



# Chapitre 2 Comment créer de la valeur et la mesurer ?

## La notion de compte de résultat et de bilan

### 1. Comment mesurer la valeur financière à partir du compte de résultat ?

#### A. Les charges et les produits

Le compte de résultat traduit l'activité de l'entreprise sur une période donnée (un exercice comptable). Il est composé de charges (colonne de gauche) et de produits (colonne de droite). On peut distinguer :

- *les charges et les produits d'exploitation* (liés à l'activité courante de l'entreprise)
- *les charges et les produits financiers* (liés aux opérations réalisées notamment avec les établissements bancaires) ;
- *les charges et les produits exceptionnels*.

Les produits enrichissent l'entreprise car ils viennent augmenter le résultat, alors que les charges l'appauvrissent car elles viennent diminuer le résultat.

#### B. Le compte de résultat

*La différence entre le total des produits et le total des charges correspond au résultat dégagé par l'entreprise.* C'est la valeur financière fondée sur le revenu. Le résultat net peut être positif (si total produits > total charges) : on parle alors de bénéfice. Le résultat net peut être négatif (si total produits < total charges) : on parle alors de perte. Lorsque le résultat net fait apparaître un bénéfice, l'entreprise crée de la valeur. À l'inverse, elle perd de la valeur si son résultat est une perte.

| Charges  | Produits   |
|--|--|
| <b>Charges d'exploitation</b><br>Achats de matières premières<br>Autres achats et charges externes<br>Impôts<br>Charges de personnel<br>Amortissements | <b>Produits d'exploitation</b><br>Ventes de produits finis |
| <b>Charges financières</b><br>Intérêts bancaires   | <b>Produits financiers</b><br>Revenus des placements       |
| <b>Charges exceptionnelles</b><br>Sur opérations de gestion  | <b>Produits exceptionnels</b><br>Sur opérations de gestion |
| <b>Total des charges</b>   | <b>Total des produits</b>                                  |
| <b>BÉNÉFICE</b>  | <b>PERTE</b>   |

En permettant la comparaison du total des produits avec le total des charges, le compte de résultat met en évidence un résultat comptable qui peut être un bénéfice ou une perte.

## 2. Comment estimer la valeur financière à partir du bilan ?

### A. L'actif et le passif du bilan

✚ Le **bilan** présente le patrimoine de l'entreprise à une date donnée, c'est-à-dire l'ensemble des biens et des dettes. Les biens sont présentés à l'actif. Les dettes sont présentées au passif. Il s'agit des sommes dues aux fournisseurs ou aux administrations, mais aussi des remboursements d'emprunts bancaires dus aux établissements bancaires.

**La Valeur du patrimoine = Valeur totale des actifs nets – Valeur totale des dettes**

Le **passif** ne présente pas que les dettes. Il présente aussi les capitaux propres de l'entreprise, c'est-à-dire son financement propre : les apports des associés (capital), le résultat (bénéfice de l'année ou perte), les bénéfices antérieurs non versés aux associés sous forme de dividendes et laissés dans l'entreprise (réserves).

L'**actif net correspond** à la valeur des biens détenus par l'entreprise, l'ensemble du passif présente la façon dont ces biens ont été financés. C'est pourquoi le total du passif est toujours égal au total net de l'actif.

**Le bilan est l'image du patrimoine de l'entreprise.**

**Il est composé de l'actif (colonne de gauche) et du passif (colonne de droite).**

#### BILAN FINANCIER AU 31/12/N

| ACTIF                         | Brut     | Amort    | Net      | PASSIF                    |  |
|-------------------------------|----------|----------|----------|---------------------------|--|
| <b>Actif immobilisé</b>       |          |          |          | <b>Capitaux propres</b>   |  |
| Immobilisations incorporelles |          |          |          | Capital                   |  |
| Immobilisations corporelles   |          |          |          | Réserves                  |  |
| Terrains                      |          |          |          | Résultat                  |  |
| Constructions                 |          |          |          |                           |  |
| Matériels                     |          |          |          |                           |  |
| Immobilisations financières   |          |          |          | <b>Emprunts et dettes</b> |  |
| <b>Actif circulant</b>        |          |          |          | Emprunts bancaires        |  |
| Stocks                        |          |          |          | Dettes fournisseurs       |  |
| Créances                      |          |          |          | Dettes autres             |  |
| Disponibilités                |          |          |          |                           |  |
| <b>Total actif</b>            | <b>A</b> | <b>B</b> | <b>C</b> | <b>Total passif</b>       |  |

**À l'actif, on peut distinguer ce que possède l'entreprise :**

- **immobilisations** : incorporelles (ex. : brevets, logiciels), corporelles (ex. : machines, ordinateurs), financières (prise de participation dans d'autres entreprises) ;
- **stocks** : matières premières, produits finis, marchandises ;
- **créances** : par exemple les créances clients ;
- **disponibilités** : compte bancaire, caisse.

**Au passif, on peut distinguer ce que doit l'entreprise :**

- **capitaux propres** : comportant notamment le capital social apporté par les actionnaires ou les associés ;
- **dettes auprès des établissements de crédit** : emprunts ;
- **dettes fournisseurs** ;
- **dettes fiscales et sociales** : dettes auprès des organismes sociaux ;
- **autres dettes.**

## **B. Le patrimoine de l'entreprise**

À partir du bilan, on peut estimer la valeur financière fondée sur le patrimoine. Il s'agit de la différence entre le total de l'actif et le total des dettes : cette valeur correspondant en fait aux capitaux propres de l'entreprise.

Le montant de cette valeur financière est particulièrement suivi par les actionnaires, les clients, les fournisseurs et les investisseurs potentiels car des capitaux propres élevés sont un signe de pérennité de l'entreprise.

## **3. Comment évolue la valeur boursière des entreprises cotées en Bourse ?**

### **A. Le cours de l'action**

La valeur d'une société ne dépend pas uniquement du résultat dégagé et de son patrimoine. Pour les sociétés cotées en Bourse, elle est également liée au cours de l'action.

L'évolution du cours de l'action dépend de l'offre et de la demande. Le cours de l'action monte quand un nombre important de personnes veulent acheter des actions au cours actuel, et que très peu veulent vendre. Le cours de l'action est regardé par les actionnaires (qui se sont fixés des objectifs de rentabilité) et les investisseurs potentiels. À partir du cours de l'action, il est possible de calculer la valeur boursière de l'entreprise qui correspond à la multiplication du nombre d'actions composant le capital social par le cours de l'action en Bourse.

### **B. Les données chiffrées de la valeur boursière**

La valeur boursière est influencée par les annonces faites par l'entreprise en termes de résultat net, de chiffre d'affaires réalisé ou de perspectives d'activité, et par l'évolution de l'environnement (concurrence, innovations technologiques, environnement économique...).

La valeur boursière permet de connaître le prix à déboursier par une société ou par une personne souhaitant racheter l'entreprise.