



Analyse et Décisions Financières

Responsables Module : Yosra Miaoui - Wafa Boumaïza

Intervenants: Aymen Esselmi - Emna Mahat



Plan du cours



CHAPITRE INTRODUCTIF: CADRE GENERAL DE L'ANALYSE FINANCIERE

- **Section 1:** L'entreprise et son environnement
- **Section 2:** Analyse financière: Définition, Objectifs, Processus et Utilisateurs
- **Section 3:** Intérêt de l'analyse financière pour l'ingénieur

PARTIE I : PRINCIPAUX DOCUMENTS COMPTABLES:LE BILAN ET L'ETAT DE RESULTAT

CHAPITRE 1: LE BILAN COMPTABLE

- **Section 1 :** Présentation et classification
- **Section 2 :** Notions d'amortissement et de provisions
- **Section 3 :** Parité comptable et modification du bilan

CHAPITRE 2 : L'ETAT DE RESULTAT

- **Section 1 :** Lien entre bilan et Etat de résultat
- **Section 2 :**Présentation de la structure de l'Etat de résultat



Plan du cours



PARTIE II : TECHNIQUES D'ANALYSE FINANCIERE

CHAPITRE 3: TECHNIQUES D'ANALYSE DE LA RENTABILITE

- **Section 1** : Détermination du Seuil de rentabilité
- **Section 2** : Analyse par les ratios de rentabilité

CHAPITRE 4 : TECHNIQUES D'ANALYSE DE LA SOLVABILITE ET DE LA LIQUIDITE

- **Section 1** : Analyse de l'équilibre financier
- **Section 3** : Analyse par les ratios de solvabilité

CHAPITRE 5: ANALYSE DES CRITERES DES CHOIX D'INVESTISSEMENTS

- **Section 1** : Concepts clés : Actualisation, Capitalisation, taux d'intérêt, Valeur actuelle, valeur acquise
- **Section 2** : Paramètres d'un projet d'investissement
- **Section 3** : Critères d'évaluation des projets d'investissement



CHAPITRE 1:

LE BILAN COMPTABLE



Lexique et abréviations

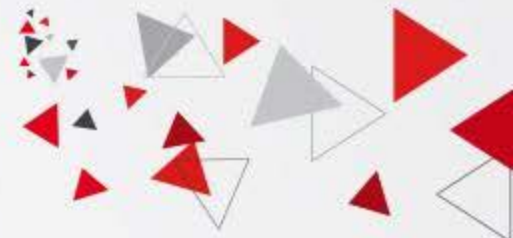


- **ANC:** Actifs Non courants = Actif immobilisé
- **AC :** Actifs Courants = Actif circulant
- **CP:** Capitaux Propres
- **PNC:** Passifs Non Courants
- **PC:** Passifs Courants
- **LEL:** Liquidités et Équivalents de liquidités= Disponibilités
- **CBC:** Concours Bancaires Courants
- **Moyen et Long et termes:** MLT
- **Court terme:** CT



Le Bilan comptable

Les opérations de l'entreprise



Opérations de financement:

opérations sur fonds propres

Mais également des opérations d'endettement et de remboursement des emprunts.



Opérations d'investissement:

acquisition d'immobilisations.

Engagement des ressources dans le but de réaliser des gains latents.



Opérations d'exploitation et de trésorerie:

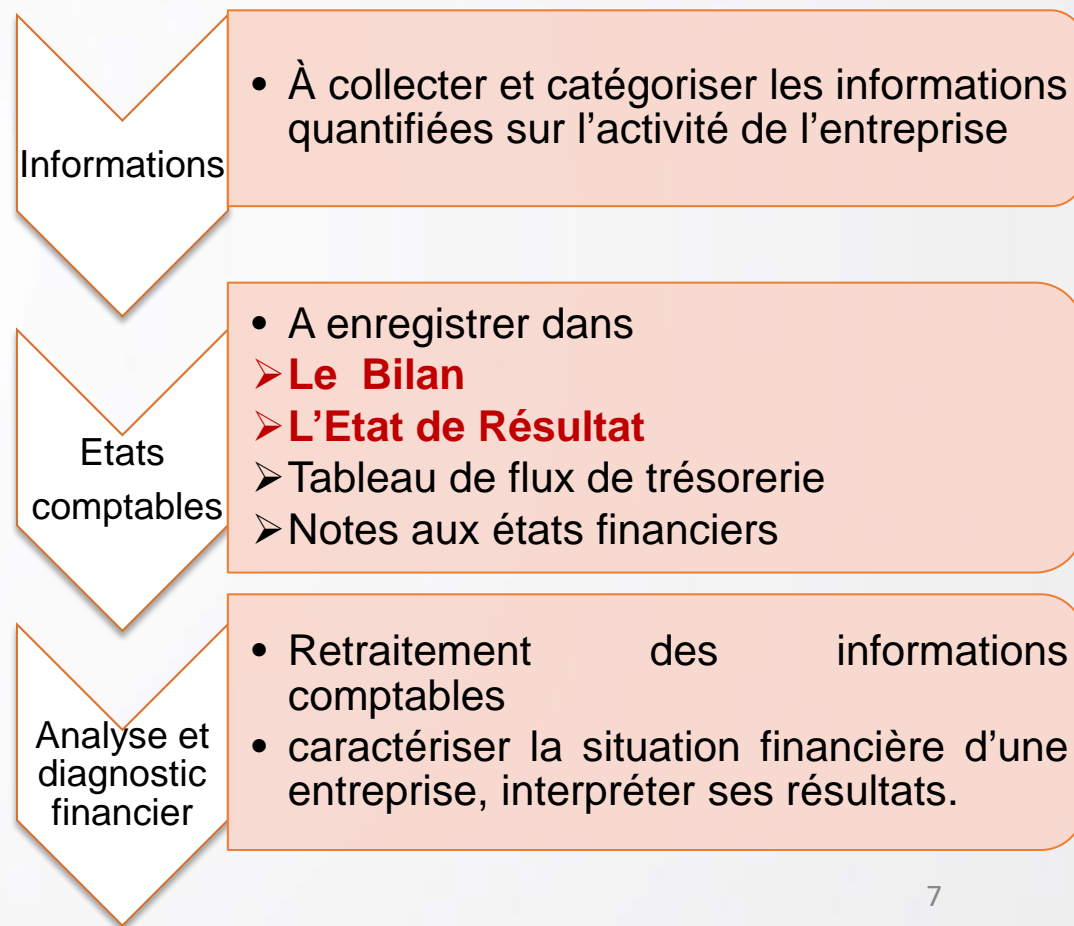
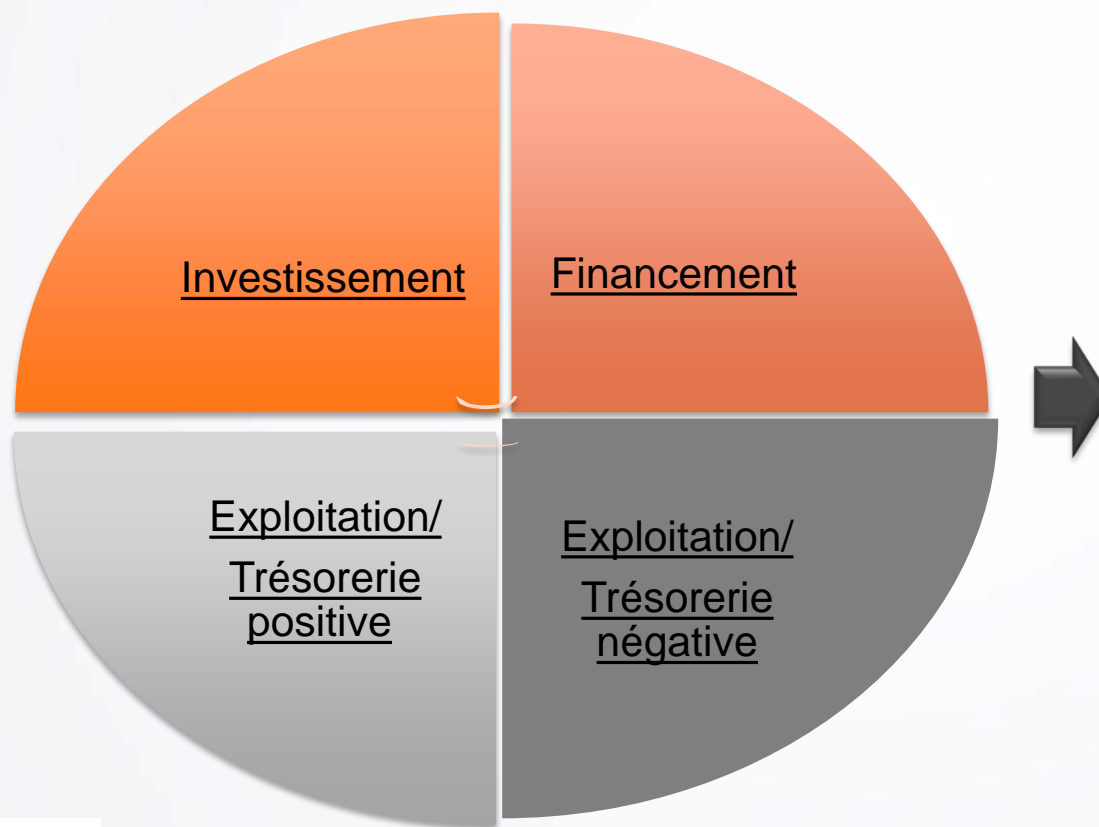
Elles relèvent de la vie courante de l'entreprise.

Les mouvements d'encaissements et de décaissements en découlant génèrent la trésorerie d'exploitation



► Le Bilan comptable

Des opérations de l'entreprise à L'information comptable et financière



► Le Bilan comptable

Définition

- le bilan comptable est une photographie à une date donnée de tout ce que l'entreprise possède (Emplois/Actifs) et de tout ce qu'elle doit (Ressources/Capitaux Propres et Passifs).
- La période s'écoulant entre deux bilans de clôture s'appelle un exercice comptable.
- Le Bilan comptable est présenté en comparaison avec celui de la période

Actifs

Ce que
l'entreprise
possède

Capitaux propres et passifs

Ce que
l'entreprise doit



Le Bilan comptable



Actifs

- Immobilisations
(fond commercial, logiciels,
terrains, matériels,
outillage, locaux, titres de
participation...)

Capitaux propres et passifs

- Capitaux propres
- Dettes de financement (LT)

- Stocks
- Créances clients
- Créances fiscales et
sociales
- LEL (Banque, Caisse)

- Dettes Fournisseurs
- Dettes fiscales et sociales
- Dettes bancaires CT



Le Bilan comptable



Le bilan est toujours équilibré.

Total emplois = Total ressources



ACTIFS = CAPITAUX PROPRES + PASSIFS

Le principe de l'équilibre du bilan



Le Bilan comptable



La notion de patrimoine

Le patrimoine d'une entreprise est l'ensemble des biens qu'elle possède et des dettes contractées en vue de réaliser son exploitation.

