

# Cours d'Analyse Financière

## Introduction

M1 MBFA

Vincent Bouvatier  
*[vincent.bouvatier@u-pec.fr](mailto:vincent.bouvatier@u-pec.fr)*

Université Paris-Est Créteil

# 1. Quelques éléments sur l'entreprise

- **Entreprise**  $\Leftrightarrow$  noeud de contrats entre les ayants droit  
 $\hookrightarrow$  portent sur le contrôle des ressources et la répartition de la richesse créée
- **Parties prenantes considérées** : actionnaires et prêteurs
  - s'intéressent au capital et à la richesse économique **actuelle et future** de l'entreprise
  - **analyse** : production et répartition de la richesse économique de l'entreprise
    - cycles de l'entreprise
    - rentabilité et solvabilité

# 1. Quelques éléments sur l'entreprise

## Les cycles de l'entreprise

- **Les cycles de l'entreprise**

- cycle d'exploitation
- cycle d'investissement
- cycle de financement

- **Cycle d'exploitation**

- **Activité de l'entreprise**

- **logique marchande et commerciale** : transactions avec les clients  $\longleftrightarrow$  flux monétaires
    - **logique répétitive** : recherche d'économies d'échelle (logique industrielle) et création d'une réputation commerciale

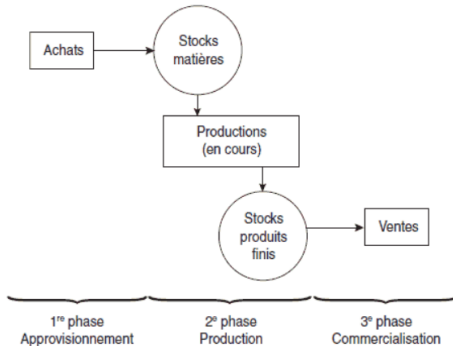
- **Cycle de l'exploitation**

- ① phase d'approvisionnement
    - ② phase de production : inputs mobilisés dans un processus technologique
    - ③ phase de commercialisation

# 1. Quelques éléments sur l'entreprise

## Les cycles de l'entreprise

### ● Représentation du cycle d'exploitation



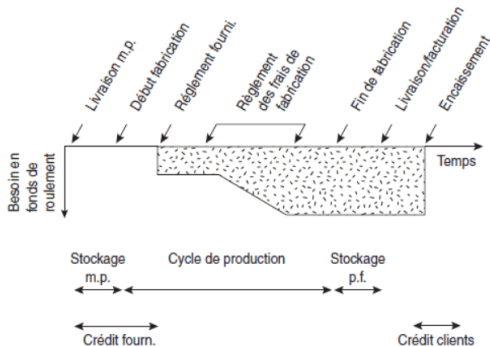
**contrepartie** : enchaînement de dettes (fournisseurs, charges et coûts intermédiaires) et de créances

↪ **décaissement puis encaissement** ⇔ besoin de financement

# 1. Quelques éléments sur l'entreprise

## Les cycles de l'entreprise

### ● Financement du cycle d'exploitation :



↪ **durées spécifiques** à chaque secteur / branche / produit

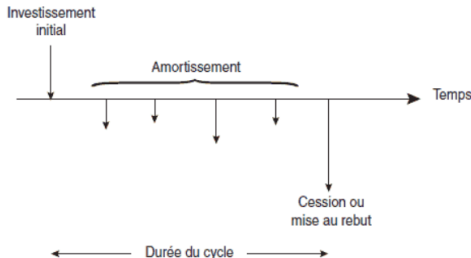
**ex :** entreprise de prestations de services payée au comptant

⇔ durée nulle du cycle d'exploitation

## Les cycles de l'entreprise

- **Cycle d'investissement**

- **création du capital économique** nécessaire à la production  
 ↪ utilisé dans le cadre du cycle d'exploitation
- investissement  $\iff$  immobilisation de monnaie
- amortissement des investissements physiques : retour à la liquidité
- investissement **peut être de nature financière** (ex: prise de contrôle d'une autre entreprise)
- durée du cycle  $\pm$  longue selon l'investissement



