

Fondements De La Finance PDF (Copie limitée)

John D. Martin



Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Fondements De La Finance Résumé

La prise de décisions stratégiques en finance d'entreprise et en investissements.

Écrit par Books1

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

À propos du livre

******Dévoilant les principes fondamentaux qui soutiennent le monde en constante évolution de la finance, "Les Fondements de la Finance" de John D. Martin sert à la fois de boussole et de passerelle pour quiconque navigue dans le labyrinthe complexe des systèmes financiers.****** Au fil de ses pages, Martin dissèque avec soin les concepts et outils essentiels à la compréhension des dynamiques de la prise de décision financière. Des subtilités stratégiques de la politique d'entreprise aux fluctuations des marchés mondiaux, "Les Fondements de la Finance" fournit aux lecteurs non seulement les connaissances nécessaires, mais aussi la confiance pour maîtriser les théories financières et les appliquer dans des scénarios concrets. Que vous soyez un investisseur débutant, un académicien chevronné ou une personne curieuse de la main invisible qui guide les économies, ce livre vous invite à explorer les vérités fondamentales de la finance et à déverrouiller les opportunités potentielles se trouvant à la croisée des chemins entre risque et récompense.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

À propos de l'auteur

John D. Martin est un éminent académicien et auteur, reconnu pour ses contributions dans le domaine de la finance et de l'éducation aux affaires. Avec une compréhension approfondie des marchés financiers, des stratégies d'entreprise et de l'évaluation d'actifs, le Dr Martin a consacré une grande partie de sa carrière à explorer les complexités des aspects théoriques et pratiques de la finance. Figure prolifique dans le milieu universitaire, il a enseigné dans plusieurs universités prestigieuses, créant un environnement d'apprentissage dynamique pour les étudiants en finance. Son œuvre, notamment le célèbre ouvrage "Foundations of Finance," témoigne de son engagement à réduire l'écart entre des concepts financiers complexes et des applications concrètes facilement compréhensibles. Au-delà de son écriture, Martin est célébré pour son style d'enseignement captivant et sa capacité à inspirer une nouvelle génération de professionnels de la finance, soulignant ainsi son influence tant dans les domaines éducatif que professionnel. Son exigence académique et sa passion pour la matière ont solidifié sa position en tant que voix respectée dans la littérature financière.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Ad



Essayez l'appli Bookey pour lire plus de 1000 résumés des meilleurs livres du monde

Débloquez **1000+** titres, **80+** sujets

Nouveaux titres ajoutés chaque semaine

- Brand
- Leadership & collaboration
- Gestion du temps
- Relations & communication
- Knowledge
- Stratégie d'entreprise
- Créativité
- Mémoires
- Argent & investissements
- Positive Psychology
- Entrepreneuriat
- Histoire du monde
- Communication parent-enfant
- Soins Personnels

Aperçus des meilleurs livres du monde



Essai gratuit avec Bookey



Liste de Contenu du Résumé

Chapitre 1: Une introduction aux fondements de la gestion financière.

Chapitre 2: 2. Les marchés financiers et les taux d'intérêt

Chapitre 3: 3. Comprendre les états financiers et les flux de trésorerie

Chapitre 4: Annexe 3A : Flux de trésorerie disponibles

Chapitre 5: 4. Évaluation de la performance financière d'une entreprise

Chapitre 6: 5. La valeur temporelle de l'argent

Chapitre 7: 6. La signification et la mesure du risque et du rendement

Chapitre 8: 7. L'évaluation et les caractéristiques des obligations

Chapitre 9: 8. L'évaluation et les caractéristiques des actions

Chapitre 10: 9. Le Coût du Capital

Chapitre 11: 10. Techniques et pratiques de la budgétisation des investissements

Chapitre 12: 11. Flux de trésorerie et autres sujets en gestion budgétaire du capital

Chapitre 13: Annexe 11A : Le Système de Récupération des Coûts Accéléré Modifié

Chapitre 14: 12. Déterminer le mix de financement

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 15: 13. Politique de dividende et financement interne

Chapitre 16: 14. Planification financière à court terme

Chapitre 17: Gestion du fonds de roulement

Chapitre 18: 16. Financement international des affaires

Chapitre 19: Bien sûr, je serais ravi de vous aider à traduire des phrases en français. Veuillez fournir le texte en anglais que vous souhaitez traduire, et je ferai de mon mieux pour proposer une traduction naturelle et fluide.

Chapitre 20: Questions de révision

Chapitre 21: Problèmes d'études

Chapitre 22: Sure! The English phrase "Mini Case" can be translated into French as "Mini dossier". This expression is natural and commonly used in contexts like books or reports. If you need more phrases or content translated, feel free to share!

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 1 Résumé: Une introduction aux fondements de la gestion financière.

Résumé des chapitres :

Chapitre 26 : Évolution d'Apple et gestion financière

Dans les années 1970 et 1980, Apple Computer, cofondée par Steve Jobs en 1976, a révolutionné l'industrie de l'ordinateur personnel avec l'Apple II et le Macintosh. Cependant, en 1997, Apple a connu des difficultés avec une baisse du nombre d'utilisateurs de Macintosh et manquait de direction claire jusqu'à ce que Steve Jobs revienne en tant que PDG. Son leadership a entraîné une transformation significative, Apple se recentrant sur ses forces fondamentales : la création de produits conviviaux avec un équilibre optimal entre facilité d'utilisation, complexité et fonctionnalités. L'innovation d'Apple s'est étendue au-delà des ordinateurs avec de nouveaux produits comme l'iPod, iTunes, l'iMac, le MacBook Air, l'iPod Touch et l'iPhone, tous d'un succès retentissant dans la redéfinition des technologies grand public.

Un aspect clé des lancements de produits réussis d'Apple était son accent sur la gestion financière : identifier les besoins des clients et prendre des décisions financières éclairées pour créer et maintenir de la valeur

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

économique. Ce chapitre établit une base pour comprendre la gestion financière, avec pour objectif principal la maximisation de la richesse des actionnaires. Les décisions importantes incluent les introductions de produits, les investissements d'actifs et la gestion des ressources financières.

Chapitre 1 : Introduction à la gestion financière

Ce chapitre présente les concepts clés fondamentaux pour la gestion financière :

1. **L'objectif de l'entreprise** : L'objectif principal de toute entreprise est de maximiser la richesse des actionnaires, bénéficiant ainsi directement aux actionnaires et allouant efficacement des ressources rares sur des marchés concurrentiels.

2. Principes de la finance :

- **Le flux de trésorerie est ce qui compte** : Se concentrer sur les augmentations de trésorerie réelles plutôt que sur les bénéfices comptables pour évaluer la véritable valeur d'une entreprise.

- **L'argent a une valeur temporelle** : Un dollar aujourd'hui vaut plus qu'un dollar dans le futur en raison de son potentiel de génération de revenus.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

- **Le risque nécessite une récompense** : Les investisseurs exigent une compensation pour le risque, déterminant un équilibre entre les récompenses potentielles et les niveaux de risque.

- **Les prix du marché sont généralement justes** : Les prix des actions reflètent généralement toutes les informations disponibles et les évaluations des investisseurs concernant les perspectives futures d'une entreprise.

- **Les conflits d'intérêts entraînent des problèmes d'agence** : Les désalignements entre les objectifs des gestionnaires et des actionnaires conduisent à des inefficacités.

3. **Finance éthique** : La confiance, l'éthique et la transparence sont cruciales en finance, car des actions non éthiques peuvent détruire la confiance et les relations d'affaires.

4. **Le rôle de la finance** : La finance est essentielle pour évaluer les investissements, les décisions de financement et la gestion des flux de trésorerie, affectant tous les aspects de la stratégie opérationnelle d'une entreprise. À mesure que les entreprises se développent, les fonctions financières doivent évoluer pour soutenir les objectifs organisationnels.

5. **Structures juridiques des entreprises** : Examen de formes telles que les entreprises individuelles, les partenariats et les sociétés, mettant en évidence la domination des sociétés en raison de leur capacité à lever des capitaux de manière efficace.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

6. Émergence des multinationales : L'expansion mondiale est devenue impérative pour de nombreuses entreprises américaines en raison de la déréglementation, des avancées technologiques et de l'ouverture des marchés internationaux, créant un paysage où les entreprises doivent prendre en compte les opportunités et la concurrence mondiales.

Ces chapitres établissent collectivement une compréhension fondamentale de la finance, en mettant l'accent sur la maximisation de la richesse des actionnaires, la prise de décisions financières efficaces et l'importance de l'éthique ainsi que des perspectives globales dans la gestion des entreprises.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 2 Résumé: 2. Les marchés financiers et les taux d'intérêt

Résumé du Chapitre 46 : La Genèse de Google et Compréhension des Marchés Financiers

En 1995, Larry Page et Sergey Brin, deux étudiants de l'Université de Stanford, se sont rencontrés avec des sentiments initialement mitigés. Cependant, leur intérêt commun pour la technologie a conduit à leur collaboration, donnant finalement naissance à Google. Ils ont construit leur premier centre de données dans le dortoir de Larry à partir de matériel de fortune. Malgré leurs avancées technologiques, ils ont rencontré des difficultés financières, l'intérêt des entreprises de moteurs de recherche établies étant absent. Avec des fonds limités et des cartes de crédit saturées, ils ont élaboré un plan d'affaires pour chercher des investissements.

Par chance, ils ont rencontré un fondateur de Sun Microsystems, qui, impressionné par leur démonstration, a émis un chèque de 100 000 dollars à l'ordre de Google Inc. Ce moment décisif de 1995 a marqué le début officiel de Google Inc. Au cours de la décennie, Google est devenu une puissance atypique, se targuant de son slogan "ne soyez pas malveillant" et d'une culture de travail éclectique, caractérisée par des repas gratuits, des lampes à lave, et du hockey sur roller sur place.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

En 2004, ayant besoin de capitaux supplémentaires, Google s'est tourné vers une introduction en bourse par enchères néerlandaises. Cette méthode novatrice permettait aux investisseurs de soumettre des offres, aidant à établir un prix juste pour les actions. L'introduction en bourse de Google en 2004 a été lancée à 85 dollars par action, levant ainsi 1,76 milliard de dollars. Les actions ont grimpé de 18 % le premier jour et ont atteint un sommet à 340 dollars à la mi-2005, illustrant la confiance des investisseurs. Le titre de Google a continué à prospérer au cours des années suivantes.

Alors que Google utilisait des actions pour lever des fonds, d'autres entreprises technologiques comme Apple et Netflix ont également eu recours aux marchés de capitaux en émettant des obligations d'entreprise, montrant une approche diversifiée pour lever des capitaux.

Comprendre les Marchés Financiers et les Taux d'Intérêt

Ce chapitre explique plus en détail le système des marchés financiers américains, en mettant l'accent sur les composants clés pertinents pour le financement des entreprises. Les entreprises financent leurs opérations à travers les marchés financiers, levant des capitaux à long terme principalement via des obligations et des actions.

Les instruments financiers à long terme comme les obligations et les actions ordinaires sont essentiels dans les marchés de capitaux, permettant

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

aux entreprises d'accéder à un financement pour de longues périodes. Des institutions financières comme Bank of America et Goldman Sachs facilitent ces transactions. Une compréhension approfondie de la manière dont les fonds sont levés est essentielle pour les jeunes dirigeants d'entreprise spécialisés dans la finance.

Le chapitre souligne que les marchés financiers allouent les fonds de manière efficace au sein d'une économie capitaliste. Ils canalisent l'argent des unités à 'excédent d'épargne' — des entités ayant un revenu supérieur à leurs dépenses — vers les unités à 'déficit d'épargne' — celles ayant besoin de plus de fonds qu'elles n'en ont.

