

PLAN DU COURS DE GESTION FINANCIERE

Chapitre I: L'information financière

Section I: Le bilan financier

Section II: Le tableau des soldes intermédiaires de gestion

II-I L'état de résultat

II-II Le tableau des SIG

Chapitre II: L'analyse par les ratios

Section I: Les ratios de rentabilité

I-I la rentabilité économique

I-II la rentabilité financière

I-III la rentabilité des actifs

I-IV le coût de la dette

I-V les ratios de marge

Section II: Les ratios de structure

II-I La structure de l'actif

II-II La structure du passif

Section III: Les ratios d'analyse des facteurs de production

Chapitre III: Choix d'investissement

Section I: Classification des investissements

Section II: Caractéristiques d'un projet d'investissement

Section III :Critères de choix des investissements

Chapitre I: L'information financière

L'information financière repose en grande partie sur les états comptables.

Les états comptables tels que définis par la nouvelle norme comptable comprennent les éléments suivants:

- le bilan
- l'état de résultat
- l'état de flux de trésorerie
- les notes aux états financiers (ayant pour but de fournir des informations supplémentaires sur les états financiers)

On s'intéressera dans le cadre de ce chapitre, au bilan et à l'état de résultat, quant à l'état de flux de trésorerie, il sera évoqué dans le cadre du chapitre consacré à l'équilibre financier.

Or les bilans et comptes de résultat sont établis, selon des principes comptables, et ils sont destinés:

- aux actionnaires
- au fisc

Ces documents sont conçus de manière périodique:

- semestriellement, au 31 décembre et au 30 juin, pour les sociétés inscrites à la cote permanente
- annuellement, au 31 décembre, pour les sociétés non cotées.

En ce qui concerne les banques, la Banque Centrale leur impose de lui faire parvenir un état mensuel.

Dès lors que le financier souhaite utiliser ces documents comptables à des fins d'analyse, il devra adapter ces états à ses propres exigences.

Les objectifs de l'analyse financière sont:

- lors d'une demande de crédit auprès d'un établissement bancaire, de déterminer suite à l'examen des comptes d'une société si cette dernière sera en mesure de rembourser l'emprunt.
- dans le cadre d'une sélection d'actions, de porter un jugement sur les perspectives d'avenir de la société duquel découlera une décision d'acquisition ou de cession de l'action considérée.
- lors d'un audit interne ou d'un contrôle de gestion, de mettre en lumière les imperfections, les postes dont les coûts sont importants, sur lesquels il faudra agir pour augmenter la rentabilité de la firme.
- lors d'une opération de restructuration, de fusion ou d'acquisition, de se prononcer sur l'opportunité d'une telle opération.

Pour cela, le financier a besoin de chiffres obéissant à des critères:

- d'exhaustivité
- de fiabilité
- de prééminence de la réalité

Les deux premiers critères sont satisfaits, puisque les états comptables sont approuvés par des commissaires aux comptes. Ces derniers rédigent des rapports où éventuellement, ils émettent des réserves. L'analyste peut de ce fait se baser sur ces rapports pour effectuer des redressements.

Ce chapitre va dans un premier temps essayer de redéfinir le bilan et redessiner l'état de résultat de manière à apporter une meilleure lisibilité de ces documents et permettre ainsi d'en faire une lecture financière, de ce fait le bilan comptable deviendra un bilan financier et l'état de résultat un tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Section I: Le bilan financier

Le bilan financier renferme les rubriques de l'actif et du passif issues du bilan comptable, en apportant certaines modifications et en respectant les règles suivantes:

- séparation au niveau du passif et de l'actif entre le court terme (échéance à moins d'un an) et le moyen long terme (échéance à plus d'un an).

- élimination des non valeurs (actif fictif, frais d'établissement ou préliminaires, prime de remboursement des obligations, pertes..).

- séparation au niveau de l'actif à court terme et le passif à court terme entre les éléments liés à l'exploitation (liés à l'activité principale de l'entreprise) et les éléments hors exploitation (ex: éléments liés à l'activité financière).

- répartition du résultat net

Le bilan financier se compose :

- à l'actif:

- .des valeurs immobilisées (nettes d'amortissement et de provisions)

- .des valeurs d'exploitation (nettes de provisions)

- .les valeurs réalisables (nettes de provisions)

- *valeurs réalisables d'exploitation (créances clients, créances fiscales, comptes de régularisation d'exploitation ...)

- *valeurs réalisables hors exploitation (valeurs de placement, prêts à moins d'un an, comptes de régularisation hors exploitation...)