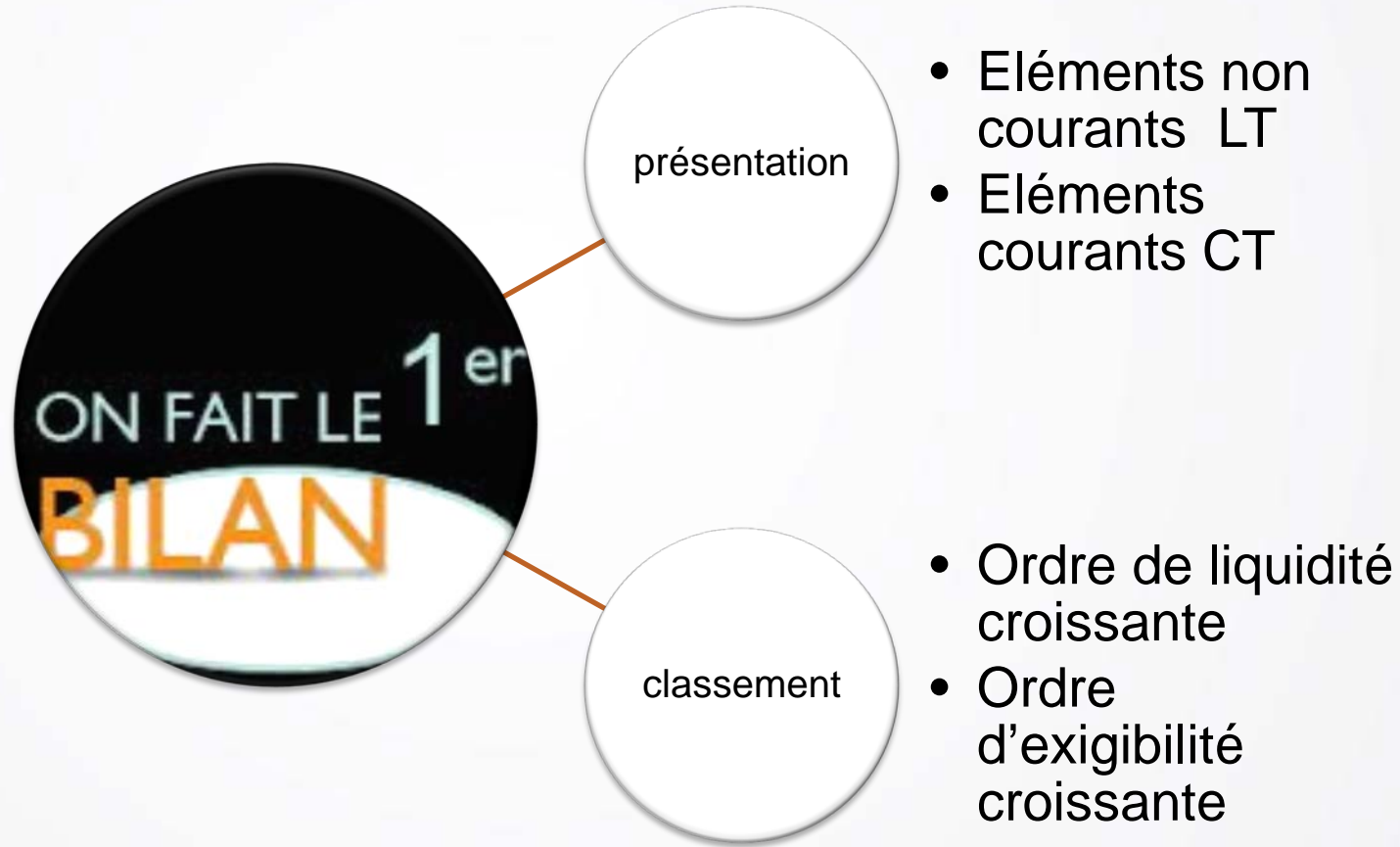
$$\begin{aligned}\text{Patrimoine} &= \text{Situation nette} \\ &= \text{Biens} - \text{Dettes} \\ &= \text{Actifs} - \text{Passifs}\end{aligned}$$



Le Bilan comptable



Présentation et classement du bilan comptable :





Le Bilan comptable

Présentation et classement du bilan comptable: L'actif



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

**ACTIFS
NON
COURANTS**

L'actif courant comprend les biens destinés à changer de nature au cours de l'activité de l'entreprise : stocks, créances clients, trésorerie, etc ...

