

REPÈRES

- Cette **QUICKREPONS** est faite pour vous si vous souhaitez notamment connaître la réponse aux questions suivantes :
 - Quelle est la différence entre le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie ?
 - Quel est le lien entre le compte de résultat et le bilan d'une entreprise ?
 - À quoi sert le besoin en fonds de roulement ?
 - Qu'est-ce qu'une provision ou un amortissement ?
 - Quels indicateurs doit-on utiliser pour suivre une entreprise ou pour la comparer à ses concurrents ?
 - Comment évaluer une entreprise ?

- Ceci vous permettra de comprendre les principes fondamentaux de la finance en entreprise.

Attention ! Les comptes financiers sont volontairement simplifiés pour expliquer les grands principes de la finance d'entreprise.

LES COMPTES DE L'ENTREPRISE

LES PRINCIPALES ACTIONS FINANCIÈRES

LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

LES INDICATEURS

ESTIMER LA VALEUR D'UNE ENTREPRISE

P.1-2

P.2-3

P.3

P.4

P.4

LES COMPTES DE L'ENTREPRISE

POURQUOI TROIS COMPTES ?

- Chaque compte présente une façon différente de voir l'activité de l'entreprise.

	Description	Objectif
 Bilan	• Photo montrant à un instant T où est investi l'argent de l'entreprise et d'où il provient.	• Savoir comment sont composées les richesses d'une entreprise. • Savoir à qui ces richesses reviennent (salariés, État, banques, actionnaires).
 Compte de résultat	• Richesse créée par l'entreprise durant une période donnée.	• Savoir si l'entreprise est rentable, c'est-à-dire si elle crée de la richesse (et non si elle gagne de l'argent).
 Tableau de flux (de trésorerie)	• Synthèse des entrées et sorties d'argent du compte en banque durant une période donnée pour l'entreprise.	• Savoir si l'entreprise gagne ou perd de l'argent. • Savoir quel montant l'entreprise peut réinvestir ou distribuer à ses actionnaires et à ses salariés.

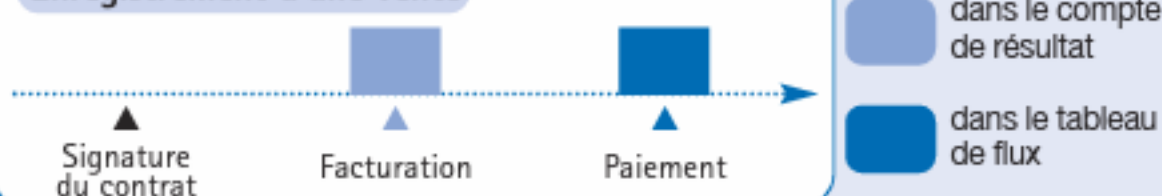
LES DIFFÉRENCES ENTRE LES COMPTES

- Il est important de comprendre la différence entre le *compte de résultat* et le *tableau de flux de trésorerie* :

- le compte de résultat évalue la richesse créée ou détruite par l'entreprise. Il ne s'agit pas des revenus et dépenses réels, mais des revenus et dépenses affectés à une année spécifique,
- le tableau de flux enregistre les entrées et sorties d'argent.

- La différence s'observe dans cet exemple :

Enregistrement d'une vente

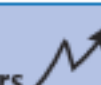


- Une vente effectuée en année N sera enregistrée dans le compte de résultat même si elle est payée dans l'année N+1. En effet, l'entreprise a créé de la richesse en effectuant cette vente. Elle se concrétise par une facture envoyée à son client. L'encaissement de la vente est très probable et sera enregistré dans le tableau de flux en année N+1.

LE COMPTE DE RÉSULTAT

- Le compte de résultat (CR) montre si l'entreprise a créé de la richesse sur une année (l'année N). Cela permet de savoir si l'entreprise est rentable (*Résultat Net positif*).

- Attention !** Certains éléments ne sont pas indiqués (les provisions par exemple - voir les parties TENIR COMPTE DES RISQUES et LES INDICATEURS).

