

Analyse et Décisions Financières

Chapitre 0 : Objectifs et intérêt de la fonction financière

1) L'analyse et le diagnostic financier

Finance : C'est l'allocation optimale des ressources financières rares à des emplois multiples.

Gestion financière : On met l'accent sur l'acte de gestion ; et tout acte de gestion comprend les étapes suivantes :



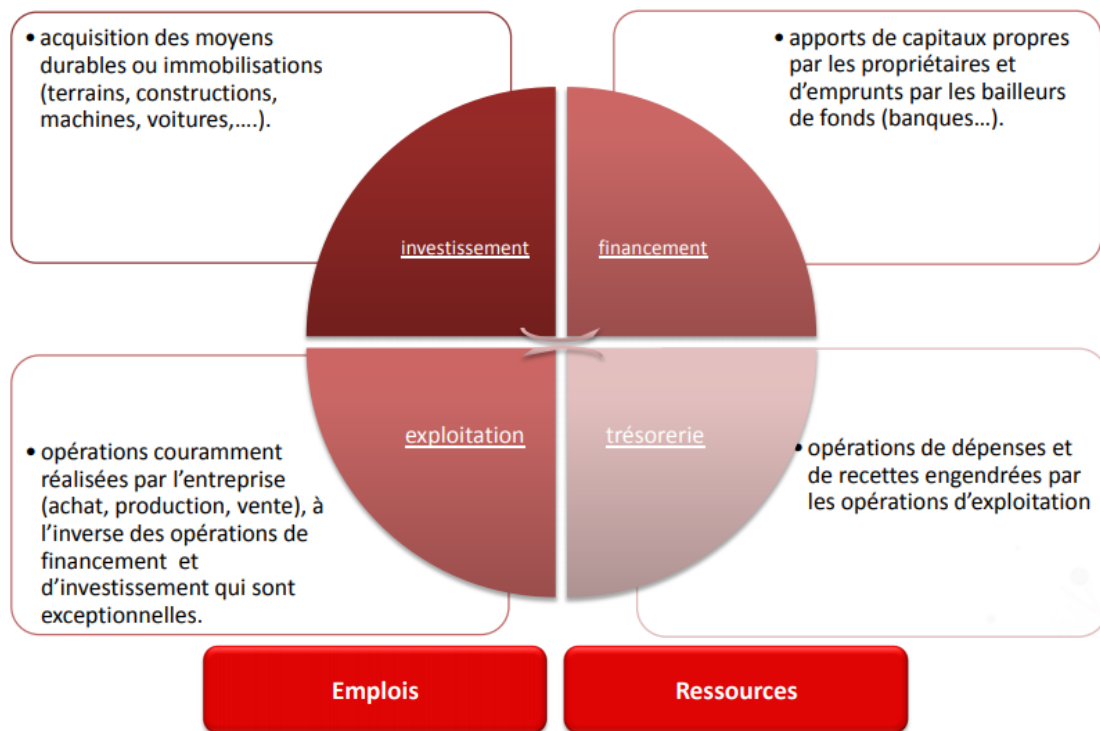
L'analyse financière : C'est un ensemble de réflexions et de travaux qui permettent, à partir de l'étude de documents comptables et financiers, de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et de prévoir son évolution à plus ou moins long terme, afin de prendre les décisions.

Le diagnostic financier : C'est l'action qui consiste à identifier un dysfonctionnement en repérant ses signes ou ses symptômes.

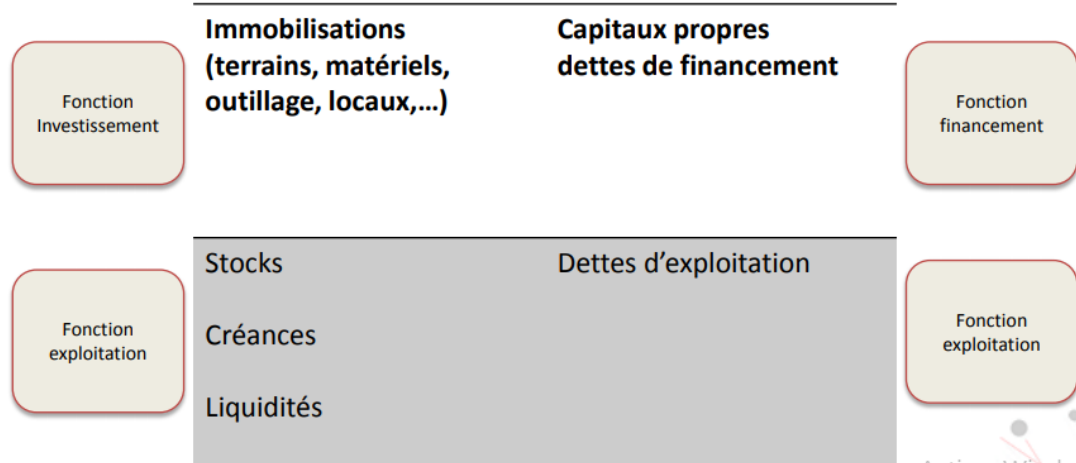
Tout diagnostic comprend trois étapes :

