ANALYSE FINANCIERE

COMMENT ASSURER LA CONTINUITE DE L'EXPLOITATION DE L'ENTREPRISE ?

Actif immobilisé

Actif circulant

ACTIF	PASSIF
EMPLOIS	RESSOURCES
Acquisition d'un outil ↓	Dettes auprès des actionnaires
Fabrication des produits	Dettes auprès des établissements de crédit
Ressources > Emplois : Disponibilités supplémentaires	Ressources < Emplois : Découverts bancaires

BILAN : Photo de l'entreprise le dernier jour de l'exercice. Les données du bilan sont reçues seulement pour le jour où l'on réalisé.

COMPTE DE RESULTAT (FILM DE L'ACTIVITE DE L'ENTREPRISE)

PDTS QUE L'ENTREPRISE FABRIQUE SONT DES CHARGES	PDTS
COUTS	VENTES
RESULTATS > 0 = BENEFICE	RESULTAT<0 = PERTE
Σ	Σ

=

LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT NOUS PERMETTENT DE TOUS SAVOIR SUR L'ACTIVITE FINANCIERE

POURQUOI FAIT ON L'ANALYSE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE ?

Tous les éléments du diagnostic financier ?

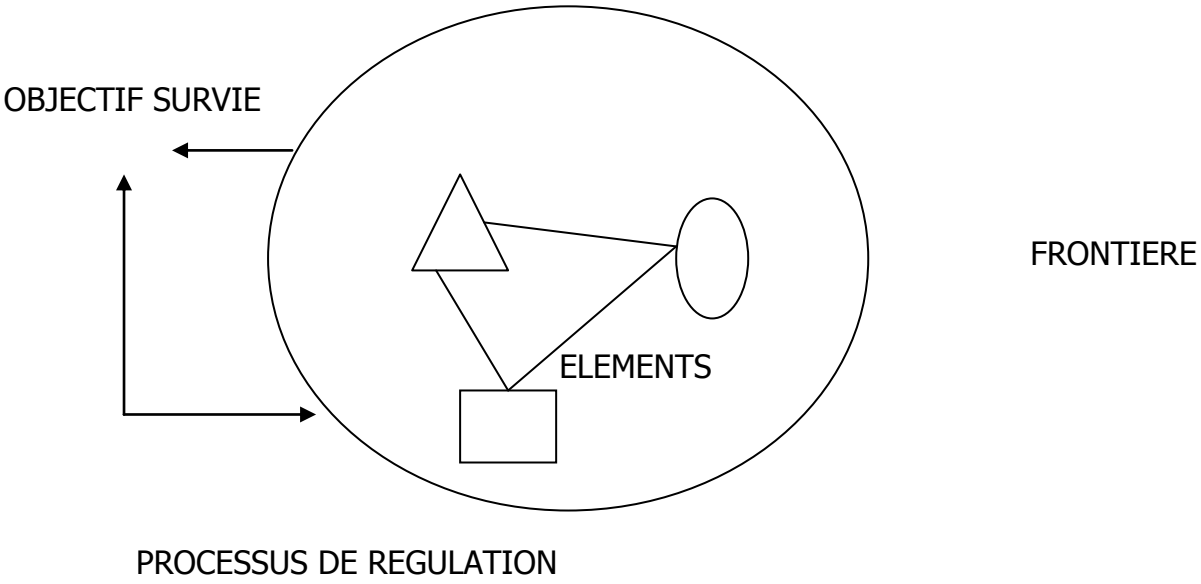
OUTILS :

- Bilan fonctionnel / financier

- SIG (Solde Intermédiaire de Gestion)
- CAF (Capacité d'Autofinancement)
- TF1 / TF2 (Tableau de financement)
- TPFF (Tableau Pluriannuel des Flux Financiers)
- Ratios

} ANALYSE

ENTREPRISE
SCHEMA GENERAL D'UN SYSTEME



L'entreprise est un système.

DEMARCHE DU DIAGNOSTIC FINANCIER

La démarche du diagnostic financier dépend des objectifs et de la situation de l'analyste.
Les outils, les méthodes et les modèles de références peuvent être différents selon l'analyste.