Principaux éléments	Points essentiels à comprendre	Langage financier
+ Ventes 	• Il s'agit des factures hors taxes émises pendant l'année. Il ne s'agit pas du montant payé par les clients.	+ Chiffre d'affaires (CA)
+ Variation de stock de produits prêts à la vente 	• Il est considéré qu'une société a plus de valeur si ses stocks sont plus importants (vrai si les stocks peuvent être vendus...).	+ Stock final de produits finis - Stock initial de produits finis
- Achats 	• Ce sont les achats <u>consommés</u> car pour connaître l'enrichissement d'une entreprise, il est nécessaire de comparer la production d'une année aux achats requis pour réaliser cette production.	- Achats + Variation de stocks de matières premières et produits semi-finis (stock final - stock initial) - Autres charges et dépenses externes
- Frais opérationnels 	• Ces frais regroupent les dépenses récurrentes du type : salaires et charges sociales, loyers, électricité, téléphone, taxes et impôts (hors impôt sur les bénéfices).	- Frais de personnel + Subventions d'exploitation - Impôts et taxes
- Utilisation des équipements 	• Si un bien (machine, licence, logiciel...) est utilisé durant plusieurs années, son coût ne sera pas affecté uniquement à l'année d'acquisition. Il sera affecté sur plusieurs années (en théorie, sur les années d'utilisation). On parle alors d'amortissement d'un bien.	- Dotation aux amortissements
+ Résultat des investissements financiers 	• Si l'entreprise a fait des investissements financiers (en bourse ou directement dans une entreprise), les plus ou moins values sont enregistrées à la vente.	+/- Value sur cession d'actions, d'obligations...
- Intérêts d'emprunt ou de découvert 	• Il s'agit seulement des <u>intérêts</u> et non du montant de la dette. Le fait d'emprunter ne rend pas l'entreprise moins riche. Le montant des emprunts apparaît dans le bilan.	- Intérêts de dettes et charges assimilées
+ Résultat non récurrent 	• Ce sont les revenus et les dépenses non issus de l'activité habituelle de l'entreprise (ex : plus-value sur la revente d'un immeuble, fermeture de site, sinistre).	+ Résultat exceptionnel
- Impôt sur les bénéfices 	• L'entreprise paie en général l'impôt sur les sociétés lorsqu'elle est <u>rentable</u> (elle fait des bénéfices).	- Impôt sur les sociétés (IS)
= Résultat net 	 ➔ Le <i>Résultat Net</i> ira ensuite dans le <i>bilan</i> (dans les <i>fonds propres</i> au passif - voir page suivante : LE BILAN).	

LE BILAN

LE PRINCIPE DU BILAN

- Le bilan est composé de deux parties :
 - l'actif : il indique où est investi l'argent de l'entreprise,
 - le passif : il indique à qui appartient cet argent (actionnaires, banques,...).

DESCRIPTION	ACTIF	PASSIF	DESCRIPTION
Investissements qui rapporteront dans le futur.	Immobilisations	Fonds propres	Montant revenant aux actionnaires.
Richesses disponibles dans l'année.	Actifs circulants	Provisions	Dépenses futures qui vont probablement avoir lieu et qui ont trait à l'activité passée.
		Dettes	Dettes envers les banques, les fournisseurs...
	Où est investi l'argent de l'entreprise ?	À qui appartient cet argent ?	

DESCRIPTION DÉTAILLÉE

- Immobilisations incorporelles** : frais de R&D, brevets, logiciels, licences, marques, franchises...
- Immobilisations corporelles** : terrains, constructions, machines, véhicules, installations techniques...
- Immobilisations financières** : participations dans d'autres sociétés, placements, obligations et emprunts d'État, prêts à d'autres sociétés.
- Stocks** : matières premières et consommables, marchandises, travaux en cours, produits semi-finis et finis.
- Créances clients** : factures envoyées aux clients mais non encore payées.
- Comptes financiers** : argent en banque ou en caisse, investissements en bourse...

