



Intitulé du cours:

Analyse et Décisions Financières

Enseignante: Amira KAMEL INOUBLI

Année universitaire: 2016/2017



Objectif du cours:

A la fin de ce module, l'étudiant sera capable de:

- Comprendre et interpréter les états financiers (bilan, compte de résultat)
- Maîtriser les techniques d'actualisation et de capitalisation
- Estimer les différents critères d'évaluation des projets.
- Choisir un projet d'investissement.



Plan du cours

PARTIE I – ANALYSE FINANCIERE

- Introduction Générale: Objectifs et intérêt de la fonction financière (1,5 h)
- Chapitre 1: Informations financières de l'entreprise
 - Section 1- le Bilan financier : présentation, principes et modifications (3h)
 - Section 2- L'Etat de résultat : Présentation et structure d'ensemble (3h)
- Chapitre 2: Analyse et interprétation des Informations financières
 - Section 1 Analyse fonctionnelle du bilan et notion d'équilibre financier (BFR, FR, TR) (3h)
 - Section 2- Analyse du résultat différentiel (SR et PM) (3h

PARTIE II – DECISIONS FINANCIERES

- Chapitre 3: Une initiation à l'évaluation : la valeur de rendement de l'argent (4.5h)
 - Section 1- La notion d'intérêt : Les intérêts simples, Les intérêts composés
 - Section 2- Les notions d'actualisation et de capitalisation
- Chapitre 4: Les décisions d'investissement (3h)
 - Section 1- Définition et données des projets d'investissement
 - Section 2- Les critères d'évaluation des projets d'investissement







Chapitre 1:

Informations financières de l'entreprise







CONCEPTS CLES:

- Bilan: Actif, Passif, Liquidité, exigibilité
- Etat de résultat: Charges, Produits, Résultat de l'exercice

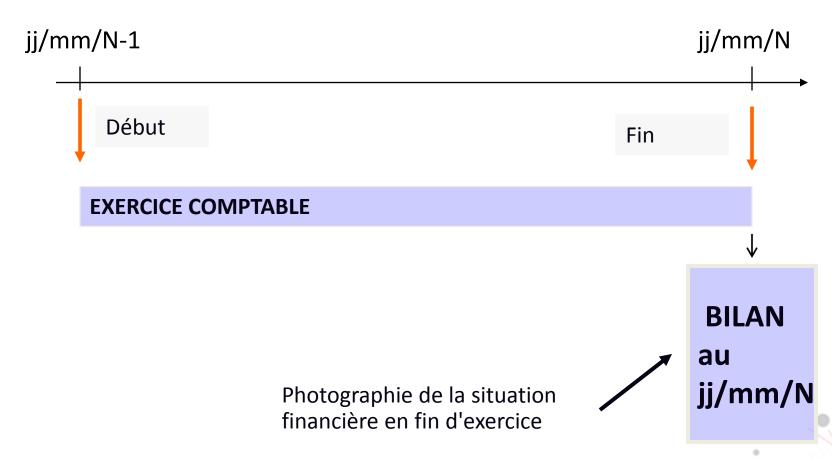


Le bilan?

- le bilan est une photographie à une date donnée de tout ce que l'entreprise possède (emplois) et de tout ce qu'elle doit (ressources).
- La période s'écoulant entre deux bilans s'appelle un exercice comptable.



Le Bilan De quelle période parle-t-on?





Actifs

Capitaux propres et passifs

Immobilisations (terrains, matériels, outillage, locaux,...)

Capitaux propres dettes de financement

Stocks

Dettes d'exploitation

Créances

Liquidités



Le Bilan Le bilan?

• Le bilan est toujours équilibré.

