

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	7 La communication 7.8 La communication externe	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

7.8.2 La communication financière

La communication financière prend une importance grandissante ces dernières années au point tel que les directeurs financiers et les **P-DG** des grands entreprises y consacrent 25 % de leur temps.

Ils vendent leur entreprise aux marchés financiers – fonds de pensions tels ceux des fonctionnaires californiens **Calpers** ou **Equity**, opérateurs financiers, conseillers en investissement – tout comme les commerciaux vendent les offres de produits et de services aux clients.

Cette communication s'effectue au travers des annexes du rapport de gestion, des rapports trimestriels et des conférences de presse – les road shows.

7.8.2.1 Les indicateurs utilisés

La communication financière emploie de plus en plus les indicateurs suivants, par ordre de fréquence d'usage :

- 1) Les flux financiers.
- 2) La **Rentabilité des Capitaux Engagés (RCE)**.
- 3) L'**Economic Value Added (EVA)**.
- 4) Le **Total Share Return (TSR)**.
Il correspond au ratio suivant :

&

$$\text{TotalShareReturn}(n) = \frac{\text{PrixAction}(n) - \text{PrixAction}(n-1) + \text{Dividende}(n)}{\text{PrixAction}(n-1)}$$

Cet indicateur peut s'appliquer à une activité stratégique, et, en ce cas, le vocable **Total Business Return (TBR)** est employé. Il permet notamment d'ajuster le **goodwill** d'une acquisition à la baisse par un passage en perte pour l'excédent de **goodwill** par rapport à la valeur actuelle estimée.

- 5) L'**Earning Before Interest and Taxes (EBIT)**.
- 6) L'**Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortizing (EBITDA)**.
- 7) Le résultat net.
- 8) L'**Earning Per Share (EPS)**.
- 9) Le prix de l'action.
- 10) Le taux de dividende.

Pour un projet d'investissement à terme, voici deux indicateurs clé :

- 11) Le **Taux de Rentabilité Interne (TRI)**.
Il s'agit du taux qui annule la **Valeur Actuelle Nette (VAN)** des encaissements et des décaissements pour les investisseurs sur toute la durée du projet.
- 12) Le multiple.

Il s'agit du ratio : $\frac{\text{Montant récupéré à la sortie}}{\text{Montant initialement investi}}$

Aligner des indicateurs et des valeurs associées ne suffit pas. La communication doit être la plus transparente et éducative possible comme le préconise la **Commission des Opérations de Bourse (COB)**. Voici les recommandations :

- **Reposer les définitions des indicateurs employés.**
Par exemple, les capitaux engagés peuvent comprendre les actifs intangibles tels les goodwill des acquisitions ou non.