ACTIF	PASSIF
Immobilisations (actifs immobilisés)	Fonds propres
	Provisions
Actifs circulants	Dettes

- Capital** : montant investi par les actionnaires dans la société.
- Réserves** : bénéfices des années précédentes conservés dans la société.
- Provisions pour risques et charges** : charges dont le montant ou l'échéance n'est pas fixé : litiges, variation du taux de change, impôts...
- Dettes financières** : emprunts à rembourser.
- Dettes d'exploitation** :
 - **dettes fournisseurs** : factures des fournisseurs reçues mais non encore payées par l'entreprise,
 - **dettes fiscales et sociales** : dues à l'État, au personnel : impôts, salaires, charges sociales.

À SAVOIR SUR LE BILAN

- ACTIF = PASSIF**. Autrement dit, le montant total que doit l'entreprise (le passif) doit être égal au montant investi (l'actif).
- A l'actif, les éléments les plus difficiles à vendre sont en haut (immobilisations incorporelles). Les éléments les plus faciles à vendre sont en bas (comptes financiers). On parle ainsi du classement de l'actif par **ordre croissant de liquidité**.
- Si l'entreprise tombe en faillite, les premières dettes remboursées sont celles situées en bas du passif. Les fonds propres ont très peu de chance d'être remboursés. On parle ainsi du classement du passif par **ordre croissant d'exigibilité**.

Partie du bilan	À savoir
Immobilisations	Il s'agit des <i>immobilisations nettes</i> (valeur d'acquisition moins <i>amortissements</i> déjà effectués). Les montants des <i>immobilisations brutes</i> et des <i>amortissements</i> déjà effectués peuvent être précisés.
Actifs circulants	Les <i>actifs circulants</i> sont les actifs qui se transformeront en argent liquide rapidement (dans les douze prochains mois).
Fonds propres	Le principal lien entre le bilan et le compte de résultat est ici : les <i>réserves</i> incluent le <i>résultat net</i> issu du <i>compte de résultat</i> (moins les dividendes versés aux actionnaires). Le <i>résultat net</i> , positif ou négatif, est affecté aux réserves.
Dettes	Au sujet des emprunts, seul le montant des emprunts à rembourser est présent. Les intérêts dus n'apparaissent pas dans le bilan mais dans le compte de résultat.

LE TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

- Le tableau de flux de trésorerie (TFT ou tableau de financement) permet d'expliquer les variations de la trésorerie d'une entreprise entre deux dates.
- Le TFT est présenté en trois parties qui représentent les flux à considérer :
 - flux de trésorerie d'**exploitation**,
 - flux de trésorerie d'**investissement**,
 - flux de trésorerie de **financement**.

Tableau de flux de trésorerie

+ Encaissement des clients (chiffre d'affaires encaissé)
 - Paiement des fournisseurs et des salariés
 = **Flux de trésorerie d'exploitation**

+ Achat d'immobilisations
 - Vente d'immobilisations
 = **Flux de trésorerie d'investissement**

+ Émission d'emprunts - Remboursement d'emprunts
 + Argent fourni par les actionnaires (capital)
 - Argent distribué aux actionnaires (dividendes)
 = **Flux de trésorerie de financement**

En pratique : la somme des flux de trésorerie d'exploitation et d'investissement est le montant disponible pour l'entreprise pour un nouvel investissement, sans faire appel à de l'argent extérieur (banques, actionnaires). On appelle ce montant le *Flux de Trésorerie Disponible* ou *Free Cash Flow (FCF)*.

LES PRINCIPALES ACTIONS FINANCIÈRES

INVESTIR

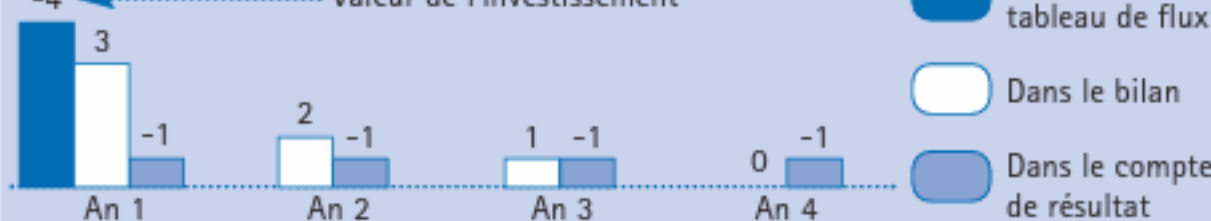
- Acquérir un terrain ou un brevet est un investissement qui sera traduit différemment dans les trois comptes de la société :