Trois méthodes principales facilitent ce transfert de capital :

1. **Transfert Direct de Fonds** : Les entreprises vendent des titres directement aux épargnants.
2. **Transfert Indirect via un Banquier d'Investissement** : Les banquiers d'investissement, comme Morgan Stanley, aident les entreprises à émettre des titres, en les achetant et en les revendant au public avec une marge.
3. **Transfert Indirect via un Intermédiaire Financier** : Des institutions comme les fonds communs de placement collectent les économies individuelles et les investissent dans des titres d'entreprises.

Le chapitre discute des différents marchés — publics vs privés, primaires vs secondaires, et organisés vs de gré à gré — chacun ayant un rôle unique dans

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

la manière dont les titres sont vendus et échangés.

En approfondissant, le chapitre dissèque les **dépendances des taux d'intérêt**, clarifiant la composition d'un taux d'intérêt nominal, qui prend en compte les taux d'intérêt réels sans risque ainsi que plusieurs primes de risque. Les termes clés incluent la prime d'inflation (compensation pour l'érosion inflationniste), la prime de risque de défaut (compensation pour le risque que l'émetteur soit en défaut), et la prime de risque de maturité (compensation pour les fluctuations des taux d'intérêt dans le temps).

Ces connaissances permettent aux professionnels de la finance de naviguer efficacement dans les marchés financiers, facilitant les acquisitions de capital et les décisions d'investissement. La compréhension des taux d'intérêt historiques et contemporains offre un avantage stratégique pour aligner le financement des entreprises avec les attentes économiques prévues.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 3 Résumé: 3. Comprendre les états financiers et les flux de trésorerie

Voici la traduction en français du texte demandé :

Le chapitre présente un scénario lié aux entretiens d'embauche, en se concentrant spécifiquement sur le processus de recrutement au sein de la société Coca-Cola. Il introduit également la compréhension des états financiers, des flux de trésorerie, ainsi que des standards GAAP et IFRS, tout en examinant un calcul hypothétique de l'impôt sur les sociétés.

Résumons le contenu de manière logique :

1. ****Entretiens d'embauche et position de Coca-Cola**** : En tant que futur diplômé intéressé par un poste en marketing chez Coca-Cola, le protagoniste remarque que l'entreprise a connu une année difficile en 2014, avec une baisse de 17 % de ses bénéfices nets, largement due à des déclinés dans les marchés matures et à des marchés émergents imprévisibles. Malgré cela, la direction de Coca-Cola prévoyait des changements opérationnels et des investissements pour améliorer les bénéfices dans les années à venir.
2. ****Apprendre les états financiers**** : Pour mieux comprendre la situation

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

financière de Coca-Cola et se préparer à un rôle potentiel, le protagoniste s'immerge dans l'importance des états financiers. Ces documents constituent essentiellement le « langage » des affaires, cruciaux pour l'analyse des employés, des managers et des investisseurs. Le chapitre souligne l'importance d'internaliser les principes de base de la comptabilité, en mettant l'accent sur trois documents principaux :

- **Compte de résultat** : Il décrit la rentabilité d'une entreprise en récapitulant ses ventes et ses dépenses pour montrer le revenu net.
- **Bilan** : Il fournit un aperçu de la situation financière de l'entreprise, en listant les actifs, les passifs et les capitaux propres.
- **Tableau des flux de trésorerie** : Il illustre comment les liquidités sont générées et utilisées au fil du temps, y compris les activités opérationnelles, d'investissement et de financement.

3. **Calcul et compréhension des indicateurs financiers** : Le chapitre aborde des concepts financiers essentiels tels que :

- **Bénéfice par action (BPA)** : Mesure le profit disponible pour chaque action, offrant une perspective de bénéfice par action.
- **Bénéfices non répartis** : Représentent les profits cumulés conservés pour réinvestissement plutôt que d'être distribués sous forme de dividendes.
- **Ratios d'endettement** : Exprimer l'effet de levier financier en comparant le total des passifs aux actifs, utile pour comprendre le risque financier.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

4. ****Flux de trésorerie et opérations**** : La trésorerie est centrale au maintien des opérations commerciales. Le chapitre met en évidence les différences entre la comptabilité d'engagement (les bénéfices sont enregistrés lorsqu'ils sont gagnés) et la comptabilité de caisse (les bénéfices sont enregistrés lorsqu'ils sont reçus). Il explique comment les flux de trésorerie diffèrent des bénéfices nets en raison des ventes à crédit, des achats d'inventaire et des dépenses de dépréciation non monétaires.

5. ****GAAP vs. IFRS**** : Le chapitre discute des distinctions entre GAAP, un standard comptable basé sur des règles et crucial aux États-Unis, et l'IFRS, un standard international basé sur des principes. Cette section met en garde que l'IFRS offre plus de flexibilité et de discrétion, ce qui peut entraîner des représentations financières différentes selon les jugements managériaux.

6. ****Impôts sur les sociétés**** : Le chapitre propose un scénario hypothétique pour le calcul des impôts. Il présente comment le revenu d'exploitation, les gains en capital et les taux d'imposition déterminent les obligations fiscales des entreprises, en soulignant l'importance de comprendre les taux d'imposition marginaux, car ceux-ci influencent les décisions relatives aux gains supplémentaires.

7. ****Limitations des états financiers**** : Les sections finales mettent en garde contre les limitations inhérentes aux états financiers en raison de la

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

discrétion managériale et des pratiques comptables potentiellement douteuses. Il est important de savoir que les états financiers ne reflètent pas toujours la santé financière exacte d'une entreprise.

Les chapitres intègrent des exemples pratiques similaires à ceux d'autres contextes d'entreprise et un appendice sur des calculs de flux de trésorerie complémentaires. Cette approche complète souligne la nécessité de saisir les fondamentaux de la comptabilité pour une gestion financière efficace et un positionnement stratégique dans le domaine corporate.

Si vous avez besoin d'autres traductions ou d'une aide supplémentaire, n'hésitez pas à demander !

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 4: Annexe 3A : Flux de trésorerie disponibles

Résumé du chapitre sur les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie de financement

Ce chapitre explore le concept des flux de trésorerie disponibles (FTD) et explique pourquoi ils sont essentiels pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Le flux de trésorerie disponible offre un aperçu de la capacité d'une société à générer de la liquidité après avoir pris en compte les dépenses d'investissement. Contrairement aux bénéfices, qui sont soumis à des hypothèses comptables, les FTD donnent une image plus claire de la véritable santé financière d'une entreprise, permettant aux dirigeants de prendre des décisions éclairées concernant le retour de liquidités aux actionnaires, le remboursement de dettes ou la réinvestissement dans l'entreprise. Jack Welch, ancien PDG de General Electric, a même qualifié le FTD de mesure plus fiable que les bénéfices.

Comprendre les flux de trésorerie disponibles

Le chapitre définit une entreprise comme un ensemble d'actifs générant des flux de trésorerie. Après avoir couvert les dépenses d'exploitation et investi dans le fonds de roulement ou des actifs à long terme, la trésorerie restante

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

constitue les flux de trésorerie disponibles. Cette liquidité peut être distribuée aux créanciers ou aux actionnaires. Pour calculer le FTD, une entreprise doit :

1. Calculer les flux de trésorerie après impôts provenant des opérations :

Cela implique de convertir le compte de résultat d'une base d'engagement à une base de trésorerie en :

- Ajoutant la dépréciation (une dépense non monétaire) au résultat opérationnel.
- Soustrayant les charges fiscales.

2. Déterminer les variations du fonds de roulement opérationnel net : Le

fonds de roulement opérationnel net se calcule en soustrayant les passifs courants non rémunérateurs des actifs courants totaux. Le changement dans ce capital implique les différences dans le bilan entre actifs et passifs courants.

3. Évaluer les changements dans les actifs à long terme : Cela inclut les variations des immobilisations et d'autres investissements à long terme.

Un exemple illustratif utilisant les données financières de Coca-Cola est fourni, montrant les étapes détaillées du calcul du FTD.

Calcul des flux de trésorerie disponibles pour Coca-Cola :

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

- Flux de trésorerie après impôts provenant des opérations : 9,557 milliards de dollars.
- Investissements dans le fonds de roulement opérationnel net : 1,934 milliard de dollars de sortie de trésorerie.
- Investissements dans les actifs à long terme : 2,262 milliards de dollars de sortie de trésorerie.
- Ce qui donne un flux de trésorerie disponible positif de 5,361 milliards de dollars.

Comprendre les flux de trésorerie de financement

Les flux de trésorerie de financement représentent les transactions monétaires entre une entreprise et ses investisseurs, y compris les prêteurs et les actionnaires. Ces transactions peuvent se manifester de plusieurs façons :

1. Paiement des intérêts aux prêteurs.
2. Versement de dividendes aux actionnaires.
3. Changements dans les dettes rémunératrices (augmentation ou diminution).
4. Émission ou rachat d'actions.

Pour Coca-Cola, le calcul des flux de trésorerie de financement révèle :

- Les paiements effectués aux prêteurs et aux actionnaires.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

- Les changements dans les dettes rémunératrices à court et à long terme.
- Les transactions d'actions ordinaires, y compris l'émission et le rachat.

La cohérence entre les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie de financement de Coca-Cola est mise en avant. Des FTD positifs équivalent

Installez l'appli Bookey pour débloquer le texte complet et l'audio

Essai gratuit avec Bookey





Pourquoi Bookey est une application incontournable pour les amateurs de livres



Contenu de 30min

Plus notre interprétation est profonde et claire, mieux vous saisissez chaque titre.



Format texte et audio

Absorbent des connaissances même dans un temps fragmenté.



Quiz

Vérifiez si vous avez maîtrisé ce que vous venez d'apprendre.



Et plus

Plusieurs voix & polices, Carte mentale, Citations, Clips d'idées...

Essai gratuit avec Bookey



Chapitre 5 Résumé: 4. Évaluation de la performance financière d'une entreprise

Résumé du Chapitre : Évaluer la Performance Financière d'une Entreprise

Introduction

Suite à une proposition de rejoindre l'équipe marketing de Coca-Cola, une analyse approfondie de la santé financière de l'entreprise s'impose. Cela implique non seulement de passer en revue leurs états financiers, mais aussi de les interpréter et de les comparer à ceux de PepsiCo, un concurrent clé. Ce chapitre s'inscrit dans la continuité des discussions précédentes, notamment le Chapitre 3, et enseigne comment l'analyse financière utilise des ratios pour évaluer une entreprise, en répondant aux questions qui préoccupent les actionnaires, les créanciers et les managers.

Objectif de l'Analyse Financière

Le principal but est d'accroître la valeur pour les actionnaires, allant au-delà d'une simple dépendance aux chiffres comptables tels que les bénéfices. Les valeurs du marché offrent un meilleur guide décisionnel, mais en leur absence, les données comptables satisfont nos besoins. L'analyse financière remplit deux rôles : examiner la performance historique et soutenir les

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

projections futures pour améliorer la solidité financière. Les ratios rendent les comparaisons significatives, applicables à des entités de différentes tailles ou à travers différentes périodes.

Objectifs d'Apprentissage du Chapitre

1. **But & Importance de l'Analyse Financière** : Comprendre l'analyse financière au-delà des apparences, en mettant l'accent sur la valeur pour les actionnaires plutôt que sur de simples chiffres comptables.
2. **Mesures Financières et Leur Utilisation** : Apprendre à utiliser des outils complets comme les ratios pour évaluer la performance.
3. **Limites de l'Analyse Financière** : Reconnaître les contraintes des ratios financiers afin d'assurer des interprétations précises.

