les emprunts à long terme	12
	Les autres dettes à long terme	12
	Les actifs et passifs d'impôts futurs	12
3.2.3	Les capitaux propres	14
	Le capital-actions	14
	Les bénéfices non répartis ou déficit accumulé	14
	Le surplus d'apport	15
	Les participations ne donnant pas le contrôle	15
3.3	L'état des résultats	16
3.3.1	Les produits d'exploitation	17
3.3.2	Le coût des marchandises vendues	17
3.3.3	Les frais de vente	17
3.3.4	Les frais d'administration	17
3.3.5	Les frais financiers	19
3.3.6	Les autres produits et autres charges	19
3.3.7	Les activités non susceptibles de se répéter	19
3.3.8	Les activités abandonnées	20
3.4	L'état des bénéfices non répartis	20
3.5	L'état des flux de trésorerie	21
3.5.1	La trésorerie et équivalents de trésorerie	22
3.5.2	Les activités d'exploitation	23
3.5.3	Les activités d'investissement	23
3.5.4	Les activités de financement	23
3.5.5	Les documents et informations nécessaires	24
3.5.6	Démarche pour dresser l'état des flux de trésorerie	24
	Étape 1 : Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	26
	Étape 2 : Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation selon la méthode directe	26
	Étape 2 : Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation selon la méthode indirecte ...	30
	Étape 3 : Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	34
	Étape 4: Flux de trésorerie liés aux activités de financement	35
4	Lexique	38
5	Questions	39
6	Problèmes	41

Chapitre 2

L'analyse financière 55

1	Compétences et objectifs d'apprentissage	56
1.1	Énoncé de la compétence	56

1.2	Éléments de la compétence	56
1.3	Objectif général	56
1.4	Objectifs spécifiques	56
2	Introduction	56
3	Les indicateurs de performance	58
4	Les sources d'information utiles pour l'analyse financière	59
5	Les types d'analyse financière	61
5.1	L'analyse verticale	63
5.2	L'analyse horizontale	64
5.2.1	L'état des résultats	64
5.2.2	Le bilan	65
	L'actif	65
	Le passif et les capitaux propres	66
5.3	L'analyse financière par les ratios	66
5.3.1	Les normes de comparaison	67
	Toutes les entreprises d'un même pays	67
	Toutes les entreprises d'un même secteur industriel	67
	Un sous-ensemble d'entreprises du même secteur	67
	L'entreprise avec elle-même	68
5.3.2	L'usage des normes de l'industrie	68
	Analyse de tendance	68
	Analyse comparative	68
5.3.3	Les familles de ratios	68
	1. Les ratios de liquidité ou de solvabilité	68
	2. Les ratios d'équilibre ou de structure financière	72
	3. Les ratios de gestion ou ratios d'activité	78
	4. Les ratios de rentabilité	85
	5. Les ratios d'investissement	88
6	Le système financier Du Pont étendu à l'effet de levier	93
6.1	Analyse financière de l'exercice 2016 par rapport au secteur	94
6.1.1	Première étape : évaluation de la rentabilité des capitaux propres	94
6.1.2	Seconde étape : décomposition de la rentabilité des capitaux propres	94
6.1.3	Troisième étape : analyse des marges de rentabilité sur les ventes	96
6.1.4	Quatrième étape : analyse de la gestion des éléments de l'actif	96
6.1.5	Cinquième étape : analyse du financement et du risque	97
6.1.6	Sixième étape : analyse de la liquidité	97
6.1.7	Septième étape : analyse de la perception du marché	99
6.2	Analyse financière de l'exercice 2016 par rapport à 2015	99
6.2.1	Première étape : évaluation de la rentabilité des capitaux propres	99
6.2.2	Seconde étape : décomposition de la rentabilité des capitaux propres	100
6.2.3	Troisième étape : analyse des marges de rentabilité sur les ventes	100
	Analyse de la marge brute	101
	Analyse des charges	102
	Analyse du taux d'impôt effectif	103
6.2.4	Quatrième étape : analyse de la gestion des éléments de l'actif	103
	Délai moyen de recouvrement des comptes clients	104
	Rotation des stocks	104
	Rotation des immobilisations	105
6.2.5	Cinquième étape : analyse du financement et du risque	106
	Ratio d'endettement	106

Couverture des intérêts	108
6.2.6 Sixième étape : analyse de la liquidité	108
Ratio du fonds de roulement	108
Indice de liquidité	109
6.3 Les limites de l'analyse financière par ratios	109
7 Tableau-synthèse des ratios	111
7.1 Famille des ratios de liquidité ou de solvabilité	111
7.2 Famille des ratios d'équilibre ou de structure financière	112
7.3 Famille des ratios de gestion ou d'activité	113
7.4 Famille des ratios de rentabilité	114
7.5 Famille des ratios d'investissement	115
8 Appendice — États financiers Reitmans	116
9 Lexique	122
10 Questions	122
11 Exercices	124
12 Problèmes	125
13 Cas	142

