

ANALYSE FINANCIÈRE

**CONCEPTS FONDAMENTAUX,
OBJECTIFS ET APPROCHES
DE L'ANALYSE FINANCIÈRE**

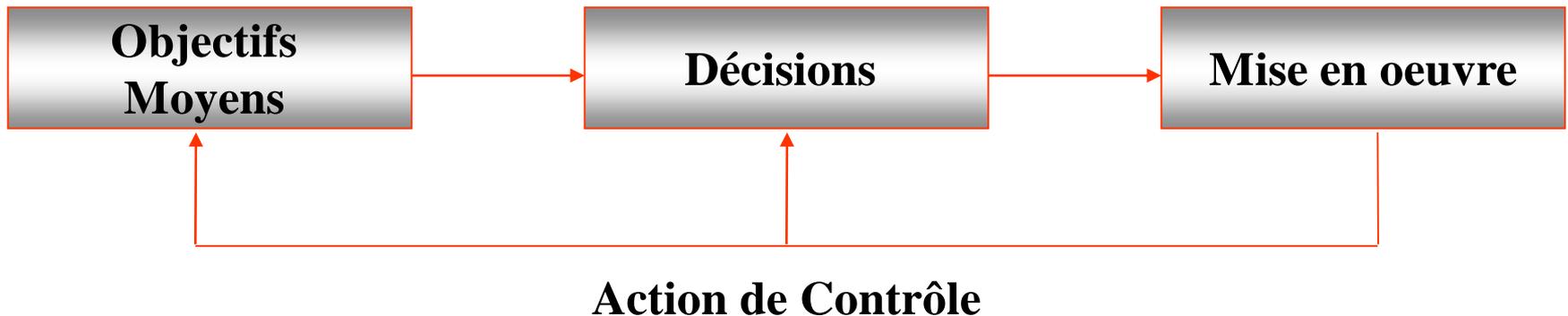
Sens des termes :

Finance :

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

Gestion financière :

A ce niveau, 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 qui découlent de ce travail de réflexions.

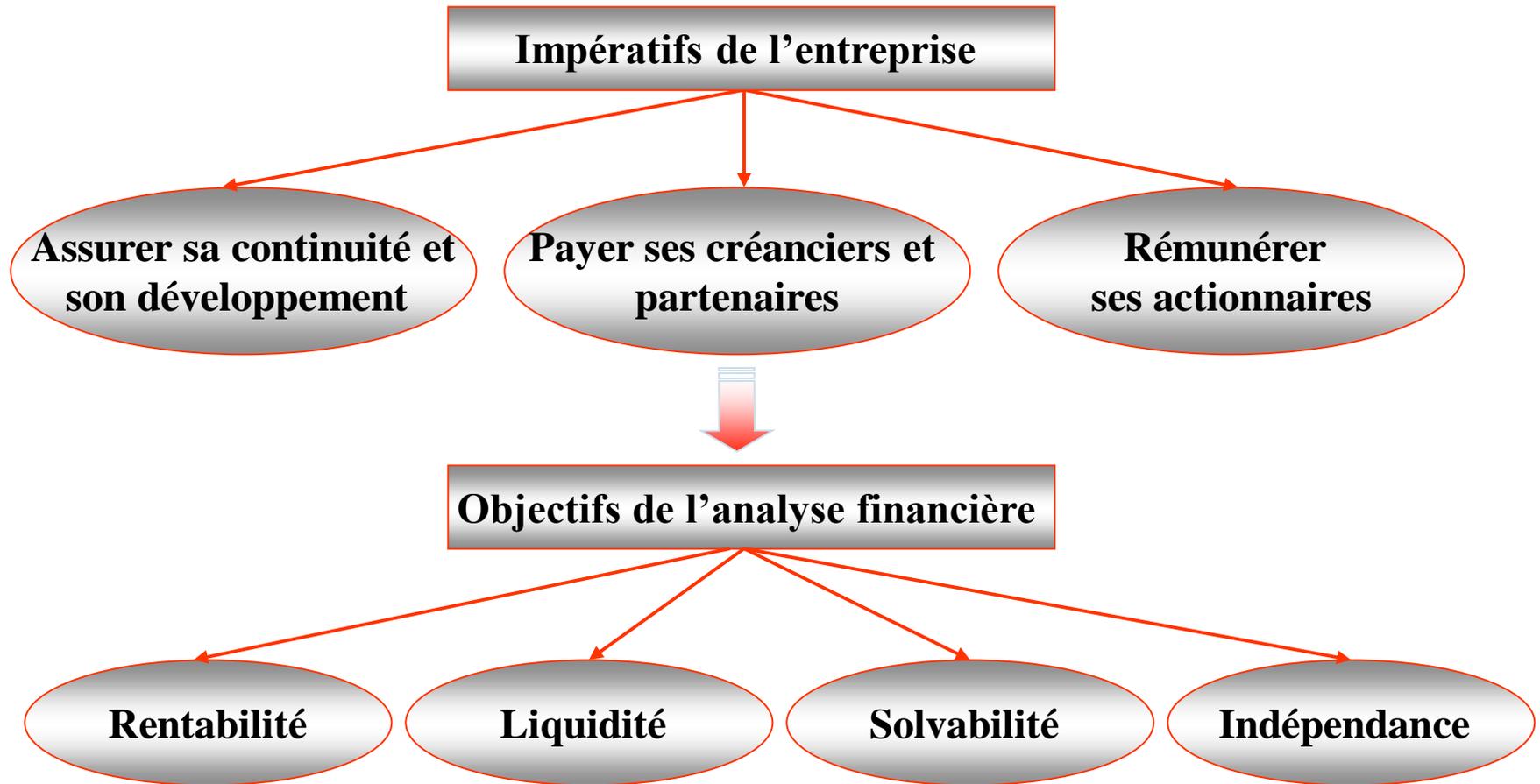
Le diagnostic financier :

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
- ✓ Le pronostic et les recommandations

Objectifs de l'analyse financière :



Il ressort de cette analyse que les différents acteurs s'intéressant à la santé de l'entreprise auront des objectifs et des intérêts divergents

Diversités des utilisateurs	Multiplicités des objectifs	Multiplicités des concepts	Variétés des approches
dirigeants d'entreprise	Maintien et développement	Rentabilité	Approche économique
Salariés	Partage de la valeur ajoutée	Croissance équilibrée	Approche sociale
Actionnaires	Profit et création de la valeur	Rentabilité des capitaux propres	Approche financière
Apporteurs extérieurs	Sécurités des fonds avancés	Solvabilité et liquidité	Approche patrimoniale

En analyse financière, il n'y a pas une approche ou une méthode, mais des approches ou des méthodes.