Total emplois= Total ressources



ACTIFS = CAPITAUX PROPRES + PASSIFS

Le principe de l'équilibre du bilan



Application 1:

- Deux amis désirent créer une société industrielle, projet dont la réalisation nécessite la mobilisation de 180000 DT qui seront utilisés pour l'acquisition d'un local (50000 DT), et de machines (100000 DT) ainsi que pour l'achat d'un stock de matières premières (20000 DT). Le reliquat des ressources doit être disponible pour faire face aux dépenses courantes de l'entreprise. Les deux amis ne disposent que des deux tiers du coût du projet.
- T.A.F. : Présenter le bilan de la société le jour de la constitution :

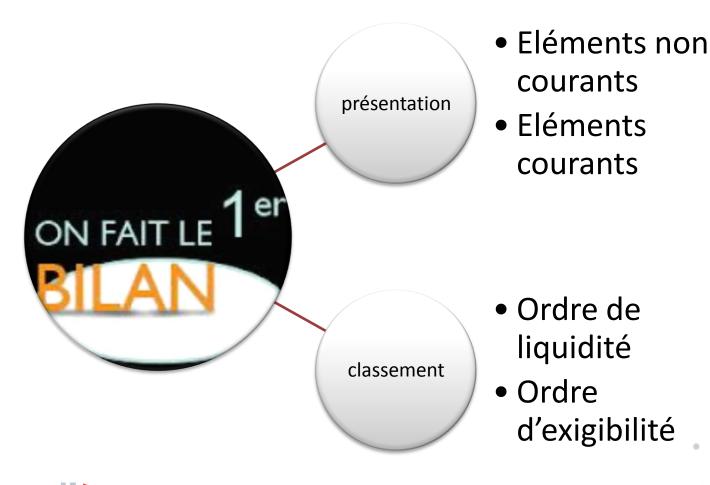


Application 1:

Bilan de constitution							
Actifs		Capitaux propres et passifs					
constructions	50000	Capital	120000				
Matériel industriel	100000	Emprunts	60000				
Stocks	20000						
Caisse	10000						
Total	180000	Total	180000				



Présentation et classement du bilan :



L'actif:

L'actif non courant regroupe les biens destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise : bâtiment, matériel, mobilier, etc

L'actif courant comprend les biens destinés à <u>changer de</u> <u>nature</u> au cours de l'activité de l'entreprise : stocks, créances clients, trésorerie, etc ... ACTIFS NON COURANTS

ACTIFS COURANTS

CAPITAUX
PROPRES
& PASSIFS



L'actif non courant:

Ce sont des biens sans substance physique : fonds commercial, logiciels, etc ...

Ce sont des biens avec une substance physique : terrains, bâtiments, matériel, mobilier, etc ...

Actifs monétaires destinés à être conservés durablement : titre de participation, etc ...

 \mathbf{M} incorporelles corporelles **CAPITAUX PROPRES** & PASSIFS financières **ACTIFS COURANTS**



L'actif courant:

Stocks de marchandises, de matières premières, etc ...

Sommes dues par les clients, l'Etat, les organismes sociaux, etc ...

Comptes bancaires positifs et argent liquide en caisse.

ACTIFS NON COURANTS

STOCKS

CREANCES

TRESORERIE

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS



Les capitaux propres et passifs:

A C T I F S

CAPITAUX PROPRES

Passifs non courants

Passifs courants

Les capitaux permanents

Les apports des associés et des bénéfices accumulés.

Ce sont, principalement, les emprunts souscrits à plus d'un an.

Ce sont les sommes dues aux banques, fournisseurs, organismes sociaux, Etat, etc. et dont l'échéance est à moins d'un an.



Application 2:

 une dette de 50000 dinars a été contractée pour acquérir un matériel industriel. Classer cette dette selon qu'elle devra être remboursée au terme de cinq années ou en cinq tranches égales.