Chapitre 3

Les coûts	151
1 Compétences et objectifs d'apprentissage	152
1.1 Énoncé de la compétence	152
1.2 Éléments de la compétence	152
1.3 Objectifs généraux	152
1.4 Objectifs spécifiques	152
2 Introduction	152
3 La notion de coût	153
4 Les coûts fixes	153
5 Les coûts variables	154
6 Les coûts semi-variables	155
6.1 La méthode du graphique de dispersion	156
6.2 La méthode des points extrêmes	160
6.3 La régression linéaire simple ou méthode des moindres carrés	162
6.3.1 Interprétation de la valeur du coefficient de corrélation	163
6.3.2 Méthode des moindres carrés – résolution manuelle	165
6.3.3 Moindres carrés – résolution avec la calculatrice SHARP EL-738	168
Révision des données, corrections et ajouts	168
Modification des données saisies et validées	168
Modification des données pendant la saisie et avant la validation	168
Effacement des données	169
Insertion de données	169
6.3.4 Moindres carrés – résolution avec Excel	169
Mise en forme du graphique de dispersion	169
Calcul des paramètres de la droite de régression	171
Calcul de la pente	171
Calcul de l'ordonnée à l'origine	173
Calcul du coefficient de corrélation	174
7 Lexique	177
8 Questions	178

9 Problèmes	179
-------------------	-----

Chapitre 4

Seuils et leviers 185

1 Compétences et objectifs d'apprentissage	186
1.1 Énoncé de la compétence	186
1.2 Éléments de la compétence	186
1.3 Objectifs généraux	186
1.4 Objectifs spécifiques	186
2 Introduction	186
3 Seuil de rentabilité	187
3.1 Approche graphique	187
3.1.1 Effet de la modification de variables sur le point mort	188
Modification des coûts fixes	189
Modification du coût variable unitaire	189
Modification du prix de vente unitaire	190
3.2 Mode de présentation de l'état des résultats	191
3.3 Analyse du produit unique	191
3.3.1 Mode de calcul en unités	192
3.3.2 Mode de calcul en chiffre d'affaires	192
3.3.3 Analyse du produit unique : un exemple pratique	193
Méthodologie – analyse du produit unique	194
Solution à la question 1	194
Solution à la question 2	195
Solution à la question 3	196
3.3.4 Calcul du seuil de rentabilité et impôt	197
Entreprise individuelle et société en nom collectif	197
Société par actions	197
3.4 Analyse des produits multiples	200
3.4.1 Mode de calcul en chiffre d'affaires	201
Ratio moyen de la marge sur coûts variables – données globales	201
3.4.2 Analyse des produits multiples – un exemple	203
Méthodologie – analyse de produits multiples	203
Solution	204
3.5 Hypothèses de base liées à l'analyse linéaire du seuil	205
Séparation des coûts fixes et variables	206
Coûts fixes	206
Coûts variables	206
Prix de vente	206
Niveau des stocks	206
Situation de produits multiples	206
4 Seuil d'encaisse	207
4.1 Exemple de calcul du seuil d'encaisse	208
5 La marge de sécurité	209
6 Les multiplicateurs d'effet de levier	210
6.1 Levier d'exploitation	211
6.1.1 Calcul du levier d'exploitation	211
6.1.2 Structure de coûts, levier d'exploitation et risque d'affaires	213
6.1.3 Calcul du levier d'exploitation — exemple d'application	214

Calcul du MLE avec les données unitaires	215
Calcul du MLE avec le chiffre d'affaires à deux niveaux d'activité	216
Calcul du MLE avec le chiffre d'affaires à un niveau d'activité donné	216
Analyse et interprétation de la valeur du MLE	216
6.2 Levier financier	217
6.2.1 Calcul du multiplicateur de levier financier	218
6.2.2 Calcul du levier financier – exemple d'application	219
Calcul du MLF avec les données unitaires	222
Calcul du MLF avec le chiffre d'affaires à deux niveaux d'activité	222
Calcul du MLF avec le chiffre d'affaires à un niveau d'activité donné	223
Analyse et interprétation de la valeur du MLF	223
6.3 Levier combiné	224
6.3.1 Calcul du levier combiné ou total	224
6.3.2 Calcul du levier combiné — exemple d'application	226
Calcul du MLC avec les données unitaires	227
Calcul du MLC avec le chiffre d'affaires à un niveau d'activité donné	227
Calcul du MLC avec le chiffre d'affaires à deux niveaux d'activité	228
Calcul du MLC à partir des deux autres leviers	228
Analyse et interprétation du MLC	228
7 Lexique	232
8 Questions	233
9 Problèmes	234
10 Cas	240