Ces approches ne sont pas exclusives mais complémentaires

Approches de l'analyse financière :

On distingue essentiellement deux approches :

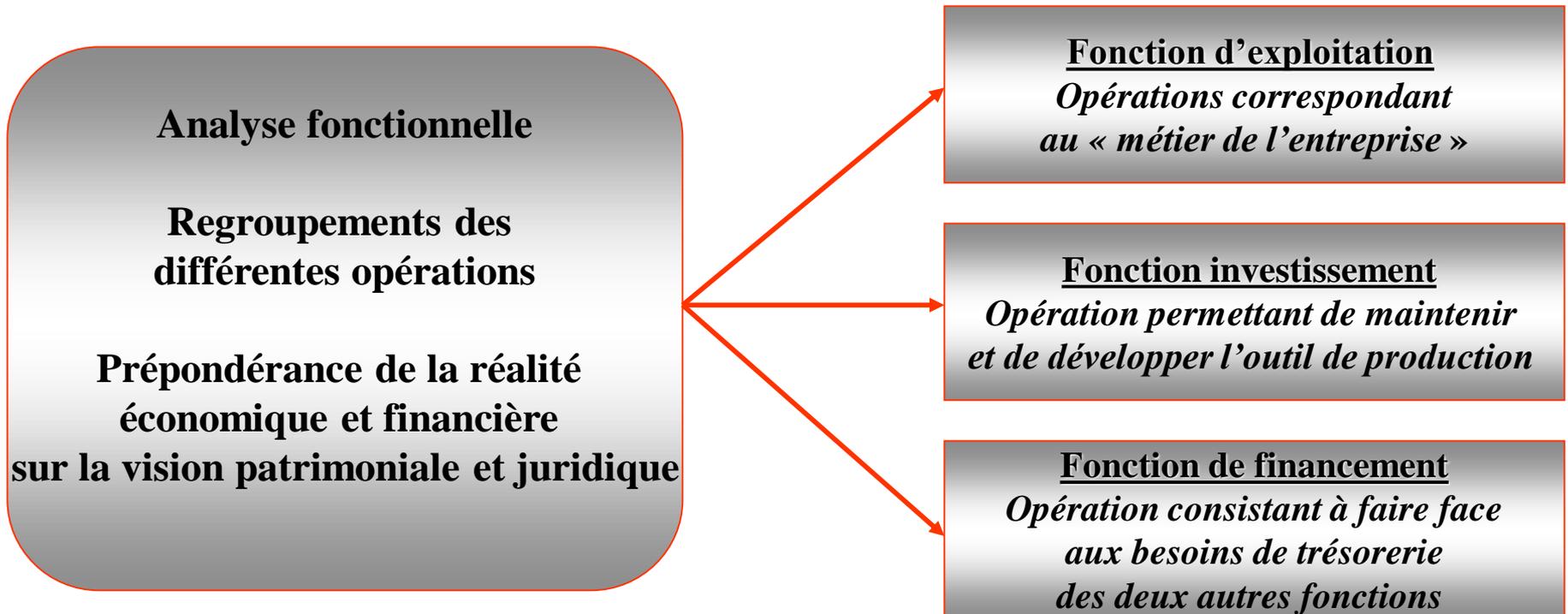
- ✓ **Approche patrimoniale ;**
- ✓ **Approche fonctionnelle.**

Approche patrimoniale :

L'analyse financière basée sur une approche patrimoniale repose sur l'étude de la solvabilité, c'est-à-dire sa capacité à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides. L'objectif de l'approche patrimoniale est de diagnostiquer le risque d'illiquidité et d'insolvabilité de l'entreprise.

Approche fonctionnelle :

L'analyse financière actuelle est basée sur l'analyse fonctionnelle des opérations réalisées par l'entreprise. On distingue essentiellement trois fonctions : exploitation, investissement, financement.



Méthodologie de diagnostic financier :

Des principes à respecter :

- ✓ **L'entreprise est un sujet vivant, son étude ne peut se mener qu'en étant à l'écoute des signaux qu'elle émet ;**
- ✓ **L'analyse se conduit selon le principe de la disjonction et de la conjonction ;**
- ✓ **La mise en oeuvre des techniques et outils est fonction des analystes et des objectifs qui déterminent les approches.**

Étapes du diagnostic financier :