Compte de résultat	Le coût sera réparti sur le nombre d'années d'utilisation de cet investissement, jusqu'à ce que la valeur totale de l'investissement soit amortie.
Bilan	- La valeur de l'investissement sera enregistrée dans les immobilisations à l'actif. - Durant la durée d'utilisation, l'investissement perd progressivement de sa valeur. Il est donc amorti sur cette durée.
Tableau de flux	Le montant de l'investissement sera pris en compte au moment du paiement.

- Illustration** : investissement en début d'année 1.

À la fin de chaque année (amortissement sur 4 ans) :

-4 Valeur de l'investissement



EMPRUNTER OU LEVER DES FONDS

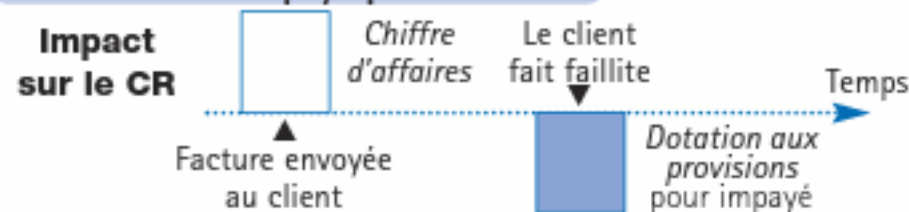
- Faire un emprunt ne modifie pas la valeur de l'entreprise. Seul le fait de payer des intérêts fait diminuer cette valeur. Pour cette raison, seuls les intérêts apparaîtront dans le compte de résultat.
- De même, une entreprise ne crée pas de richesse en levant des fonds (augmentation de capital). Elle emprunte juste de l'argent à des actionnaires.

	Montant apparaissant chaque année pour...	
	... un emprunt	... une levée de fonds
Compte de résultat	- Intérêts à payer.	• Aucun montant. Mais une partie du résultat net est versée aux actionnaires (les dividendes).
Bilan	- Actif : affectation de l'emprunt selon son utilisation (achat de société ou d'immobilier...). - Passif : montant restant à rembourser (dette).	- Actif : affectation du capital selon son utilisation (achat d'immobilier ou de société...). - Passif : capital dans les fonds propres.
Tableau de flux	+ Montant emprunté à la banque. - Remboursement de l'emprunt (capital + intérêts).	+ Capital versé par les actionnaires. - Dividendes.

TENIR COMPTE DES RISQUES

- Toute entreprise fait face à de nombreux risques : incendie, procès, faillite d'un client... Lorsque ce risque se précise, l'entreprise doit le considérer dans ses comptes.
- A la suite d'un événement passé, une dépense peut être prévue, sans que le montant ou l'échéance ne soit fixé précisément. Il est alors important de prévoir cette dépense dans les comptes de l'entreprise **au moment où le risque apparaît** (et non au moment où le coût apparaît). Ceci permettra d'avoir une meilleure connaissance de la valeur de la société.
- Par exemple, vendre des ordinateurs avec une garantie d'un an nécessitera de financer leur maintenance durant l'année de garantie.
- La prise en compte de ce risque dans les comptes est une **provision**. Deux types de risques sont considérés (voir tableau ci-contre) :

Ex : un client ne paye pas sa facture.



Attention ! Une provision est juste un jeu d'écriture comptable. Il n'y a aucune sortie ou entrée d'argent.