Chapitre 5

La planification financière 243

1 Compétences et objectifs d'apprentissage	244
1.1 Énoncé de la compétence	244
1.2 Éléments de la compétence	244
1.3 Objectif général	244
1.4 Objectifs spécifiques	244
2 Introduction	244
3 Le processus de planification financière	245
3.1 Les étapes du processus de planification financière	245
3.2 Avantages du processus de planification	246
3.3 Inconvénients du processus de planification	246
4 La prévision des ventes	247
5 Les budgets d'exploitation	248
5.1 Les budgets d'exploitation — présentation théorique	249
5.1.1 Le budget des ventes	249
5.1.2 Le budget des achats de marchandises	249
5.1.3 Le budget des charges d'exploitation	249
5.1.4 Le budget des frais financiers	250
5.2 Budgets d'exploitation — exemple pratique	251
Première étape : élaboration du budget des ventes	251
Deuxième étape : élaboration du budget des achats	252
Troisième étape : élaboration du budget des charges d'exploitation	253
Quatrième étape : élaboration du budget des frais financiers	253
6 Le budget de caisse	253

6.1	Budget de caisse : présentation théorique	254
6.2	Budget de caisse : exemple pratique	257
6.2.1	Calcul des encaissements	258
6.2.2	Calcul des décaissements	258
6.2.3	Calcul des marges ou du surplus	259
7	Les états financiers prévisionnels	260
7.1	L'état prévisionnel des résultats	261
7.1.1	Méthode du pourcentage des ventes	261
7.1.2	Méthode des ratios	263
7.1.3	Méthode du processus de planification financière	264
7.2	Le bilan prévisionnel	264
7.2.1	Méthode du pourcentage des ventes	264
7.2.2	Méthode des ratios	267
7.2.3	Méthode de planification financière	269
8	Le contrôle budgétaire	273
8.1	Introduction	273
8.2	L'analyse des écarts d'une entreprise commerciale	273
8.2.1	Écart sur ventes	274
8.2.2	Écart sur le coût des marchandises vendues	274
8.2.3	Écart sur les charges variables	275
8.2.4	Écart sur les charges fixes	275
8.2.5	Présentation et interprétation des écarts	275
8.2.6	Calcul et analyse des écarts — un exemple	276
	Écart sur ventes	277
	Écart sur le coût des marchandises vendues	277
	Écart sur les charges variables	277
	Écart sur les charges fixes	278
9	Lexique	279
10	Questions	280
11	Problèmes	281
12	Cas	300

Chapitre 6

La gestion du fonds de roulement 305

1	Compétences et objectifs d'apprentissage	306
1.1	Énoncé de la compétence	306
1.2	Éléments de la compétence	306
1.3	Objectifs généraux	306
1.4	Objectifs spécifiques	306
2	Le fonds de roulement	306
2.1	Définitions et calculs	306
2.1.1	Le fonds de roulement brut	307
2.1.2	Le fonds de roulement naturel	307
2.1.3	Le fonds de roulement net	308
2.2	Effet des opérations sur le niveau du fonds de roulement	308
2.2.1	Opérations sans effet	308
	Achat de stocks au comptant pour un montant de 10 000 \$	309
	Recouvrement d'une créance au montant de 5 000 \$	309
2.2.2	Opérations avec un effet	309

	Vente à crédit de marchandises au prix de 15 000 \$	309
	Acquisition au comptant d'un actif immobilisé de 4 000 \$	310
3	Importance de la gestion du fonds de roulement	310
3.1	Investissement dans l'actif à court terme	311
3.2	Temps consacré à la gestion du fonds de roulement	311
3.3	La gestion du fonds de roulement dans les petites et moyennes entreprises	312
4	Le cycle d'exploitation et le fonds de roulement	313
5	Les principaux éléments de la gestion du fonds de roulement	315
5.1	Le choix du montant de l'actif à court terme	316
5.1.1	Politique audacieuse	316
5.1.2	Politique conservatrice	317
5.1.3	Politique modérée	317
5.2	Le choix du mode de financement de l'actif à court terme	318
	Les taux d'intérêt	319
	La flexibilité	320
5.2.1	Politique modérée	321
5.2.2	Politique audacieuse	322
5.2.3	Politique conservatrice	322
	Les différents types de politique : un exemple	323
5.2.4	Politique modérée	324
5.2.5	Politique audacieuse	325
6	Lexique	328
7	Questions	329
8	Problèmes	330
9	Cas	336

