

Guide pédagogique

AXE 2 : GESTION COMPTABLE ET FINANCIÈRE

UE 6 – Finance d'entreprise

Ce guide pédagogique s'attache à expliciter les attentes à partir des compétences définies dans le référentiel, lorsque cela est utile, et à préciser les savoirs, lorsque cela s'avère nécessaire.

1- LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES COMPTES SOCIAUX (40 heures)

Sens et portée de l'étude

Le diagnostic financier doit permettre de porter un jugement sur les forces et les faiblesses de l'entreprise à partir de données pluriannuelles sur ses états financiers et des informations sectorielles, en vue d'émettre des préconisations.

1.1 La démarche de diagnostic

Sens et portée de l'étude

Mettre en œuvre des méthodes d'analyse des états financiers qui varient en fonction de l'information disponible et du contexte du diagnostic.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none">- Expliciter le caractère multidimensionnel du diagnostic d'entreprise.- Interpréter les documents de synthèse.- Identifier les limites de l'information comptable.- Discuter de l'intérêt et des limites de l'information sectorielle.	<p>Il s'agit pour le candidat d'appréhender et d'adapter le diagnostic financier à partir d'un contexte professionnel. Pour cela, le candidat doit maîtriser les différentes facettes du diagnostic d'entreprise.</p> <p>Le candidat doit, au préalable, connaître la logique de construction et l'articulation des différents états financiers (bilan, compte de résultat et tableaux de l'annexe) et comprendre leur complémentarité pour conduire le diagnostic.</p>	<ul style="list-style-type: none">- Définition du financier d'une entreprise.- Diversité des méthodes de diagnostic.- Définition et articulation des documents de synthèse : bilan, compte de résultat et annexe.- Comparaison dans le temps.- Comparaison des données de l'entreprise à celles de son secteur.- Intérêts et limites des informations sectorielles.	<p>Le diagnostic financier comprend :</p> <ul style="list-style-type: none">- une étude statique du bilan ;- une étude dynamique en vue d'étudier les mouvements financiers ;- une étude du compte de résultat pour étudier les performances dégagées par l'entreprise

1.2- L'analyse de l'activité

Sens et portée de l'étude

Analyser l'activité de l'entreprise pour apprécier sa croissance et mesurer son aptitude à dégager des profits.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none">- Analyser le compte de résultat.- Déterminer les différents soldes intermédiaires de gestion.- Justifier les retraitements du tableau des soldes intermédiaires de gestion.- Commenter et interpréter les différents soldes intermédiaires de gestion.- Évaluer la capacité à dégager des ressources internes.- Commenter et interpréter la capacité d'autofinancement.	<p>Le candidat doit être capable de comprendre l'utilité du calcul des différents soldes intermédiaires pour l'analyse de la création de valeur et de l'activité.</p> <p>En fonction d'une situation professionnelle, le candidat est amené à choisir des retraitements en justifiant leur pertinence. Il doit conduire une analyse en fonction des informations disponibles dans l'espace (référence au secteur d'activité) et dans le temps.</p> <p>Le candidat doit être capable de distinguer la création de valeur de l'entreprise selon son activité (notion de résultat) et sa capacité à la transformer en flux de trésorerie potentielle (ressource).</p> <p>Dans le cadre d'un contexte professionnel, il s'agit pour le candidat d'analyser la situation et de juger de la capacité de l'entreprise à dégager des ressources par son activité.</p>	<p>-Les soldes intermédiaires de gestion : présentation et retraitements</p> <p>- La capacité d'autofinancement</p>	<p>La connaissance du tableau des SIG est attendue des candidats.</p> <p>Les retraitements du tableau des SIG concernent les contrats de location financement, le personnel extérieur et la participation des salariés.</p> <p>Incidence du retraitement du crédit-bail sur le calcul de la CAF</p>