- L'identification des signes de difficultés financières.
- L'identification des causes de dysfonctionnements.
- Les recommandations.

2) Les opérations de l'entreprise



3) Analyse par opération



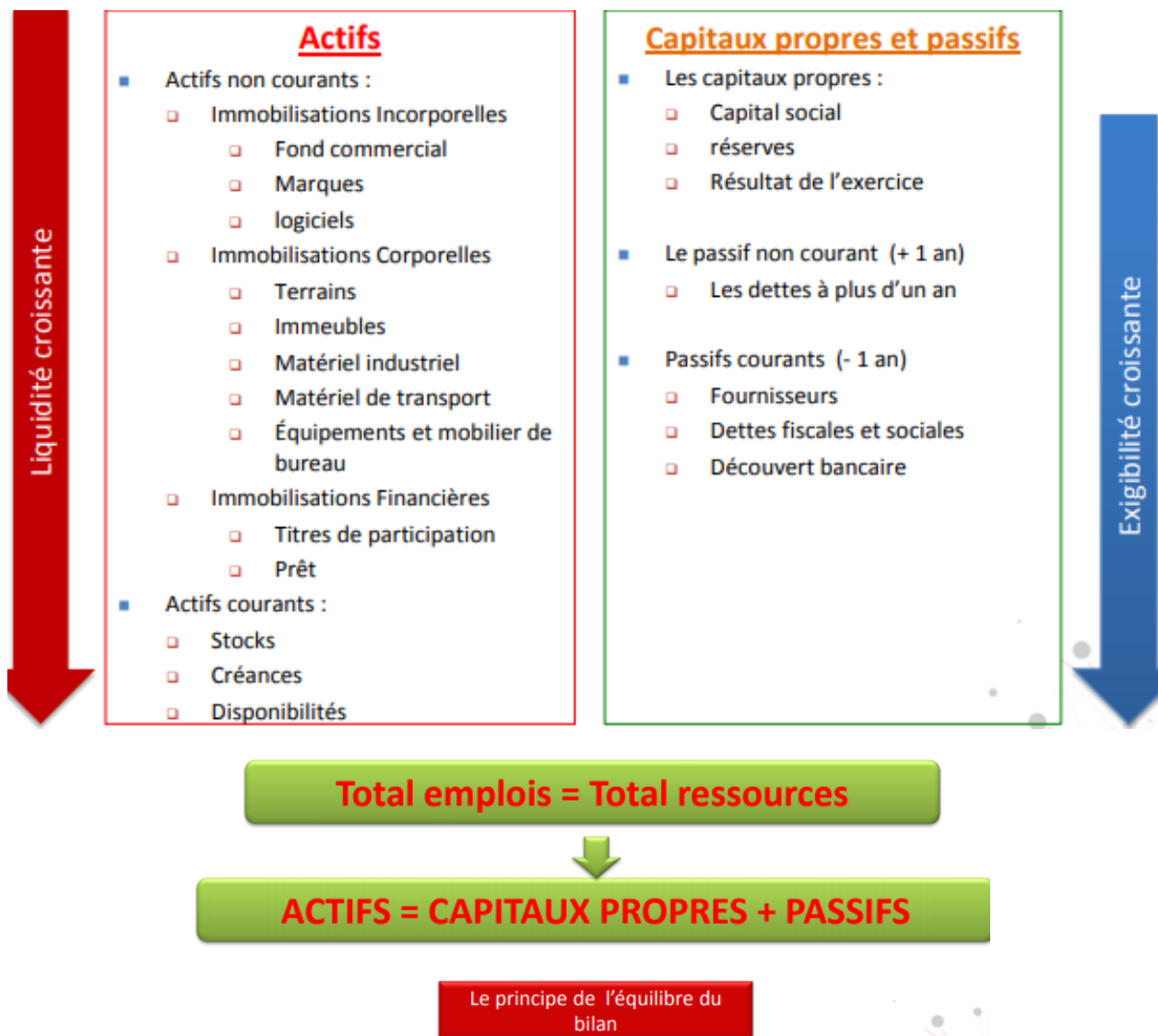
Analyse et Décisions Financières

Chapitre 1 : Le Bilan financier

1) 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**).