Chapitre 7

La gestion de l'encaisse 337

1	Objectifs d'apprentissage	338
1.1	Énoncé de la compétence	338
1.2	Éléments de la compétence	338
1.3	Objectif général	338
1.4	Objectifs spécifiques	338
2	Définition de l'encaisse	338
3	Motifs de détention de liquidités	339
3.1	À des fins d'opération	339
3.2	À des fins de précaution	339
3.3	À des fins de spéculation	339
3.4	À des fins de maintien d'un solde compensateur	339
4	Objectifs poursuivis par la gestion des liquidités	340
5	Moyens susceptibles d'améliorer la gestion des liquidités	340
5.1	Accélération du recouvrement des créances	340
5.1.1	Délai de facturation	340
5.1.2	Délai de crédit	341
5.1.3	Délai d'encaissement	341
5.2	Centralisation des fonds	344
5.3	Implantation d'un système de décaissements	344
5.4	Gestion des surplus d'encaisse et de la marge de crédit	345
6	Les frais bancaires	346

7	Calcul du niveau optimal d'encaisse	347
7.1	Le modèle de Baumol	347
7.1.1	Fonctionnement du modèle	347
7.1.2	Hypothèses	348
7.1.3	Les variables	349
7.1.4	Les formules	349
7.1.5	Modèle de Baumol — un exemple	350
7.2	Le modèle de Miller et Orr	352
7.2.1	Fonctionnement du modèle	352
7.2.2	Hypothèses	353
7.2.3	Les variables	353
7.2.4	Formules	354
7.2.5	Exemple	354
8	Lexique	357
9	Questions	358
10	Problèmes	359
11	Cas	364

Chapitre 8

La gestion des comptes clients 365

1	Compétences et objectifs d'apprentissage	366
1.1	Énoncé de la compétence	366
1.2	Éléments de la compétence	366
1.3	Objectif général	366
1.4	Objectifs spécifiques	366
2	Introduction	366
3	Le crédit	368
3.1	Le crédit et l'individu	368
3.2	Le crédit et l'entreprise	369
3.3	Avantages du crédit	370
3.4	Inconvénients du crédit	370
3.5	Présentation des comptes clients au bilan	370
3.6	Comptes clients et cycle d'exploitation	370
4	Choix du système de crédit	371
4.1	Avantages des cartes de crédit	371
4.2	Inconvénients des cartes de crédit	372
5	La politique de crédit	372
5.1	Les normes de crédit	373
5.1.1	Rencontre avec le client	373
5.1.2	Évaluation du client	373
	Caractère	374
	Capacité	374
	Crédit	374
	Capital	375
	Cautions	375
5.1.3	Communication de la décision	375
5.1.4	Modification des normes de crédit — un exemple	375
5.2	La période de crédit	379
5.3	L'escompte	383

5.4	Les procédures de recouvrement	386
5.5	Synthèse	390
6	Lexique	392
7	Questions	393
8	Problèmes	394
9	Cas	408
Chapitre 9		
La gestion des stocks		409
1	Objectifs apprentissage	410
1.1	Énoncé de la compétence	410
1.2	Éléments de la compétence	410
1.3	Objectif général	410
1.4	Objectifs spécifiques	410
2	Introduction	410
3	La nécessité de stocker	412
4	Les types de stocks	412
4.1	Classement selon la nature du stock	412
4.2	Classement selon la localisation	413
4.2.1	Les stocks en usine	413
4.2.2	Les stocks en transit	413
4.2.3	Les stocks en magasin ou en entrepôt	414
	Les stocks de sécurité	414
	Les stocks saisonniers	414
5	Le contrôle des stocks	415
5.1	La méthode ABC	415
5.2	Le ratio de rotation des stocks et l'âge des stocks	418
6	Les coûts reliés à la gestion des stocks	419
6.1	Le coût d'achat ou coût de fabrication	419
6.2	Les coûts de commande	419
6.3	Les coûts de maintien en inventaire	420
6.4	Les coûts de pénurie	421
6.5	Les coûts de contrôle des stocks	421
7	Le modèle de la quantité économique de commande (QEC)	422
7.1	Les hypothèses	422
7.2	Les formules	424
7.3	Modèle QEC — Exemple	425
	7.3.1 Le stock de sécurité	430
	7.3.2 Les escomptes de quantité	433
8	Lexique	436
9	Questions	437
10	Problèmes	438
Chapitre 10		
Le financement à court terme		445
1	Objectifs d'apprentissage	446
1.1	Énoncé de la compétence	446
1.2	Éléments de la compétence	446