Analyse de la Performance Financière à Travers les Ratios

1. Évaluation de la Liquidité :

- Les mesures de base incluent le Ratio de Liquidité Générale et le Ratio de Liquidité Immédiate, se concentrant sur la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations à court terme.
- Cela prend en compte la rapidité de conversion des créances clients et des stocks en liquidités (Délai de Recouvrement & Rotation des Stocks).

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

2. Rentabilité & Utilisation des Actifs :

- Évaluer dans quelle mesure les managers génèrent des bénéfices en utilisant le Retour sur Actifs opérationnels (ROA), la Marge Bénéficiaire Opérationnelle, et la Rotation Totale des Actifs.

- Décomposer l'utilisation des actifs en catégories : rotation des comptes clients, rotation des stocks, et rotation des actifs fixes pour identifier les goulets d'étranglement opérationnels.

3. Structure Financière :

- Évaluer les niveaux d'endettement de l'entreprise avec le Ratio d'Endettement et le risque financier avec le Rapport de Couverture des Intérêts.

- Une structure d'endettement optimale équilibre les avantages du levier financier avec les risques d'obligations accrues.

4. Retour aux Actionnaires :

- Calculer le Retour sur Capitaux Propres (ROE) pour vérifier si les actionnaires reçoivent des retours adéquats. Le levier financier impacte le ROE, augmentant les rendements s'il est géré judicieusement.

5. Créer de la Valeur pour les Actionnaires:

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

- Comparer les perceptions du marché à l'aide des Ratios Cours/Bénéfice (P/E) et Cours/Valeur Comptable.
- Mettre en œuvre la Valeur Ajoutée Économique (EVA) pour mesurer la création de valeur réelle au-delà des conventions comptables.

Tendances Industrielles & Position sur le Marché

Comprendre la dynamique de l'industrie, comme les fluctuations du marché des sodas dues à l'évolution des préférences des consommateurs, fournit un contexte. Par exemple, la stratégie de Coca-Cola pour diversifier son offre vers des boissons plus saines reflète à la fois une réponse à ces tendances et les défis potentiels futurs, comme l'ont analysé des experts comme Lara O'Reilly.

Limites des Ratios Financiers

Bien que les ratios standardisent les comparaisons, ils peuvent prêter à confusion en raison de pratiques comptables différentes, de variations sectorielles ou de facteurs temporels. Un jugement soigneux et une considération du contexte sont essentiels pour des évaluations précises.

Application Pratique : Une analyse financière approfondie d'entités telles que Disney illustre les applications pratiques—mettant en lumière les

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

forces stratégiques et les domaines sur lesquels la direction doit se concentrer.

Conclusion

L'analyse financière fournit des outils managériaux éclairants si elle est utilisée judicieusement, tout en gardant à l'esprit ses limites et le contexte dynamique dans lequel des entreprises comme Coca-Cola et PepsiCo évoluent.

Section	Détails
Introduction	Présente la nécessité d'analyser la santé financière de Coca-Cola lors de l'intégration à son équipe marketing, en la comparant en particulier à PepsiCo à l'aide des états financiers et des ratios.
Objectif de l'Analyse Financière	A pour but d'améliorer la valeur des actionnaires et d'aider à la prise de décisions grâce à un examen de la performance historique et à des projections futures, en mettant l'accent sur les ratios pour la comparabilité.
Objectifs d'Apprentissage du Chapitre	Comprendre l'objectif global de l'analyse financière. Apprendre à utiliser les ratios financiers pour évaluer la performance. Reconnaître les limites de l'analyse financière pour des interprétations précises.
Analyse de la Performance Financière par le Biais des	Évaluation de la Liquidité : Ratio de Liquidité, Ratio de



Section	Détails
Ratios	<p>Liquidité Générale, Délai de Recouvrement des Créances, Rotation des Stocks.</p> <p>Rentabilité & Utilisation des Actifs : Rendement Opérationnel des Actifs (ROA), Marge de Bénéfice Opérationnel, Rotation Totale des Actifs, Rotation des Créances, Rotation des Stocks, Rotation des Actifs Fixes.</p> <p>Structure Financière : Ratio d'Endettement, Couverture des Intérêts.</p> <p>Rendement aux Actionnaires : Rendement des Capitaux Propres (ROE), effets de levier.</p> <p>Création de Valeur pour les Actionnaires : Ratios Cours/Bénéfice (P/E), Ratios Cours/Valeur Comptable, Valeur Économique Ajoutée (EVA).</p>
Tendances du Secteur & Position sur le Marché	Examine les fluctuations du secteur, les préférences des consommateurs, et les réponses stratégiques telles que la diversification de Coca-Cola vers des boissons plus saines.
Limites des Ratios Financiers	Souligne que bien que les ratios financiers offrent une standardisation, ils peuvent être trompeurs en raison des pratiques comptables variées ou des conditions sectorielles.
Application Pratique	Illustre la mise en œuvre pratique à travers l'analyse d'entreprises comme Disney, en mettant l'accent sur les forces stratégiques et les perspectives managériales.
Conclusion	Insiste sur l'utilité et les contraintes de l'analyse financière en tant qu'outils de gestion, soulignant la nécessité de contexte et de jugement éclairé.



Chapitre 6 Résumé: 5. La valeur temporelle de l'argent

****Chapitre 5**** de ce texte propose une exploration approfondie du concept de la valeur temporelle de l'argent, un principe fondamental en finance qui affirme qu'un dollar aujourd'hui vaut plus qu'un dollar reçu dans le futur en raison de son potentiel de gain. Ce chapitre aborde les mécanismes de la capitalisation et du actualisation, qui sont essentiels pour comprendre comment l'argent croît au fil du temps ou comment les flux de trésorerie futurs sont évalués dans le présent.

Le concept des intérêts composés est crucial, car il met en lumière la manière dont les intérêts gagnés sur un capital initial peuvent également générer des intérêts au fil du temps, augmentant ainsi de manière significative la valeur future d'un investissement. Ce principe est illustré par des exemples, comme l'histoire de l'héritage de Benjamin Franklin et la croissance exponentielle des grains de blé sur un échiquier. Apprendre à calculer la valeur future d'un investissement implique de comprendre la formule $FV_n = PV(1 + r)^n$, où PV représente la valeur actuelle, r le taux d'intérêt, et n le nombre de périodes.

Les rentes constituent un autre domaine clé d'intérêt. Une rente se définit comme une série de paiements égaux effectués à intervalles réguliers. Le chapitre fait la distinction entre les rentes ordinaires, où les paiements interviennent à la fin de chaque période, et les rentes dues, qui sont

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

effectuées au début. Comprendre les rentes nécessite de calculer leur valeur future ou présente à l'aide de formules adaptées prenant en compte les paiements périodiques.

Les prêts amortis, couramment utilisés pour les hypothèques et autres dettes à long terme, sont également abordés. Ces prêts requièrent des paiements égaux composés à la fois du principal et des intérêts, la part d'intérêt diminuant au fil du temps à mesure que le principal restant est réduit.

Le chapitre présente des outils financiers pour gérer les taux d'intérêt composés à des intervalles autres qu'annuels, tels que mensuels ou trimestriels. C'est à ce moment-là que les concepts de taux annuel effectif global (TAEG) et de taux effectif annuel (TEA) deviennent importants, car ils permettent une comparaison juste de différents produits financiers en reflétant l'impact de la fréquence de capitalisation.

De plus, le texte explique la valorisation des flux de trésorerie irréguliers, permettant le calcul des valeurs présentes pour des revenus qui varient dans le temps, et introduit les perpétuités, un type de rente qui paie une somme constante indéfiniment.

En résumé, le Chapitre 5 fournit aux lecteurs les compétences nécessaires pour évaluer la valeur des flux de trésorerie futurs et des investissements, facilitant ainsi la prise de décisions financières tant personnelles que

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

professionnelles. Ces concepts sont essentiels pour évaluer des propositions d'investissement, gérer des prêts et planifier des besoins financiers futurs, tels que la retraite ou des achats importants, en comprenant comment traduire des montants futurs en valeurs actuelles et vice versa.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 7 Résumé: 6. La signification et la mesure du risque et du rendement

Dans le chapitre 6, nous explorons la relation complexe entre le risque et les rendements dans le monde financier, un concept clé pour les investisseurs. Le chapitre est structuré autour de cinq objectifs d'apprentissage principaux :

1. ****Rendement attendu**** : Nous commençons par définir le taux de rendement attendu d'un investissement, qui prend en compte les bénéfices futurs potentiels, généralement mesurés par les flux de trésorerie, et non simplement par les bénéfices comptables. Par exemple, nous calculons les rendements historiques, illustrés par une analyse de scénario du stock de Google sur une semaine, démontrant le rendement potentiel sur la période de détention de l'investissement.
2. ****Mesure du risque**** : Le risque, synonyme de variabilité potentielle des flux de trésorerie futurs, est évalué quantitativement à l'aide de l'écart-type. Cette section explique que le risque est inhérent aux investissements, en utilisant les exemples des obligations du Trésor américain (risque faible) par rapport aux actions d'une entreprise de publication locale (risque élevé) pour démontrer la variabilité et la dispersion des rendements comme indicateurs du risque d'investissement.
3. ****Relation historique risque-rendement**** : En examinant près d'un siècle

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

de données financières, nous découvrons la corrélation entre risque et rendements à travers différentes classes d'actifs, des bons du Trésor aux actions de petites entreprises. Cette perspective historique révèle que seules les actions ordinaires ont, à long terme, surpassé l'inflation, bien qu'elles comportent un risque substantiel, évident par une volatilité significative et des mesures d'écart-type.

4. ****Diversification**** : Cette stratégie d'investissement cruciale consiste à répartir les investissements sur différents actifs pour atténuer le risque. Nous discutons de la façon dont la diversification peut réduire le risque non systématique, propre à des actions individuelles, tandis que le risque systématique, influencé par des facteurs touchant le marché dans son ensemble, demeure. Le chapitre utilise des exemples concrets pour illustrer comment détenir un mélange d'actions et d'obligations peut stabiliser les rendements sur différentes périodes de détention.

5. ****Taux de rendement requis par l'investisseur**** : Nous explorons comment le taux de rendement requis reflète le coût d'opportunité d'un investisseur et sa volonté d'assumer des risques, en incorporant le taux sans risque (généralement les taux des bons du Trésor) et une prime de risque. Le Modèle d'Évaluation des Actifs Financiers (CAPM) est présenté comme un outil pour estimer les rendements requis en fonction du beta d'un actif, qui mesure son risque systématique par rapport au marché.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

En résumé, le chapitre souligne le principe selon lequel des rendements plus élevés impliquent généralement des risques plus élevés, que les investisseurs peuvent gérer grâce à une allocation stratégique des actifs et à la diversification. En comprenant ces dynamiques, les investisseurs peuvent mieux naviguer dans le paysage complexe des marchés financiers, ajustant leurs portefeuilles pour équilibrer le risque et atteindre les rendements souhaités.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Pensée Critique

Point Clé: Diversification

Interprétation Critique: Intégrer la diversification dans votre stratégie financière est une étape transformative qui peut inspirer une approche plus équilibrée non seulement dans l'investissement mais aussi dans divers aspects de la vie. Tout comme diversifier un portefeuille atténue les risques et renforce la stabilité en répartissant les investissements sur différents actifs, adopter la variété dans vos activités quotidiennes, vos relations et vos passions peut consolider le parcours de votre vie face aux défis imprévus. Ce principe encourage un état d'esprit où les expériences et les intérêts sont répartis sur différents domaines, garantissant que les revers dans un domaine sont compensés par la croissance et la stabilité dans d'autres. En valorisant la diversité et en intégrant une gamme d'expériences, vous construisez une base résiliente qui favorise la croissance personnelle, la résilience et l'épanouissement.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 8: 7. L'évaluation et les caractéristiques des obligations

Résumé du Chapitre 7 : L'évaluation et les caractéristiques des obligations

Introduction à l'évaluation des obligations

Le 23 avril 2015, le Wall Street Journal a rapporté qu'AT&T s'est tourné vers le marché des obligations pour financer son acquisition de DirecTV, émettant 17,5 milliards de dollars d'obligations. C'était un mouvement stratégique pour tirer parti de taux d'intérêt bas avant les hausses de taux attendues de la Réserve fédérale. Les obligations sont un instrument de dette à long terme que les entreprises utilisent souvent pour se financer, surtout lorsque les taux d'intérêt sont bas. Par exemple, certaines obligations d'AT&T offraient seulement un taux d'intérêt de 3,4 %, reflétant les conditions d'emprunt favorables de l'époque.