1- Fixer les objectifs de l'analyse

**2- Choix de l'approche
ou des approches**

**3- collecte et mise en forme
des informations
comptables et extra comptables**

4- Calculs

5- constats

9- décision – suivi

8- recommandations

7- diagnostic - synthèse

6- interprétation

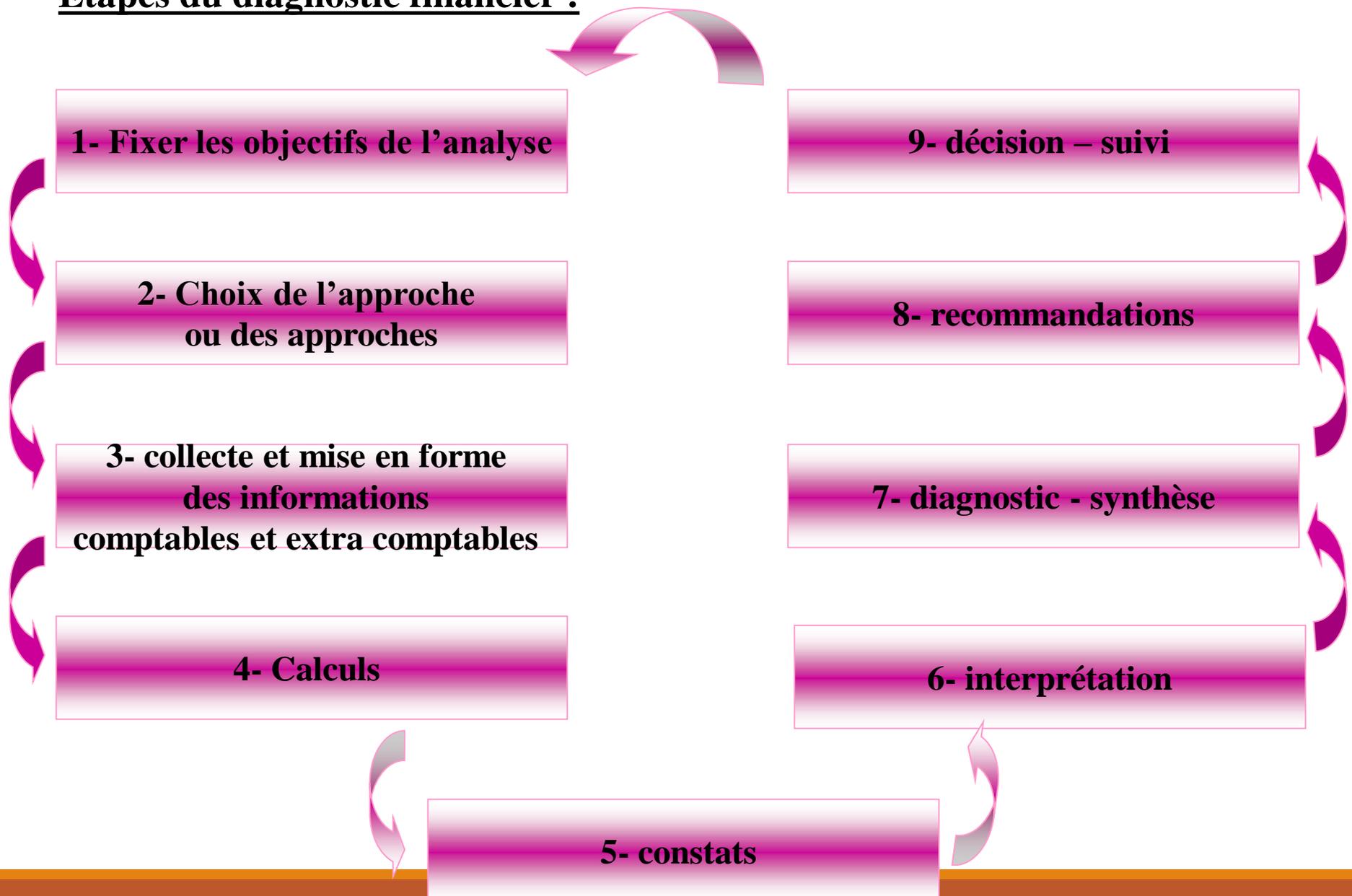
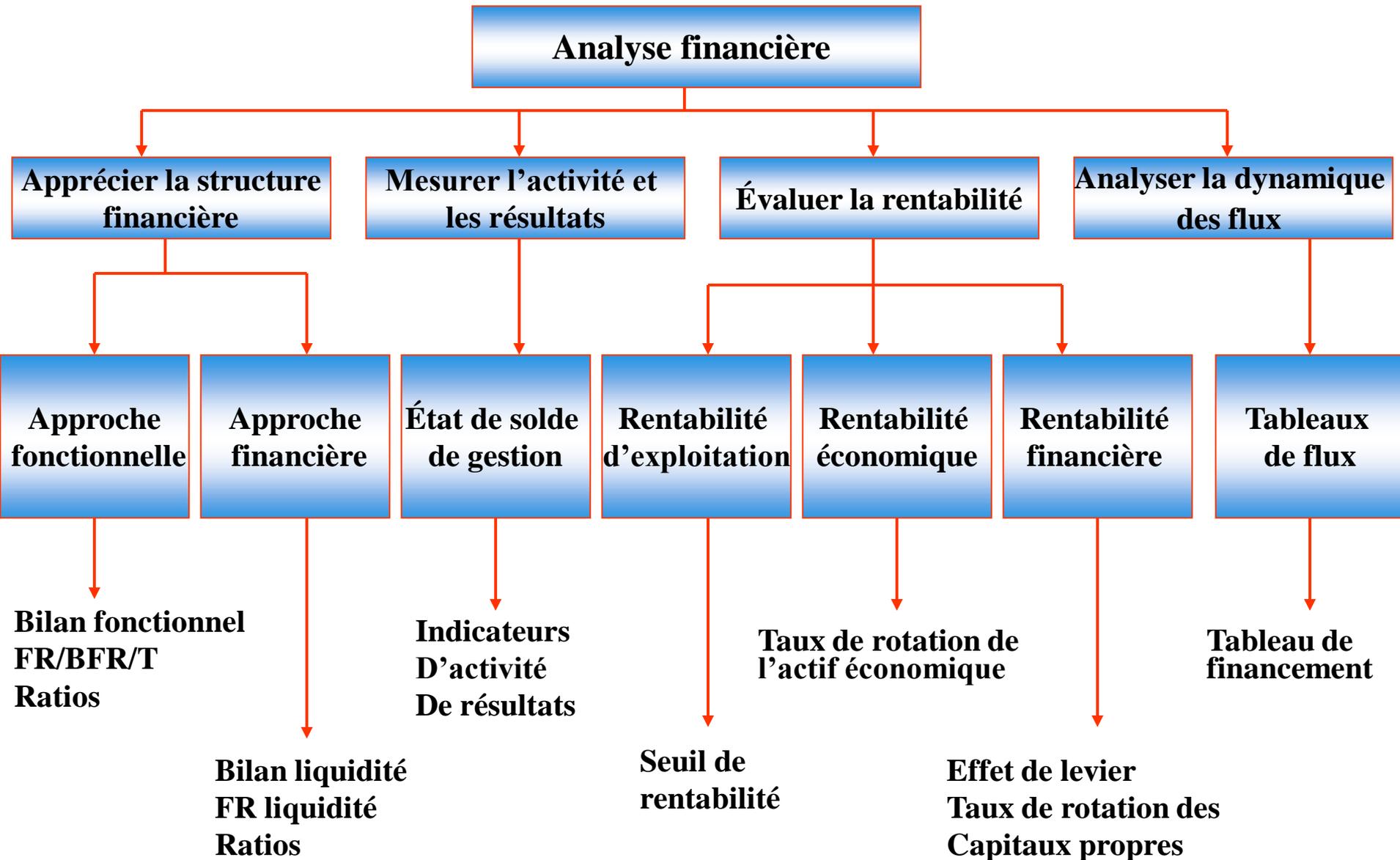
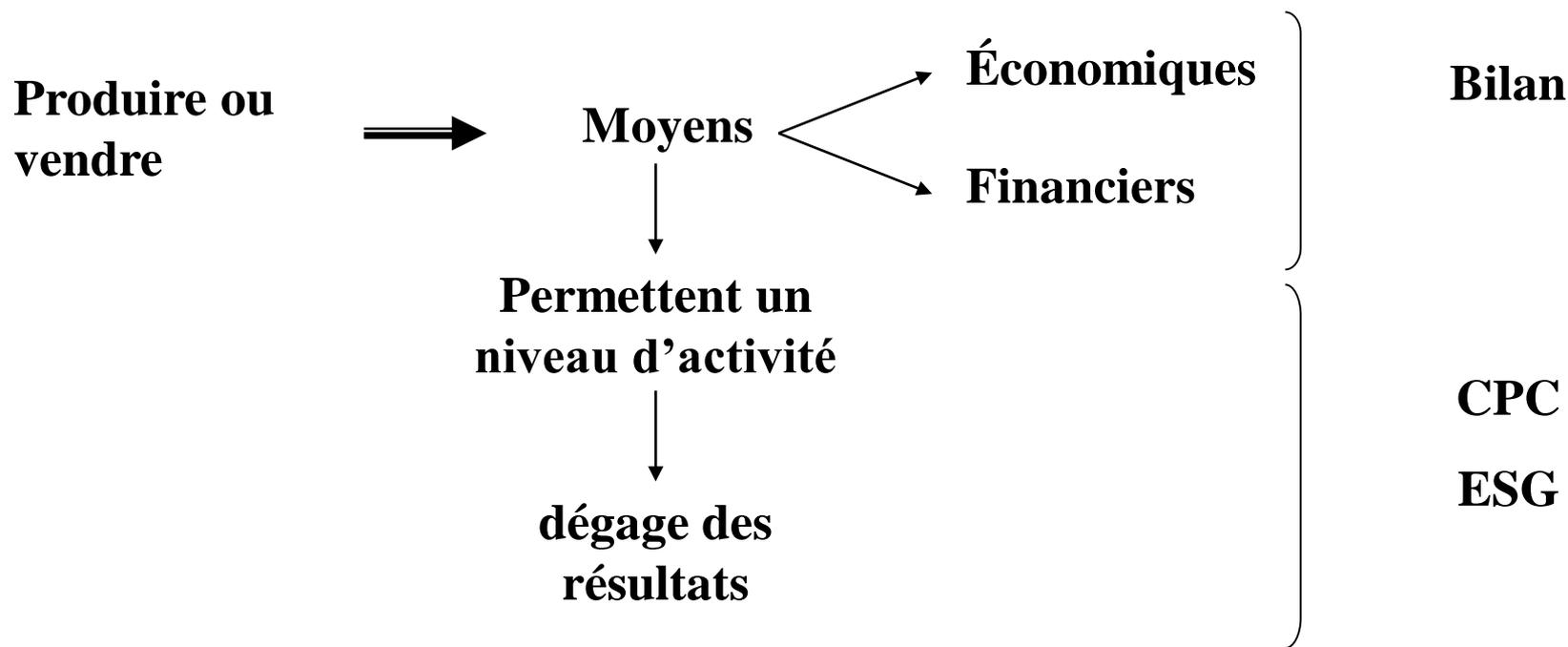


Schéma d'ensemble des outils de l'analyse financière :



L'analyse financière s'appuie sur des principes simples :



- ✓ **Produire ou vendre requiert des moyens économiques ;**
- ✓ **Ces moyens économiques requièrent des moyens financiers ;**
- ✓ **Utiliser ces moyens permet d'atteindre un niveau d'activité ;**
- ✓ **Ce niveau d'activité permet de dégager des résultats.**

ANALYSE DES PERFORMANCES D'ACTIVITÉ

Cette analyse se fait à partir du CPC en calculant des résultats partiels ; il s'agit des soldes intermédiaires de gestion.

Le calcul de ces soldes intermédiaires de gestion permet :

- ◆ D'apprécier la performance de l'entreprise et la création des richesses générée par son activité;**
- ◆ De décrire la répartition de cette richesse créée par l'entreprise ;**
- ◆ De comprendre la formation du résultat en la décomposant.**

Ces soldes intermédiaires de gestion s'analyse de l'amont vers l'aval, en partant du chiffre d'affaires jusqu'au résultat net comptable.