1.3- L'analyse de la structure financière

Sens et portée de l'étude

Analyser la structure des ressources et des emplois mis en œuvre pour que l'entreprise puisse assurer sa pérennité et développer son activité.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Expliquer la logique fonctionnelle « emplois ressources ». - Différencier les différents cycles d'opérations (investissement, financement, exploitation). - Construire un bilan fonctionnel. - Calculer le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette. - Caractériser l'évolution dans le temps de la structure financière d'une entreprise. 	<p>Le candidat doit être capable d'appréhender la structure des ressources disponibles et les emplois mis en œuvre pour que l'entreprise puisse développer son activité</p> <p>Le candidat doit savoir reclasser les postes du bilan PCG d'après la fonction à laquelle ils se rapportent : exploitation, investissement ou financement.</p> <p>Le candidat doit être capable de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise et son endettement, sur l'équilibre financier entre les emplois et les ressources stables et sur l'équilibre entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - L'équilibre fonctionnel du bilan. - Le fonds de roulement net global. - Le besoin en fonds de roulement (BFRE et BFRHE). - La trésorerie nette. - Les retraitements du bilan fonctionnel. 	<p>Les retraitements du bilan fonctionnel peuvent concerner : les contrats de location-financement, les créances cédées non échues, les valeurs mobilières de placement, les intérêts courus sur immobilisations et dettes financières, les différences (écarts) de conversion actif et passif, primes de remboursement des obligations, frais d'émission d'emprunts à étaler.</p> <p>L'analyse liquidité-exigibilité et l'analyse pool de fonds du bilan seront abordés lors de l'étude des contraintes de financement.</p>

1.4- L'analyse de la rentabilité

Sens et portée de l'étude

Mesurer la rentabilité au strict plan économique ou en introduisant l'impact de l'endettement sur la rentabilité des fonds propres.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Différencier charges variables et charges fixes. 	<p>Le candidat doit pouvoir apprécier la capacité de l'entreprise à s'adapter en cas de changement du niveau d'activité.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Les charges variables, les charges fixes. - La rentabilité économique. - Le levier opérationnel (ou 	<p>La présentation d'un compte de résultat différentiel est utile pour une mise en œuvre.</p>

<ul style="list-style-type: none"> - Calculer et distinguer la rentabilité économique de la rentabilité financière. - Mettre en évidence l'effet de levier. - Caractériser la problématique rentabilité risque liée à l'endettement - Analyser la rentabilité d'une activité ou d'une entreprise, dans une situation donnée. 	<p>Il doit pouvoir mesurer la rentabilité au strict plan économique ou en introduisant l'impact de l'endettement sur la rentabilité des fonds propres</p> <p>Il doit être capable d'appréhender la relation entre rentabilité et risque d'exploitation afin de comprendre l'impact du niveau d'activité sur la rentabilité économique</p> <p>Il doit, par ailleurs, connaître la relation entre rentabilité économique et rentabilité financière et comprendre le risque d'un endettement excessif.</p> <p>À partir d'un contexte professionnel, il s'agit pour le candidat d'analyser la rentabilité et la vulnérabilité de l'entreprise afin de préconiser des actions sur le niveau d'endettement.</p>	<p>d'exploitation).</p> <ul style="list-style-type: none"> - La rentabilité financière. - L'effet de levier financier. 	<p>Les charges fixes par pallier, ainsi que les charges semi-variables sont abordées dans le référentiel de l'UE 11 (Contrôle de Gestion)</p> <p>Le calcul du seuil de rentabilité d'exploitation constitue une mesure du risque opérationnel.</p> <p>Le calcul du seuil de rentabilité financier n'est pas exigé.</p>
--	---	--	--

1.5- L'analyse par les ratios

Sens et portée de l'étude

Déterminer les valeurs relatives pour situer l'entreprise dans l'espace et dans le temps.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Distinguer les ratios relatifs à l'activité générale et ceux relatifs à la structure financière. - Distinguer les ratios de stock et de flux, en niveau ou en taux de croissance. - Analyser les ratios de l'entreprise et les mettre en relation avec ceux du secteur. - Réaliser un diagnostic à partir d'un ensemble de ratios pertinents. - Identifier les limites d'une analyse basée uniquement sur les ratios. 	<p>Le candidat doit pouvoir calculer des ratios rattachés aux différentes parties du diagnostic financier.</p> <p>Il doit également pouvoir distinguer les différents types de ratios afin de présenter des ratios pour mener une analyse.</p> <p>Les ratios de profitabilité peuvent être rattachés à l'analyse de l'activité ; les ratios de structure, d'investissement et d'endettement peuvent être rattachés à l'analyse de la structure financière</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Les ratios d'activité. - Les ratios de rotation (ou de gestion). - Les ratios d'investissement. - Les ratios d'endettement. - Les ratios de structure. 	<p>Les ratios peuvent être calculés à partir des agrégats retraités ou non.</p>