Comprendre les obligations

Les obligations sont essentiellement des titres de créance émis par des emprunteurs, promettant de payer un taux d'intérêt fixe dans le temps ainsi

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

que la valeur nominale de l'obligation à l'échéance. Différents types d'obligations répondent à des besoins et profils de risque variés, notamment :

- **Obligations débenture et obligations subordonnées** : Obligations non garanties reposant sur la solidité financière de l'émetteur.
- **Obligations hypothécaires** : Sécurisées par les biens immobiliers de l'émetteur, offrant une plus grande sécurité.
- **Euro-obligations** : Émises dans une devise différente de celle du pays émetteur, offrant des avantages réglementaires et de taux d'intérêt.
- **Obligations convertibles** : Offrent la flexibilité de se convertir en actions de l'entreprise sous certaines conditions, potentiellement générant des rendements plus élevés si l'entreprise performe bien.

Caractéristiques clés des obligations

Lors de l'évaluation des obligations, plusieurs caractéristiques clés doivent être prises en compte :

- **Créances sur les actifs et revenus** : Les détenteurs d'obligations sont prioritaires par rapport aux actionnaires en cas d'insolvabilité.
- **Valeur nominale et taux du coupon** : La valeur faciale de l'obligation et les paiements d'intérêts annuels influencent ses flux de trésorerie.
- **Échéance et clauses de rachat** : Dictent la durée de l'obligation et la

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

capacité de l'émetteur à rembourser l'obligation anticipativement.

- **Contrat d'émission et notations d'obligation** : Conditions légales et solidité financière qui protègent les intérêts des obligataires et influencent les taux de rendement exigés.

Définir et déterminer la valeur

La valeur en finance fait référence à la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus. La valeur intrinsèque d'un actif est déterminée par :

1. Les flux de trésorerie attendus.
2. Le risque associé à ces flux de trésorerie.
3. Le taux de rendement exigé par l'investisseur, qui compense le risque et agit comme taux d'actualisation.

Processus d'évaluation des obligations

Le processus d'évaluation des obligations consiste à calculer la valeur actuelle de ses flux de trésorerie futurs attendus. Cela nécessite :

1. D'estimer le montant et le calendrier des flux de trésorerie attendus.
2. De déterminer le taux de rendement exigé.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

3. De calculer la valeur intrinsèque comme la valeur actuelle des paiements futurs attendus.

Lorsque les obligations paient des intérêts semestriellement, la formule d'évaluation s'ajuste pour refléter des paiements plus fréquents et l'intérêt composé.

Rendement à maturité et rendement courant

- **Rendement à maturité (RAM)** : Équilibre la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs d'une obligation avec son prix de marché, indiquant les rendements totaux attendus si l'obligation est conservée jusqu'à maturité.

- **Rendement courant** : Reflète le revenu d'intérêt annuel en pourcentage du prix de marché de l'obligation, offrant une vue d'ensemble du retour sur investissement.

Relations dans l'évaluation des obligations

Trois relations fondamentales existent dans l'évaluation des obligations :

1. **Relation inverse entre taux d'intérêt et valeur** : La valeur d'une obligation diminue à mesure que les taux d'intérêt augmentent.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

2. Obligations à escompte et à prime : Les obligations se vendent en dessous de leur valeur nominale lorsque les rendements exigés dépassent les taux de coupon, et au-dessus de la valeur nominale lorsque l'inverse se produit.

3. Risques liés aux taux d'intérêt : Les obligations à long terme sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêt que les obligations à court terme, reflétant un risque plus élevé.

Ces éléments sont cruciaux pour les gestionnaires financiers souhaitant maximiser la valeur des entreprises et des investisseurs en comprenant les mécanismes de valorisation sur le marché des obligations.

**Installez l'appli Bookey pour débloquer le
texte complet et l'audio**

Essai gratuit avec Bookey





Retour Positif

Fabienne Moreau

Un résumé de livre ne testent
ion, mais rendent également
amusant et engageant.
té la lecture pour moi.

Fantastique!



Je suis émerveillé par la variété de livres et de langues
que Bookey supporte. Ce n'est pas juste une application,
c'est une porte d'accès au savoir mondial. De plus,
gagner des points pour la charité est un grand plus !

Giselle Dubois

Fi



Le
liv
co
pr

é Blanchet

de lecture
ception de
es,
ous.

J'adore !



Bookey m'offre le temps de parcourir les parties
importantes d'un livre. Cela me donne aussi une idée
suffisante pour savoir si je devrais acheter ou non la
version complète du livre ! C'est facile à utiliser !"

Isoline Mercier

Gain de temps !



Bookey est mon applicat
intellectuelle. Les résum
magnifiquement organis
monde de connaissance

Appli géniale !



adore les livres audio mais je n'ai pas toujours le temps
l'écouter le livre entier ! Bookey me permet d'obtenir
un résumé des points forts du livre qui m'intéresse !!!
Quel super concept !!! Hautement recommandé !

Joachim Lefevre

Appli magnifique



Cette application est une bouée de sauve
amateurs de livres avec des emplois du te
Les résumés sont précis, et les cartes me
renforcer ce que j'ai appris. Hautement re

Essai gratuit avec Bookey



Chapitre 9 Résumé: 8. L'évaluation et les caractéristiques des actions

Résumé des chapitres : Évaluation et caractéristiques des actions

Contexte et arrière-plan

En 1997, Reed Hastings et Marc Randolph fondent Netflix, une entreprise devenue profondément ancrée dans le paysage médiatique américain. Initialement dédiée à la location de films en ligne, Netflix a su évoluer pour devenir une immense success story, naviguant à travers les fluctuations dynamiques du marché boursier. Son parcours, symbolisé par la performance de son action, offre un aperçu du monde complexe de l'évaluation des actions, sujet central de ce chapitre.

Aperçu de l'évaluation

Le thème principal de ce chapitre est l'évaluation des actions, tant préférentielles que ordinaires, en mettant l'accent sur le rôle des gestionnaires financiers dans la maximisation de la valeur des actions. Comprendre l'évaluation des actions est essentiel pour prendre des décisions éclairées en matière d'investissements en capital, sujet que nous approfondirons dans le chapitre suivant.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Caractéristiques et évaluation des actions préférentielles

L'action préférentielle est un instrument financier unique qui allie des éléments des actions ordinaires et des obligations. Ses principales caractéristiques incluent l'absence d'échéance, des dividendes fixes et un risque de non-faillite pour les dividendes impayés. Les investisseurs sont attirés par ses traits ressemblant à un revenu fixe, mais doivent être conscients des dispositions qui protègent leurs intérêts, telles que les dividendes cumulés et les options de conversion.

L'évaluation des actions préférentielles consiste à calculer la valeur actuelle de son flux de dividendes fixes, généralement à l'aide de la formule : $V_{ps} = \frac{D}{r_{ps}}$, où (D) est le dividende annuel et (r_{ps}) est le taux de rendement requis.

Caractéristiques et évaluation des actions ordinaires

Les actionnaires ordinaires détiennent une part de la société, bénéficiant d'un potentiel de rendements illimités par le biais des dividendes et de l'appréciation du prix des actions. Ils jouissent d'une responsabilité limitée, ce qui signifie que leurs pertes sont limitées au montant de leur investissement. Les droits de vote, souvent exercés par procuration, ainsi que les droits de préemption pour maintenir les proportions de propriété de

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

l'action sont des caractéristiques notables.

L'évaluation des actions ordinaires est plus complexe en raison des dividendes variables liés à la croissance des bénéfices. La clé de cette évaluation est le taux de croissance anticipé, influencé par la stratégie de réinvestissement des bénéfices de l'entreprise, décrite par l'équation de taux de croissance $(g = \text{ROE} \times \text{taux de rétention des bénéfices})$. Le chapitre aborde divers modèles de croissance des dividendes, en particulier le Modèle de Croissance de Gordon : $(V_{cs} = \frac{D_1}{r_{cs} - g})$, crucial pour estimer la valeur intrinsèque des actions sous des hypothèses de croissance.

Taux de rendement attendu

Les investisseurs évaluent à la fois les actions préférentielles et ordinaires en calculant le taux de rendement attendu, alignant les prix actuels des actions avec les rendements futurs anticipés. Pour les actions préférentielles, cela implique d'évaluer le rendement des dividendes par rapport aux prix de marché. Pour les actions ordinaires, cela intègre les rendements de dividendes attendus et les taux de croissance, représentant à la fois le potentiel de revenu et de gains en capital.

Prise de décision financière

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Tout au long du chapitre, l'importance d'associer les achats d'actions aux taux de rendement requis est soulignée, où les rendements attendus répondent aux critères d'investissement personnels et aux évaluations des risques.

Pratique et applications

Des exercices d'étude et une étude de cas à la fin du chapitre renforcent ces concepts, incitant les lecteurs à appliquer les principes d'évaluation à des scénarios du monde réel, notamment les impacts des taux d'intérêt et les décisions de financement stratégique.

Ce chapitre est crucial pour les étudiants et les professionnels cherchant à comprendre les subtilités de l'évaluation des actions, mettant en lumière l'interaction entre les forces du marché, les stratégies financières et les techniques d'évaluation. Il fournit des outils essentiels et des méthodologies adaptés à quiconque chargé de la prise de décision financière ou de la gestion des investissements.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Pensée Critique

Point Clé: Valoriser les actions privilégiées

Interprétation Critique: Comprendre la valorisation des actions privilégiées peut vous inspirer à poursuivre la stabilité financière avec une approche équilibrée. Tout comme les actions privilégiées allient harmonieusement les qualités des actions ordinaires et des obligations, offrant des dividendes fixes qui garantissent un revenu stable semblable à celui des obligations tout en conservant des caractéristiques d'équité, vous pouvez chercher à combiner la stabilité et la croissance dans votre vie personnelle et financière. En appliquant la formule de valorisation— $V_{ps} = \frac{D}{r_{ps}}$ —vous adoptez un état d'esprit axé sur la stratégie à long terme, en mettant l'accent sur des objectifs stables mais ambitieux. Cette approche vous encourage à équilibrer votre risque et votre récompense, en vous inspirant du meilleur des deux mondes financiers et en intégrant cette sagesse dans vos décisions de vie et d'investissement.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 10 Résumé: 9. Le Coût du Capital

Résumé du chapitre : Comprendre le coût du capital

En 2014, ExxonMobil a réalisé un bénéfice de 11,3 milliards de dollars, soit plus du double de ses bénéfices pour la même période en 2008. Ce résultat soulève la question de savoir si l'entreprise a réellement créé de la valeur pour ses actionnaires. La réponse ne dépend pas uniquement des niveaux de profit, mais aussi de facteurs tels que le capital investi pour générer ces bénéfices et le risque associé aux investissements de l'entreprise. La mesure clé ici est de savoir si le retour sur le capital investi par l'entreprise dépasse le rendement de marché requis—son coût du capital.