**ACTIFS
COURANTS**

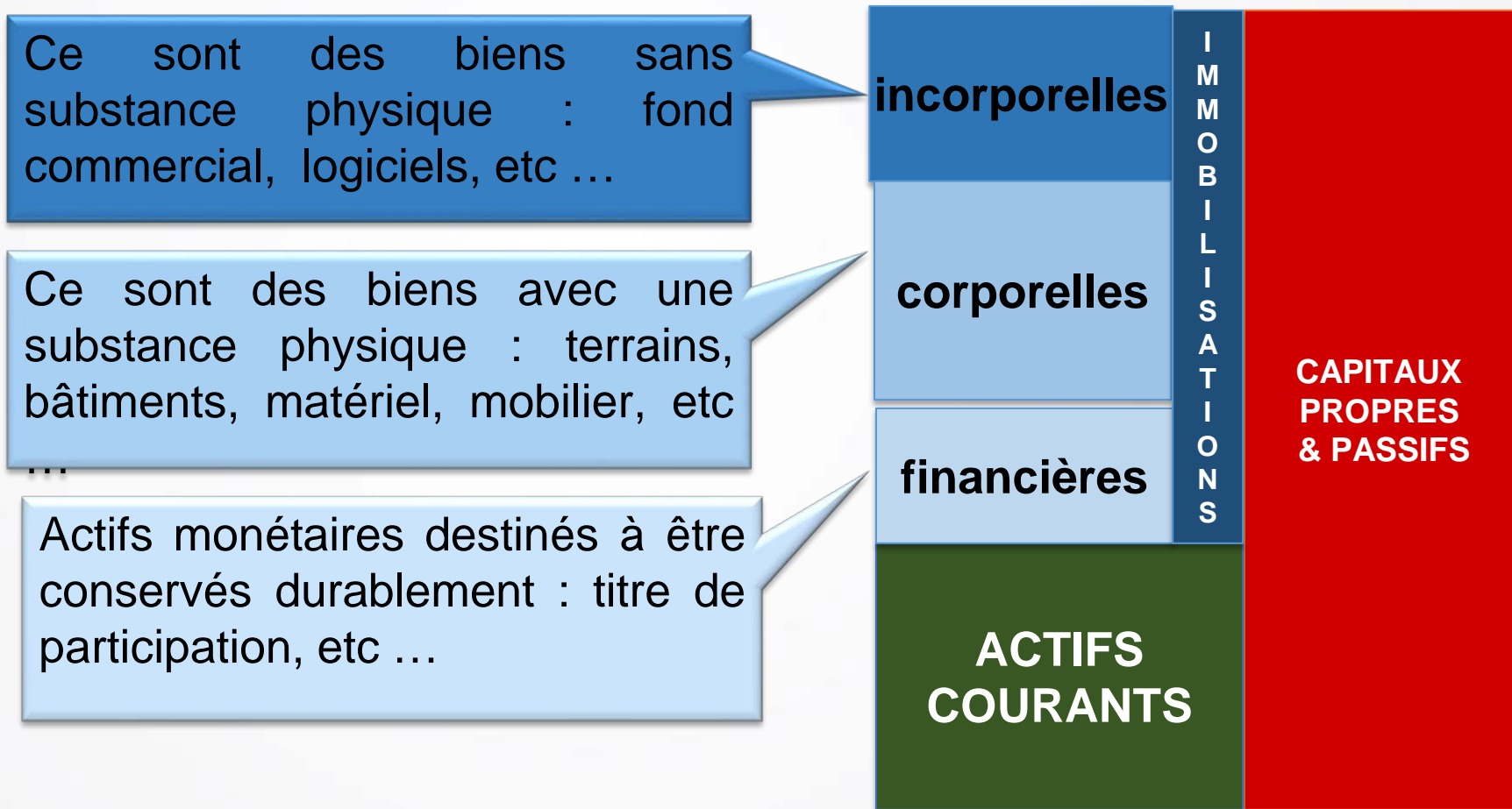
**CAPITAUX
PROPRES
& PASSIFS**



Le Bilan comptable



Présentation et classement du bilan comptable: L'actif non courant



► Le Bilan comptable



Présentation et classement du bilan comptable: L'actif courant

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

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

Comptes bancaires positifs, argent liquide en caisse et titres de placement

**ACTIFS
NON
COURANTS**

STOCKS

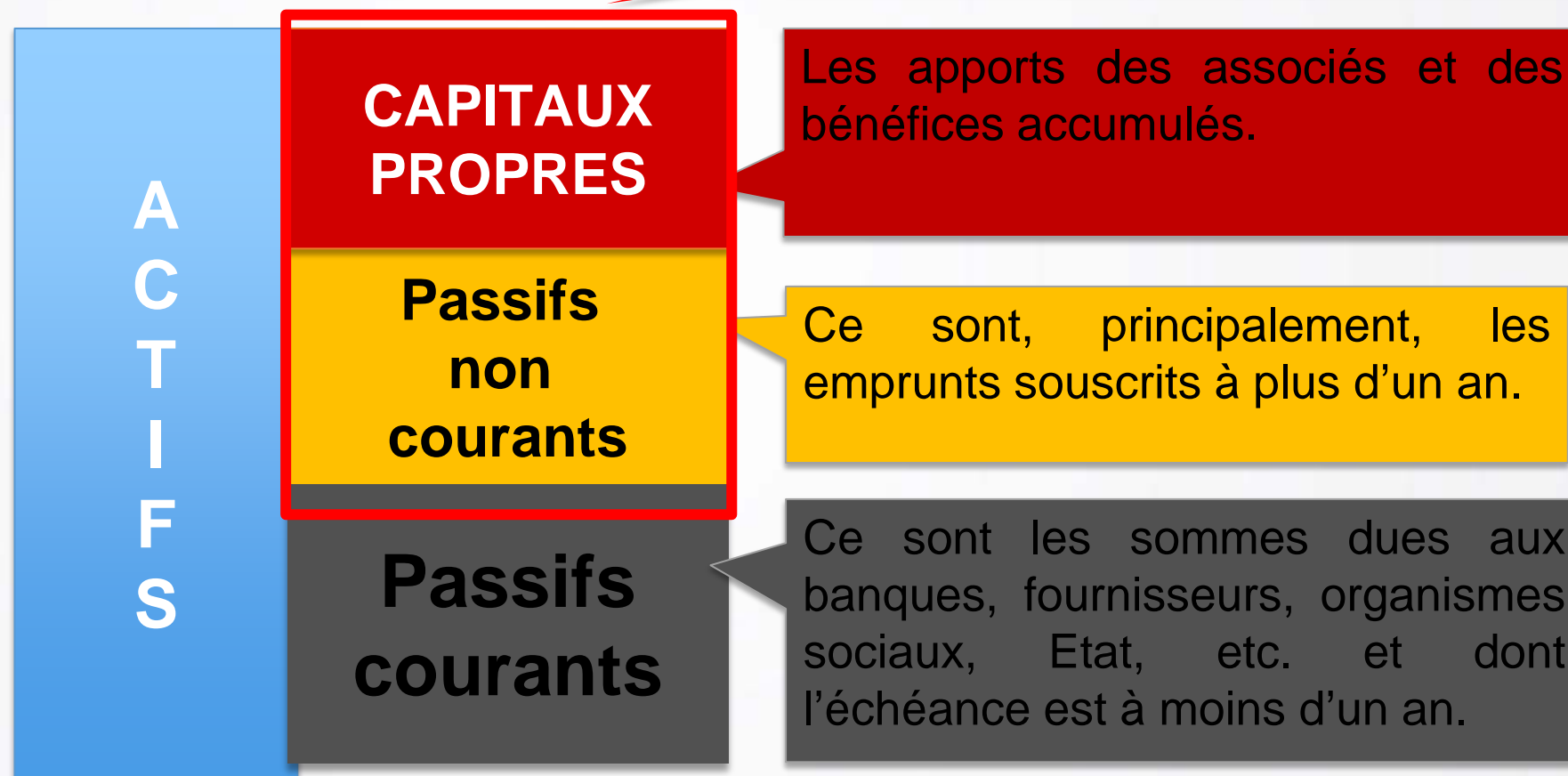
CREANCES

TRESORERIE

**CAPITAUX
PROPRES
& PASSIFS**

► Le Bilan comptable

Présentation et classement du bilan comptable: Les capitaux propres et passifs



Le Bilan comptable



Application 1

Le 1er octobre 2020, M. Mahdi crée une entreprise spécialisée dans la vente au détail de jouets en bois.