2) Présentation et classement du bilan :



a) Actifs (comment on a dépensé nos argents)

❖ Actifs non courant

Regroupe les biens destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise :

* Immobilisations Incorporelles : sans substance physique

- ☐ Fond commercial
- ☐ Marques
- ☐ Logiciels

* Immobilisations Corporelles : avec substance physique

- ☐ Terrains
- ☐ Immeubles
- ☐ Matériel industriel
- ☐ Matériel de transport
- ☐ Équipements et mobilier de bureau

* Immobilisations Financières : Actifs monétaires

- ☐ Titres de participation
- ☐ Prêt

❖ Actifs courant

Comprend les biens destinés à changer de nature au cours de l'activité de l'entreprise :

- ☐ Stocks
- ☐ Créances : Sommes dues par les clients, l'Etat, les organismes sociaux, etc ...
- ☐ Disponibilités (= trésorerie = liquidité) : Comptes bancaires positifs et argent liquide en caisse.

b) Capitaux propres et passifs (ressources)

❖ Capitaux propres

Les apports des associés et des bénéfices accumulés :

- ☐ Capital social
- ☐ réserves
- ☐ Résultat de l'exercice

❖ Passif non courant

- ☐ Les dettes à plus d'un an

❖ Passifs courant

- ☐ Fournisseurs
- ☐ Dettes fiscales et sociales
- ☐ Découvert bancaire

3) Notion d'exigibilité et de liquidité :

- Les actifs sont classés dans un ordre de liquidité croissante c.-à-d. suivant le temps auquel il se transforment en argent liquide par le fonctionnement normal de l'entreprise : Depuis les immobilisations transformables en argent liquide, en passant par les stocks qui doivent être vendus puis transformé en créances puis en liquidités).
- Les capitaux propres et passifs sont classés dans un ordre d'exigibilité croissante c.-à-d. 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).

4) Les modifications du bilan :

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

a) Opérations sans déséquilibre

- Elles préservent l'équilibre entre le total des actifs et le total des capitaux propres et passifs mais :
 - Si les opérations touchent 2 postes d'actifs/ de CP+passifs pour un même montant préservent leur total.
 - Si leur total est modifié

b) Opérations avec déséquilibre

Les opérations qui modifient l'équilibre du bilan sont génératrices de résultat (bénéfice ou perte).

Analyse et Décisions Financières

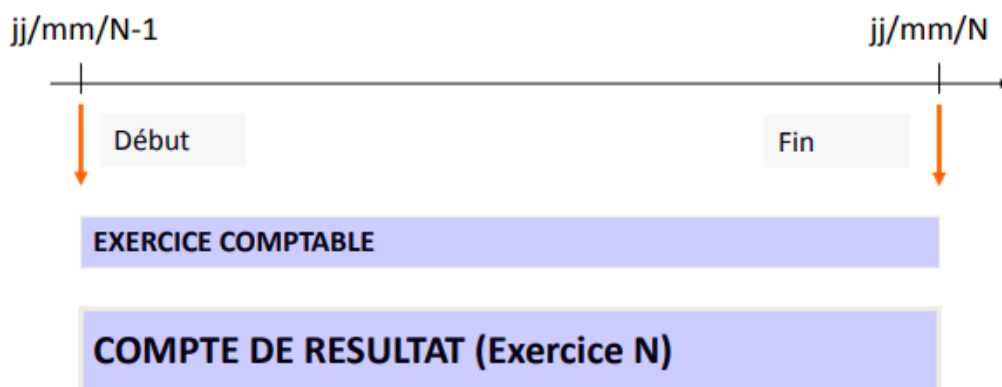
Chapitre 2 : L'Etat de Résultat

1) La période couverte ?

- L'Etat de Résultat cumule les transactions économiques et financières effectuées par l'entreprise entre deux instants (bilans).
- La période habituelle est d'une durée de 12 mois. (Exercice comptable)
- Il est le reflet de l'activité de l'entreprise au cours de cette période.
- Le bilan donne le résultat de l'exercice mais pas d'indication sur les éléments qui ont permis son obtention. Le résultat de l'exercice est donc présenté et calculé dans l'Etat de Résultat.