Concepts et définitions clés :

1. Coût du Capital : Il s'agit du taux de rendement attendu moyen pondéré d'une entreprise, combinant les coûts de la dette, des actions privilégiées et des actions ordinaires. Cela inclut l'équilibre entre les exigences de risque et de rendement des investisseurs.
2. Coût d'Opportunité : Le coût défini en termes de la meilleure alternative à laquelle on renonce lorsqu'un choix d'investissement est fait, représentant essentiellement le taux de rendement qui pourrait être obtenu en investissant ailleurs.
3. Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC) : Le calcul du CMPC implique

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

de déterminer le coût de la dette après impôts et d'incorporer les coûts pondérés du capital propre—tant pour les actions privilégiées que pour les actions ordinaires. Il est important de noter que le coût de la dette est ajusté pour tenir compte des effets fiscaux, étant donné que les charges d'intérêts sont déductibles d'impôt.

Application dans l'évaluation des investissements :

Le CMPC sert de référence pour évaluer les opportunités d'investissement. Pour qu'un investissement soit justifié, il doit offrir des rendements qui dépassent cette référence. Lorsque ExxonMobil considère des projets d'exploration, comme ceux au Nigeria, ou des investissements dans des installations régionales, comme celles en Asie du Sud-Est, elle utilise ce taux combiné comme le taux de rendement minimal acceptable.

Méthodologies de calcul des composants :

1. Dette : Le coût est déterminé en utilisant le rendement à maturité des obligations, ajusté pour les impôts.
2. Actions Privilégiées : Calculé en divisant les paiements de dividendes par les produits nets de l'émission d'actions.
3. Actions Ordinaires : Estimé à l'aide de modèles comme le Modèle de Croissance des Dividendes ou le Modèle d'Évaluation des Actifs Financiers (MEDAF), en tenant compte des attentes de croissance et des risques de marché.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Stratégie et Politique :

Il est crucial de comprendre le mélange de dette et de capitaux propres qu'une entreprise utilise—sa politique financière—et comment cela affecte le CMPC. Une politique financière fixe avec des proportions cibles aide à maintenir la cohérence malgré les fluctuations annuelles dans les méthodes de levée de fonds.

Coûts du capital par division :

Pour les entreprises aux opérations diversifiées comme ExxonMobil, où chaque division a des profils de risque uniques, utiliser des CMPC par division plutôt qu'un taux unique pour l'ensemble de l'entreprise permet une analyse plus fine. Cette méthode aligne la mesure du risque d'investissement et du rendement plus étroitement avec les caractéristiques des projets individuels.

Conclusion :

Comprendre et calculer avec précision le coût du capital est fondamental pour que les entreprises prennent des décisions d'investissement éclairées qui s'alignent sur la création de valeur pour les actionnaires. Les méthodologies et considérations présentées aident à évaluer si les investissements réalisés par les divisions ou les instruments financiers sont financièrement viables et stratégiquement judicieux.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Pensée Critique

Point Clé: Comprendre le Coût du Capital

Interprétation Critique: Reconnaître votre 'coût du capital'

personnel—en termes de temps, d'effort et de ressources que vous êtes prêt à investir—peut être transformateur dans votre vie. Tout comme une entreprise, évaluer si vos 'retours' sur ces investissements dépassent ce que la vie attend de vous est essentiel pour votre croissance personnelle et votre satisfaction. Comprendre cet équilibre vous aide à choisir les opportunités qui améliorent réellement votre valeur et garantit que vos projets de vie sont aussi fructueux que possible. Que ce soit pour faire avancer votre carrière, poursuivre des études ou entreprendre des projets personnels, aligner votre perspective de 'coût' et de 'retour' s'inscrit dans une prise de décision éclairée qui reflète des investissements stratégiques d'entreprise.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 11 Résumé: 10. Techniques et pratiques de la budgétisation des investissements

Le chapitre commence par une perspective historique sur la stratégie de la Walt Disney Company en matière de parcs à thème, remontant à la création de Disneyland en 1955. L'entrée de Disney sur le marché international avec Hong Kong Disneyland en 2005 visait à conquérir le marché chinois, s'appuyant sur un investissement significatif du gouvernement de Hong Kong. Malgré des attentes élevées, le parc a d'abord rencontré des difficultés, faisant face à la concurrence des attractions contrefaites et ne devenant rentable qu'en 2013. Ce contexte prépare le terrain pour la tentative suivante de Disney de s'implanter plus profondément en Chine avec le Shanghai Disney Resort, prévu pour ouvrir en 2015, reflétant les leçons tirées de l'expérience de Hong Kong.

La discussion évolue vers le budget d'investissement, le processus de décision concernant les investissements dans les actifs fixes pour assurer la croissance et la durabilité d'une entreprise. Ce processus sous-tend les décisions stratégiques de Disney, mettant en contraste la fortune de Hong Kong Disneyland et le succès attendu du Shanghai Disney Resort. Le récit tisse les implications du budget d'investissement pour l'avenir de Disney, soulignant l'importance de la compréhension du marché et de l'exécution stratégique dans les expansions internationales.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Dans la partie technique, le chapitre examine les techniques de budget d'investissement, se concentrant sur l'évaluation des opportunités d'investissement. Il met en lumière la difficulté de trouver des projets rentables dans des marchés concurrentiels et l'importance de la génération d'idées internes et externes. Le budget d'investissement implique des critères clés : le délai de récupération, la valeur actuelle nette (VAN), l'indice de rentabilité (IR) et le taux de rendement interne (TRI). Chaque critère offre une méthodologie pour évaluer les investissements potentiels, notant les défis liés à l'intégration du risque ou à la complexité de la prise de décision lorsque les ressources financières sont limitées en raison du rationnement du capital.

Le chapitre explore également les problèmes qui surgissent lors du choix entre des projets mutuellement exclusifs. Ces problèmes incluent des disparités en termes de taille et de durée, ainsi que des durées de vie de projet inégales, soulignant des techniques comme les chaînes de remplacement et les annuités annuelles équivalentes (AAE) pour traiter ces disparités. Grâce à ces méthodes, les décideurs peuvent évaluer plus précisément les mérites comparatifs des opportunités d'investissement, visant finalement à maximiser la richesse des actionnaires.

Enfin, les considérations éthiques en gestion financière, telles que la transparence des décisions, le respect de la légalité et un traitement équitable des parties prenantes, soulignent le contexte plus large dans lequel ces

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

décisions de budget d'investissement se prennent. Le récit fait le lien avec les considérations stratégiques de Disney, juxtaposant leurs efforts d'expansion avec les principes financiers rigoureux énoncés, illustrant le rôle crucial d'un budget d'investissement réfléchi et éthique dans la stratégie commerciale globale.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 12: 11. Flux de trésorerie et autres sujets en gestion budgétaire du capital

Chapitre 11

Le chapitre 11 du livre source s'attarde sur les subtilités du budget d'investissement, en mettant l'accent sur les flux de trésorerie, l'analyse des investissements et l'évaluation des risques. Il débute par un examen de la décision cruciale prise par Toyota en 2001 d'introduire la Prius, une voiture hybride à essence et électrique innovante. Bien qu'elle ait d'abord été perçue comme un produit de niche, la Prius constitue un exemple réussi de gestion de budget d'investissement, capturant finalement deux tiers du marché des hybrides d'ici 2015. Cet exemple illustre comment l'investissement considérable réalisé par Toyota et sa vision stratégique des technologies futures ont jeté les bases de leur position de leader sur le marché.

Le chapitre aborde ensuite les aspects techniques du budget d'investissement, soulignant l'importance d'évaluer les projets sur la base des flux de trésorerie libres plutôt que des bénéfices comptables, tout en tenant compte de facteurs tels que le timing des flux de trésorerie et le traitement des dépenses d'investissement. Il décrit la nécessité d'analyser uniquement les flux de trésorerie incrémentaux pour évaluer l'impact réel d'un projet sur l'entreprise.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Le texte discute également des pièges potentiels, tels que la cannibalisation des produits existants et l'importance d'évaluer les effets accessoires ou synergiques, comme l'illustre le lancement de l'iPad par Apple. Les entreprises doivent également prendre en compte les changements dans le fonds de roulement, reconnaître l'irrélevance des coûts irrécupérables, considérer les coûts d'opportunité et examiner de près les coûts fixes pour s'assurer qu'ils sont véritablement incrémentaux.

Lors du calcul des flux de trésorerie libres d'un projet, l'évaluation implique généralement trois éléments principaux : l'investissement initial, les flux de trésorerie libres annuels durant la durée du projet, et le flux de trésorerie terminal. Divers exemples, y compris un exercice avec Press-on Abs, illustrent l'application pratique de ces concepts.

De plus, le chapitre explore l'importance des options ou de la flexibilité dans les décisions de budget d'investissement. Des exemples concrets soulignent des scénarios où les options de retarder, d'étendre ou d'abandonner des projets en fonction des incertitudes futures peuvent ajouter une valeur substantielle aux décisions d'investissement. Par exemple, Toyota et Honda ont subi des pertes initiales sur les voitures hybrides, anticipant des bénéfices technologiques et de marché à long terme.

La gestion des risques dans le budget d'investissement est un autre point

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

central. Le chapitre décrit les différentes perspectives de risque, depuis le risque isolé d'un projet jusqu'au risque systémique, offrant des aperçus sur la manière de les aborder via des taux d'actualisation ajustés au risque et des simulations. Des outils tels que les analyses de scénario et de sensibilité aident les décideurs à comprendre le profil de risque d'un projet et sa

**Installez l'appli Bookey pour débloquer le
texte complet et l'audio**

Essai gratuit avec Bookey





Lire, Partager, Autonomiser

Terminez votre défi de lecture, faites don de livres aux enfants africains.

Le Concept



Cette activité de don de livres se déroule en partenariat avec Books For Africa. Nous lançons ce projet car nous partageons la même conviction que BFA : Pour de nombreux enfants en Afrique, le don de livres est véritablement un don d'espoir.

La Règle



Gagnez 100 points

Échangez un livre

Faites un don à l'Afrique

Votre apprentissage ne vous apporte pas seulement des connaissances mais vous permet également de gagner des points pour des causes caritatives ! Pour chaque 100 points gagnés, un livre sera donné à l'Afrique.

Essai gratuit avec Bookey



Chapitre 13 Résumé: Annexe 11A : Le Système de Récupération des Coûts Accéléré Modifié

Dans le contexte de l'investissement en capital, prendre en compte la dépréciation des actifs est essentiel pour comprendre la position financière d'une entreprise et ses obligations fiscales. Traditionnellement, la dépréciation linéaire, qui répartit de manière uniforme la valeur amortissable d'un actif sur sa durée d'utilisation, est utilisée pour simplifier les explications dans les manuels. Cependant, à des fins fiscales, les entreprises utilisent souvent le Système Modifié de Récupération de Coût (MACRS), mis en œuvre depuis 1987. Le MACRS est un système plus complexe qui accélère les taux de dépréciation afin d'offrir des avantages fiscaux dans les premières années de la vie d'un actif. Cette approche utilise un système de plage de dépréciation des actifs (ADR) qui classe les actifs par type et secteur pour déterminer leur durée de dépréciation.

Sous le MACRS, deux conventions de calcul essentielles définissent comment la dépréciation est appliquée :

1. ****Convention de la demi-année**** : Cela s'applique aux biens personnels, comme les machines, et suppose que l'actif est mis en service ou retiré au milieu de l'année fiscale. Par conséquent, une dépréciation de six mois est autorisée à la fois dans les années d'acquisition et de cession. Pour un actif d'une durée de 3 ans, la dépréciation s'étend sur 4 ans, avec seulement la

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

moitié de la dépréciation comptabilisée les première et dernière années.