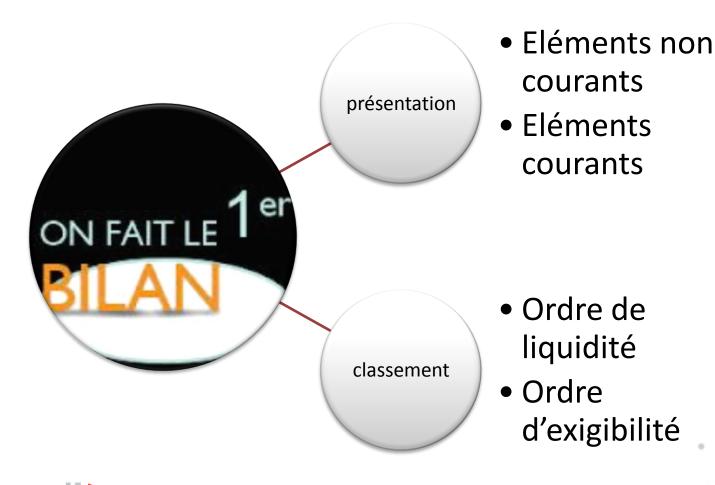


Application 2:

- a. Si le remboursement est au terme de cinq années, son échéance est supérieure à un an. La dette fait partie des éléments non courants.
- b. Si le remboursement est fait en cinq tranches égales, le premier terme échoit à moins d'un an et les quatre autres termes à plus d'un an. En conséquence, 40000 dinars sont classés parmi les éléments non courants et 10000 dinars parmi les passifs courants.



Présentation et classement du bilan :



Exigibilité croissante

Le Bilan

Présentation et classement du bilan :

Actifs

- Actifs non courants :
 - Immobilisations Incorporelles
 - Fonds de commerce
 - Marques
 - logiciels
 - Immobilisations Corporelles
 - Terrains
 - Immeubles
 - Matériel de transport
 - Immobilisations Financières
 - Titres de participation
- Actifs courants :
 - Stocks
 - Créances
 - Disponibilités

Capitaux propres et passifs

- Les capitaux propres :
 - Capital social
 - réserves
 - Résultat de l'exercice
- Le passif non courant (+ 1 an)
 - Les dettes à plus d'un an
- Passifs courants (- 1 an)
 - Fournisseurs
 - Dettes fiscales et sociales
 - Découvert bancaire



croissante

<u>iquidité</u>

Notion d'exigibilité et de liquidité:

- Les actifs sont classés dans un ordre de liquidité croissante c'est-à-dire suivant le temps qu'ils mettent pour se transformer en argent liquide par le fonctionnement normal de l'entreprise. (depuis les immobilisations transformables en argent liquide dans les délais souvent longs, en passant par les stocks qui doivent subir une transformation avant d'être vendus puis se transformer en créances puis en liquidités jusqu'à la caisse qui est l'élément le plus liquide).
- Les capitaux propres et passifs sont classés dans un ordre d'exigibilité croissante c'est à dire selon la date à laquelle ils deviennent exigibles. (depuis le capital d'exigibilité nulle jusqu'aux dettes à CT d'exigibilité à moins d'un an).



Bilan du

Actifs	N	N-1	Capitaux propres & Passifs	N	N-1
 Actifs non courants: + 1 an Immobilisations Incorporelles Fonds de commerce Marques logiciels Immobilisations Corporelles 			 Les capitaux propres : Capital social réserves Résultat de l'exercice 		
 Terrains Immeubles Matériel de transport Immobilisations Financières Titres de participation 			 Le passif non courant Les dettes à plus d'un an Passifs courants 		
 Actifs courants : - 1 an Stocks Créances Disponibilités 			FournisseursDettes fiscales et socialesConcours bancaires		
TOTAL			TOTAL		



Application 3:

- Messieurs A et B décident de créer une société pour la fabrication de chaises. Monsieur A apporte un terrain d'une valeur de (20.000 DT), une voiture (7.000DT), un ordinateur (5.000DT), un lot de bois (30.000DT), ainsi que 5.000 DT en espèces.
- Monsieur B apporte une usine de menuiserie comprenant un terrain estimé à (10.000 DT), des constructions (15.000 DT), une camionnette (7.000 DT), des meubles de bureau (16.000 DT), une machine (12.000 DT) et un lot de bois (13.000 DT). Monsieur B dispose en outre de liquidité en caisse (4.000 DT) et en banque (15.000 DT). Ses clients lui doivent (10.000 DT) et il n'a pas encore réglé le dernier achat de bois s'élevant à (10.000 DT). Les impôts dus s'élèvent à 4.000 DT et la BIAT lui a accordé un emprunt à moins d'un an d'un montant de 3.000 DT.
- T.A.F: Calculer l'apport de A et B, le capital de la société et présenter le bilan de la société lors de sa constitution.



