

# ANALYSE FINANCIERE

## ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT

### ou ANALYSE DE L'ACTIVITE et de la PROFITABILITE

Le Compte de Résultat est le reflet de l'activité économique de l'entreprise. Il permet de déterminer le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) et est essentiel pour analyser la rentabilité.

Cet Etat de Synthèse permet une analyse de l'activité de l'entreprise parce qu'il distingue clairement les 3 principales catégories de charges et de produits : Charges et Produits d'exploitation, Charges et Produits financiers, Charges et Produits exceptionnels.

IL permet ainsi de décomposer le résultat net en 3 résultats intermédiaires : le Résultat d'exploitation, qui représente l'activité normale de l'entreprise, le Résultat financier, représentatif de l'activité financière (placements, prises de participation, emprunts) et le Résultat exceptionnel, peu significatif car il ne relève pas de l'activité normale de l'entreprise.

Ainsi, après avoir constaté le résultat global de l'activité de l'entreprise (bénéfice ou perte), il faut l'analyser au travers de ses principales composantes.

L'explication progressive de la formation du résultat net sera donnée par des indicateurs intermédiaires caractéristiques de sa gestion, les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG). Un solde intermédiaire de gestion est une différence entre des produits et des charges de même nature.

Ces SIG mettent en évidence la richesse créée par l'entreprise et la répartition de cette richesse entre les salariés, l'état et l'entreprise.

## A – LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

### 1) La MARGE COMMERCIALE

Elle indique les performances des entreprises commerciales c'est à dire le bénéfice réalisé par la revente des marchandises achetées.

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{MARGE} \\ \text{COMMERCIALE} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Ventes de marchandises} \\ \hline \end{array} - \begin{array}{|c|} \hline \text{Coût d'achat des marchandises vendues} \\ \hline \end{array}$$

= Achats de Marchandises + variation de stocks de Marchandises  
(Stock initial – stock final)

### 2) La PRODUCTION DE L'EXERCICE

Elle concerne les entreprises de production de biens ou produits finis (entreprises industrielles) et de travaux et services facturés. Elle permet de déterminer la production totale de l'exercice, vendue ou non.

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{PRODUCTION} \\ \text{DE L'EXERCICE} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Production vendue} \\ \hline \end{array} + \begin{array}{|c|} \hline \text{Production stockée (+ ou -)} \\ \hline \end{array} + \begin{array}{|c|} \hline \text{Production immobilisée} \\ \hline \end{array}$$

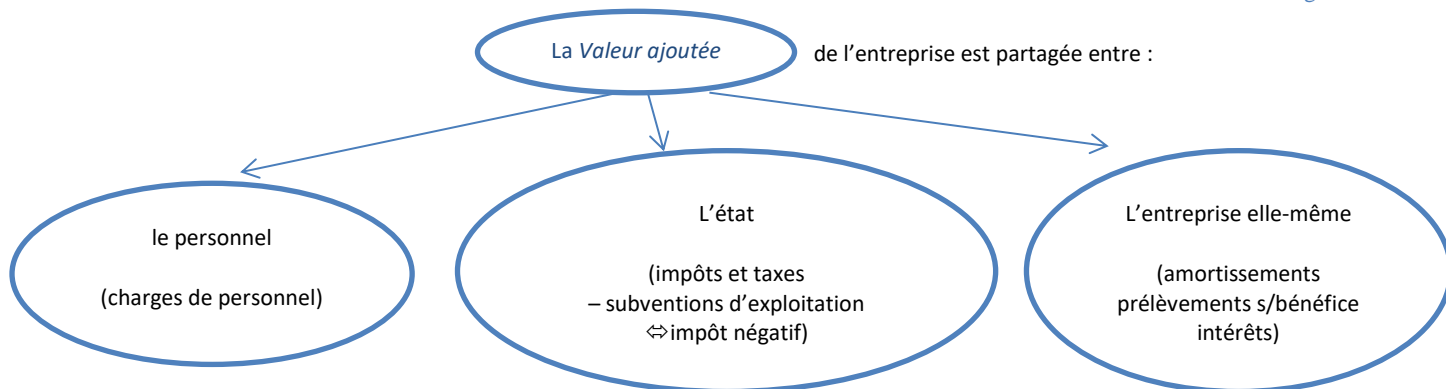
(Stock final – stock initial)