2. ****Convention du milieu du mois**** : Appliquée aux biens immobiliers tels que les bâtiments, cette convention suppose que les actifs sont mis ou retirés du service au milieu du mois, permettant une dépréciation d'un demi-mois tant au début qu'à la fin de la période d'amortissement.

Le MACRS entraîne des taux de dépréciation annuels différents spécifiés dans le tableau 11A-1 pour diverses classes de biens, comme les actifs de 3, 5 jusqu'à 20 ans.

Par exemple, si un équipement d'une valeur de 12 000 \$ est classé dans une catégorie de 5 ans, le MACRS permet des pourcentages de dépréciation annuels spécifiques, que les professionnels de la finance doivent appliquer pour évaluer avec précision les obligations fiscales. Cette méthode génère des charges de dépréciation plus élevées dans les premières années, réduisant le revenu imposable et donc les impôts dans ces années—un aspect crucial pendant les périodes où la valeur actuelle est la plus importante. Avec le temps, le schéma s'inverse, avec une dépréciation plus faible et des impôts plus élevés, capitalisant sur le fait que la valeur actuelle des impôts futurs a un impact moindre.

Les entreprises tiennent généralement des comptes d'origine duale : un utilisant le MACRS pour les calculs fiscaux, et l'autre utilisant la

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

dépréciation linéaire pour les rapports aux actionnaires. D'un point de vue de budgétisation du capital, seuls les enregistrements pour les calculs fiscaux sont pertinents.

Un calcul typique sous le MACRS consiste à additionner les pourcentages de dépréciation (par exemple, pour une classe de 5 ans : 20 %, 32 %, 19,2 %, etc.) afin de compenser le revenu imposable, comme le montre le tableau 11A-2. La dépréciation calculée informe la planification financière et stratégique de l'entreprise, soulignant son importance dans la prise de décisions économiques. De plus, des exercices comme les Problèmes d'étude 11A-1 et 11A-2 encouragent un engagement plus approfondi avec les calculs et les interprétations du MACRS.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 14 Résumé: 12. Déterminer le mix de financement

Résumé du chapitre :

Comprendre le Mix de Financement :

Le chapitre commence par examiner pourquoi de grandes entreprises, comme AT&T et Heineken, émettent des obligations corporatives au lieu d'actions ordinaires ou privilégiées pour lever des capitaux. L'accent est mis sur les motivations qui sous-tendent le choix des obligations comme outil de financement et les implications de ces décisions dans la stratégie globale d'une entreprise pour sécuriser des fonds afin de soutenir ses plans d'investissement.

Financement Interne vs Externe :

Lorsqu'une entreprise n'a pas suffisamment de bénéfices à réinvestir pour croître, elle doit se tourner vers les marchés de capitaux externes pour obtenir des fonds. Historiquement, cela impliquait l'émission d'actions ou d'obligations avec l'aide de banquiers d'investissement. Cependant, l'essor

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

des sociétés de capital-investissement offre désormais une voie supplémentaire pour sécuriser du capital externe.

Évaluation et Coût du Capital :

Ce chapitre établit un lien entre l'évaluation des actifs de l'entreprise et sa structure de capital avec le coût du capital, illustrant comment le bon mix de financement peut influencer les processus d'évaluation des projets et la santé financière globale. Il souligne l'impact que les décisions financières d'une entreprise ont sur la variabilité de ses bénéfices, ce qui, à son tour, affecte directement l'intérêt des actionnaires.

Risque Commercial vs Risque Financier :

Les concepts clés incluent le risque commercial, qui est inhérent aux lignes opérationnelles de l'entreprise, et le risque financier, associée à l'effet de levier de la dette. Le risque commercial implique des revenus fluctuants en raison de la volatilité du secteur, tandis que le risque financier provient des obligations de l'entreprise à des rendements fixes sur les sources de financement telles que la dette.

Outils d'Analyse :

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

L'analyse du seuil de rentabilité est un outil crucial mis en avant pour évaluer le risque opérationnel, aidant les entreprises à déterminer les niveaux de production nécessaires pour couvrir les coûts fixes sans subir de pertes financières. L'analyse s'étend à l'exploration des nuances de la structure financière et de la mesure du capital, en soulignant l'influence du bilan sur la structure financière, notamment les proportions de dette et de capitaux propres.

Effets de Leverage :

Le chapitre distingue le levier opérationnel et le levier financier, en soulignant leur potentiel combiné d'amplifier les fluctuations des bénéfices. Une compréhension de ces facteurs de levier aide à planifier stratégiquement les investissements en capital, contribuant à atténuer les risques associés à une utilisation excessive de la dette.

Théories de la Structure du Capital :

Deux théories principales sont discutées : l'hypothèse d'indépendance, qui suggère que la structure du capital n'a pas d'impact sur la valeur de

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

l'entreprise, et la position modérée, qui reconnaît les avantages fiscaux liés à la déductibilité des intérêts de la dette et les risques inhérents à un endettement élevé.

Implications Managériales :

Les implications pratiques pour les managers incluent l'équilibre entre les avantages fiscaux et les coûts potentiels de détresse afin de trouver une structure de capital optimale. Des exemples du monde réel montrent des variations dans les mélanges de dettes et de capitaux, en adéquation avec les normes du secteur et les objectifs stratégiques pour garantir que la valeur des actionnaires soit maximisée.

Analyse EBIT-EPS :

Enfin, l'outil d'analyse EBIT-EPS aide les managers à visualiser l'impact des différents choix de financement sur le bénéfice par action, fournissant une vue claire des risques et des récompenses potentiels associés à différents niveaux de levier financier.

Le chapitre se conclut en reconnaissant que la conception de la structure du capital est à la fois un art et une science, guidée par les normes du secteur, le

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

jugement managérial et les divers facteurs influençant les décisions financières d'une entreprise.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 15 Résumé: 13. Politique de dividende et financement interne

Résumé du Chapitre : Politique de Dividende et Financement Interne

En mars 2012, le géant technologique Apple a annoncé une stratégie financière majeure : le versement d'un dividende en espèces de 2,65 \$ pour le quatrième trimestre et le rachat de 140 milliards de dollars de ses actions, pour un total de 200 milliards de dollars distribués. Ce mouvement a marqué le retour d'Apple aux dividendes après les avoir suspendus en 1995 en raison d'une perspective commerciale morose. En 2011, Apple avait accumulé d'importantes réserves de trésorerie, assurant ainsi aux investisseurs la durabilité de ces distributions sans compromettre sa santé financière. Le cas d'Apple constitue une leçon exemplaire pour comprendre les dynamiques de la politique de dividende dans la finance d'entreprise, contrastant avec des entreprises comme Google, qui n'ont pas distribué de liquidités malgré des bénéfices conséquents, car les investisseurs anticipaient des distributions futures similaires à celles d'Apple, qui influent sur la valorisation des actions.

La question cruciale pour les investisseurs concerne l'importance des distributions de liquidités d'une entreprise. Ces distributions symbolisent le retour sur investissement pour les actionnaires, témoignant de la valeur créée

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

par l'entreprise. Toutefois, le choix entre le versement de dividendes et le rachat d'actions constitue une décision stratégique visant à optimiser la valeur actionnariale.

Objectifs d'Apprentissage et Termes Clés

1. **Compromis entre le Versement de Dividendes et la Réserves de Bénéfices**

: Le dilemme de savoir s'il faut distribuer les bénéfices sous forme de dividendes ou les réinvestir affecte la dépendance d'une entreprise au financement par actions externes par rapport à l'utilisation de fonds générés en interne.

2. **Impact de la Politique de Dividende sur le Prix des Actions** : À travers des concepts tels que le ratio de distribution des dividendes, les compromis entre de gros dividendes et les bénéfices réinvestis peuvent influencer la valorisation des actions.

3. **Contraintes et Politiques sur le Versement de Dividende**: Les restrictions légales, les contraintes de liquidité et la prévisibilité des bénéfices guident la stratégie de dividende d'une entreprise, souvent classée en ratios de distribution constants, dividendes stables ou petits dividendes réguliers avec des extras en fin d'année.

Théories et Pratiques en Matière de Versement de Dividendes

L'analyse de la politique de dividende s'articule autour de trois courants de pensée :

- **Théorie de l'Irrelevance** : Suggère que la politique de dividende

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

n'affecte pas la valeur des actions si les décisions d'investissement de l'entreprise sont optimales et que les marchés sont parfaits.

- **Préférence pour les Gros Dividendes** : Affirme que les investisseurs préfèrent des dividendes à des gains en capital incertains, connue sous le terme de théorie "de l'oiseau dans la main".

- **Considérations Fiscales et de Coût** : Met en avant les avantages fiscaux des gains en capital par rapport aux dividendes et comment cela peut conduire à des prix des actions plus élevés pour les entreprises avec de faibles distributions de dividendes.

Politique de Dividende en Pratique

- Les contraintes légales et de liquidité, ainsi que la volonté de la direction de maintenir le contrôle des propriétaires, jouent un rôle significatif dans la détermination de la faisabilité et de l'échelle des paiements de dividendes.

- **Politiques Typiques** : Incluent des ratios de distribution constants, des dividendes stables par action, ou de petits dividendes réguliers complétés par des extras en fin d'année, tenant compte de la stabilité de l'entreprise et des attentes des investisseurs.

Dividendes en Actions et Scissions d'Actions

Les dividendes en actions impliquent l'émission d'actions supplémentaires, tandis que les scissions d'actions divisent les actions existantes en un plus grand nombre d'unités. Ces deux actions augmentent le nombre d'actions sans modifier la valeur intrinsèque, souvent dans le but de maintenir les

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

actions dans une fourchette de négociation idéale.

Rachats d'Actions

Les entreprises optent de plus en plus pour le rachat d'actions comme alternative aux dividendes en espèces, offrant des avantages fiscaux et un potentiel d'augmentation du BPA (bénéfice par action). La décision stratégique peut servir diverses finalités :

- Offrir des opportunités d'investissement interne
- Modifier la structure du capital
- Éviter la dilution des actionnaires

Les méthodes de rachat incluent les achats sur le marché ouvert, les offres publiques d'achat et les achats négociés auprès de grands actionnaires.

Conclusion

Une compréhension approfondie de la politique de dividende révèle des interactions complexes entre les opportunités d'investissement, les implications fiscales et les attentes du marché. Les gestionnaires financiers doivent naviguer dans ces complexités pour concevoir des stratégies maximisant la richesse des actionnaires tout en garantissant la liquidité et la stabilité de l'entreprise.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 16: 14. Planification financière à court terme

Résumé du chapitre : Prévisions financières et budgétisation de trésorerie

Objectifs d'apprentissage

- 1. Méthode du pourcentage des ventes :** Comprendre comment utiliser la méthode du pourcentage des ventes pour prévoir les besoins futurs de financement d'une entreprise. Cela implique d'estimer les futures dépenses, actifs ou passifs en pourcentage des ventes prévues, ce qui donne un aperçu des besoins financiers potentiels.
- 2. Limitations :** Reconnaître les limitations de cette méthode de prévision. Elle suppose une relation linéaire entre les ventes et d'autres variables financières et peut ne pas prendre en compte les coûts fixes, les économies d'échelle ou les seuils où les coûts n'augmentent pas proportionnellement avec la hausse des ventes.
- 3. Budgétisation de trésorerie :** Acquérir des compétences dans la préparation de budgets de trésorerie pour évaluer à la fois le montant et le timing des besoins de financement d'une entreprise. Les budgets de trésorerie détaillent les entrées et sorties de liquidités attendues, aidant les

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

entreprises à gérer leur liquidité et à planifier leurs besoins de financement.