Application 3:

- L'apport de A:
 - ∑ des éléments d'actifs apportés soit:
 - -(20.000 + 7.000 + 5.000 + 30.000 + 5.000)
 - = 67.000 DT
- L'apport de B:
 - La Différence entre les éléments d'actifs et la valeurs des élément du passifs apportés soit:
 - ((10.000 + 15.000 + 7.000 + 16.000 + 12.000 + 13.000 + 4.000+ 15.000 + 10.000) (10.000 + 4.000 + 3.000)
 - = 85.000 DT



Le Bilan Application 3:

Bilan de constitution

Actifs	N	Capitaux propres & Passifs	N
 Actifs non courants : Immobilisations Corporelles Terrains Immeubles Matériels industriels Matériels de transport Mobilier 	30 000 15 000 12 000 14 000 21 000	 Les capitaux propres : Capital social Le passif non courant 	152 000
 Actifs courants : Stocks Créances Disponibilités Banque Caisse 	43 000 10 000 15 000 9 000	 Passifs courants Fournisseurs Etat impôts et taxes Concours bancaires 	10 000 4 000 3 000
TOTAL	169 000	TOTAL	169 000



Les modifications du bilan:

Chaque opération effectuée par l'entreprise entraine la modification du bilan.



 Elles préservent l'équilibre entre le total des actifs et le total des capitaux propres et passifs.

 l'équilibre entre le total des actifs et le total des capitaux propres et passifs n'est pas préservé.



Les modifications du bilan:

- Opérations sans déséquilibre:
- Opération 1: Achat en espèces de marchandise mise en stock pour 1.000 DT
- Opération 2: <u>L'un des fournisseurs</u>, créancier de l'entreprise pour la somme de 5.000 DT, accepte de transformer sa créance en participation et de s'associer pour ce montant.

Conclusion 1: les opérations qui touchent deux postes d'actifs ou deux postes de capitaux propres et passifs pour un même montant préservent l'équilibre du bilan, le total des actifs et le total des capitaux propres et passif s.



Les modifications du bilan:

- Opérations sans déséquilibre:
- Opération 3: Achat à 90 jours d'une machine pour 1.000 DT
- Opération 4: Règlement d'une dette à un fournisseur pour 2.000 DT.

Conclusion 2: les opérations qui touchent un poste d'actif et un postes de capitaux propres et passifs pour un même montant préservent l'équilibre du bilan mais modifient le total des actifs et le total des capitaux propres et passifs.



Les modifications du bilan:

Principe de la partie double

Règle fondamentale: toute opération entraine un double mouvement. Tout mouvement affectant un élément quelconque du bilan est nécessairement accompagné par un mouvement de même importance sur un ou plusieurs éléments de telle sorte que le total de l'actif soit égal au total des capitaux propres et passifs.



Les modifications du bilan:

- Opérations avec déséquilibre:
- Opération 1: vente à crédit du 1/10 de la marchandise détenue en stock pour 5.400 DT.

Conclusion 3: les opérations qui modifient l'équilibre du bilan sont génératrices de résultat (bénéfice ou perte).