Type de risque	Provision pour risques et charges	Provision pour dépréciation
Description	• Une dépense future est prévue mais son montant ou son échéance est incertain.	• Un élément du bilan doit être dévalué.
Exemple	• Fermeture de site de production. • Indemnité éventuelle en cas de litige.	• Facture impayée par un client. • Stock obsolète.
Comment est-ce enregistré dans les comptes ?	• Dès que la dépense est <u>prévue</u>, une <u>provision</u> apparaît dans le bilan et une <u>dotation aux provisions</u> apparaît dans le compte de résultat. • Lorsque le montant et l'échéance de la dépense sont fixés, la <u>provision</u> disparaît dans le bilan. Mais le <u>résultat net</u> n'est pas modifié dans le compte de résultat : la dépense apparaît bien dans le compte de résultat mais elle est compensée par une <u>reprise sur provisions</u>. • Le compte de résultat subit donc cette charge lorsque le risque est identifié et non lorsque la charge est constatée (montant et échéance fixés).	• Dès que l'élément est réévalué, une <u>dotation aux provisions</u> apparaît dans le compte de résultat pour ajuster la valeur de cet élément.

En pratique : une provision peut se retrouver à tout niveau du compte de résultat. En effet, il est possible de provisionner sur les frais de personnel, sur la valeur des stocks, des immeubles, des investissements financiers...

En pratique : il existe également les provisions réglementées. Voir la QUICKREPOS COMPTABILITÉ FINANCIÈRE.

LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (BFR)

DE QUOI EST COMPOSÉ LE BFR ?

- Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR), représente de l'argent qui "dort". Cet argent est immobilisé dans l'entreprise et ne rapporte pas d'argent.
- Il s'agit principalement des trois éléments suivants :

$$\begin{aligned}
 &+ \text{Créances clients} \\
 &+ \text{Stock} \\
 &- \text{Dettes fournisseurs} \\
 &= \text{BFR}
 \end{aligned}$$

Calcul du BFR

Élément du BFR	Description	Concrètement...	Mode de calcul
+ Créances clients	• Factures envoyées aux clients mais non encore payées.	• Il s'agit d'argent de l'entreprise qui dort chez ses clients.	• Montant des factures TTC.
+ Stock	• Stock de matières premières, produits semi-finis ou finis, marchandises...	• Il s'agit d'argent de l'entreprise qui dort dans l'entreprise.	• Coût d'achat/fabrication et non prix de vente.
- Dettes fournisseurs	• Factures reçues des fournisseurs mais non encore payées par l'entreprise.	• Il s'agit d'argent de fournisseurs qui est dans l'entreprise.	• Montant des factures TTC.

BFR POSITIF OU NÉGATIF ?

- Une entreprise sera plus performante si elle arrive à augmenter ses dettes fournisseurs ou à diminuer ses créances clients ou ses stocks, sans toucher à son chiffre d'affaires.
- Le BFR est en général positif. Un BFR positif élevé est mauvais signe.
- Un BFR négatif est bon signe : cela signifie que l'argent que doit l'entreprise à ses fournisseurs (dettes fournisseurs) permet de financer les stocks et les factures que doivent payer les clients (créances clients).

Grande surface avec un BFR négatif



Société de production avec un BFR positif élevé



POURQUOI REGARDER LE BFR ?

- Le BFR doit être régulièrement surveillé. Il doit être suivi plus particulièrement dans certaines situations :

Situation	Conséquence
Baisse générale d'activité	• Le BFR risque d'augmenter. • Certains clients auront des difficultés financières et auront tendance à payer en retard. • Les prévisions peuvent être surestimées et entraîner une augmentation des stocks.
Hausse du chiffre d'affaires	• Si le CA augmente, le BFR augmente (s'il est positif). L'entreprise doit alors payer ses fournisseurs et alimenter ses stocks en attendant le paiement de ses nouveaux clients. • Par exemple, si le BFR représente 20% du CA, une hausse de 1 million d'euros du CA implique une hausse de 200 000 € du BFR. Ceci est de l'argent qui dort. Si l'entreprise ne peut pas avancer cet argent en attendant d'être payée par ses clients, elle risque de déposer le bilan !
Activité cyclique	• Le BFR évoluera également de façon cyclique. Sa valeur à un instant donné ne sera pas réaliste. • Juste avant un haut de cycle, le BFR sera très important : les stocks seront pleins pour répondre à la forte demande (par exemple, les marchands de jouets juste avant Noël). • Dans une période creuse, le BFR sera plus faible.
BFR positif et très élevé	• Si les clients payent lentement, les stocks sont élevés et/ou les fournisseurs sont payés rapidement, l'entreprise devrait se pencher sur son BFR pour réduire le montant de cet argent qui dort.