Introduction aux prévisions financières

- La prévision des conditions financières futures est cruciale, malgré la difficulté inhérente à prédire des variables futures comme les coûts du carburant, qui peuvent avoir un impact significatif sur une entreprise comme UPS.
- Même lorsque les prévisions ne sont pas parfaitement précises, elles servent à élaborer des plans de contingence pour mieux naviguer dans l'incertitude.

Rôle des composantes du plan financier

1. **États financiers pro forma** : Des outils comme le compte de résultat et le bilan, élaborés à partir des prévisions, aident à analyser la situation financière d'une entreprise et ses besoins de financement, servant de référence par rapport aux résultats réels. La volatilité historique des prix du pétrole souligne l'importance de la flexibilité dans la planification.

Étapes dans la prévision financière

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

1. **Prévision des ventes** : Au cœur de la prévision, elle combine les tendances historiques et les anticipations futures (par exemple, de nouvelles campagnes ou des changements de prix).

2. **Méthode du pourcentage des ventes** : Cette approche utilise des ratios tirés de données historiques pour projeter les positions financières futures. Par exemple, une augmentation de 1 \$ des ventes pourrait nécessiter une augmentation de 0,40 \$ des actifs fixes si l'entreprise ne dispose pas de capacités excédentaires pour soutenir la croissance des ventes.

3. **DFN et EFN** : Les besoins de financement discrétionnaires (DFN) et externes (EFN) quantifient les pénuries de financement, en ajustant les sources de financement spontanées comme le crédit fournisseur et les bénéfices non distribués.

Analyse des besoins financiers

- En étudiant le DFN par rapport à la croissance des ventes et à la rentabilité, les entreprises peuvent comprendre la sensibilité de leurs besoins de financement aux changements dans les indicateurs clés de performance.

Limitations de la méthode du pourcentage des ventes

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

- Le modèle suppose des augmentations proportionnelles des actifs et des passifs avec les ventes, ce qui peut ne pas tenir compte de facteurs comme les coûts fixes (non variables) ou la nécessité d'investissements volumineux.

**Installez l'appli Bookey pour débloquer le
texte complet et l'audio**

Essai gratuit avec Bookey





Les meilleures idées du monde débloquent votre potentiel

Essai gratuit avec Bookey



Chapitre 17 Résumé: Gestion du fonds de roulement

Résumé du Chapitre 15 : Gestion des Actifs et Passifs Courants

Dans le Chapitre 15, nous explorons les dynamiques complexes de la gestion du fonds de roulement, un élément essentiel pour toute entreprise cherchant à équilibrer efficacement risque et rendement. Ce chapitre se concentre sur les composantes des actifs et passifs courants d'une entreprise, et présente des stratégies pour les optimiser. Voici un résumé consolidé des concepts clés :

1. Compromis Risque-Rendement dans la Gestion du Fonds de Roulement

:

- **Point Clé LO1** : Les entreprises doivent élaborer une stratégie pour leur investissement en fonds de roulement en pesant la liquidité par rapport aux rendements potentiels. Disposer d'importants actifs courants peut réduire le risque de liquidité, renforçant la stabilité, mais cela peut également diminuer les rendements globaux. À l'inverse, une dépendance accrue aux passifs à court terme peut accroître le risque tout en offrant des rendements plus élevés.

2. Déterminants du Fonds de Roulement Net :

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

- **Point Clé LO2** : Le fonds de roulement net — calculé comme la différence entre les actifs courants et les passifs courants — est influencé par les besoins d'actifs de l'entreprise et ses sources de financement. Un équilibre stratégique est crucial, en tenant compte du crédit commercial, des niveaux de stocks et de la maturité des sources de financement pour soutenir efficacement les opérations. Le principe de couverture guide cet équilibre, plaidant pour une cohérence entre la maturité des actifs et les sources de financement.

3. Calcul du Cycle de Conversion de Trésorerie:

- **Point Clé LO3** : Le cycle de conversion de trésorerie (CCT) est essentiel pour évaluer l'efficacité de la gestion du fonds de roulement. Il s'agit de la période entre le décaissement pour les achats et la réception d'argent provenant des ventes, calculée comme le nombre de jours de créances clients plus le nombre de jours de stocks moins le nombre de jours de dettes fournisseurs. L'objectif est de minimiser le CCT pour réduire les fonds immobilisés dans le fonds de roulement, ce qui renforce la liquidité.

4. Estimation du Coût du Crédit à Court Terme:

- **Point Clé LO4** : Une estimation précise du coût du crédit à court terme est fondamentale pour la planification financière. Le taux d'intérêt annuel (TAEG) fournit une première approximation des coûts d'emprunt,

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

tandis que le rendement annuel (TAF) prend en compte les intérêts composés, offrant une vision complète des coûts.

5. Sources Principales de Crédit à Court Terme:

- **Point Clé LO5** : Les entreprises peuvent accéder à une variété de sources de crédit à court terme, classées en prêts non garantis et garantis. Les options non garanties, comme le crédit commercial et les prêts bancaires, reposent sur la réputation de l'emprunteur, tandis que les prêts garantis sont soutenus par des garanties (par exemple, créances, stocks). Chaque source a des avantages et des coûts distincts, nécessitant une évaluation soignée en fonction des besoins de liquidité de l'entreprise et de sa tolérance au risque.

Études de Cas et Application :

- Le chapitre inclut des exemples pratiques, tels que la stratégie de gestion des stocks de Dell, qui souligne l'impact significatif que peut avoir une gestion efficace du fonds de roulement sur la rentabilité et la liquidité.
- Différentes options de financement montrent les implications de coûts, guidant les entreprises dans le choix entre le crédit commercial, les prêts bancaires ou le papier commercial en fonction de leur situation financière spécifique.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

En résumé, le Chapitre 15 offre une vue d'ensemble complète de la gestion des fonds de roulement, mettant en avant l'équilibre crucial entre liquidité et rentabilité avec des outils financiers pratiques et des principes pour guider les décisions stratégiques en matière de financement à court terme.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 18 Résumé: 16. Financement international des affaires

Chapitre 16 : Aperçu de la finance des affaires internationales

Ce chapitre se concentre sur les subtilités et les défis rencontrés par les entreprises opérant sur le marché mondial, en particulier dans la gestion des finances à travers différents pays et devises. Les principaux objectifs d'apprentissage incluent la compréhension de l'internationalisation des entreprises, des marchés des changes, de la parité des taux d'intérêt, de la parité du pouvoir d'achat, ainsi que des risques uniques liés à l'analyse du budget d'investissement dans le cadre d'un investissement direct à l'étranger.

L'internationalisation des entreprises

L'expansion internationale est souvent plus facile pour les entreprises que le développement de nouveaux produits, ce qui explique pourquoi de nombreuses grandes corporations, comme McDonald's, se concentrent sur l'entrée dans de nouveaux marchés mondiaux. L'aventure réussie de McDonald's en Russie illustre la complexité et les coûts liés aux opérations internationales, notamment la création d'une chaîne d'approvisionnement fiable et la gestion des risques économiques locaux et des fluctuations

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

monétaires. Par exemple, la volatilité du rouble russe en 2014 a affecté la valeur de cette monnaie par rapport au dollar américain, impactant ainsi les performances financières en raison des risques liés aux taux de change. Malgré ces obstacles, le succès de McDonald's souligne que l'introduction de produits existants sur de nouveaux marchés peut générer une rentabilité substantielle.

La mondialisation des marchés de produits et des marchés financiers

Le marché mondial interconnecte les industries et les économies, avec une tendance croissante vers l'investissement direct à l'étranger (IDE) et les portefeuilles internationaux. Les entreprises américaines et d'autres multinationales s'engagent dans des investissements directs à l'étranger pour accéder à des taux de retour élevés, augmenter leurs ventes et étendre leurs opérations sur les marchés étrangers. Cette mondialisation englobe d'importants flux de capitaux et une intégration plus profonde des marchés nationaux avec les marchés financiers globaux. Même les entreprises axées sur le marché domestique doivent tenir compte des marchés financiers internationaux en raison de la concurrence étrangère potentielle.

Les marchés des changes et les taux de change

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Le marché des changes (FX) est le plus grand marché financier au monde, impliquant des devises clés comme le dollar américain, l'euro et le yen. Les taux de change déterminent la conversion d'une devise à une autre, impactant le commerce et l'investissement internationaux. Les fluctuations monétaires peuvent avoir des répercussions significatives sur les entreprises, comme le montre la force du dollar américain entre 2014 et 2015, augmentant les coûts des exportations américaines et affectant les revenus de sociétés telles que GM et Procter & Gamble. Comprendre et gérer le risque de change est crucial pour les entreprises impliquées sur les marchés étrangers.

Mécanismes des taux de change

Les transactions de change peuvent être immédiates, appelées échanges au comptant, ou fixées pour des dates futures, connues sous le nom d'échanges à terme. Les concepts de cotations directes et indirectes, d'opportunités de spéculation, de spreads entre les prix d'achat et de vente, et de taux croisés sont essentiels pour naviguer dans le marché des changes. L'arbitrage vise à profiter des disparités de prix entre les marchés, tandis que les taux à terme permettent aux entreprises de se couvrir contre les risques futurs de fluctuations monétaires.

Parité des taux d'intérêt

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

La parité des taux d'intérêt relie les taux d'intérêt de deux pays à leurs taux de change respectifs, fournissant un aperçu de la manière dont les taux d'intérêt internationaux et les valeurs des devises interagissent. Cela signifie que les différences de taux d'intérêt entre les pays sont compensées par des variations des taux de change, garantissant qu'aucune opportunité d'arbitrage n'existe entre des pays avec des taux d'intérêt différents.

Parité du pouvoir d'achat et loi du prix unique

La parité du pouvoir d'achat suggère que les taux de change s'ajustent de manière à ce que des biens identiques coûtent le même prix dans le monde entier, une fois que l'on tient compte des taux de change. Cela est lié à la loi du prix unique, qui stipule que les biens devraient se vendre au même prix dans le monde entier, évitant ainsi les opportunités d'arbitrage. Cependant, des variations de taxes, de coûts de main-d'œuvre et de conditions locales peuvent entraîner des écarts par rapport à la parité du pouvoir d'achat pour les biens non échangeables.

Gestion du budget d'investissement pour l'investissement direct à l'étranger

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Le chapitre se termine par une discussion sur l'analyse du budget d'investissement pour les IDE, mettant en avant des considérations supplémentaires à l'international, telles que les différences dans le rapatriement des bénéfices et la gestion des risques de change. Les investissements directs à l'étranger apportent des couches supplémentaires de risques politiques et de risques liés aux taux de change, influençant les décisions et nécessitant des évaluations de risque robustes et une planification stratégique. Malgré ces défis, le potentiel de rendements plus élevés sur les marchés étrangers continue d'attirer les multinationales à investir à l'étranger.

Cette exploration complète de la finance des affaires internationales fournit un cadre pour comprendre les complexités et les stratégies de gestion efficace des finances dans un contexte mondial.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 19 Résumé: Bien sûr, je serais ravi de vous aider à traduire des phrases en français. Veuillez fournir le texte en anglais que vous souhaitez traduire, et je ferai de mon mieux pour proposer une traduction naturelle et fluide.

Les chapitres de la partie 5 du livre se concentrent sur des domaines clés de la gestion du fonds de roulement et du financement des entreprises internationales, en explorant les risques, les stratégies et les outils associés à l'opération sur un marché mondial.