Time for questions

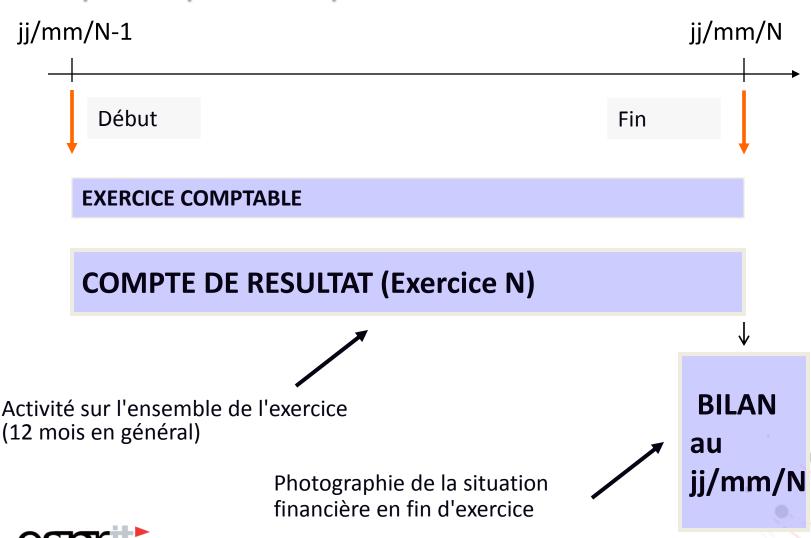


L'état de résultat La période couverte :

- L'état de résultat cumule les opérations économiques effectuées par l'entreprise entre deux instants (bilans).
- La période habituelle est d'une durée de 12 mois.
- Il est le reflet de l'activité de l'entreprise au cours de cette période.
- L'état de résultat est présenté en comparaison avec celui de la période précédente.



De quelle période parle-t-on ?



Amira KAMEL INOUBLI

L'activité et la rentabilité:

- **Objectif** : Dire si l'activité est excédentaire ou déficitaire, peu importe que les factures clients soient encaissées et les charges fournisseurs payées.
- L'état de résultat indique :
 - L'ACTIVITÉ
 - LA RENTABILITE



- Il décortique l'activité :
 - Les ressources ou chiffres d'affaires
 - Les achats de matières et fournitures
 - Les charges externes (Assurances, Entretien, Maintenance...)
 - Les frais de personnel, impôts et taxes
 - Les amortissements et provisions
- Et le résultat qui en découle...



■ Le résultat est la richesse créée par l'entreprise :

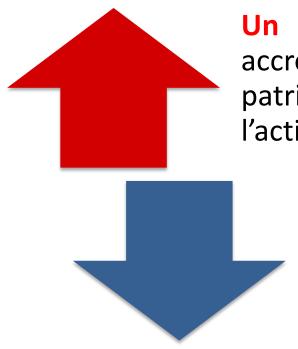


Le bilan donne le résultat de l'exercice mais <u>pas d'indication</u> sur les éléments qui ont permis son obtention. Le résultat de l'exercice est donc présenté et calculé dans le compte de résultat.



L'état de résultat Notion de charge et de produit

• D'un point de vue patrimonial, on peut définir les notions de produit et de charge de la façon suivante :



Un produit correspond à un accroissement de la valeur du patrimoine de l'entreprise engendré par l'activité de celle-ci

Une charge correspond à une diminution de cette valeur.



L'état de résultat Notion de charge et de produit

- Comme le bilan, l'ER peut être présenté soit en tableau en deux colonnes, soit en liste.
- Quelle qu'en soit la présentation, en tableau ou en liste, les charges et les produits sont classés respectivement en trois catégories selon qu'ils sont liés à l'activité industrielle et/ou commerciale courante (charges et produits d'exploitation), à des opérations financières (charges et produits financiers) ou à des opérations exceptionnelles (charges et produits exceptionnels).