Mode de calcul et signification des différents soldes de gestion :

Ventes de marchandise en l'état
- Achats revendus de marchandises

= ***Marge commerciale sur ventes en l'état***

+ Production de l'exercice
 ventes de biens /services produits
 variation stocks de produits
 immobilisations produites par l'entreprise pour elle même

- Consommation de l'exercice
 achats consommés de matières et fournitures
 autres charges externes

= **Valeur ajoutée**

+ Subvention d'exploitation
- Impôts et taxes
- charges du personnel

= **Excédent brut d'exploitation**

- + Autres produits d'exploitation
 - Autres charges d'exploitation
 - + Reprises d'exploitation; transfert de charges
 - Dotations d'exploitation
-

= **Résultat d'exploitation**

+/- **Résultat financier**

= **Résultat courant**

+/- **Résultat non courant**

- Impôts sur les résultats

= **Résultat net de l'exercice**

Marge commerciale = ventes de marchandises en l'état diminuées des RRRA par l'entreprise – achats revendus de marchandises nets des RRRO sur achats

La MC intéresse uniquement les entreprises commerciales ou l'activité de négoce des entreprises mixtes et en constitue la principale ressource ; elle est donc vue comme un indicateur fondamental de la performance d'une entreprise commerciale.

Elle dépend :

- ✓ des quantités vendues par ligne de produit ;
- ✓ de l'évolution de la marge pratiquée sur chaque ligne de produit ;
- ✓ de la pondération entre lignes de produits dans l'ensemble des produits vendus.

Taux de marque

Marge commerciale

Ventes de marchandises HT

Ce ratio mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.

Taux de marge :

Marge commerciale

Achats de marchandises HT

Ce ratio mesure l'évolution de la performance de la politique des approvisionnements de l'entreprise.

Production de l'exercice = ventes de biens et services produits \pm variation de stocks + immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.

C'est un solde qui concerne les entreprises industrielles et prestataires de services.

La production résulte de trois composantes principales, c'est un indicateur hétérogène :

- ◆ la production vendue, évaluée au prix de vente ;
- ◆ la production stockée, évaluée au coût de production;
- ◆ la production réalisée par l'entreprise pour elle même, évaluée au coût de production.

Seule la production vendue enrichit l'entreprise pour l'exercice considérée.

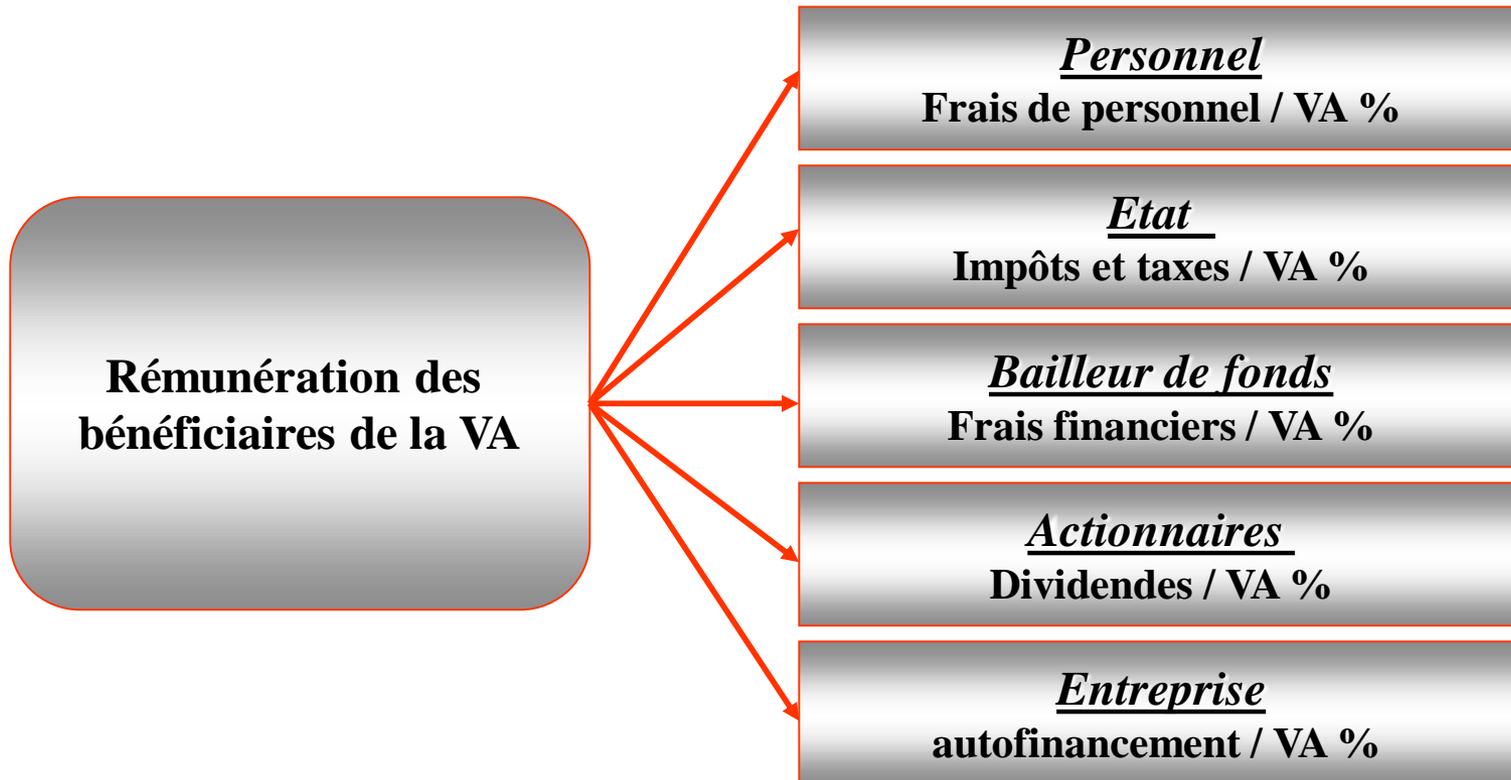
Son évolution s'apprécie au regard des variables du « marketing mix »

Valeur ajoutée = marge commerciale + production de l'exercice – consommation externe de l'exercice (achats consommés de matières + autres charges externe).

La VA permet d'évaluer le poids économique de l'entreprise : la valeur ajoutée mesure la richesse créée par l'entreprise et sa contribution à l'économie du pays.

Il permet de mesurer le taux d'intégration de l'entreprise (accroissement de l'activité de transformation sans changement du volume d'activité)

Différentes parties prenantes bénéficient de la répartition de la valeur ajoutée produite en particulier le personnel, l'état, les actionnaires, les bailleurs de fonds et l'entreprise elle-même.



Taux de croissance de la valeur ajoutée :

$$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

L'évolution de la valeur ajoutée est un indicateur de croissance plus significatif que le taux de croissance du chiffre d'affaires.

Taux d'intégration :

$$\frac{VA}{CA\ HT\ ou\ production\ de\ l'exercice}$$

Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids de charges externes.