Période du Bilan

- La période s'écoulant entre deux bilans de clôture s'appelle un exercice comptable.
- Le Bilan est présenté en comparaison avec celui de la période précédente.
- L'état de résultat est présenté en comparaison avec celui de la période précédente.



2) L'activité et la rentabilité :

Objectif : Dire si l'activité est excédentaire (bénéfice) ou déficitaire (perte), peu importe que les factures clients soient encaissées et les charges fournisseurs payées.

• L'Etat de Résultat indique :

- l'activité
- la rentabilité

Il décortique l'activité : préciser l'origine de toute entrée de l'argent et comment on l'a dépensé

- Les recettes ou chiffres d'affaires
- Les achats de matières et fournitures
- Les dépenses externes (Assurances, Entretien, Maintenance, loyer, impôts et taxes...)
- Les frais de personnel,
- Les amortissements et provisions

3) Notion de charge et de produit

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

Une charge correspond à une diminution de cette valeur

$$\text{Résultat} = \sum \text{Produits} - \sum \text{Charges}$$

$$= \sum \text{Recettes} - \sum \text{Dépenses}$$

Si produits < charges → résultat < 0 → perte

Si produits > charges → résultat > 0 → bénéfice

4) L'état de résultat

a) Structure générale :

CHARGES	PRODUITS
d'exploitation	d'exploitation
financières	financiers
exceptionnelles	exceptionnels
Impôt bénéfice	perte

b) Structure en liste :

+ Produits d'exploitation	
- Charges d'exploitation	
= RESULTAT D'EXPLOITATION	
+ Produits financiers	RESULTAT FINANCIER
- Charges financières	
= RESULTAT COURANT	
+ Produits exceptionnels	RESULTAT EXCEPTIONNEL
- Charges exceptionnelles	
= RESULTAT AVANT IMPOTS	
- Impôt sur les bénéfices	
= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	

(+) Produits d'exploitation	<ul style="list-style-type: none"> • Ventes de marchandises et de produits finis • Production stockée et/ou immobilisée • Subventions d'exploitation • Reprise sur provisions d'exploitation
(-) Charges d'exploitation	<ul style="list-style-type: none"> • Achats consommés (matières premières, fournitures, marchandises) • Charges du personnel : Salaires, charges sociales • Dotations aux amortissements, provisions d'exploitation (clients, stocks) • Autres charges d'exploitation (loyers, assurances, honoraires, frais de déplacement, impôt et taxe...)
(=) Résultat d'exploitation	S'il est <0 c'est un mauvais signe
(+) Produits financiers	<ul style="list-style-type: none"> • Revenus des placements financiers (dividendes, intérêts de placement...) • Plus ou moins-value sur les cessions de valeurs mobilières de placement • Intérêts sur emprunts/Intérêts sur prêt (tkhales ken elli stanfa3t bih !!) • Escomptes obtenus et accordés • Dotation ou reprise sur provisions financières
(-) Charges financières	
(=) Résultat financière	
(+) Produits exceptionnelles	<ul style="list-style-type: none"> • Produits et charges de la cession d'immobilisations • Autres produits et charges exceptionnels (amende et pénalités, dons et subventions, perte exceptionnelle...)
(-) Charges exceptionnels Pénalités suite contrôle fiscal	
(=) Résultat exceptionnel	
(+) Résultat avant impôts	Résultat d'exploitation Résultat financier Résultat exceptionnel
(-) Impôts sur les bénéfices	Impôt sur les sociétés
(=) Etat de résultat de l'exercice 2019	bénéfice ou perte

Analyse et Décisions Financières

Chapitre 3 : Analyse du résultat différentiel (SR et PM)

1) Analyse des charges variables et fixes

a) Définition d'une charge variable

Une charge est variable quand elle varie *proportionnellement* avec le **CHIFFRE D'AFFAIRES**.

Exemple : ☐ Si le **CA** double, les achats de marchandises sont multipliés par 2.

b) Définition d'une Charge Fixe

Une charge fixe est indépendante de l'activité de l'entreprise.

Exemple :

- ☐ les amortissements
- ☐ Les loyers
- ☐ Les intérêts des emprunts
- ☐ Les salaires

2) Le résultat différentiel

Marge sur coût variable $M/CV = CA - CV$

Le taux de $M/CV = (CA - CV) / CA$

varie proportionnellement au CA, car elle représente un % du CA

Le résultat différentiel = $M/CV - CF$

si $M/CV > CF$

→ zone de bénéfice sinon de perte

3) Le seuil de rentabilité SR

Le seuil de rentabilité est le **CHIFFRE D'AFFAIRES** pour lequel le **RESULTAT** est égal à 0.