Investir à l'international présente plusieurs risques que les entreprises multinationales (EMN) doivent prendre en compte. Le risque politique, par exemple, concerne l'imprévisibilité des actions d'un gouvernement étranger, lesquelles peuvent affecter la rentabilité et la sécurité de l'investissement. Des exemples incluent l'expropriation ou les changements de réglementation qui pourraient entraver les retours financiers. Bien qu'il soit impossible de se prémunir complètement contre ces risques, certains peuvent être atténués grâce à des assurances offertes par des entreprises privées ou des organisations gouvernementales telles que la Société américaine d'investissement extérieur.

Une autre préoccupation essentielle est le risque de change, qui découle des fluctuations des valeurs des devises. Un changement dans les taux de change

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

peut avoir un impact significatif sur la rentabilité d'un investissement. Par exemple, si des dollars américains doivent être échangés contre des euros pour un investissement en Allemagne, un dollar qui se déprécie par rapport à l'euro peut réduire les gains ou aggraver les pertes lors de la conversion des bénéfices en dollars.

Ces chapitres approfondissent également le fonctionnement du marché des changes (FX), le plus grand marché financier au monde, avec un volume quotidien d'échanges dépassant les 5 trillions de dollars. Ce marché de gré à gré est fondamental pour les EMN, car il facilite l'échange de devises entre les pays. Comprendre les cotations des taux de change et les implications des taux de change est crucial pour prendre des décisions d'investissement éclairées. Cela inclut l'apprentissage des cotations directes et indirectes, ainsi que l'appréciation du rôle des arbitragistes—des individus qui tirent profit de l'achat dans un marché et de la vente dans un autre.

Un concept clé abordé est la parité des taux d'intérêt, qui explique comment fonctionne le marché à terme des devises. La théorie suggère que les différences de taux d'intérêt entre les pays se reflètent dans les taux de change à terme, soit à un prix supérieur, soit à un rabais par rapport aux taux au comptant. Cette relation est essentielle pour les entreprises qui se protègent contre la volatilité potentielle des taux de change à l'aide de contrats à terme.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Des termes clés tels que les cotations directes et indirectes, les taux de change au comptant et à terme, ainsi que le spread entre l'offre et la demande sont définis avec soin, dotant les lecteurs du vocabulaire nécessaire pour naviguer et négocier dans les complexités des finances mondiales. Dans l'ensemble, cette section offre une compréhension des risques, des mécanismes et de la terminologie essentiels pour une gestion financière efficace dans un contexte international.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 20: Questions de révision

La section sur la gestion du fonds de roulement et le financement des affaires internationales offre un aperçu des théories et principes financiers clés liés à la finance internationale. Un concept central discuté est celui de la parité de pouvoir d'achat (PPA). La PPA postule que les taux de change s'ajustent pour garantir que des biens identiques coûtent le même prix dans le monde entier, contribuant ainsi à lisser les effets des différentes taux d'inflation entre les pays. Ce concept est étroitement lié à la loi du prix unique, qui affirme que dans des marchés compétitifs sans barrières commerciales, des biens identiques devraient se vendre au même prix à l'international lorsqu'ils sont exprimés dans une monnaie commune.

En analysant les risques uniques associés à la budgétisation de capital pour les investissements directs à l'étranger, il est noté que ces investissements affrontent non seulement les risques commerciaux et financiers habituels rencontrés sur le marché national, mais aussi des risques additionnels comme le risque politique et les fluctuations de taux de change. Les risques politiques proviennent des différences de climat politique et d'institutions entre les pays, compliquant ainsi les estimations de flux de trésorerie et le choix des taux d'actualisation.

Le texte introduit également la parité des taux d'intérêt (PTI), une théorie qui suggère que l'écart des taux d'intérêt entre deux pays reflète les changements

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

attendus de leurs taux de change. Ainsi, les taux de change à terme et au comptant devraient s'ajuster pour tenir compte de ces différences de taux d'intérêt nationaux, après avoir pris en compte les frais de transaction.

La gestion financière internationale implique des complexités

**Installez l'appli Bookey pour débloquer le
texte complet et l'audio**

Essai gratuit avec Bookey



Ad



Essayez l'appli Bookey pour lire plus de 1000 résumés des meilleurs livres du monde

Débloquez **1000+** titres, **80+** sujets

Nouveaux titres ajoutés chaque semaine

- Brand
- Leadership & collaboration
- Gestion du temps
- Relations & communication
- Knowledge
- Stratégie d'entreprise
- Créativité
- Mémoires
- Argent & investissements
- Positive Psychology
- Entrepreneuriat
- Histoire du monde
- Communication parent-enfant
- Soins Personnels

Aperçus des meilleurs livres du monde



Essai gratuit avec Bookey



Chapitre 21 Résumé: Problèmes d'études

Chapitre 16 : Finances des affaires internationales

Ce chapitre explore les concepts clés des finances des affaires internationales, essentiels pour comprendre les marchés des devises mondiaux et les risques associés aux investissements internationaux. Il aborde des sujets tels que les profits d'arbitrage, les risques de change et l'évaluation des investissements étrangers.

Arbitrage et Profits (Sections 16-3 et 16-4) : L'arbitrage consiste à tirer profit des différences de prix sur différents marchés sans prendre de risque. Ce chapitre explique comment des profits d'arbitrage peuvent être générés en exploitant les inefficacités des marchés de devises. Les mécanismes nécessaires impliquent d'accéder à plusieurs marchés de devises pour acheter à bas prix dans un marché et vendre à un prix élevé dans un autre, capturant ainsi la différence. Un aspect essentiel de la compréhension de ce concept est la reconnaissance du rôle des taux au comptant et des taux à terme, qui indiquent les valeurs actuelles et futures des devises.

Théories économiques et taux de change (Section 16-5) : Le chapitre explique comment la parité de pouvoir d'achat, la parité des taux d'intérêt et l'effet Fisher éclairent les relations entre les taux de change actuels et futurs.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Ces principes économiques aident à comprendre comment l'inflation, les taux d'intérêt et les changements prévus dans les valeurs monétaires sont interconnectés, influençant le taux au comptant (taux de change actuel), le taux au comptant futur (taux projeté) et le taux à terme (taux de change futur convenu).

Risques en finance internationale (Sections 16-6 à 16-9) : Le risque de change et le risque politique sont des préoccupations majeures pour les entreprises engagées dans la finance internationale. Le risque de change découle de potentielles variations défavorables des valeurs des devises, tandis que le risque politique implique des incertitudes dues à des changements politiques ou à l'instabilité. Le chapitre met particulièrement en évidence que dans des marchés comme New York, où les taux à terme pour toutes les devises (par exemple, la roupie indienne) peuvent ne pas être disponibles, les entreprises doivent envisager des stratégies de couverture alternatives pour gérer les risques de change. De plus, il distingue entre les risques inhérents aux investissements directs étrangers (IDE) et ceux des investissements domestiques, en soulignant les défis tels que l'instabilité politique, les différences culturelles et les réglementations étrangères. L'évaluation des IDE est nécessairement plus complexe en raison de ces facteurs par rapport aux investissements nationaux.

Problèmes d'étude (Sections 16-1 à 16-9) : Le chapitre propose des problèmes pratiques pour renforcer la compréhension. Ceux-ci incluent le

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

calcul des paiements en dollars nécessaires pour des transactions internationales, la détermination des résultats en monnaies locales pour des paiements transfrontaliers, et la recherche de devises indirectes et de taux de change croisés à partir de données fournies. Un problème notable concerne les opportunités d'arbitrage, où des différences dans les taux de change des devises à travers différents marchés peuvent mener à des stratégies de profit. De plus, les exercices incluent le calcul des taux de change croisés, illustrant l'interconnexion des paires de devises internationales.

À la fin de ce chapitre, les lecteurs acquièrent une compréhension globale des dynamiques de la finance internationale, des stratégies critiques pour gérer les risques financiers liés aux opérations étrangères, et des compétences pratiques en conversion de devises et en opportunités d'arbitrage.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

Chapitre 22 Résumé: Sure! The English phrase "Mini Case" can be translated into French as "Mini dossier". This expression is natural and commonly used in contexts like books or reports. If you need more phrases or content translated, feel free to share!

Les chapitres sur la gestion du fonds de roulement et la finance internationale se concentrent sur diverses stratégies financières et méthodologies utilisées par les entreprises pour gérer efficacement leurs ressources financières. Le contenu du chapitre 16 examine plusieurs domaines clés de la finance, tels que les taux de change, la parité des taux d'intérêt, la parité de pouvoir d'achat et la gestion de la trésorerie dans un contexte international.

Dans la section 16-8, le taux de change au comptant est abordé. Le scénario présenté concerne la société Miller, basée en Australie, qui avait un stock évalué à 1,5 million de francs suisses en Suisse. En raison d'un changement du taux de change, passant de 0,7041 à 0,7573 francs suisses pour un dollar australien sur une année, l'entreprise subit un gain ou une perte, selon l'évolution du taux de change, ce qui affecte la valeur de son inventaire en dollars australiens.

La section 16-9 sur les taux croisés propose un scénario où des informations sur les taux de change de la livre sterling, du yen et du dollar américain sont

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

disponibles. À partir de ces taux, le lecteur est invité à calculer combien d'euros peuvent être convertis à partir d'une livre sterling. Cette section met en évidence la complexité des conversions monétaires en finance internationale.

Dans la section 16-10, la parité des taux d'intérêt est introduite en utilisant une comparaison des investissements à 90 jours en Pologne et en Inde, tous deux offrant des rendements différents. Cela démontre comment utiliser le marché à terme actuel pour calculer le taux de change au comptant entre le zloty polonais (PLN) et la roupie indienne (INR).

La section 16-11 examine la parité de pouvoir d'achat (PPP) illustrée par la comparaison des coûts d'un Big Mac de McDonald's en Chine et aux États-Unis, conduisant à un calcul du nombre de yuans chinois nécessaires pour acheter 1 dollar américain sur la base des hypothèses de la PPP.

Le Mini Cas présente un scénario pour les Industries Giordano, une entreprise basée dans le sud de la France, spécialisée dans les solutions d'énergie renouvelable, avec des ventes internationales partiellement facturées en devises étrangères. En raison des risques de change et des pertes passées subies par une filiale (SOFTEN) en Tunisie, l'assistant du gestionnaire de trésorerie est chargé d'évaluer les problèmes liés à la finance internationale : les défis de la gestion des revenus diversifiés en plusieurs devises, les solutions pour réduire le risque de change, les distinctions entre

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger

contrats à terme, contrats futures et options, ainsi que les avantages et inconvénients de diverses stratégies de couverture.

Le chapitre 17, quant à lui, approfondit la gestion de la trésorerie, des créances et des stocks, qui est cruciale pour les dirigeants financiers. Ce chapitre explore la gestion de trésorerie chez Disney, mettant en avant comment un solde de trésorerie bien géré peut améliorer les bénéfices. Il discute des techniques pour rationaliser les opérations financières, telles que la gestion des entrées et sorties de trésorerie, l'investissement de l'excédent de liquidités et la gestion des titres de créances négociables pour obtenir des rendements positifs tout en maintenant la liquidité.

Il aborde comment les entreprises détiennent des liquidités à des fins transactionnelles, precautionnaires et spéculatives, où l'équilibre entre le maintien d'un excès ou d'un déficit de liquidités influence la rentabilité et la solvabilité. Une gestion efficace implique d'accélérer les collectes de trésorerie (en utilisant des systèmes de boîte à lettres) et de gérer les stocks à l'aide de modèles de quantité économique de commande (EOQ) pour minimiser les coûts.

En fin de compte, ces chapitres illustrent le rôle essentiel de la gestion financière dans le contexte des opérations commerciales internationales, en mettant l'accent sur des stratégies solides pour maintenir la liquidité organisationnelle, contrôler les coûts et maximiser la rentabilité.

Essai gratuit avec Bookey



Scannez pour télécharger