Taux de rendement du capital et de la main d'oeuvre :

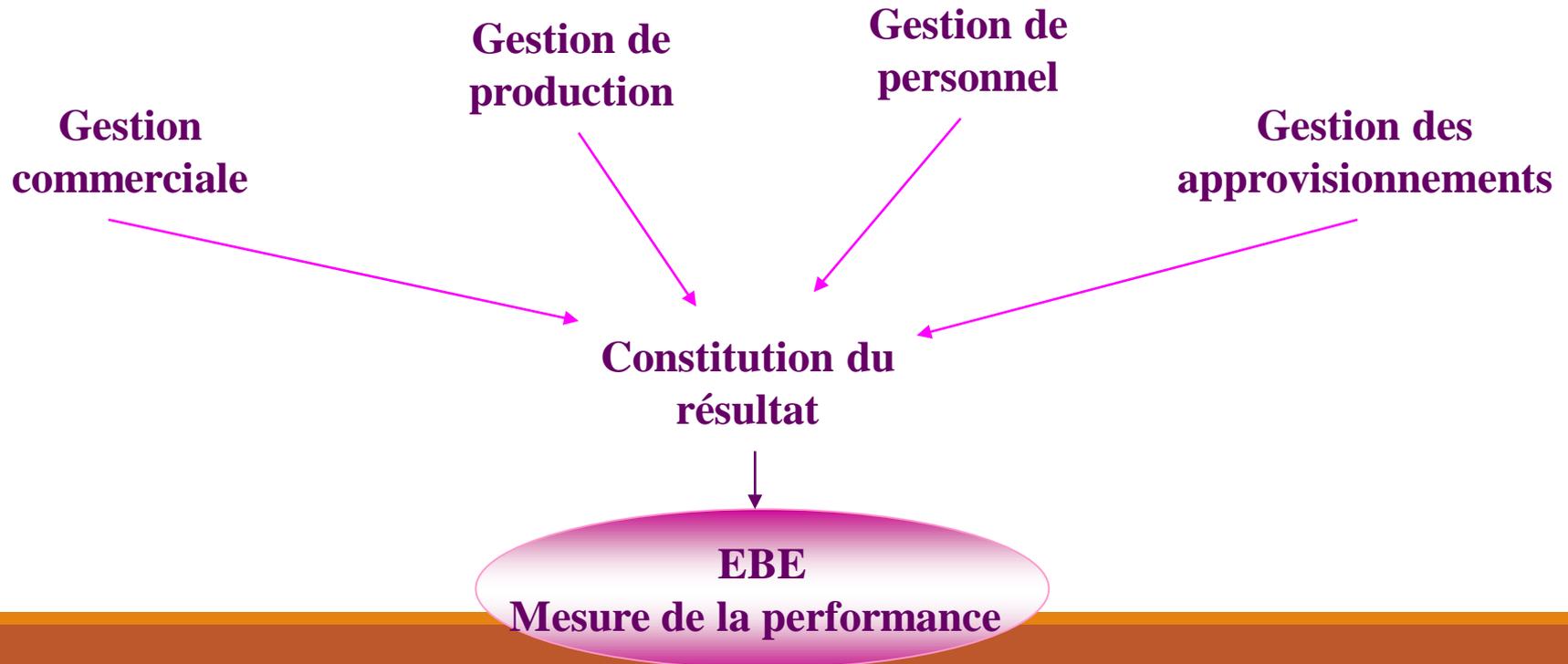
$$\frac{VA}{\text{Capitaux investis}}$$

$$\frac{VA}{\text{Effectifs}}$$

Ces ratios sont des indicateurs du nombre de DH de VA créés par DH de capitaux investis et par tête d'employé.

Excédent brut d'exploitation = VA + subvention d'exploitation – impôts et taxes – charges de personnels.

- ◆ L'EBE constitue la première ressource potentielle qu'obtient l'entreprise du seul fait de ses opérations d'exploitation.
- ◆ C'est le premier résultat de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise



C'est un solde indépendant :

- ✓ **de la politique d'investissement (pas de dotations aux amortissements dans le calcul du solde) ;**
- ✓ **de la politique de financement (pas de charges financières dans le calcul du solde) ;**
- ✓ **de la forme juridique (pas d'incidence de la fiscalité).**

C'est donc un bon indicateur qui permet de faire des comparaisons inter-entreprises, particulièrement au sein du même secteur.

Il représente une trésorerie potentielle générée par l'exploitation ; il constitue la base de calculs financiers (CAF, ETE, rentabilité économique brute)

Partage de la valeur ajoutée :

EBE

VA

Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.

Poids de l'endettement :

Charges d'intérêts

EBE

Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise.

Taux de marge brute ou rentabilité de l'activité ou taux profitabilité :

$$\frac{\text{EBE}}{\text{CA HT}} \quad \text{Ou} \quad \frac{\text{EBE}}{\text{Production}}$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaires.

Taux de rentabilité économique :

$$\frac{\text{EBE}}{\text{Actif économique ou capitaux investis}}$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser ses investissements.

Résultat d'exploitation = EBE + autres produits d'exploitation – autres charges d'exploitation – dotations d'exploitation + reprises d'exploitation

C'est le résultat des opérations correspondant au « métier de base » de l'entreprise.

Résultat financier = produits financiers – charges financières

C'est le solde découlant des produits et des charges relatifs aux décisions financières de l'entreprise. C'est un résultat qui permet d'apprécier la performance de l'entreprise quant à sa politique de financement.

Résultat courant = résultat d'exploitation + ou - résultat financier

C'est un résultat des opérations normales et habituelles de l'entreprise. On parle de « résultat reproductible ».

Résultat non courant = produits non courants – charges non courantes

C'est un résultat des opérations à caractère non répétitif.

Résultat net = résultat courant +ou – résultat non courant – impôt sur le résultat

C'est une base de calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires.

Taux de marge nette :

Résultat net

CA HT

Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires.

Taux de rentabilité financière :

Résultat net

Capitaux propres

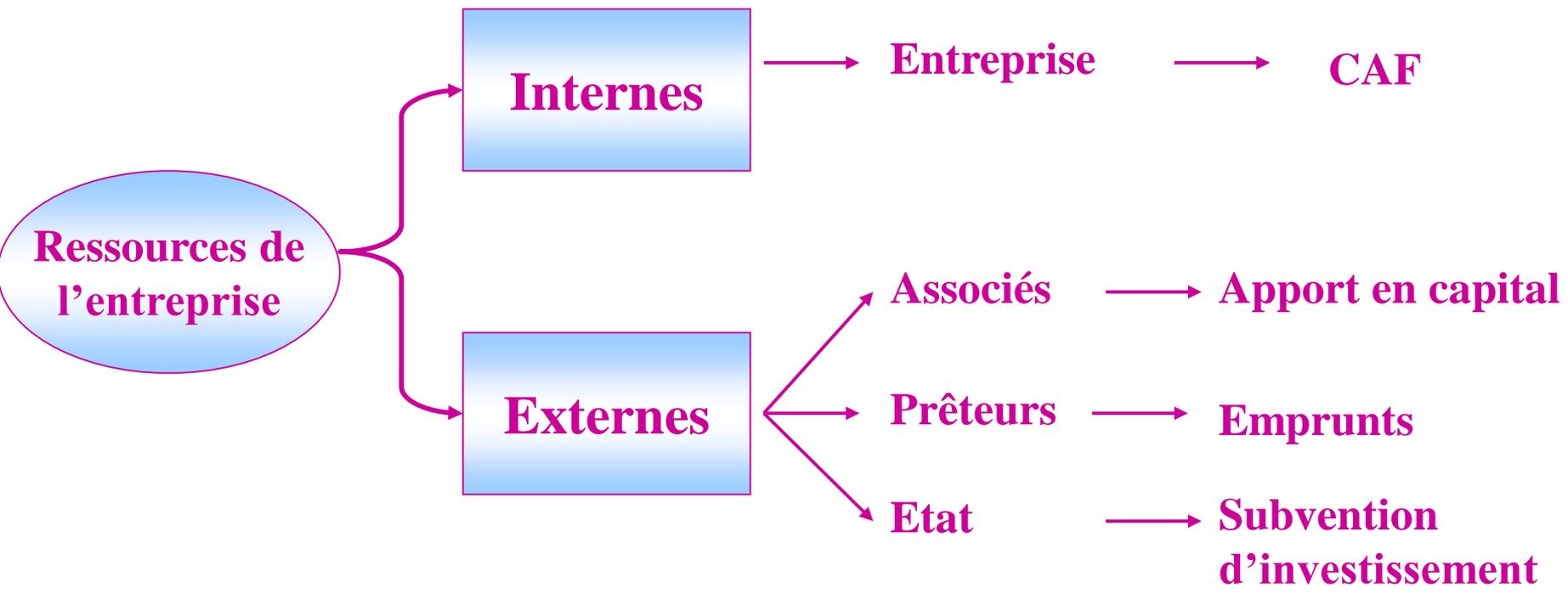
Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds propres apportés par les associés.

**CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT
ET
AUTOFINANCEMENT**

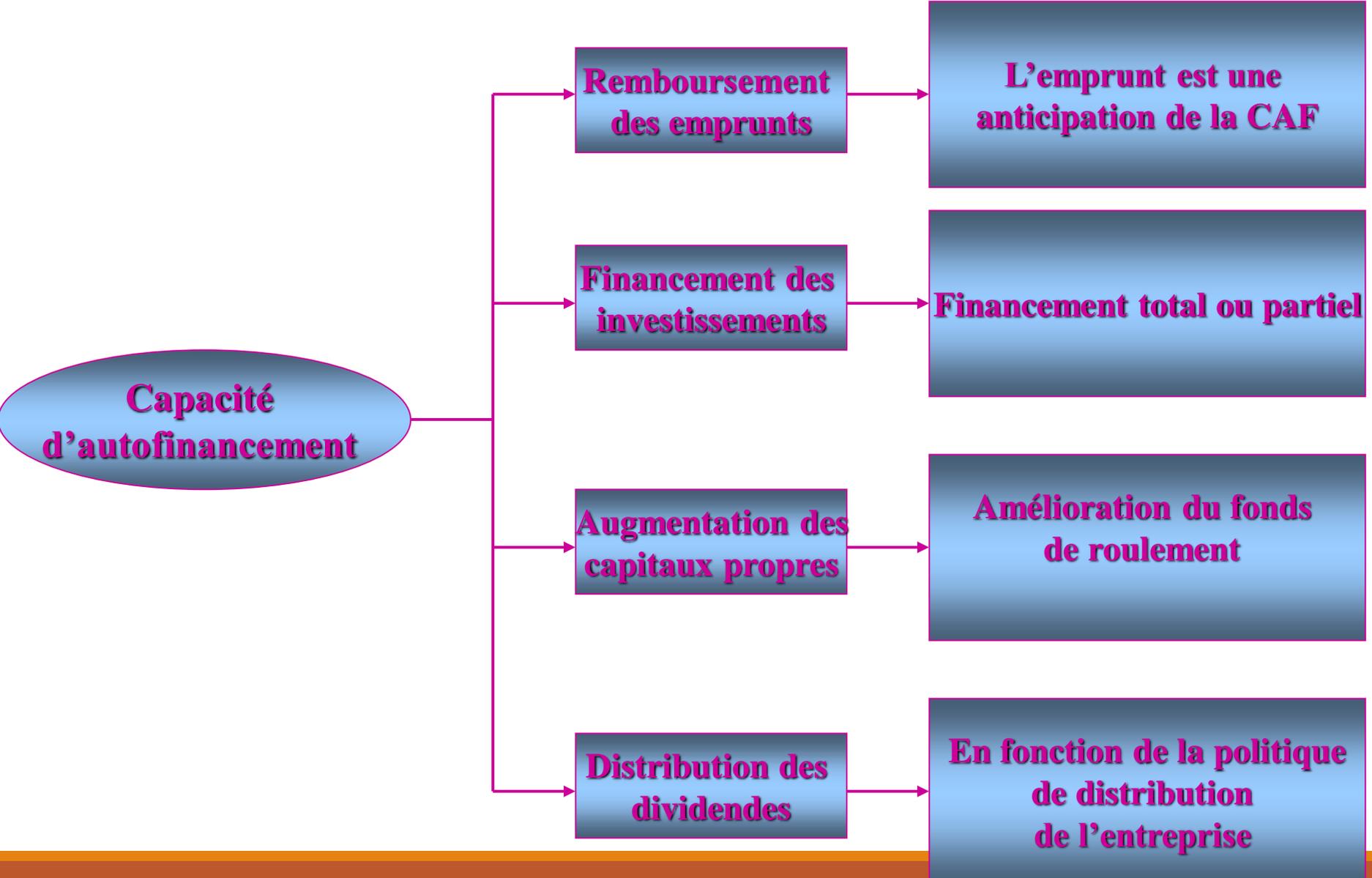
Définition de la CAF :

La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernés.

Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise.



A quoi sert la CAF ?



Calcul de la CAF ?

La CAF peut être calculée selon deux méthodes :

- La méthode soustractive dite également la méthode explicative ; calculée à partir ***E.B.E*** ;
- La méthode additive dite également la méthode vérificative ; calculée à partir du résultat net comptable.

La méthode additive :

La CAF calculée précédemment peut être contrôlée en partant du résultat de l'exercice.

Résultat net de l'exercice
+ dotations d'exploitation
+ dotations financières
+ dotations non courantes
- Reprises d'exploitation
- Reprises financières
- Reprises non courantes
- Produits des cessions d'immobilisations
+ VNA des immobilisations cédées

= Capacité d'autofinancement

Notion de l'autofinancement :

L'autofinancement est la part de la CAF consacrée au financement de l'entreprise. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés.

Autofinancement de l'exercice (n)

=

CAF (n)

-

Dividendes versés durant l'exercice (n) et relatifs aux résultats de l'exercice n -

1

L'autofinancement

```
graph LR; A([L'autofinancement]) --> B[Avantages]; A --> C[Inconvénients]; B --> D[Ressource de financement générée régulièrement par l'entreprise]; B --> E[Ressource de financement n'entraînant pas de paiement d'intérêts]; C --> F[Un autofinancement excessive peut détourner les actionnaires]; C --> G[Un autofinancement excessive par rapport au moyen de financement peut entraîner un ralentissement de développement];
```

Avantages

Ressource de financement générée régulièrement par l'entreprise

Ressource de financement n'entraînant pas de paiement d'intérêts

Inconvénients

Un autofinancement excessive peut détourner les actionnaires

Un autofinancement excessive par rapport au moyen de financement peut entraîner un ralentissement de développement

**ANALYSE DU BILAN
ET DE LA
STRUCTURE FINANCIÈRE
DE
L'ENTREPRISE**

L'analyse du bilan

Par analyse du bilan on s'intéresse à la santé financière de l'entreprise, c'est à dire à la solidité de ses structures financières, en portant un jugement sur sa solvabilité, sa liquidité et son aptitude à faire face aux risques.

en fonction des objectifs poursuivis par l'analyste, l'expression de l'équilibre financier privilégiera une approche liquidité (financière et patrimoniale) ou bien une approche fonctionnel