1.6- L'analyse par les tableaux de flux

Sens et portée de l'étude

Analyser en dynamique les flux de fonds et de trésorerie pour juger de l'aptitude de l'entreprise à honorer ses engagements et à prévenir les éventuelles défaillances.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Distinguer tableau de financement et tableau de flux de trésorerie. - Identifier le rôle de la trésorerie dans le risque de défaillance. - Construire le tableau de financement du Plan comptable général. - Construire un tableau de flux de trésorerie selon la méthode directe ou indirecte - Justifier les retraitements des tableaux de flux. - Conduire un diagnostic à partir des tableaux de flux. 	<p>Le candidat doit être capable d'identifier un tableau de financement et un tableau de flux de trésorerie afin d'expliquer leurs différences.</p> <p>Il doit être capable de préciser la notion de trésorerie, afin de pouvoir expliciter son importance au regard du risque de défaillance.</p> <p>Le candidat doit être capable de construire tout ou partie d'un tableau de financement du PCG et un tableau de flux de trésorerie selon les méthodes indiquées. Il doit pouvoir justifier un ou plusieurs éléments de tableau.</p> <p>Il doit pouvoir conduire et rédiger un diagnostic à partir des tableaux de flux.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Le tableau de financement (tableau de flux de fonds) et les tableaux de flux de trésorerie. - Les retraitements pour l'élaboration des tableaux de flux. - Les flux de trésorerie d'exploitation, d'investissement, de financement. - La capacité à supporter le coût de la dette, solvabilité. - La capacité à financer les investissements. 	<p>Les retraitements dans les tableaux de flux sont limités aux différences (écarts) de conversion, aux intérêts courus sur emprunts et sur prêts, aux contrats de location financement, les créances cédées non échues.</p> <p>Un modèle de flux non normalisé sera proposé.</p>

1.7- Le diagnostic financier

Sens et portée de l'étude

Ce dernier point permet de compiler l'ensemble des compétences et des savoirs acquis dans cette partie pour la réalisation d'un diagnostic financier dans son intégralité.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Conduire un diagnostic financier à partir de données financières - Proposer une conclusion générale 	<p>Il s'agit ici de réinvestir l'ensemble des éléments de cette première partie afin de conduire un diagnostic financier.</p> <p>La réalisation d'un diagnostic financier comprend la rédaction un écrit structuré permettant de dresser des constats en vue de réaliser une analyse et, le cas échéant, de réaliser des propositions.</p>	<p>Diagnostic financier : démarche, outils</p>	

2- LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT (40 heures)

Sens et portée de l'étude

Apprécier la pertinence d'un investissement à partir des flux financiers prévisionnels qu'il engendre sur plusieurs périodes.

2.1- La valeur et le temps

Sens et portée de l'étude

Mettre en évidence la relation entre temps et valeur, mesurée pour un actif ou un passif financier.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Distinguer valeur d'usage, valeur historique et valeur de marché. - Analyser l'influence du temps sur la valeur et appréhender le lien entre valeur et taux d'actualisation. - Calculer et interpréter un taux actuariel. 	<p>Le candidat doit pouvoir caractériser les différents types de valeurs afin de pouvoir les distinguer en explicitant leurs différences.</p> <p>Dans un contexte donné, le candidat doit pouvoir expliciter le lien entre valeur et taux d'actualisation en vue de conduire une analyse. Il doit être capable de calculer un taux actuariel et d'en fournir le sens.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - La valeur présente et la valeur future. - La capitalisation et l'actualisation en temps discret. - Les annuités : définition et détermination. - La distinction entre taux d'intérêt nominal et réel. - L'évaluation d'un actif par actualisation des flux futurs. - Le taux de rendement actuariel. 	<p>L'actualisation en temps continu relève du référentiel du DSCG.</p> <p>Les projets étudiés commencent systématiquement en début d'année (année complète).</p>