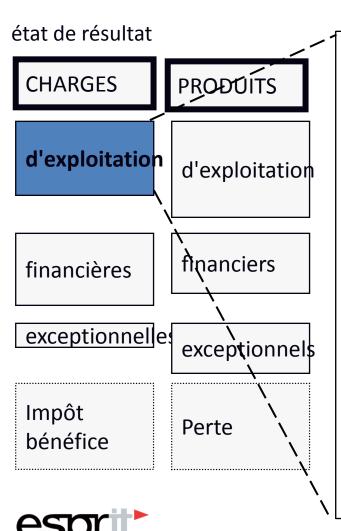


L'état de résultat Structure générale: Les éléments clés

état de résultat **PRODUITS CHARGES** d'exploitation d'exploitation financiers financières exceptionnelles exceptionnel\$ Impôt bénéfice perte

- Les charges détaillent toutes les "dépenses" de l'entreprise.
- Les produits détaillent toutes les "recettes" de l'entreprise.
- L'état de résultat retrace donc les emplois (charges) et les ressources (produits).
- La présentation est faite par nature d'opérations selon leur caractère (exploitation, financier, exceptionnel)

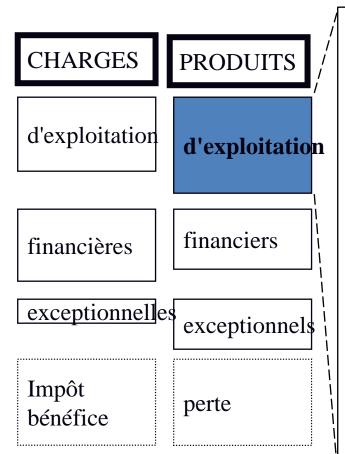




Charges d'exploitation

- Achats consommés (matières premières, fournitures, marchandises)
- Autres achats et charges externes (loyers, assurances, honoraires, frais de déplacement...)
- Salaires, charges sociales et taxes sur les salaires
- Dotations aux amortissements, provisions (clients, stocks, risques et charges)

état de résultat

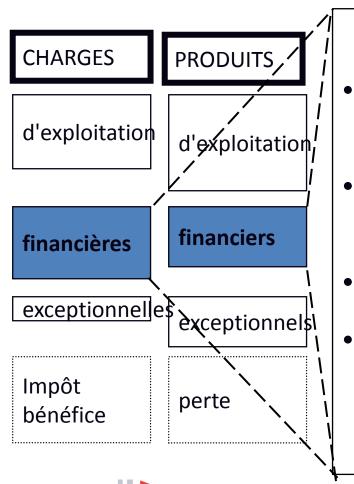


Les produits d'exploitation

- Ventes de marchandises et de produits finis
- Subventions
- Transfert de charges
- Reprise sur provisions (clients, stocks, risques et charges)