Il emprunte 50 000 DT auprès de sa banque à rembourser à long terme.

Il acquiert :

- un local de 95 000 DT
- des rayonnages pour 11 250 DT
- du mobilier de bureau pour 1 625 DT
- du matériel de bureau et du matériel informatique pour 12 000 DT
- un stock de jouets de 38 000 DT

Il dépose 16 200 DT sur le compte bancaire ouvert au nom de l'entreprise et 925 DT d'espèces en caisse.

Question 1: Déterminez le montant du capital.

Question 2: Présentez le bilan de départ simplifié de l'entreprise.

► Le Bilan comptable

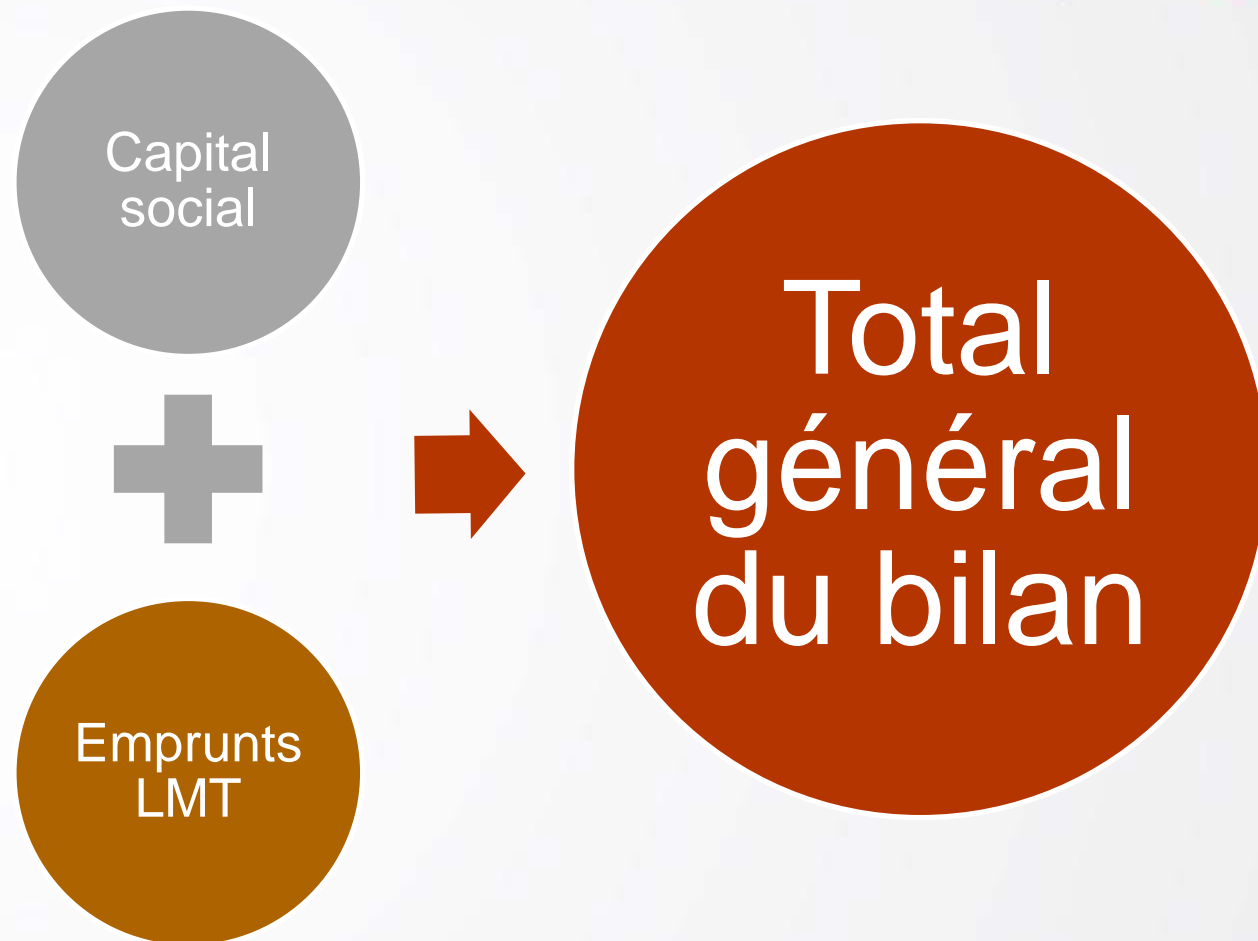
Solution Application 1

Selon le « Principe de l'équilibre du bilan »:

Total actifs = total capitaux
propres et passifs

Capital + 50.000 = 175.000

=> Capital = 175.000 – 50.000 =
125.000





Le Bilan comptable

Solution Application 1

Bilan de constitution au 1^{er} octobre 2020

Actifs		Capitaux propres et Passifs	
Local	95 000	Capital	125 000
Rayonnages	11 250		
Mobilier	1 625		
Matériel de bureau	12 000	Emprunt LMT	50 000
Stocks	38 000		
Disponibilités	17 125		
Total Général	175 000	Total général	175 000



► Le Bilan comptable

Application 2:

une dette de 50 000 dinars a été contractée pour acquérir un matériel industriel. Classer cette dette selon qu'elle devra être remboursée au terme de cinq années ou chaque année en cinq tranches égales.