2.2- La gestion du besoin en fonds de roulement d'exploitation

Sens et portée de l'étude

Évaluer le besoin de financement généré par l'exploitation en se référant aux normes (ou conditions normales) de fonctionnement du cycle d'exploitation. Mesurer l'impact des variations de niveau d'activité et justifier éventuellement la réduction des emplois.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Déterminer le besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif. - Analyser le besoin en fonds de roulement au vu des éléments variables (postes de stocks, de créances clients, de dettes fournisseurs et de TVA). 	<p>Le candidat doit pouvoir évaluer le besoin de financement généré par l'exploitation en se référant aux normes (ou conditions normales) de fonctionnement du cycle d'exploitation de l'entreprise.</p> <p>Pour cela, à partir d'un contexte professionnel le candidat doit être capable d'extraire les</p>	<ul style="list-style-type: none"> - L'approche normative du besoin en fonds de roulement (d'exploitation). - Le besoin en fonds de roulement d'exploitation. - Le niveau moyen du besoin en fonds de roulement d'exploitation. 	<p>Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est évalué en excluant l'éventuelle composante fixe.</p> <p>Seuls les postes de stocks, de créances clients, de dettes fournisseurs et de TVA</p>

<ul style="list-style-type: none"> - Proposer des recommandations en matière de gestion du besoin en fonds de roulement, dans une situation donnée ou prévisionnelle simple. 	postes déterminants dans le calcul du besoin en fonds de roulement normatif	<ul style="list-style-type: none"> - Les actions sur les postes clients, fournisseurs et stocks. 	font partie de l'étude
---	---	---	------------------------

2.3- Les projets d'investissement

Sens et portée de l'étude

Caractériser et estimer le bien fondé d'un projet d'investissement en univers certain.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Identifier et distinguer les différents types d'investissements. - Calculer les flux prévisionnels caractérisant un projet à partir des capacités d'autofinancement d'exploitation et des flux patrimoniaux. - Déterminer les différents critères financiers de sélection de projets d'investissement. - Argumenter un choix entre plusieurs projets qui respectent le niveau d'acceptation fixé a priori. - Analyser une décision d'investissement au-delà du simple calcul financier à l'aide de critères de sélection non financiers. 	<p>Le candidat doit, pour le calcul des flux de trésorerie prévisionnels caractérisant un projet est établi, procéder en 2 étapes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - déterminer les capacités d'autofinancement d'exploitation prévisionnelles, avec prise en compte de l'impôt, - calculer les encaissements et décaissements prévisionnels liés aux flux patrimoniaux (investissement, variations du besoin en fonds de roulement d'exploitation, valeur résiduelle). <p>Le candidat doit être capable de justifier le choix d'un taux d'actualisation en fonction de critères d'acceptabilité du projet tels que le coût du capital.</p> <p>Les critères non financiers peuvent inclure des approches sociales (RSE), environnementales.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - La typologie des investissements. - Les paramètres financiers et comptables caractérisant un investissement. - Le choix d'un taux d'actualisation en fonction du coût du capital pour un projet (hors fiscalité). - Les critères financiers de sélection (valeur actuelle nette y compris VAN globale, taux de rentabilité interne y compris TIR, délai de récupération du capital investi, indice de profitabilité). - Les critères non financiers de sélection. 	<p>La valeur résiduelle d'un projet est fournie (ou précisée) au candidat et ne doit pas donner lieu à un ajustement fiscal.</p> <p>En cas d'étude de projets mutuellement exclusifs, les durées seront identiques</p> <p>L'utilisation des arbres de décision et des probabilités relève du référentiel du DSCG.</p>

3- LA POLITIQUE DE FINANCEMENT (50 heures)

Sens et portée de l'étude

Exploiter les opportunités des différents modes de financement en respectant l'équilibre financier de l'entreprise et en tenant compte des informations délivrées par les marchés financiers. Faire des prévisions sur l'équilibre de la trésorerie à moyen terme et apprécier la cohérence entre investissements et choix de financement.

