

# Analyse Financière

Dr. Sara SBAI

## Décisions Financières

CT

Assurer la liquidité de  
l'entreprise

LMT

Assurer la rentabilité de  
l'entreprise

Inciter les actionnaires à investir leurs capitaux

Les décisions concernent :

- ***Le choix d'investissement***
- ***Le choix de financement***

# Objectifs de l'analyse Financière :

Etablir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en se plaçant dans la perspective d'une continuité d'exploitation.

L'analyse financière est l'étude l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise :

- Soit à posteriori ( données historiques et présentes);
- Soit a priori ( prévisions).

L'analyse financière constitue un ensemble d'outils d'analyse qui permet :

- ✓ De dégager des résultats, des indicateurs, des ratios et de les apprécier;
- ✓ Et donner des informations
  - Sur l'évolution de l'activité,
  - Sur l'évolution de la structure financière,
  - Sur les performances réalisées.
- ✓ D'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier;
- ✓ D'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

L'analyse financière est une aide à la prise de décision; elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise :

- Quelle est la **valeur** de l'entreprise ?
- Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la **richesse** ?
- L'entreprise est-elle rentable ?
- Sa structure financière est-elle **équilibrée** ?
- Sa stratégie est-elle **adaptée** à ses besoins et à ses ressources?
- L'entreprise est-elle compétitive ?
- Quels sont les **points forts**, les **points faibles** et les **potentialités** de l'entreprise?

**Cycle d'investissement** : Actifs utilisés pour mener à bien son activité d'exploitation (débute à l'achat initial).

**Cycle de financement** : ensemble des opérations financières de l'entreprise

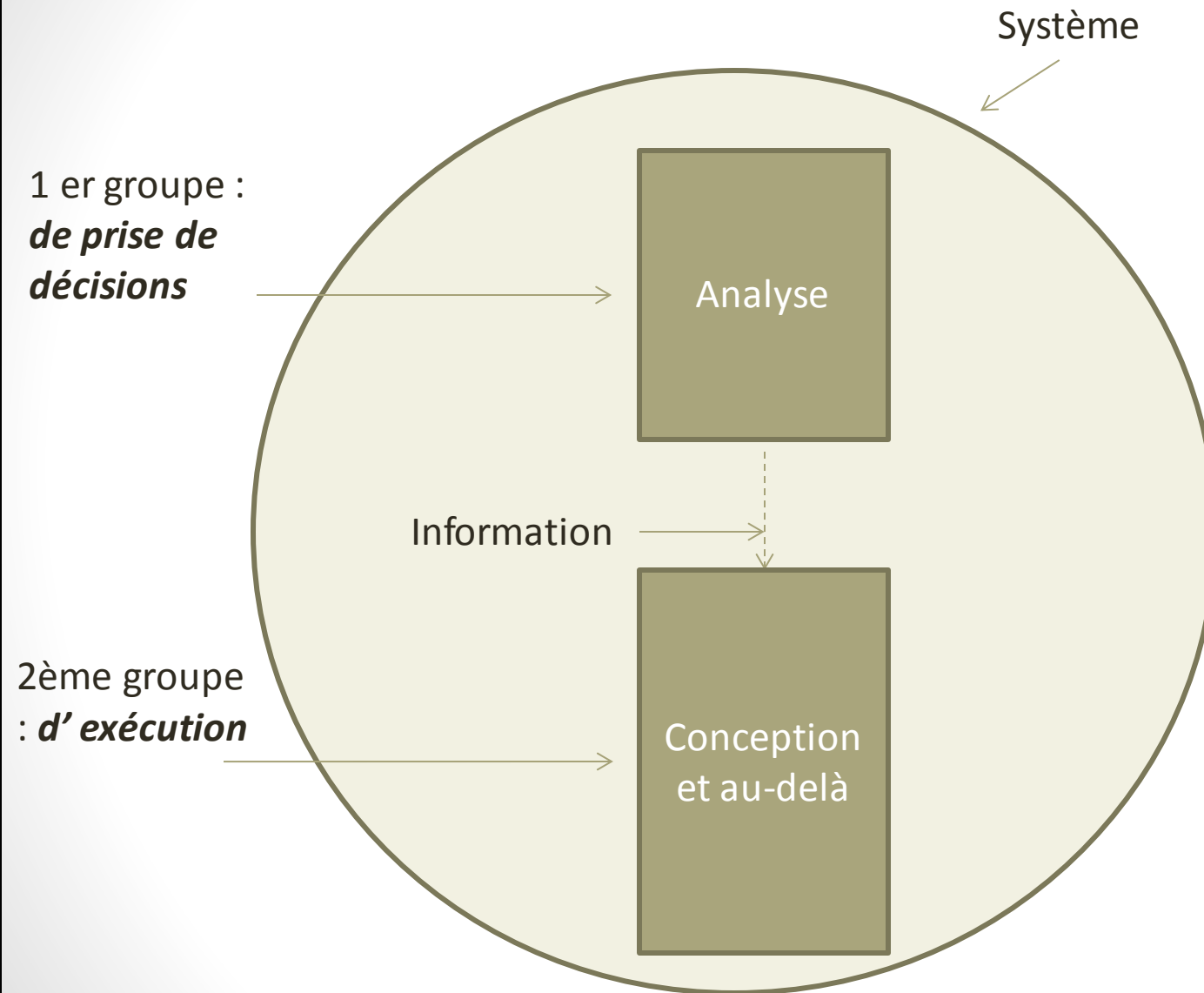
Financer les investissements; augmentation des CP; répartition des bénéfices