### 3) La VALEUR AJOUTEE

C'est un concept très utilisé en économie. La *valeur ajoutée* représente le supplément de valeur que l'entreprise rajoute à ses consommations de biens et services. C'est l'apport réel de l'entreprise à l'économie. Elle mesure la richesse créée par l'entreprise. Cet indicateur d'activité traduit l'importance de la « transformation » que l'entreprise réalise elle-même à partir des biens et services qu'elle se procure.

$$\text{VALEUR AJOUTEE} = \text{MARGE COMMERCIALE} + \text{PRODUCTION DE 'EXERCICE} - \text{Consommations en provenance de tiers}$$

= Achats de matières premières + autres achats et  
+ variation des stocks de MP charges externes



Elle sert donc à rémunérer le personnel, payer l'Etat, amortir le capital économique, rémunérer les apporteurs de capitaux et les prêteurs.

### 4) L'EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.)

La part de la Valeur ajoutée revenant à l'entreprise elle-même, une fois le personnel rémunéré et l'état payé, est l'EBE. Il permet à l'entreprise :

- de financer le maintien de ses immobilisations (par les dotations aux amortissements) ;
- de rémunérer les apporteurs de capitaux propres (par des prélèvements sur le bénéfice) ;
- de rémunérer les apporteurs de capitaux étrangers, les prêteurs (par le versement d'intérêts).

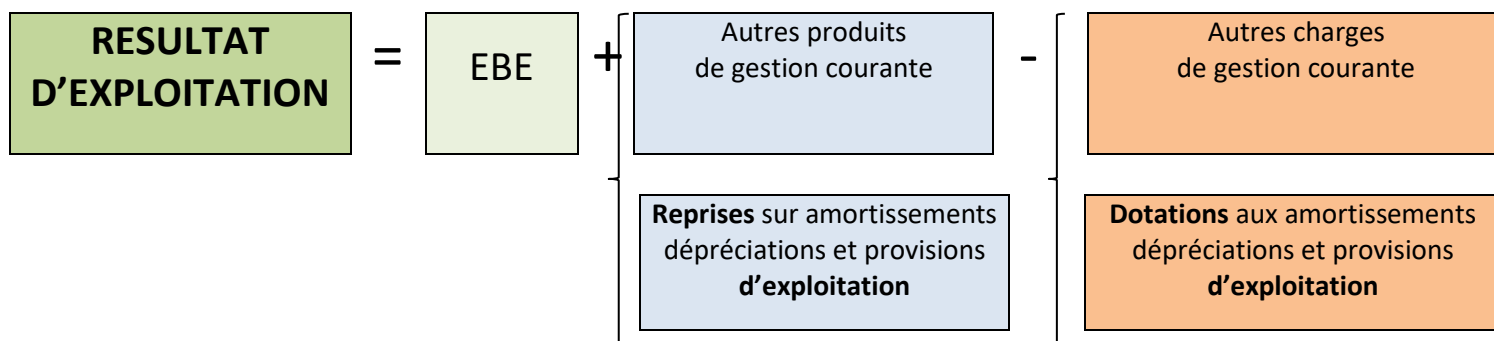
$$\text{EBE} = \text{VALEUR AJOUTEE} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts et Taxes - subventions d'exploitation}$$

L'EBE recense l'ensemble des produits encaissables et des charges décaissables, d'exploitation, c'est-à-dire les produits et charges d'exploitation qui génèrent un mouvement de trésorerie.