► Le Bilan comptable

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.

- a. 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.



Le Bilan comptable



Présentation et classement du bilan :



- Éléments non courants
- Éléments courants

- Ordre de liquidité
- Ordre d'exigibilité

Le Bilan comptable

Présentation et classement du bilan :

Liquidité croissante

Actifs

- Actifs non courants :
 - Immobilisations Incorporelles
 - Fond commercial
 - Marques
 - logiciels
 - Immobilisations Corporelles
 - Terrains
 - Immeubles
 - Matériel industriel
 - Matériel de transport
 - Équipements et mobilier de bureau
 - Immobilisations Financières
 - Titres de participation
 - Prêt
- 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

Exigibilité croissante



Le Bilan comptable



Notions 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).



► Le Bilan comptable

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.

Question 1: Calculer l'apport de A et B et en déduire le capital de la société

Question 2: Présenter le bilan de constitution de la société

Le Bilan comptable

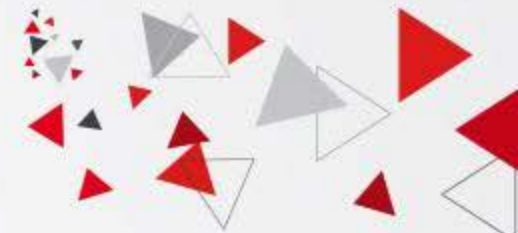
Application 3:

- L'apport de A: \sum 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 éléments du passif 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 capital = l'apport de A + l'apport de B
= 152.000 DT



Le Bilan comptable



Application 3:

Bilan de constitution

Actifs	N	Capitaux propres & Passifs	N
<ul style="list-style-type: none">■ Actifs non courants :<ul style="list-style-type: none">□ Immobilisations Corporelles<ul style="list-style-type: none">□ Terrains 30 000□ Immeubles 15 000□ Matériels industriels 12 000□ Matériels de transport 14 000□ Mobilier 21 000■ Actifs courants :<ul style="list-style-type: none">□ Stocks 43 000□ Créances 10 000□ Disponibilités<ul style="list-style-type: none">□ Banque 15 000□ Caisse 9 000		<ul style="list-style-type: none">■ Les capitaux propres :<ul style="list-style-type: none">□ Capital social 152 000■ Le passif non courant■ Passifs courants<ul style="list-style-type: none">□ Fournisseurs 10 000□ Etat impôts et taxes 4 000□ Concours bancaires 3 000	
TOTAL	169 000	TOTAL	169 000



Le Bilan comptable



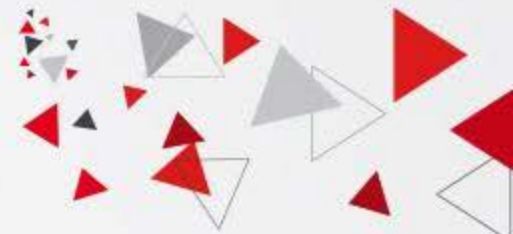
Lorsque les exercices comptables se succèdent, **le modèle de référence du bilan** se présente comme suit:

Bilan au 31/12/N											
Actifs		Exercice N			Exercice N-1		Capitaux Propres et Passifs			Exercice N	Exercice N-1
		Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net						
Actif immobilisé						Capitaux propres et passifs					
Immobilisations incorporelles						Capital social					
Immobilisations corporelles						Réserves					
Immobilisations financières						Report à nouveau					
						Résultat de l'exercice					
						Provisions					
						Dettes à moyen et long termes					
Total I						Total I					
Actif circulant						Passifs courants					
Stocks						Fournisseurs					
Clients et comptes rattachés						Dettes fiscales et sociales					
Disponibilités						Concours bancaires					
Total II						Total II					
Total général						Total Général					



Le Bilan comptable

Utilité des amortissements



Les actifs de l'entreprise sont inscrits à leurs coûts d'acquisition

Au fil du temps, perte de leur valeur à cause:

- De l'usure
- Du temps
- De l'obsolescence

La solution: **LES AMORTISSEMENTS** : constatation tous les ans dans la comptabilité de la perte de valeur des actifs

Dans le bilan, les actifs apparaîtront pour leurs Valeurs Comptables Nettes



► Le Bilan comptable

Définition des amortissements

L'amortissement est la diminution de la capacité de générer des avantages économiques futurs d'une immobilisation corporelle, constatée à la fin d'un exercice. Il traduit la **diminution irréversible** de la valeur d'une immobilisation résultant de l'usage, du temps, du changement de technique et toute autre cause ».

► Le Bilan comptable

Notions de base pour le calcul des amortissements: Cas de l'amortissement linéaire

Certaines notions sur les amortissements sont indispensables à connaître

La durée d'utilisation:

Durée d'utilisation du bien amortissable (n)

Généralement elle est fixée par la législation fiscale

Le taux d'amortissement

$$t = 1/n$$

Le montant amortissable:

Il s'agit du Coût d'acquisition et valeur figurant au bilan

VO

**Notions
essentielles sur
l'amortissement**

L'annuité d'amortissement ou dotation aux amortissements:

$$a = VO * t$$

Valeur Comptable Nette (VCN):

$$VO - \sum a = VCN$$

Montant figurant au bilan déduction faite des amortissements



Le Bilan comptable

Les amortissements: cas de l'amortissement linéaire



Application 4 :

Une entreprise achète un véhicule: 200 000 D. La durée d'utilisation : 5 ans.

Questions:

- 1- Quel est le taux d'amortissement?
- 2- Quel est le montant de la dotation aux amortissements/ annuité d'amortissement ?

Réponse:

1- $t = 1/5 = 20\%$

2- => Le montant de la dotation annuelle se calcule en répartissant le coût d'acquisition sur la durée d'utilisation : $200\,000/5 = 200\,000 * 20\% = 40\,000\text{ D}$

=> Dotations aux Amortissements des immobilisations corporelles = 40 000 D. Chaque année l'immobilisation perd 40 000 D de sa valeur.