$SR = CF / \text{Le taux de } M/CV$

si $SR < CA$ → seuil non atteint → perte | sinon atteint → bénéfice

4) Le point mort PM

Le POINT MORT est la DATE à laquelle, le SEUIL de rentabilité est atteint.

Point mort (PM) = $(SR / CA) * 12$ ou $* 360$ (si le résultat est voulu en nombre de jours)

NB : l'année comptable est égale à 360 jours et pas à 365 jours (5 jours fermeture pour inventaire)

Exemple :

$(45\,000 / 60\,000) * 12 = 9$ mois → Ce qui correspond au 30 septembre.

Chapitre 4 : équilibre financier (BFR, FR, TR)

$$\square \quad \text{BFR} = \text{STOCK} + \text{CREANCES} - \text{DETTES D'EXPLOITATION HT}$$

6) La trésorerie

La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement.

$$\square \quad TR = FR - BFR$$

7) Analyse de résultat :

	Résultat positive	Résultat négative
FR	les capitaux permanents financent la totalité des immobilisations: d'où, l'entreprise se caractérise par un équilibre financier et marge de sécurité, l'entreprise est en principe solvable.	les capitaux permanents ne financent pas la totalité des immobilisations : Par conséquent, la situation financière de l'entreprise est en déséquilibre, risque d'insolvabilité du fait qu'elle ne possède pas de marge de sécurité.
BFR	Les dettes d'exploitation hors trésorerie n'arrivent pas à financer la totalité des stocks et des créances clients, d'où, la nécessité d'un FR.	Il n'existe pas de besoin en FR. Les dettes d'exploitation hors trésorerie couvrent totalement les actifs courants hors trésorerie (les stocks et les créances clients).
TR	La situation financière de l'entreprise est à l'équilibre, et confortable. Equilibre financier stable confirmé.	L'équilibre financier n'est pas respecté. L'Entreprise risque l'insolvabilité.

Remarque : si $TR = 0$ on dit que la situation financière de l'entreprise est à l'équilibre minimum, solvable mais situation très fragile.

Analyse et Décisions Financières

Chapitre 5 : équilibre financier (BFR, FR, TR)

1) Les SIG

a) Définition

Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) représente une cascade de marges **dans le but de :**

- Suivre d'où vient la richesse de l'entreprise.
- Décrire la répartition de cette richesse
- Suivre l'évolution dans l'espace et dans le temps (évalués par rapport à l'année précédente et par rapport à la moyenne de secteur d'activité)

Il comprend 9 soldes (produits - charges) : Les trois premiers sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise, alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse du résultat.

b) Calcul

1^{er} solde : Marge commerciale concerne spécialement les entreprises commerciales : la différence entre le prix de vente et le coût de revient d'un produit ou service

Vente de marchandise = CA : 1^{ère} richesse
– Coût d'achat des marchandises vendues (achats \pm Variation de stocks marchandises (stocks initial – stock final))

2^{ème} solde : Production de l'exercice concerne uniquement les entreprises industrielles

Ventes de biens /services produits
 \pm variation stocks de produits

+ immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même

3^{ème} solde : Valeur ajoutée tenir compte des 2 SIG ci-dessus : elle mesure la richesse brute créée par l'entreprise à travers son activité en enlevant les fournisseur d'exploitation et les prestataires de service externe

Marge commerciale

+ Production de l'exercice

– Consommation de l'exercice :

Achats consommés de matières et fournitures

Autres charges externes

4^{ème} solde : Excédent brut d'exploitation (EBE)

représente ce que l'entreprise garde après avoir payé les prestataires de service, l'état ainsi que ses employés. Un EBE important est un indicateur de bonne performance économique.