Il indique la performance de l'entreprise en dehors de son mode de financement (les charges financières sont exclues), de ses choix d'investissement (les dotations aux amortissements sont exclues) et de ses éléments exceptionnels.

### 5) Le RESULTAT D'EXPLOITATION (REX)

Le REX mesure la rentabilité de l'activité principale de l'entreprise, hors éléments financiers et exceptionnels. Il est égal à la somme des produits d'exploitation moins les charges d'exploitation. Il se calcule aussi à partir de l'EBE.



### 6) Le RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT (R.C.A.I.)

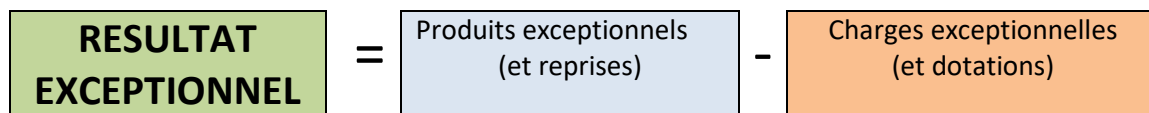
Ce résultat tient compte de toutes les opérations financières : charges financières et produits financiers.



### 7) Le RESULTAT EXCEPTIONNEL (R.E.)

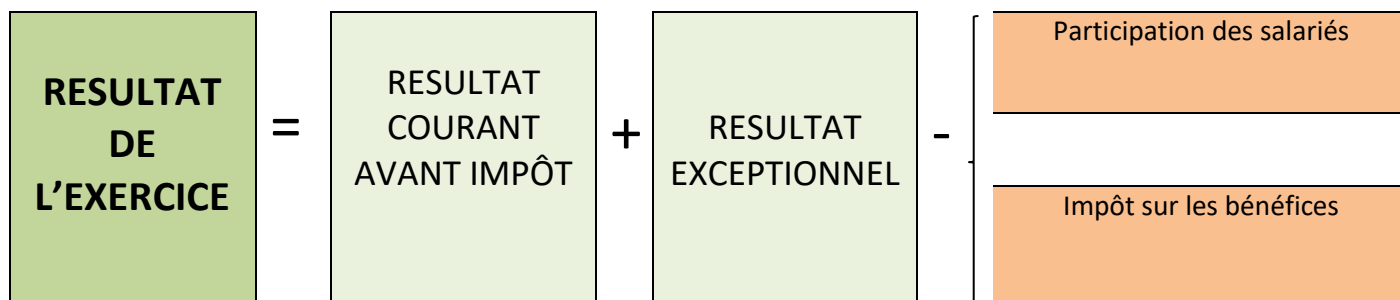
Il mesure le résultat d'opérations exceptionnelles non significatives pour la vie de l'entreprise car non reproductibles d'une année sur l'autre mais montre le poids de ces opérations dans le résultat net final.

Il est calculé indépendamment du solde intermédiaire précédent.



### 8) Le RESULTAT NET DE L'EXERCICE

C'est le résultat final, il tient compte de l'ensemble des charges et des produits, y compris la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices.



Le Résultat net de l'exercice ainsi obtenu est le même que celui du Compte de Résultat

Un résultat positif (bénéfice) pourra être totalement ou partiellement distribué aux actionnaires sous forme de dividendes.

Outre l'analyse de la gestion de l'exercice en cours, les SIG sont utiles pour la comparaison interentreprises (même activité et sensiblement même taille) et pour leur comparaison avec ceux des exercices précédents. (Bonne ou mauvaise évolution de l'entreprise)