1.3	Objectifs généraux	446
1.4	Objectifs spécifiques	446
2	Introduction	446
3	Le contexte de l'endettement	447
3.1	Les besoins de financement	447
3.2	Le plan d'affaires : un outil de négociation	449
3.3	La procédure ordinairement suivie par le prêteur	450
3.3.1	Le premier contact et l'entrevue	450
3.3.2	La validation	451
3.3.3	L'évaluation	451
3.3.4	La décision	451
3.3.5	La documentation	451
4	Les formes de financement à court terme	452
4.1	Le crédit commercial	452
4.1.1	L'escompte	453
4.1.2	Calcul du coût de l'escompte perdu — exemple	453
4.2	La marge de crédit	454
4.3	L'affacturage	455
4.3.1	Les fonctions de l'affacturage	456
4.3.2	Les types d'affacturage	456
	L'affacturage avec recours	456
	L'affacturage à maturité	456
	L'affacturage confidentiel	456
	L'affacturage ponctuel	456
	Les sociétés d'affacturage	457
4.4	Les acceptations bancaires	457
4.5	Le papier commercial	458
4.6	Avances des actionnaires	460
5	Les sources de financement à court terme	460
5.1	Les institutions financières	460
5.2	Le choix d'une institution	460
6	Les garanties	462
6.1	Les types de garantie	462
6.1.1	Le cautionnement	462
6.1.2	L'article 427 de la Loi sur les banques	462
6.1.3	L'hypothèque mobilière	463
6.2	La valeur des garanties	464
7	Les méthodes d'évaluation des besoins à court terme	465
7.1	Le ratio du fonds de roulement et certains autres paramètres	465
7.2	L'équilibre de l'actif à court terme avec le passif à court terme	468
7.3	Le budget de caisse	471
8	Appendice — modèle d'un plan d'affaires	473
9	Lexique	474
10	Questions	475
11	Problèmes	476
12	Cas	485

Annexe A**Guide de l'utilisateur du logiciel RATIOS 487**

1	Symboles utilisés dans cette annexe	488
2	Introduction	488
2.1	Pourquoi utiliser RATIOS ?	489
3	Informations générales	489
3.1	Excel de Microsoft	489
3.2	Terminologie spécifique à une feuille de calcul	489
3.3	Obtenir de l'aide	490
3.3.1	Aide générale	490
3.3.2	Aide contextuelle	491
3.4	Configuration nécessaire	491
4	Première étape — préparation de l'analyse	491
4.1	Centre de gestion de la confidentialité	492
5	Deuxième étape — saisie des données	494
5.1	Documents nécessaires à la saisie des données	494
5.2	Explication de la procédure de saisie des données	495
5.3	Déplacement du curseur avec les touches du clavier	495
5.4	Saisie obligatoire — analyse de base	496
5.5	Saisie facultative — analyse détaillée	499
6	Troisième étape — consultation du fichier	500
6.1	Consultation des données	500
6.2	Consultation des graphiques	501
6.3	Consultation des commentaires sur les familles	502
7	Quatrième étape — impression de l'analyse	502
7.1	Préparation de l'imprimante	502
7.2	Lancement de l'impression	502
8	Cinquième étape — Terminer l'analyse	504
9	Appendice A — Menu Fichier	504
9.1	Création de fichier	504
9.2	Ouverture de classeur	504
9.3	Fermeture d'un ou de plusieurs classeurs	505
9.4	Enregistrement d'un classeur	505
9.5	Suppression d'une feuille d'analyse	505
10	Appendice B — Menu Édition	505
10.1	Annuler	505
10.2	Copier	506
10.3	Coller	506
11	Appendice C — Menu Écran	506
11.1	À propos de RATIOS	506
11.2	Aide	506
11.2.1	Aide générale	507
11.2.2	Aide contextuelle	507
11.3	Nouvelle fenêtre	507
11.4	Réorganiser	508
12	Appendice D — Autres informations sur la saisie	508
12.1	Écart de présentation entre les états financiers	508
12.2	Combinaison de postes	509
12.2.1	La petite caisse et l'encaisse	509

12.2.2	Les trois comptes de stocks	510
12.2.3	Les assurances payées d'avance et les taxes payées d'avance	510
13	Appendice E — Méthodes de calcul des ratios	510
14	Appendice F — Indice de faillite	510
14.1	Indice Altman — la recherche	510
14.2	Interprétation de la cote Z d'Altman	511
15	Appendice G — Développement à partir de RATIOS	512
16	Appendice H — Données - ABC inc	513