LES INDICATEURS

LIRE LES COMPTES

De nombreux indicateurs permettent de suivre l'évolution d'une entreprise. À chaque indicateur correspond son responsable en entreprise.

+ Chiffre d'affaires
+ Variation des stocks de produits finis
- Achats externes consommés
= Valeur ajoutée
- Frais opérationnels
- Variation des provisions d'exploitation ⁽¹⁾
= Excédent brut d'exploitation
- Dotation aux amortissements
= Résultat d'exploitation
+/- Value issue de placements financiers
- Intérêts d'emprunt ou de découvert
= Résultat Courant (Avant Impôt) = RC(AI)
+ Résultat exceptionnel
- Impôt sur les bénéfices
= Résultat net

Solde Intermédiaire de Gestion (SIG)	Description	Qui suit cet indicateur dans l'entreprise ? ⁽²⁾
Valeur Ajoutée	- La VA est la part du CA que l'on peut attribuer à l'activité de l'entreprise et non à celle de ses fournisseurs. - La VA permet de payer le personnel, l'État et les fournisseurs de capitaux (actionnaires, banques). - Une VA faible indique souvent que l'entreprise n'est qu'un intermédiaire (négoce, agence de voyage, ...). Une VA élevée indique souvent une entreprise fournissant des services ou sous-traitant très peu.	- Le dirigeant souhaitant comparer son ratio VA/CA avec ses concurrents. Attention ! Ce rapport VA/CA peut varier grandement selon le niveau de sous-traitance.
Excédent Brut d'Exploitation	- L'EBE est le résultat issu de l'activité opérationnelle de l'entreprise, sans considérer les décisions financières (endettement, participation dans d'autres entreprises) et les événements exceptionnels (sinistres, ventes d'immeubles). - L'EBE est obtenu une fois le personnel et l'État rémunérés. Il sert alors à rémunérer les fournisseurs de capitaux. Il peut être également réinvesti dans l'entreprise.	Le responsable opérationnel d'un magasin par exemple.
Résultat d'Exploitation	- Le RE ou Résultat Opérationnel (RO) mesure la performance d'une entreprise après avoir payé les salariés et pris en compte les investissements. - Il mesure donc la performance de l'entreprise, indépendamment du mode de production utilisé (les hommes ou les machines).	Les responsables des investissements (responsable d'un pays ou d'une «business unit»).
Résultat Net	- Le RN montre si l'entreprise s'enrichit ou non. Dans le cas positif, on dit alors qu'elle est rentable = elle fait des profits ou des bénéfices. Attention ! Le fait que le RN soit positif ou négatif n'indique pas si son compte en banque se remplit. En effet, une entreprise peut avoir une entrée d'argent sans être rentable, en raison, par exemple, de nouvelles provisions ou d'amortissements importants.	Le directeur général

- Notes : (1) il s'agit des provisions pour risques et charges et des provisions pour dépréciation d'actifs circulants. Pour en savoir plus, voir la QUICKREPONS COMPTABILITÉ FINANCIÈRE.
- (2) Des responsables fonctionnels tels que le directeur financier suivent aussi ces indicateurs.
- De nombreux ratios sont également utilisés pour suivre l'activité d'une entreprise. Pour en savoir plus, voir la QUICKREPONS ANALYSE FINANCIÈRE.

COMPARER DES ENTREPRISES

- Les indicateurs suivants sont souvent utilisés pour :
 - comparer dans le temps les comptes d'une même société,
 - comparer les sociétés entre elles.
- Un indicateur peut être très judicieux pour un besoin spécifique sans avoir d'intérêt autrement.
- Capitaux engagés = immobilisations + BFR.