3.1- Les modes de financement

Sens et portée de l'étude

Différencier les modes de financement selon leur coût, leur origine et le risque supporté par les bailleurs de fonds.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Distinguer les modes de financement et évaluer leur coût respectif. - Déterminer et valoriser le montant des engagements financiers de l'entreprise. - Calculer et comparer les coûts des différents moyens de financement en intégrant l'impôt sur les bénéfices. - Identifier une ou plusieurs solutions de financement. 	<p>Le candidat doit pouvoir identifier les différents modes de financements afin de les distinguer, et d'évaluer leur coût respectif.</p> <p>Le candidat doit pouvoir repérer les engagements financiers d'une entreprise dans un contexte donné et les valoriser. Il doit pouvoir identifier une ou plusieurs solutions de financement et pouvoir donner un avis après avoir calculé les coûts des différents moyens de financement (en intégrant l'impôt sur les bénéfices).</p>	<ul style="list-style-type: none"> - L'autofinancement : source, intérêts et limites. - Le financement par emprunt avec construction d'un tableau d'amortissement. - Le financement par augmentation de capital. - Le financement par crédit-bail. - Le financement participatif 	<p>Modalités de remboursement des emprunts indivis : remboursement in fine, par amortissements constants ou par annuités constantes sans report d'échéances.</p> <p>Modalités de remboursements des emprunts obligataires : in fine.</p> <p>L'augmentation de capital présentera ce financement sans se livrer à des calculs des valeurs théoriques des droits préférentiels de souscription et des droits d'attribution</p>

3.2- Les marchés financiers

Sens et portée de l'étude

Après avoir resitué le marché financier comme un mode de financement direct au sein de l'économie, déterminer l'apport des marchés financiers en matière de politique de financement et d'information financière de qualité.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Mettre en évidence les grands 	Le candidat doit identifier et expliciter (à	<ul style="list-style-type: none"> - Le marché financier : définition, 	Il ne s'agit pas à ce niveau du programme de

<p>principes d'organisation.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Identifier les produits du marché financier. - Identifier les principales sources de notation financière et de cotation des titres. - Expliquer la cote des actions et des obligations. - Justifier la variation des prix des titres en fonction des taux d'intérêt de marché et de l'information. 	<p>travers une identification et une caractérisation) :</p> <ul style="list-style-type: none"> -les principes de fonctionnement des marchés financiers, -l'articulation entre les différents compartiments et produits, -l'apport des marchés en termes d'information publique sur les emprunteurs et, réciproquement, la relation entre valorisation boursière et qualité de l'information transmise par l'emprunteur, - l'incidence des taux d'intérêts sur les produits de type obligataires et sur les actions. 	<p>organisation et présentation des différentes catégories de titres, indices boursiers.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les composantes du marché financier. - Les relations entre qualité de l'information, prix de marché et coût d'un financement extérieur. - Les relations entre taux actuariel de marché, taux nominal et valeur de marché des titres. - La lecture de la cote des actions et des obligations. 	<p>valoriser les produits financiers ou de calculer précisément les variations de cours consécutives aux variations du taux d'intérêt, mais bien de repérer et d'identifier les mécanismes</p>
--	---	--	--

3.3- Les contraintes de financement

Sens et portée de l'étude

Intégrer les contraintes des financements existants et du niveau de développement de l'entreprise.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Construire un bilan financier. - Estimer les différents équilibres financiers. - Évaluer le niveau de risque et la soutenabilité de la dette. - Analyser les garanties des prêteurs et leur incidence sur le coût des dettes. 	<p>Le candidat pouvoir construire un bilan financier et en expliciter les différents éléments.</p> <p>Il doit être capable d'estimer les différents équilibres et d'évaluer le niveau de risque de soutenabilité de la dette dans un contexte donné.</p> <p>Il doit pouvoir réaliser une analyse des garanties des prêteurs et leur incidence sur le coût des dettes. Cette analyse doit pouvoir être rédigée.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - La liquidité de l'actif et l'exigibilité du passif du bilan financier. - L'équilibre financier (fonds de roulement financier). - Les ratios de liquidité. - La relation entre risque financier et garanties. - Les principales garanties (personnelles et réelles) prises par les bailleurs à l'exclusion de l'aspect juridique. 	<p>L'aspect juridique des principales garanties (personnelles et réelles) n'est pas détaillé. Il s'agit plutôt de donner une brève définition des garanties pour que les candidats en comprennent l'étendue potentielle et les formes multiples.</p>