# 1. Quelques éléments sur l'entreprise

## Les cycles de l'entreprise

- **Cycle de financement**

- contrepartie des cycles d'exploitation et d'investissement
- **liquidités mise à disposition** par des apporteurs externes :  
actionnaires et prêteurs
- durée de la ressource : courte, longue ou infinie
- **rythme la trésorerie de l'entreprise**





# 1. Quelques éléments sur l'entreprise

## Rentabilité et solvabilité

- **Solvabilité :**

- assurer durablement le paiement de ses dettes exigibles
- en cas de cessation des paiements (aux prêteurs et fournisseurs) : **procédures amiables ou judiciaires**
- **perspective de court terme** : liquidité de l'entreprise  
↪ décaissements (t)  $\leq$  Encaissements (t) + Stock de monnaie (t-1)
- **perspective de long terme**  
↪ flux d'encaissements structurellement supérieurs aux flux de dépenses

- **Analyse financière menée par les créanciers** : risque majeur est le défaut de paiement généralisé (i.e., la défaillance)  
↪ notion de solvabilité au coeur de l'analyse

## 2. Plan du cours

- **Objet du cours** : analyse financière de l'entreprise par les apporteurs de fonds
- **Plan du cours** :
  - **Partie 1** : Les documents et l'information comptables  
↪ bilan, compte de résultat, annexe, soldes intermédiaires de gestion, ....
  - **Partie 2** : Diagnostic de la performance et de la rentabilité, évaluation de l'entreprise
  - **Partie 3** : Défaillance et risque de crédit

## 2. Plan du cours

- **Manuels :**

- Bernet-Rollande L., *Pratique de l'analyse financière*, 2ème édition, 2015, Dunod.
- de La Bruslerie H., *Analyse financière*, 5ème édition, 2014, Dunod.
- Grandguillot B. et F., *L'Analyse financière*, 20ème édition, 2016, Gualino, Collection ZOOMS
- Vernimmen P., Quiry P. et le Fur Y., *Finance d'entreprise*, édition 2018, 2017, Dalloz
- Berk J. et DeMarzo P., *Finance d'entreprise*, 4e édition, 2017, Pearson
- Thibierge C., *Analyse financière*, 6ème édition, 2016, Vuibert

- **Remarque :** certains manuels sont disponibles en ligne via le moteur de recherche Athena de la BU de l'UPEC :

<https://bibliotheque.u-pec.fr/> (e.g., de La Bruslerie (2014), Thibierge (2016))

## 3. Information comptable

- **Information comptable**

- obligation légale
- logique d'évaluation par un tiers (actionnaire, prêteur)
- principes et règles propres à la comptabilité
- exploitation (i.e. traitement) de l'information pour mener une analyse financière

- **Objectif** : produire une image fidèle et sincère du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise

↪ production de documents comptables

- principes (comptables) pour produire les documents
- comptes individuels et comptes consolidés

### 3. Information comptable

- **Comptabilité des entreprises (non-financières)**
  - ↳ **réglementation** élaborée par l'Autorité des Normes Comptables (ANC, <http://www.anc.gouv.fr/>)
    - Plan comptable général (PCG)
    - comptabilités spécifiques pour les entreprises financières (banque, assurances)
    - nombreuses évolutions à travers le temps

### 3. Information comptable

- **Référentiels comptables utilisés :**
  - **le référentiel national** (*French GAAP, Generally Accepted Accounting Principles*)
  - **le référentiel IFRS** (International Financial Reporting Standards)
    - **développé par l'IASB** (International Accounting Standard Board) : organisme privé de normalisation comptable
    - **réglementation européenne** : « toutes les sociétés cotées régies par le droit national d'un état européen devront appliquer le référentiel IFRS dans leurs comptes consolidés à partir du 1er janvier 2005.»
  - **référentiels hors de l'EEE** (ex: *US GAAP*)