Indicateur	Calcul	Quand l'utiliser ?
Marge Opérationnelle	$MO = \frac{RE}{CA}$	- Pour comparer les sociétés du même secteur. - Pour comparer au niveau opérationnel les divisions d'une même société.
Rentabilité des Capitaux Propres	$RCP = \frac{RN}{\text{Capitaux Propres}}$	Pour comparer tout type d'entreprise, selon les intérêts de l'actionnaire (où dois-je investir ?).
Rentabilité des Capitaux Engagés	$RCE = \frac{RE}{\text{Capitaux Engagés}}$	- Pour comparer la rentabilité des divisions d'un même groupe. - Pour comparer la rentabilité d'entreprises, même si elles ont des niveaux d'endettement différents.

ESTIMER LA VALEUR D'UNE ENTREPRISE

LES DIFFÉRENTES MÉTHODES D'ÉVALUATION

Pour un actionnaire, une société s'évalue principalement selon trois méthodes :

Évaluation	Mode d'évaluation	Calcul
Méthode des multiples	Comparaison entre des sociétés d'un même secteur.	La valorisation est égale à un coefficient multiplié par le CA ou le RN, moins les dettes.
Valeur nette comptable réévaluée	Sur la base de ce que possède la société.	Dans le bilan de l'entreprise, considérer ses actifs (en vérifiant leur valeur inscrite au bilan), retirer ses dettes et ses provisions.
Méthode des flux de trésorerie disponible⁽¹⁾	Sur la base de l'argent dont l'entreprise disposera dans le futur.	Estimer l'argent disponible dans le futur et faire la somme de leur valeur actuelle (voir détail ci-dessous).

Note : (1) ou méthode des Discounted Cash Flow (DCF).

En pratique : il n'y a pas de "meilleure méthode". Elles sont le plus souvent utilisées de façon complémentaire pour obtenir la valorisation finale.

Exemple :

- Un restaurant vaut environ une fois son CA annuel, moins les dettes.
- Une société dans le luxe peut valoir jusqu'à 20 fois son RN moins les dettes.

Bilan d'une société industrielle (en millions d'euros)

Actif	Passif	Si les actifs et les dettes sont correctement évalués : Valeur de la société = Actif - Provisions - Dettes (ici : emprunts + dettes fournisseurs) = 5,5 - 0,5 - 1 - 1 = 3
Terrain = 1 Usine = 2,5 Stock = 0,5 Encours client = 1 Trésorerie = 0,5 5,5	Fonds propres = 3 Provisions = 0,5 Emprunts = 1 Dettes fournisseurs = 1 5,5	

LA MÉTHODE DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLE

- En anglais, ceci s'appelle la méthode *Discounted Cash Flow (DCF)*.
- Cette méthode considère que la valeur d'une entreprise est la somme de l'argent que l'entreprise pourrait verser à ses actionnaires dans le futur (le *Free Cash Flow* - voir la partie LE TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE).
- Mais «un tien vaut mieux que deux tu l'auras». Autrement dit, un euro versé aujourd'hui a plus de valeur qu'un euro versé dans cinq ans.



- Pour chaque année de délai, l'argent est déprécié d'un certain pourcentage. Ce pourcentage est une combinaison du taux d'emprunt bancaire et du retour sur investissement attendu des actionnaires. Il s'appelle le **CMPC (Coût Moyen Pondéré du Capital)** ou **WACC (Weighted Averaged Cost of Capital)**.
- Pour connaître le calcul précis, voir la QUICKREPONS ANALYSE FINANCIÈRE.

En pratique : le CMPC d'une grande entreprise européenne est de 8-12%.



Achevé d'imprimer et
dépôt légal : 01-06
ISBN 2-915662-12-6

Pour en savoir plus ou pour personnaliser les QUICKREPONS :
www.quickrepons.com
Complétez vos connaissances avec :
COMPTABILITÉ FINANCIÈRE, ANALYSE FINANCIÈRE

Reproduction interdite - Tous droits réservés

ÉDITIONS MATIÈRE À SAVOIR 6,45 €