**Cycle d'exploitation** : L'activité principale de l'entreprise; transformation et consommation de matières, de travail et de capitaux de production

Encaissement et Décaissement

→ **Trésorerie**

# Modélisation de l'entreprise



# Rappel de la comptabilité et diagnostic financier de l'entreprise

- **Passif**
- ***Les capitaux propres***
  - Capital social
  - Réserves
  - Résultat
  - Report à nouveau (RAN)

## ***Les dettes***

- Les emprunts
- Les dettes Frs
- Dettes fiscales et sociales
- Autres dettes



- **Actif ( trois colonnes : Brut, Amortissement, Net)**

- ***Les immobilisations incorporelles***

- Frais d'établissement
- Brevets
- Frais de recherches et de développement...

- ***Les immobilisations corporelles***

- Mobiliers
- Matériels de transports
- Terrains...

- ***Les immobilisations financières***

- Prêts de participations...
- Cautionnement

- ***Actif circulant***

- Stocks de marchandises
- Stocks divers
- Créances clients
- Les VMP (valeurs mobilières de placement)
- Les disponibilités (Caisse, banque)

**Amortissement: haut du bilan**

**Provisions : bas du bilan.**

- **LE BILAN et ses retraitements (bilan fonctionnel)**
  - Ce n'est pas un second bilan comptable;
  - Son but est d'avoir la possibilité de réaliser une analyse financière de l'entreprise;
  - Il reprend les éléments du bilan comptable ***en distinguant les opérations par leurs cycles.***

## Approche Comptable Vs approche Financière :

Approche Comptable	Approche Financière
Historique et fonctionnelle : Entrées avec le coût historique répartis selon leur appartenance aux cycles	Considère la juste valeur des éléments du bilan et leur degré de liquidité (pour l'actif) et d'exigibilité (pour le passif)

Postes du bilan	Retraitements / reclassements
Immobilisations	Prendre ou retrouver les valeurs d'origine
Immobilisations financées par crédit-bail	Inscrire la valeur d'origine diminuée du prix d'achat résiduel et inscrire les amortissements dans les capitaux propres
Intérêts courus non échus sur certaines immobilisations financières	Les retrancher des immobilisations financières et les ajouter aux créances hors exploitation
Primes de remboursement des emprunts	À Eliminer

Postes du bilan	Retraitements / reclassements
Capital souscrit non appelé (actif)	Diminuer le montant du capital
Amortissements et provisions	Les ajouter aux capitaux propres
Amortissements des bien financés par le crédit-bail	Les ajouter aux capitaux propres
Provisions pour risques	Dans les CP si elles concernent des risques LT, sinon comme des dettes Hors exploitation
Intérêts courus non échus sur emprunts	Les soustraire des emprunts et les ajouter aux dettes HE
Dividendes à payer	Les retirer du résultat de l'exercice et les classer dans des dettes HE
Concours bancaires courants	Les soustraire des emprunts et les ajouter aux dettes de trésorerie