Le Bilan comptable

Les amortissements: cas de l'amortissement linéaire



Application 5 :

Acquisition d'un matériel industriel le 15/01/N pour une valeur de 15.000 DT. La durée de vie est estimée à 5 ans.

Sachant que la date de mise en service a été le 16/03/N, remplir le tableau d'amortissements suivant:

Année	montant amortissable	annuité d'amortissement	amortissements cumulés	VCN
N				
N+1				
N+2				
N+3				
N+4				
N+5				



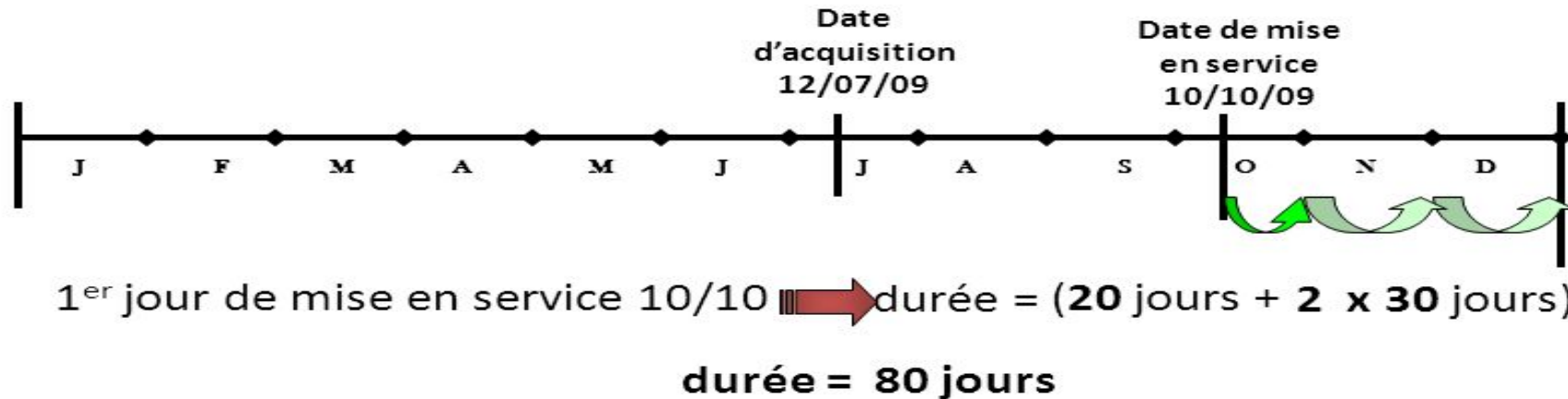
Le Bilan comptable

Les amortissements: cas de l'amortissement linéaire



L'amortissement se calcule comme suit :

- la base est égale à la valeur d'origine (VO)
- $\text{base} \times \text{taux} \times (\text{temps} / 360)$
- le taux est égal à $1 / \text{nombre d'années} (1 / n)$ le temps est égal à la durée comprise entre le **1^{er} jour de mise en service** et la fin de l'année





Le Bilan comptable

Les amortissements: cas de l'amortissement linéaire



Application 5 :

Réponse:

1- Calcul du taux linéaire : $t = 1/5 = 20\%$

2- Le montant de la première annuité se fait au **prorata temporis**:

$$a_1 = 15.000 * 20\% * (285/360) = 2.375 \text{ DT}$$

Le détail du nombre de jours est le suivant: Mars ($30 - 16 + 1 = 15j$) + (avril à décembre = 9 mois) = $15 + 30 * 9 = 285j$

3- Calcul des autres annuités pour N+1, N+2, N+3 et N+4:

$$a_2 = a_3 = a_4 = a_5 = 15.000 * 20\% = 3.000 \text{ DT}$$

4- calcul de la dernière annuité:

$$a_6 = 3.000 - 2.375 = 625 \text{ DT} \text{ ou } a_6 = 15.000 * 20\% * (360 - 285) / 360 = 625 \text{ DT}$$



Le Bilan comptable

Les amortissements: cas de l'amortissement linéaire



année	montant amortissable	annuité d'amortissement	amortissements cumulés	VCN
N	15 000	2 375	2 375	12 625
N+1	15 000	3 000	5 375	9 625
N+2	15 000	3 000	8 375	6 625
N+3	15 000	3 000	11 375	3 625
N+4	15 000	3 000	14 375	625
N+5	15 000	625	15 000	0



Le Bilan comptable

Les provisions



Une Provision est une constatation comptable **d'une diminution de valeur d'un élément d'actif** (provision pour dépréciation) **ou d'une augmentation du passif** (provision pour risques et charges), **précise quant à sa nature, mais incertaine quant à sa réalisation** et que des événements survenus ou en cours rendent prévisible à la date de clôture de l'exercice.

Elles constatent les moins-values potentielles des immobilisations non concernées par les amortissements telles que les immobilisations financières, les stocks, les créances ou les titres : **pertes de valeurs réversibles**, non liées au temps.



Le Bilan comptable

Les provisions

Certaines notions sur les provisions sont indispensables à connaître

Les provisions concernent les éléments d'actifs non couverts par les amortissements

Ne sont retenues que les éventualités de perte.

Les éventualités à incidence future positive sont exclues

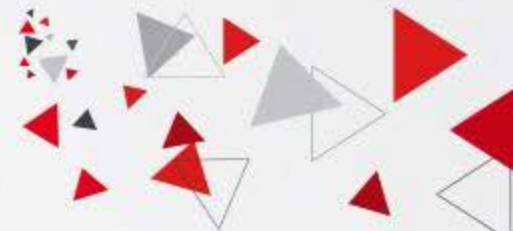
Leur appréciation relève du jugement des dirigeants de l'entreprise

Si le risque disparaît, la provisions doit être éliminée (reprise) sinon en cas d'augmentation ou de diminution du risque la provisions doit être ajustée



Le Bilan comptable

Les provisions



Exemple 5

Suite à la construction provisoire d'une usine de traitement de déchets, la valeur d'un terrain = 5 000 000 D qui se trouve près de cette usine s'est dépréciée. La valeur de la dépréciation s'élève à 1/10 sa valeur de l'année N.

=> Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles = 500 000 D

- A l'inventaire de l'année N+1, la provision (500 000 D), constituée en N en raison de la dépréciation de la valeur du terrain, est devenue sans objet => L'annulation de la provision 500 000 D

=> Reprises sur provisions Pour dépréciation de l'actif immobilisé = 500 000 D



Le Bilan comptable



Les modifications du bilan comptable:

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



Opérations
sans
déséquilibre

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

Opérations
avec
déséquilibre

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



Le Bilan comptable



Les modifications du bilan:

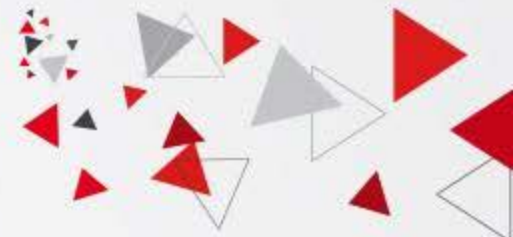
Opérations sans déséquilibre:

- **Opération 1:** Achat en espèces de marchandise mise en stock pour 1.000 DT
- **Opération 2:** L'un des fournisseurs, 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 passifs.



Le Bilan comptable



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.



► Le Bilan comptable

Les modifications du bilan:

Principe de la partie double : Parité COMPTABLE

Règle fondamentale: toute opération entraîne 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.



Le Bilan comptable



Les modifications du bilan:

Opérations avec déséquilibre:

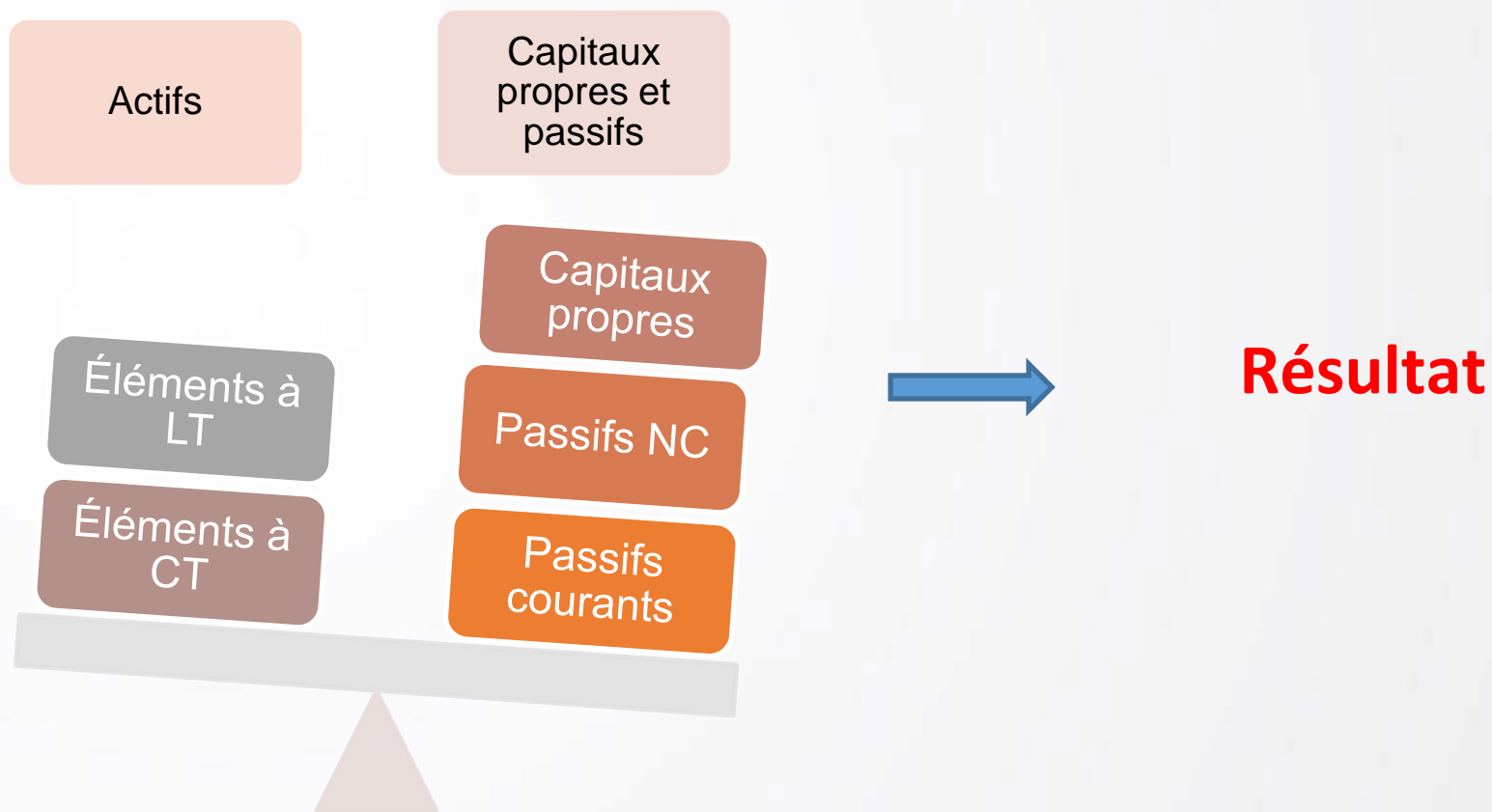
- **Opération 5:** vente à crédit du 1/10 de la marchandise détenue en stock pour 5.400 DT. Ce stock sera vendu à 6.000 DT.

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



Le Bilan comptable

Les modifications du bilan:





Time for questions