- L'actionnaire attend du diagnostic une analyse de la rentabilité des fonds confiés et des risques inhérents à l'entreprise et à sa structure de financement.
  En conséquence les points clés sont l :
  - le risque financier
  - le risque de faillite
  - le risque économique d'exploitation
  - la rentabilité financière
  - la rentabilité économique

  RENTABILITE FINANCIERE = (RESULTAT / K SOCIAL)

  RENTABILITE ECONOMIQUE = (VA / CA)

  Le risque économique d'exploitation : surstockage d'avoir des produits (notion de stock), fabrication des produits qui ne se vendront pas demande est insatisfaite par l'offre.
  La valeur de l'entreprise et l'appréciation des performances permettent d'apporter un éclairage sur la conduite de l'entreprise en relation avec sa démarche stratégique.

- Les dirigeants ont les mêmes attentes que les actionnaires, ils doivent disposer également d'informations financières (tableau de bord permettant le contrôle et la maîtrise de l'entreprise).

- Les créanciers sont sensibilisés aux remboursements et à la rémunération de leurs créances. Ils sont intéressés par l'analyse patrimoniale qui est déterminante. La rentabilité ne les intéressera qu'au travers de ses conséquences sur la capacité à rembourser des dettes.

Avec cette analyse statique des documents financiers et l'analyse des flux passés (tableaux de financement), il est possible de mieux comprendre le fonctionnement réel de l'entreprise et de permettre une meilleure visibilité de l'avenir.
Le diagnostic financier doit se situer et s'intégrer dans une démarche générale de diagnostic englobant toutes les variables du succès de l'entreprise :

- stratégique
- commerciale
- technologique
- sociale…

ANANLYSE DES COMPTES DU BILAN

I- DEFINITION DU BILAN

C'est une photo de la situation de l'entreprise, on dit des avoirs et des dettes (image financière) ou des emplois et des ressources (image patrimoniale de l'entreprise).

II- ACTIF DU BILAN

⋆ ACTIF IMMOBILISE (Réputé stable : il bouge très peu)

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Se sont des biens sans corps qui n'ont pas de matérialité physique

Frais d'établissement	Lors de la création d'entreprise et de son développement. C'est un bien sans valeur car il est amortissable.
Frais de recherches et de développement	Investissement à long terme.
Concessions, brevets et droits similaires	Droits acquis pour l'exploitation.
Fonds commercial	Valeur de la clientèle. Droit au bail. Achalandage (Capacité du fond à attirer la clientèle)
Autres immobilisations incorporelles	C'est le prix d'acquisition d'un contrat de crédit bail. Fichier client si elle est individualisable.
Immobilisations incorporelles en cours	Logiciel que l'entreprise crée par elle-même.
Avances et acomptes	Soldes versés. Tant que le contrat n'est pas signé c'est une avance. Après ou à la signature du contrat se sont des acomptes.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES
Elles ont une matérialité physique

Terrains	Ce n'est pas amortissable à part les carrières
Constructions	
Autres immobilisations corporelles	Installation technique (machine). Installation générale. Matériel de bureau, info, immobilier.
Immobilisation en cours	Immo en cours de réalisation
Avances et acomptes	Avant ou après la signature du contrat pour l'acquisition d'une immo corporelle.

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Participations	Titres détenus pour contrôler d'autres entreprises
Autres participations	Tout ce qui n'est pas dans participations
Créances rattachées à des participations	Prêts accordés d'une société à une autre société
Autres titres immobilisés	
Titres immobilisés	Action et obligation
Prêts	Créances sur salaire pour motif d'ordre social. Prêt au personnel.
Autres immobilisations financières	Dépôt et cautionnement (somme avancée pour notre crédibilité)

TOUT CELA EST L'ACTIF IMMOBILISE ONT L'UTILISE EN BRUT

⋆ ACTIF CIRCULANT (Notion de flux)

STOCKS

Matières premières, approvisionnement	Qui entre dans la fabrication
En cours de production de biens	Biens ou services en cours de formation au travers d'un processus de fabrication
En cours de production de services	Idem
Produits intermédiaires et finis	Produits qui ont atteint un stade d'achèvement mais qui sont destinés à entrer dans une nouvelle phase de production ou qui ont atteint un stade d'achèvement définitif dans le cycle de production. Doivent également être mentionnés les produits résiduels de fabrication.
Marchandises	Biens que l'entreprise achète pour revendre en l'état et qui existent en stock à la clôture de l'exercice.
Avances et acomptes versés sur commandes	Mention des versements par l'entreprise d'avances ou d'acomptes sur des commandes destinées à être revendus en l'état.