Postes du bilan	Retraitements/reclassements
Avances et acomptes versés	Les considérer comme des créances d'exploitation
Autres créances	Les traiter comme H exploitation
Valeurs mobilières de placement	Les considérer comme des actifs de trésorerie
Charges constatées d' avance	Les rattacher aux créances d'exploitation
Crédit-bail	À intégrer : Le bilan fonctionnel considère les équipements financés par le crédit-bail comme des immobilisations financés par un emprunt
Effets escomptés non échus	À intégrer à l'actif circulant d'exploitation

Postes du bilan	Retraitements/reclassements
Avances et acomptes reçus (dettes de fin.)	Les considérer comme des dettes d'exploitation
Autres dettes	Les traiter généralement comme hors exploitation
Fournisseurs d'immobilisation	Les considérer comme des dettes hors exploitation
Produits constatés d'avance	Les rattacher aux dettes d'exploitation
Ecart de conversion	Gain de change (E.C Passif) : retraités dans les ressources stables; Perte de change (E.C Actif) : retraités dans les emplois stables.



- **LE BILAN et ses retraitements (bilan fonctionnel)**

<b>Emplois stables</b>	<b>Actif immobilisé brut</b> - Corporel - Incorporel - Financier	<b>Capitaux propres</b> <b>Provisions pour risques et charges</b> <b>Amortissements et provisions de l'actif</b> <b>Dettes LT</b>	<b>Ressources stables</b>
	<b>Actif Circulant d'exploitation brut (ACE)</b>	<b>Dettes circulantes d'exploitation (DCE)</b>	
<b>Emplois circulants</b>	<b>Actif circulant hors exploitation (ACHE)</b> - <b>Stocks divers</b> - <b>Créances divers</b>	<b>- Dettes Frs</b> <b>- Dettes fiscales et soc.</b>	<b>Ressources circulantes</b>
	<b>Actif de trésorerie</b>	<b>Dettes circulantes hors exploitation (DCHE)</b> <b>-Autres dettes</b>	
		<b>Passif de trésorerie (PT)</b> <b>- Concours bancaires</b>	

# Les agrégats du Bilan

Agrégat : Grandeur de mesure qui détermine le résultat d'une activité économique ou financière.

—> Porter une appréciation sur les conditions et la qualité de la gestion financière.

Agrégats majeurs :

Le FR

**FR= Ressources stables – Emplois stables**



***Plus le fonds de roulement est élevé, plus la solvabilité de l'entreprise est meilleure.***

**BFR d'exploitation** : regroupe les emplois et les ressources dits « d'exploitation ».

**BFRE = Emplois circulants d'exploitation – Ressources circulantes d'exploitation**

**BFRHE = Emplois circulants HE – Ressources circulantes HE**

**BFR = BFRE + BFRHE**

## Besoin ?

Car si :

Emplois > ressources = Solde **positif**, et donc il doit être financé.

**Négatif**, c'est une ressource dégagée par l'exploitation. On parlera alors d'un BFR **négatif**.



*l'entreprise possède naturellement de la trésorerie car elle perçoit des règlements clients avant de devoir payer ses fournisseurs (cas des grandes surfaces)*

La **TN** : La Trésorerie nette (TN) de l'entreprise correspond au solde net entre ces ***besoins*** et ces ***ressources***.

Besoins > Ressources = Trésorerie négative.

Ressources > Besoins = Trésorerie positive.

$$\text{TR} = \text{FR} - \text{BFR}$$

Ou

$$\text{TR} = \text{Trésorerie Active} - \text{Trésorerie Passive}$$

# Analyse du bilan avec *Les Ratios*

- ***Durée moyenne du crédit client :***

$$(\text{Créances Clt} / \text{CA TTC annuel}) * 360$$

- ***Durée moyenne du crédit Fournisseur :***

$$(\text{Dettes Frs} / \text{Achats TTC annuels}) * 360$$

- ***Durée moyenne de stockage :***

$$(\text{Stock moyen} / \text{Coût d'achat de Marchandises vendues}) * 360$$

Avec : stock moyen = (stock initial + stock final)/2

- **Ratio de financement :**

### **Ressources stables / Emplois stables**

*Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables. Si le ratio est **supérieur à 1**, Cela signifie que les ressources stables sont **suffisantes** pour financer les emplois stables.*

- **Ratio d'endettement :**

### **Capitaux empruntés / Capitaux propres**

*Il mesure le degré d'endettement de l'entreprise. Si le ratio est **supérieur à 1**, cela signifie que l'entreprise est **surendettée** .*