PRODUITS (P)	P	CHARGES (C)	C	= <b>SIG</b> (solde P-C) <b>Solde Intermédiaire de Gestion</b>	P-C
Ventes de Marchandises.		Coût d'achat des marchandises vendues.		<b>MARGE COMMERCIALE</b>	
Production vendue +Production stockée..... +Production immobilisée		... <b>Ou</b> déstockage de Production			
Total		Total		<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	
<b>MARGE COMMERCIALE</b> <b>+PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		Consommation de l'exercice en provenance de tiers			
Total		Total		<b>VALEUR AJOUTEE</b>	
<b>VALEUR AJOUTEE</b> +Subventions d'exploitation		Impôts, taxes et versements assimilés +Charges de Personnel			
Total		Total		<b>EXCEDENT(Ou INSUFFISANCE) BRUT(E) D'EXPLOITATION</b>	+ ou -
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b> .....		<b>Ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION</b>			
+Reprises sur amortissements et provisions. +Autres produits		+Dotations aux amortissements et aux provisions +Autres charges			
Total		Total		<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (BENEFICE ou PERTE D'EXPLOITATION)</b>	+ ou -
<b>BENEFICE D'EXPLOITATION</b> .....		<b>...Ou PERTE D'EXPLOITATION</b>			
+Quote part de résultats sur opérations faites en commun (si >0) +Produits financiers		<b>...Ou</b> +Quote part de résultats sur opérations faites en commun (si <0) +Charges financières			
Total		Total		<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT (BENEFICE ou PERTE)</b>	+ ou -
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL (BENEFICE ou PERTE)</b>	+ ou -
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b> ..... (Si BENEFICE) <b>BENEFICE EXCEPTIONNEL</b> .....		<b>..Ou RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT (Si PERTE)</b> <b>...Ou PERTE EXCEPTIONNELLE</b> +Participation des salariés +Impôt sur les bénéfices			
Total		Total		<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	+ ou -
Produits des cessions d'éléments d'actif		Valeur comptable des éléments d'actif cédés		Plus ou Moins-valeur sur cession d'élément d'actif	+ ou -

SIG	Montants
<p>Vente de marchandises  - Achats marchandises  - Variation stocks marchandises  = <b>MARGE COMMERCIALE</b></p> <p>Production vendue  + Production stockée  + Production immobilisée  = <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b></p> <p>PRODUCTION DE L'EXERCICE  + MARGE COMMERCIALE  - Consommation en provenance de tiers  = <b>VALEUR AJOUTEE</b></p> <p>VALEUR AJOUTEE  + Subventions d'exploitation  - Impôts, taxes et vers<sup>t</sup> assimilés  - Charges de personnel  = <b>EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b></p> <p>EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION  + Reprises sur amort., dépr., prov., transferts de charges  + Autres produits  - Dotation aux Amortissement, dépréciations, prov  - Autres charges  = <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b></p> <p>RESULTAT D'EXPLOITATION  + Produits financiers  - Charges financières  = <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b></p> <p>Produits exceptionnels  - Charges Exceptionnelles  = <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b></p> <p>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT  + RESULTAT EXCEPTIONNEL  - Participation des salariés aux résultats de l'ent.  - Impôts sur les bénéfices  = <b>RESULTAT NET COMPTABLE</b></p> <p>Produits de Cession d'Eléments d'Actif  - Valeur Nette Comptable des Eléments d'Actif Cédés  = <b>PLUS ou MOINS VALUE</b></p>	

## B – SIG ET ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA PROFITABILITE DE L'ENTREPRISE DE GESTION

### 1) L'analyse de l'ACTIVITE

L'activité économique est le processus qui conduit à la fabrication d'un produit, à la mise à disposition d'une marchandise ou d'un service. L'activité elle est souvent assimilée au chiffre d'affaires. Elle sera alors mesurée par la production (de biens ou de services) vendue ou la vente de marchandises, en quantité ou en valeur.