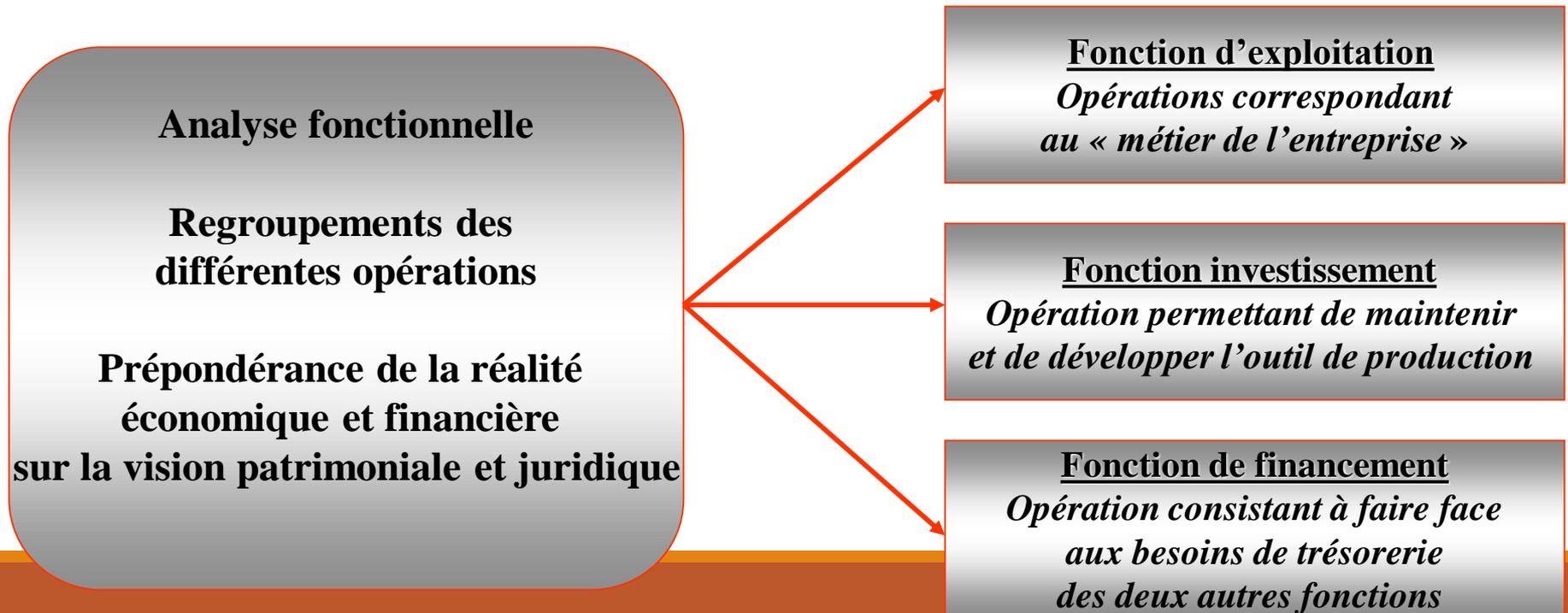
Le bilan fonctionnel

Il a pour rôle de :

- ✓ Apprécier la structure fonctionnelle de l'entreprise
- ✓ Déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées par fonction.
- ✓ Évaluer les besoins financiers et les ressources dont dispose l'entreprise et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.

La logique du bilan fonctionnel

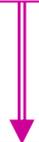
Pour l'analyse fonctionnelle, l'entreprise est une entité économique dont l'objectif principal est la production de biens et de services. Pour ce faire, l'entreprise doit investir et trouver les ressources financières nécessaires à son fonctionnement et à sa croissance.



Bilan comptable



**Une analyse économique
de l'entreprise**



**Les postes du bilan sont
classés en masses homogènes
d'après leur fonction respective :
Exploitation, investissement, financement**

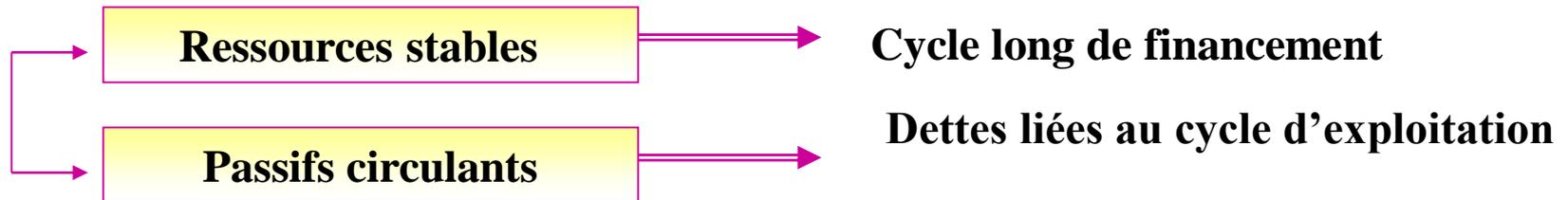


Bilan fonctionnel

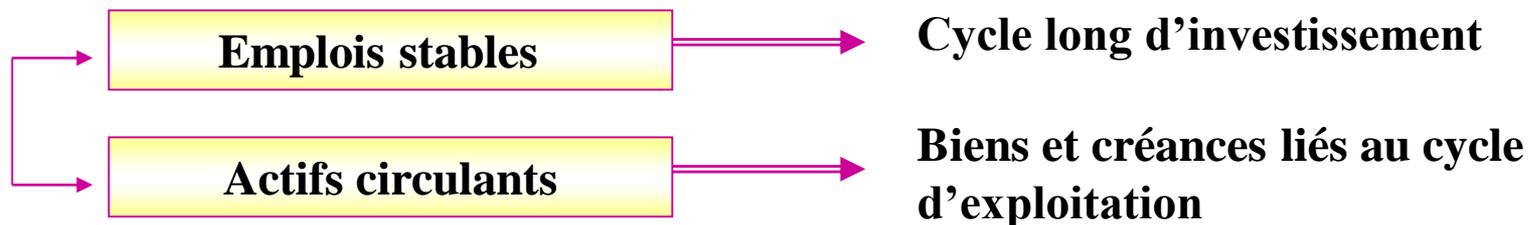
La structure du bilan fonctionnel

le bilan comptable ne permet pas d'opérer cette lecture fonctionnelle. Il est donc nécessaire de reclasser et retraiter certaines rubriques du bilan comptable pour obtenir le bilan fonctionnel. L'analyse fonctionnelle procède au classement des emplois et des ressources en quatre masses homogènes.

✓ L'entreprise possède des ressources



✓ Ces ressources servent à financer des emplois



Reclasser



Certains postes du bilan comptable selon leur fonction :

- **Actif immobilisé en valeur brut et les amortissements ajoutés aux ressources stables**
- **Immobilisations en non valeurs sont soustraites de l'actif immobilisé et des capitaux propres**

Intégrer



Des éléments hors bilan : Financement de crédit bail

Ces biens sont intégrés à l'actif immobilisé, en contrepartie on inscrit dans les fonds propres le montant des amortissements que l'entreprise aurait pratiqués, le solde s'ajoute aux dettes

Corriger



Les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion

Éliminer



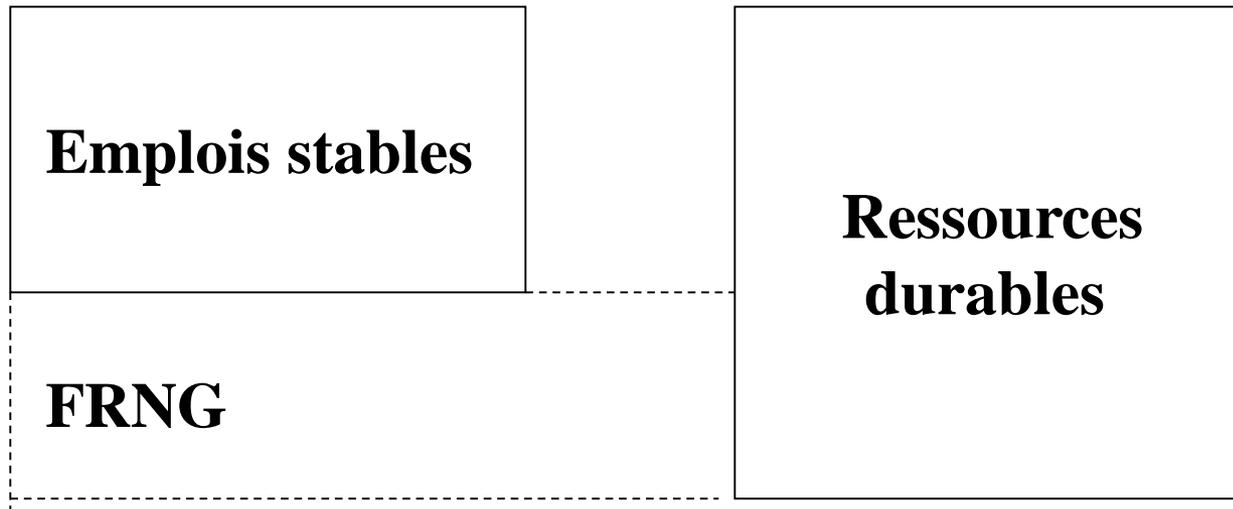
Les primes de remboursement des emprunts :

elles peuvent être éliminées et simultanément déduites des emprunts obligataires correspondants. Ceux –ci figurent alors pour leur valeur d'émission et non pour leur valeur de remboursement

Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)

Le FRNG compare les ressources durables (représentant le cycle de financement) aux emplois stables (représentant le cycle d'investissement).

$$\text{FRNG} = \text{RS} - \text{ES}$$



Le FRNG représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent.