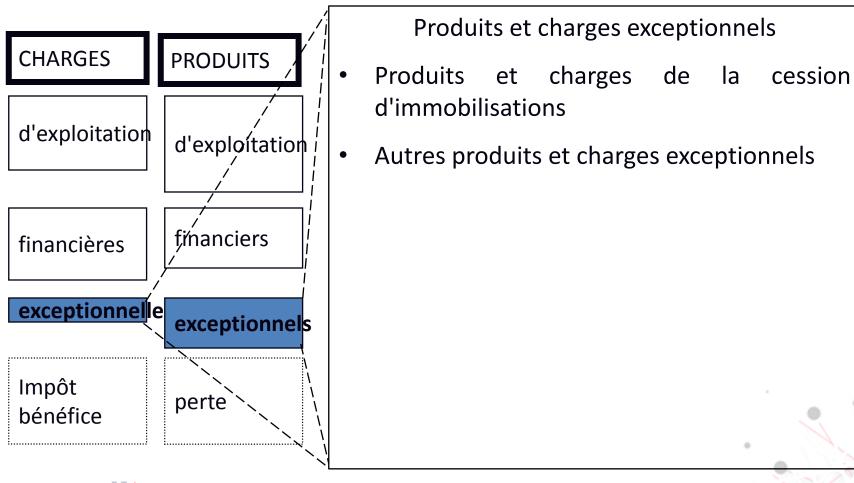
état de résultat



Produits et charges financiers

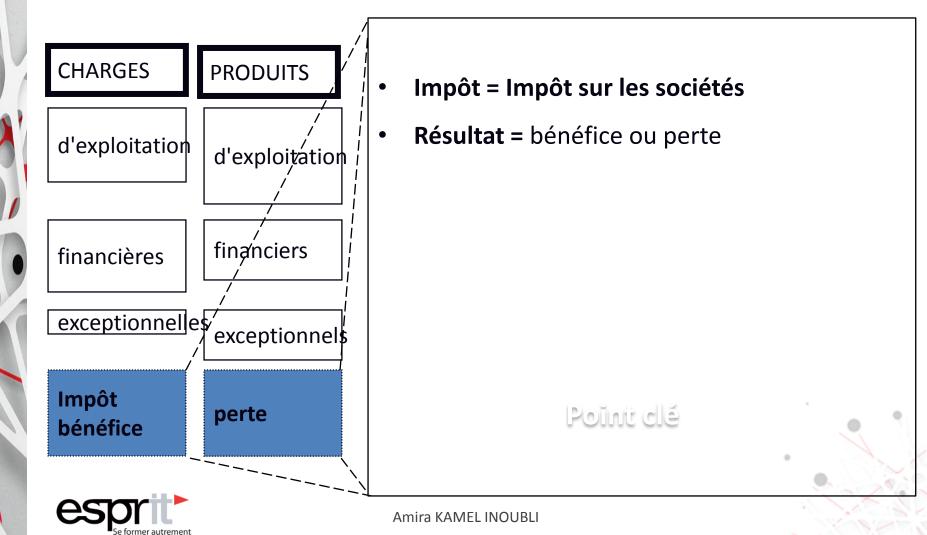
- Revenus des placements financiers (dividendes, intérêts de placement...)
- Plus ou moins-value sur les cessions de valeurs mobilières de placement
- Intérêts sur emprunts
- Dotation ou reprise sur provisions financières

État de de résultat

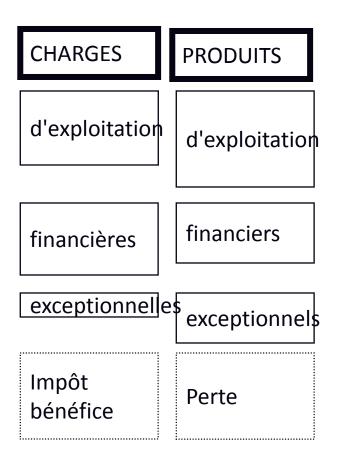




État de résultat



État de résultat



RÉSULTAT:

- + / Résultat d'exploitation
- + / Résultat financier
- + / Résultat exceptionnel

= Résultat de l'exercice



L'état de résultat Présentation en Liste

- + Produits d'exploitation
- Charges d'exploitation
- = RESULTAT D'EXPLOITATION
- + Produits financiers

- Charges financières

RESULTAT FINANCIER

- = RESULTAT COURANT
- + Produits exceptionnels

RESULTAT EXCEPTIONNEL

- -Charges exceptionnelles
- = RESULTAT AVANT IMPOTS
- Impôt sur les bénéfices
- = RESULTAT NET DE L'EXERCICE



L'état de résultat

Application

- Etablir le compte de résultat au 31/12/2014 d'un jeune promoteur qui vous a communiqué les informations suivantes :
 - » achat de matières premières 900 000 DT,
 - » salaires 100 000 DT,
 - » dépenses d'entretien 40 000 DT,
 - » publicité 10 000 DT,
 - » impôts 15 000 DT,
 - » vente de produits finis 1 200 000 DT.



L'état de résultat Application

CHARGES	montant	PRODUITS	montant
d'exploitation		d'exploitation	
Achat de matières premières	900 000	Production vendue	1 200 000
Autres achats et charges externes	50 000		
Impôts et taxe	15 000		
Charges personnel	100 000		
RESULTAT AVANT IMPOTS (bénéfice)	135 000		*
Total charges	1 200 000	Total produits	1 200 000





Time for questions