#### Ratios d'activité

-Ratios d'évolution de l'activité (Mesurent la croissance de l'activité de l'entreprise)

$$\text{Taux de variation du chiffre d'affaires} = \frac{CA_N - CA_{N-1}}{CA_{N-1}}$$

$$\text{Taux de variation de la Valeur Ajoutée} = \frac{VA_N - VA_{N-1}}{VA_{N-1}}$$

-Autres ratios d'activité

$$\text{Taux de charges financières} = \frac{\text{Charges financières}}{CA}$$

$$\text{Part des charges de personnel dans la VA} = \frac{\text{Charges de personnel}}{VA}$$

$$\text{Part des charges financières dans la VA} = \frac{\text{Charges financières}}{VA}$$

### 2) L'analyse de la PROFITABILITE

Les Ratios de profitabilité permettent de comparer le profit (bénéfice ou EBE), au niveau d'activité (CA) qui a permis de réaliser ce profit. Ils permettent donc d'apprécier la performance de l'entreprise.

$$\text{Taux de profitabilité} = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{CA_{(HT)}} \quad \text{ou} \quad \frac{\text{EBE (part de la VA revenant à l'entr.)}}{CA_{(HT)}}$$

**Taux de marge bénéficiaire**  
(mesure la profitabilité générale d'une entreprise)

**Taux de Marge brute d'exploitation**  
(donne une indication de la rentabilité de l'activité courante)

$$\text{Les entreprises commerciales calculent un Taux de marge commerciale} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises (HT)}}$$

Ce ratio mesure la profitabilité de l'activité commerciale d'une entreprise.

## C – LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

### 1) Présentation de la CAF

Pour financer ses investissements ou accroître le Fonds de roulement, l'entreprise a besoin d'argent. Elle peut pour cela faire appel à des ressources internes provenant de son activité ou à des apports en capital ou bien à des emprunts.

Les ressources internes dégagées par l'activité de l'entreprise correspondent à l'autofinancement. La Capacité d'autofinancement est égale aux produits encaissables moins les ressources décaissables :

#### CAF = PRODUITS ENCAISSABLES – CHARGES DECAISSABLES

On exclut donc de la CAF :

Les charges non décaissables ou charges calculées:

- **Dotations aux amortissements dépréciations et aux Provisions (pour risques et charges)**  
dotations d'exploitation, financières, exceptionnelles
- **Valeur comptable des éléments d'actif cédés** (= charge exceptionnelle)  
*Ces charges constatent une sortie **probable de Ressources** mais ne constituent pas une dépense*

Les produits non encaissables :

- **Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions**  
d'exploitation, financiers, exceptionnels  
Ces produits ne constituent pas une Recette
- **Produits des cessions d'éléments d'actif**  
Bien que correspondant à une recette donc à une ressource de financement, les Produits des cessions d'actif sont assimilés à des produits non encaissables pour le calcul de la CAF.

### 2) Calcul de la CAF

**Méthode vérificative : à partir du résultat de l'exercice**

CAF = RESULTAT +

**Dotations** aux amortissements  
dépréciations et provisions  
d'exploitation financières exceptionnelles

**Reprises** sur amortissements  
dépréciations et provision  
d'exploitation financières exceptionnelles

- Plus-value      Ou    + Moins-value

**Méthode explicative : à partir de l'EBE**

CAF = EBE +

**Autres produits** (d'exploitation)  
**Produits financiers encaissables**  
(donc hors Reprises)  
**Produits exceptionnels encaissables**  
(donc hors Reprises  
et hors Produits des cessions d'actif)

– **Autres charges** (d'exploitation)  
**Charges financières décaissables**  
(donc hors Dotations)  
**charges exceptionnelles décaissables**  
(donc hors Dotation  
et hors valeur comptable des éléments d'actif cédés)  
**Participation des salariés**  
**Impôts sur les bénéfices**

### 3) Interprétation de la CAF

La CAF représente la trésorerie susceptible d'être obtenue du fait de l'activité de l'entreprise : on parle de Trésorerie Potentielle. C'est un indicateur du potentiel de financement de l'entreprise.

La CAF est donc indispensable car elle permet de :-

- Financer l'activité courante, le cycle d'exploitation (Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation)
- Financer la croissance par :
  - le financement des investissements,
  - le remboursement des emprunts.
- Rémunérer les actionnaires par le versement de dividendes (rémunération du capital)