Il est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît la disponibilité de l'entreprise.

Le Besoin en Fonds de Roulement

Pour être significatif, le FRNG doit être comparé au BFR ; de même pour en déterminer le niveau satisfaisant.

$$\text{BFR} = \text{actif circulant HT} - \text{passif circulant HT}$$

$$\text{BFR} = \text{BFR d'exploitation} + \text{BFR hors exploitation}$$

La Trésorerie

- ✓ **Son rôle est primordial : toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par les flux d'entrée ou des flux de sortie de trésorerie.**
- ✓ **La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement.**
- ✓ **La trésorerie permet d'établir l'équilibre entre le FRNG et le BFR.**

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

$$\text{TN} = \text{TA} - \text{TP}$$

Deux situations de trésorerie sont possibles :

Trésorerie positive : $FRNG > BFR$

✓ L'équilibre financier est respecté ; l'entreprise possède des excédents de trésorerie.

Trésorerie négative : $FRNG < BFR$

✓ L'équilibre financier n'est pas respecté.

✓ L'entreprise à recours aux crédits de trésorerie pour financer le besoin en fonds de roulement.

✓ Elle est dépendante des banques.

Le bilan financier

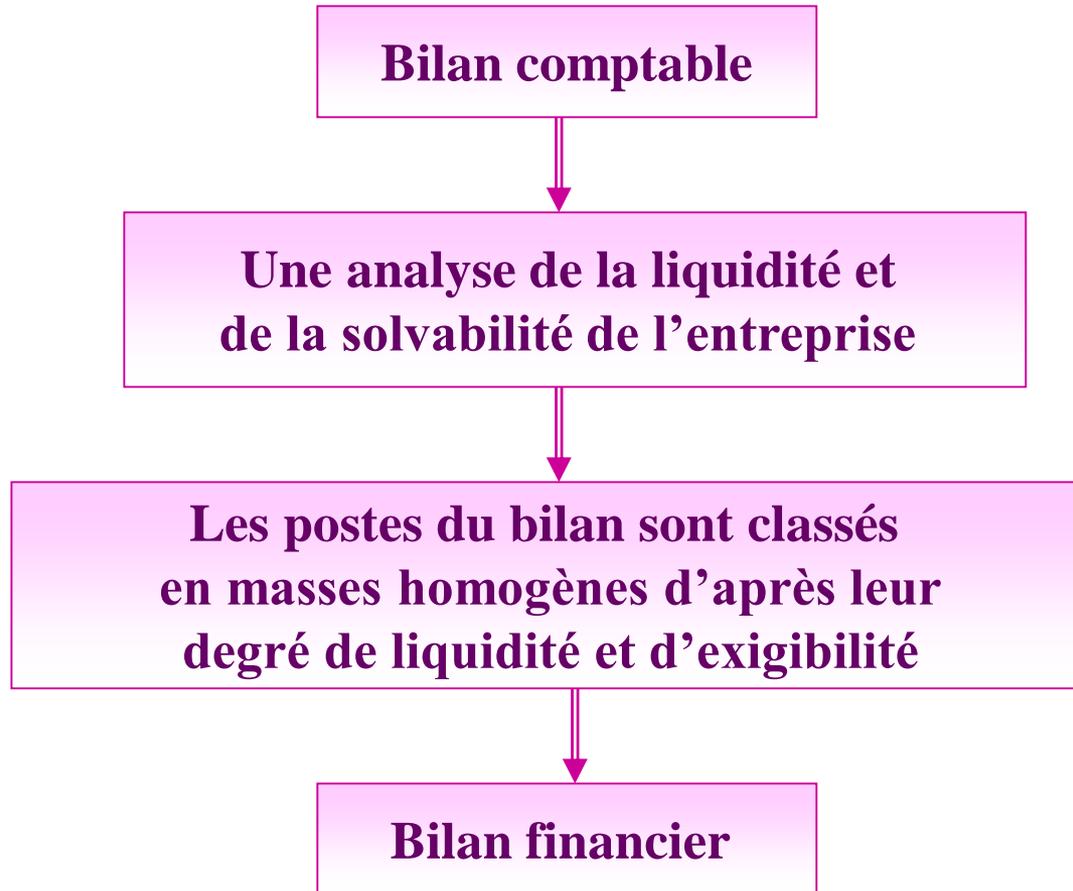
Il a pour rôle de :

- ◆ présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan sont évalués à leur valeur vénale
- ◆ déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées par ordre de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides
- ◆ évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an
- ◆ estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes.

Le bilan liquidité intéresse particulièrement tous ceux qui sont attentifs au degré de solvabilité de l'entreprise, au premier rang desquels se trouvent les créanciers

La logique du bilan financier

L'analyse liquidité – solvabilité repose sur une conception patrimoniale de l'entreprise

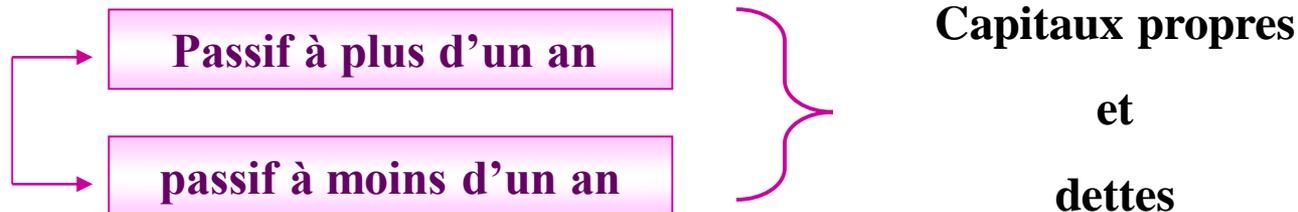


La structure du bilan

L'entreprise possède des actifs dont le délai de transformation en monnaie est plus ou moins long.



Ces actifs servent à faire face aux passifs plus ou moins exigibles



Reclasser



- Les postes du bilan comptable selon leur liquidité et leur exigibilité
- Actif immobilisé en valeur nette
- Immobilisations en non valeurs sont soustraites de l'actif immobilisé et des capitaux propres

Corriger



Certains postes de l'impôt latent :
Subventions d'investissement, provisions réglementés, provisions pour Risques et charges.

Le concept de fonds de roulement financier ou de liquidité

Le FRF compare le financement permanent (à plus d'un an) à l'actif immobilisé net (à plus d'un an).

FRF OU FRL = Financement Permanent – Actif Immobilisé net

- ✓ **Le FRF permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements.**
- ✓ **Le FRF représente un marge de sécurité financière de l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.**

Deux situations peuvent se présenter :

FRF positif : l'équilibre financier est respecté. L'entreprise en principe solvable.

FRF négatif : l'équilibre financier n'est pas respecté des risques d'insolvabilité sont probables.