## Principes comptables

- **Primauté du droit sur le fait** (i.e., la réalité économique)
  - enregistrement comptable : associé à un acte juridique  
↳ nouvelle créance ou dette pour l'entreprise
  - date et méthode d'enregistrement pas liées à la réalité économique
- **Principe de l'évaluation au coût historique**
  - biens entrent dans le patrimoine sur la base de leur valeur historique (à l'acquisition)  
↳ valeur objective et constante
  - valeur économique ou d'usage non retenues  
↳ subjectives et fluctuantes
  - uniquement amortissement ou provisionnement affectent l'évaluation comptables des actifs
  - dimension backward-looking / tourné vers le passé

## Principes comptables

- **Principe de prudence**

- charges et produits : traitement comptable dissymétrique
- charges : prise en compte dès qu'elles sont probables (provisions)
- produits : pris en compte quand ils sont réalisés  
→ plus-values potentielles pas prises en compte
- absence de compensations entre moins-values latentes et plus-values latentes  
→ valeur comptable peut sous-évaluer l'entreprise

● ■ ■



## 3. Information comptable

### Principes comptables

- **Principes et référentiels comptables**
  - **comptes individuels** : référentiel national (*French GAAP*)
  - **autres référentiels** : IFRS pour comptes consolidés des groupes cotés
  - divergences des principes selon les référentiels
    - coût historique et primauté du droit sur le fait remis en cause dans le référentiel IFRS
    - primauté de la réalité économique, comptabilité d'intention et évaluation à la "juste valeur" sont des principes privilégiés dans les normes IFRS

## 3. Information comptable

### Documents comptables

- **Documents comptables**

- **livre-journal** : enregistre chronologiquement les opérations affectant le patrimoine de l'entreprise
- **grand livre** : regroupe les opérations du livre-journal en fonction du plan de compte de l'entreprise (nomenclature du Plan comptable général)
- **inventaire**

- **Documents de synthèse**

- reportés sur l'inventaire
- 3 documents : bilan, compte de résultat et annexe  
↪ correspondent aux comptes annuels
- à déposer au greffe du tribunal de commerce dans le mois qui suit l'approbation des comptes

## 3. Information comptable

### Documents comptables

- **Détails des comptes**

- dépendent de critères de taille des entreprises
- 3 niveaux (*Cf.* annexe):
  - système abrégé
  - système de base
  - système développé
- différences entre les 3 systèmes: niveau de détails

## Documents comptables

- **Certification des comptes par un commissaire aux comptes**

↳ obligation légale si 2 des 3 critères suivants vérifiés :

- 1 chiffre d'affaire  $> 3,1$  M€
- 2 total de bilan  $> 1,55$  M€
- 3 nombre moyen de salariés  $> 50$

- **Liasse fiscale**

- ensemble des imprimés fiscaux renseignés par l'entreprise
- permet de déterminer l'impôt sur les sociétés
- information peut être plus riche que les documents comptables
  - ↳ en particulier sur les amortissements, les provisions, les échéances des créances et des dettes

# Annexe

## Documents comptables

### ● Détails des comptes

- dépendent de critères de taille des entreprises
- 3 niveaux :
  - système abrégé
  - système de base
  - système développé

### ● Système abrégé :

- pour les "petites" entreprises
- production d'un bilan et d'un compte de résultat simplifiés
- doit respecter au moins 2 des 3 critères suivants :
  - 1 total du bilan  $< 267$  k€
  - 2 un chiffre d'affaire net  $< 534$  k€
  - 3 nombre moyen de salariés  $< 10$
- **remarque:** les seuils sont amenés à changer dans le temps (du fait de l'évolution du niveau général des prix)

# Annexe

## Documents comptables

- **Système de base**

- moyennes et grandes entreprises
- bilan, compte de résultat plus complets et annexe détaillée
- possibilité de présenter une annexe simplifiée si :
  - 1 total du bilan  $< 3,65$  M€
  - 2 un chiffre d'affaire net  $< 7,3$  M€
  - 3 nombre moyen de salariés  $< 50$

# Annexe

## Documents comptables

- **Système développé**

- comporte des documents supplémentaires éclairant la gestion de l'entreprise
- système facultatif
- exemple de documents :
  - tableau de capacité d'autofinancement
  - tableau de financement
  - tableau de variation des capitaux propres