- .des valeurs disponibles

- au passif:

- .des capitaux permanents:

- *capitaux propres après répartition du résultat

- *dettes à moyen long terme (y compris quote part des subventions et provisions à moyen long terme)

- .des dettes à court terme:

- *dettes à court terme d'exploitation (dettes fournisseurs, dettes fiscales, sociales, comptes de régularisation d'exploitation...)

- *dettes à court terme hors exploitation (dettes financières, comptes de régularisation hors exploitation...)

Bilan financier

Actif	Passif
Valeurs Immobilisées	Capitaux permanents
Valeurs d'Exploitation	Capitaux propres
Valeurs Réalisables	Dettes à Moyen Long Terme
Valeurs Réalisables d'Exploitation	Dettes à Court Terme
Valeurs Réalisables Hors Exploitation	Dettes à Court Terme d'Exploitation
Valeurs Disponibles	Dettes à Court Terme Hors Exploitation

Section II: Le tableau des soldes intermédiaires de gestion

III-I L'état de résultat:

L'état de résultat comporte les rubriques suivantes:

- produits d'exploitation: où l'on trouve

- .les revenus: qui représentent les rentrées d'argent réalisées par l'entreprise dans l'exercice de ses activités principales, vente de marchandises(société commerciale), vente de produits finis

(société industrielle), prestations de services (société de services), intérêts (société de crédit), loyers (société de leasing)....

.autres produits d'exploitation (rabais, ristournes et remises, subvention d'exploitation et reprise sur provision et amortissement)

.production immobilisée: représente le montant afférent aux travaux faits par l'entreprise par elle même(relativement à des immobilisations corporelles ou incorporelles)

-charges d'exploitation: qui comprennent les éléments suivants:

.variation de stocks de produits finis et produits en-cours:représentant la différence entre le stock final et le stock initial de produits finis et en cours, que l'on désigne par production stockée.

.achat de marchandises ou de matières premières:

.charges de personnel: qui comprennent les rémunérations et les charges sociales.

.dotation aux amortissements et aux provisions:

.autres charges d'exploitation: qui sont classés dans les comptes services extérieurs et autres services extérieurs(charges locatives, primes d'assurance, frais de transport et déplacement, de télécommunications, de réceptions....) et les impôts et taxes.

-charges financières nettes:qui représentent les charges d'intérêts sur emprunts et les moins values de cession sur valeurs mobilières.

-produit des placements:qui sont constitués des revenus des valeurs mobilières de placement ou d'immobilisations financières sous forme de coupons (titres obligataires) ou de dividendes (revenu des titres actions) et les plus values sur cession de valeurs mobilières.

-autres pertes ordinaires:enregistrés dans le compte charges diverses ordinaires, telles que les moins values sur cession d'immobilisations

-autres gains ordinaires: enregistrés dans le compte produits divers ordinaires telles que les plus values sur cession d'immobilisations.

-impôt sur les bénéfices

-éléments extraordinaires: gains ou pertes qui sont le résultat d'opérations non récurrentes et non prévisibles.

III-II Le Tableau des soldes intermédiaires de gestion:

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion permet une analyse plus fine de la performance de l'entreprise.

Les principaux intérêts de cette nouvelle présentation sont les suivants:

-distinguer au niveau de l'activité normale entre l'exploitation (liés à l'activité courante) et le hors exploitation (liés à des activités connexes telles que l'activité financière)

-distinguer entre l'activité normale et l'activité exceptionnelle (cession des actifs immobilisés , y compris actifs financiers)

-séparer les charges (produits) décaissées des charges (produits) non réellement décaissées, telles que les dotations aux amortissements et aux provisions (reprises sur amortissement et provisions).

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion se présente ainsi, dans le cas d'une société industrielle

tableau des soldes intermédiaires de gestion	Etat de résultat
Chiffre d'affaires	revenus
+production immobilisée	production immobilisée
+production stockée	variation des stocks de produits finis
production	
-Coût d'achat des matières consommées	achats consommés de matières 1ères
Marge brute	
-autres charges d'exploitation	autres charges d'exploitation
Valeur ajoutée	
-charges de personnel	charges de personnel
+produits d'exploitation	autres produits d'exploitation (produits divers ordinaires)
=Résultat brut d'exploitation	
-charges financières	charges financières nettes
+produits financiers	produits des placements
+solde des éléments exceptionnels	autres gains ordinaires -autres pertes ordinaires
Cash Flow brut	
-impôts sur les bénéfices	impôts sur les bénéfices
Cash Flow Net	
-Dotation aux amortissements et aux provisions	dotation aux amortissements et aux provisions
+Reprise sur amortissements et aux provisions	reprise sur amortissement ou autres produits d'exploitation
Résultat Net	Résultat net