Valeur ajoutée

+ Subvention d'exploitation

– Impôts et taxes

– charges du personnel

5^{ème} solde : Résultat d'exploitation mesure la capacité de l'entreprise à générer des ressources avec son activité principale, il est moins important de l'EBE vu que les autres termes sont non encaissables (non réels)

EBE

+ Autres produits d'exploitation

– Autres charges d'exploitation

+ Reprises d'exploitation

– Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation

6^{ème} solde : Résultat courant

+ Résultat d'exploitation

+ Résultat financier (produits financiers – charges financières)

7^{ème} solde : Résultat exceptionnel

Produits exceptionnels

– charges exceptionnelles

8^{ème} solde : Résultat de l'exercice avant impôt

Résultat courant

+ Résultat exceptionnel

9^{ème} Résultat net de l'exercice

Résultat de l'exercice avant impôt

– Impôts sur les Bénéfices

2) Les clignotant à surveiller

a) Les chiffres d'affaire

Une baisse du chiffre d'affaires :

- Une baisse de prix de vente
- Une baisse des quantités vendues
- Un changement de structure de l'entreprise (délice walet tbi3 f à boire donc baisse f CA ta3 yaghort l3adi)

b) Les charges

Une hausse des charges

- Une hausse des charges salariales. (Haut de 5%/6%)
- Une hausse des prix d'achat
- Des charges exceptionnelles en période de restructuration ou d'investissement.

3) Les ratios financiers

e) Définition

C'est un rapport entre deux grandeurs homogènes relatives à des données économiques et financières de l'entreprise. Ce sont que des indicateurs qui apportent un éclairage sur un point particulier de l'activité de l'entreprise. Les ratios doivent être simples, pertinents et significatifs.

f) Utilité

- Montrer une évolution sur plusieurs années
- Aider les tiers à juger la santé financière de l'entreprise
- Comparer les performances d'entreprises ayant la même activité (même secteur)

❖ Ratios d'Activité : mesurent l'évolution de l'activité

R1 : Taux de variation du chiffre d'affaire mesure l'accroissement du chiffre d'affaires d'une année sur l'autre.

$$R1 = (CA_n - CA_{n-1}) / CA_{n-1} \text{ chiffre d'affaires (HT)}$$

c) La marge commerciale

Une baisse de la marge commerciale

- Augmentation des prix d'achats
- De mauvais calculs des prix de vente
- Accroissement de la démarque
- Mauvaise gestion des stocks

d) Le résultat net

Une baisse du résultat net

- Diminution de la marge commerciale
- Augmentation anormale des charges d'exploitation
- Augmentation des charges financières (emprunts, découverts)
- Augmentation des dotations aux amortissements et aux provisions

- ♣ Si le taux de variation du CA Négatif → une baisse du chiffre d'affaires qui devra être justifiée.
- ♣ Si le taux de variation du CA Positif → une progression de l'activité.

R2 : Taux de variation de la valeur ajoutée mesure la croissance de l'activité liée aux moyens matériels et humains et de la richesse brute créée

$$R2 = (VA_n - VA_{n-1}) / VA_{n-1}$$

Les variations de ce ratio peuvent être dues :

- ♣ A la croissance ou à la régression de l'activité de l'entreprise
- ♣ A la bonne ou mauvaise maîtrise des consommations externes ;
- ♣ Au recours ou non à la sous-traitance ;
- ♣ A l'importance des moyens en personnel et en équipement

❖ **Ratios de Profitabilité : mesurent l'aptitude à dégager des profits**

R3 : Taux de marge commerciale : C'est un indicateur du niveau de maîtrise des coûts d'achat des marchandises vendues des quantités vendues par ligne de produit et des prix,

$$R3 : \text{Marge Commerciale} / \text{CA HT}$$

R4 : Taux de marge brute d'exploitation mesure le rapport entre le CA et l'excédent disponible après le paiement des achats et des charges décaissables. C'est un indicateur du niveau de maîtrise des charges d'exploitation.

$$R4 : \text{EBE} / \text{CA HT}$$

❖ **Ratios de Rentabilité : évaluent la rentabilité de l'entreprise**

R5 : Taux de rentabilité économique : La progression du résultat d'exploitation dans le temps traduit en principe une amélioration des performances de l'entreprise et inversement

$$R5 : \text{Résultat d'exploitation} / \text{Total Actif}$$

R6 : Taux de rentabilité des capitaux propres mesure les bénéfices générés par les capitaux apportés par les actionnaires. Il intéresse principalement les propriétaires.

Si ce ratio est faible et surtout s'il est < au taux de d'intérêt offert par les banques, l'entreprise aura des difficultés à attirer de nouveaux actionnaires.

$$R6 : \text{Résultat net} / \text{Capitaux Propres}$$

❖ **Ratios de Productivité : qui mesurent la productivité**

R7 & R8 : mesurer la performance du personnel ou rendement de la main d'œuvre (en valeur), suivre son évolution au cours des années.

$$R7: \text{CA} / \text{nombre de salariés}$$

$$R8: \text{VA} / \text{nombre de salariés}$$