3.4- La structure de financement

Sens et portée de l'étude

Caractériser la structure de financement de l'entreprise en prenant en compte la fiscalité, l'endettement financier et le risque de faillite.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Calculer le coût moyen pondéré du capital. - Justifier la relation entre structure du financement et valeur de l'entreprise. - Analyser la structure de financement d'une organisation. 		<ul style="list-style-type: none"> - Le coût du capital pour l'entreprise et sa relation avec le taux requis par les actionnaires. - L'incidence du niveau d'endettement et du risque de faillite sur le coût du capital. - La notion d'endettement optimal par arbitrage entre rentabilité des fonds propres et risque de faillite. 	<p>Les théorèmes de Modigliani-Miller et le raisonnement de valorisation par arbitrage relèvent du référentiel du DSCG. Pour le DCG, il s'agit de sensibiliser les candidats sur l'existence d'une zone optimale d'endettement, qui augmente la rentabilité des fonds propres, sans induire ni risque de faillite pour les créanciers obligataires, ni hausse du coût des emprunts.</p>

3.5- Le plan de financement

Sens et portée de l'étude

Apprécier la pertinence de la politique de financement retenue et sa cohérence avec la politique d'investissement afin d'assurer l'équilibre de la trésorerie sur le moyen terme.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none"> - Identifier les étapes de la construction d'un plan de financement. - Élaborer un plan de financement. - Identifier des modalités d'équilibrage du plan de financement, dans une situation donnée. 	<p>Dans un contexte donné, le candidat doit pouvoir élaborer un plan de financement en justifiant sa pratique par l'identification des différentes étapes.</p> <p>Il doit pouvoir identifier, si besoin, des modalités d'équilibrage dans un contexte donné.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Les objectifs du plan de financement. - Le plan de financement présenté sur une durée de trois à cinq ans, selon un modèle adapté à l'analyse fonctionnelle. - Les différentes modalités d'équilibrage de la trésorerie à moyen terme. 	

4- LA TRÉSORERIE (20 heures)

Sens et portée de l'étude

Anticiper les mouvements de trésorerie de court terme, connaître le principe d'équilibrage pour optimiser les modalités de financement des déficits et de placement des excédents sur les marchés financiers.

4.1- La gestion de trésorerie

Sens et portée de l'étude

Anticiper les mouvements de trésorerie de court terme et les reporter dans le budget de trésorerie.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none">- Caractériser la notion de prévision de trésorerie.- Construire un budget de trésorerie.- Commenter le principe de l'équilibrage de la trésorerie.		<ul style="list-style-type: none">- L'établissement des prévisions de trésorerie.- L'élaboration d'un budget de trésorerie à un horizon de quelques mois avec prise en compte de la taxe sur la valeur ajoutée.	<p>L'optimisation des mouvements de trésorerie relève de l'UE 11 (Contrôle de Gestion).</p> <p>Les conséquences du décalage lié aux jours de banques est présenté.</p>

4.2—Le financement des déficits de trésorerie de court terme

Sens et portée de l'étude

Minimiser le coût de financement des déficits de trésorerie de court terme.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none">- Distinguer et qualifier les principales modalités de financement des déficits de trésorerie.- Arbitrer entre les différentes modalités de financement à la disposition de l'entreprise.		<ul style="list-style-type: none">- Les principales modalités de financement à court terme des soldes déficitaires de trésorerie : escompte, crédits de trésorerie, découvert etc ...- La négociation des conditions de mouvements de trésorerie.- Les coûts des différentes modalités de financement.	<p>La gestion du risque de change (change à terme et options) relève du référentiel du DSCG.</p>

4.3- Le placement des excédents de trésorerie en produits bancaires et financier

Sens et portée de l'étude

Identifier les avantages et les risques des placements des excédents de trésorerie.

Compétences attendues	Attendus	Savoirs associés	Cadrage
<ul style="list-style-type: none">- Identifier la relation entre incertitude et rentabilité exigée par le marché.- Calculer la rentabilité espérée ou la valeur théorique sur une période d'un titre financier.- Déterminer différents placements sur les marchés financiers.- Incorporer les gains des placements dans la trésorerie.		<ul style="list-style-type: none">- La relation rentabilité-risque : interprétation par type d'actif.- La représentation espérance / écart-type.- La rentabilité et le risque à partir d'une série de données boursières.- L'introduction à la diversification avec deux actifs.	<p>Le modèle du MEDAF relève du référentiel du DSCG.</p> <p>La notion de diversification doit être abordée uniquement avec 2 actifs, sans généraliser les formules de variance.</p>