CREANCES

Clients et comptes rattachés	Regroupe les créances commerciales y compris celles sur l'Etat et les collectivités publiques, ainsi que celles apparentées pour les opérations réalisées en tant que fournisseur.
Autres créances	Soldes débiteurs des fournisseurs 3R (Rabais remise ristourne). Avances sur salaires
Capital souscrit et appelé non versé	Sommes restant due par les actionnaires au titre du capital appelé

DIVERS

Valeurs mobilières de placement	Titres acquis par l'entreprise en vue d'en tirer un revenu direct ou une plus value à brève échéance
Instruments de trésorerie	
- Disponibilités	Solde débiteur des fournisseurs autres que les VMP
- Charges constatées d'avance	Assurances, EDF

ON OBSERVE QUE LE CLASSEMENT DU BILAN SE FAIT DU MOINS REALISABLE AU PLUS REALISABLE

Charges à répartir sur plusieurs exercices : Comptes de régularisation liés à l'unicité de l'exercice comme des charges payées réparties sur plusieurs exercices.
Ex : Gros travaux non-porté en immobilisation.

Primes de remboursement des emprunts : C'est la différence entre la valeur de l'obligation et la valeur payée pour attirer l'acheteur. C'est la différence entre le remboursement et le prix à l'émission.

Ecarts de conversion actif : C'est l'enregistrement de perte latente de charges. Fictif car n'a pas eu lieu.

III- PASSIF DU BILAN

⋆ CAPITAUX PROPRES

C'est l'ensemble des capitaux détenus par les actionnaires ou associés

Capital	Ensemble des capitaux détenus par les actionnaires ou associés.
Primes d'émission	C'est la différence entre la valeur de l'augmentation du capital à l'émission et la valeur nominale des titres émis
Primes de fusion	Elles représentent l'excédent des valeurs des biens reçus en apport par rapport au montant nominal des actions remises en rémunérations de l'apport de fusion
Primes d'apport	Elles représentent la différence entre la valeur réelle des biens apportés et la valeur nominales des actions remises.
Ecarts de réévaluation	Ecarts constatés lors de la réactualisation de certains biens.
Ecart d'équivalence	Equivalant aux écarts de réévaluation
Réserve	Partie du résultat qui n'a pas été distribué aux actionnaires
Réserve légale	Réserve obligataire afin que l'entreprise puisse se développer jusqu'à 10% du capital social alimenté par le résultat.
Réserve statutaire	Qui correspond au statut de l'entreprise
Réserve réglementée	Réserve à caractère fiscal (Cours de fiscalité)
Autres réserves	Dites facultatives
Report à nouveau	Se sont les centimes que l'on ne peut pas redistribuer. Se sont les pertes reportées, cumulée des résultats antérieurs.
Résultats antérieurs en instance	Résultats des années passées que l'on ne sait pas encore de ce que l'on va en faire.
Résultat période	Résultat du compte de résultat
Subvention d'investissement	Part ou partie de la subvention non encore intégrée dans le compte de résultat
Provision réglementée	Provisions à caractères fiscales (Annexe 7 Cours de fiscalité)

★ AUTRES FONDS PROPRES

Pour une entreprise publique ou coopérative cela représente des avances consenties par ou des titres participatifs rémunérés par une partie fixe et une variable.

PROVISIONS

Provisions pour risques	Destinées à couvrir des risques nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probable.
Provisions pour charges	Destinées à couvrir des charges nettement précisées quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probable.

DETTES

Emprunt et dettes assimilées	
- Emprunts obligataires convertibles	C'est la part d'un prêt fait par un tiers pour une entreprise. Ce prêt est convertible en action : c'est le droit que détient le prêteur de convertir l'obligation en action à l'échéance.
- Emprunts et dettes auprès des établissements	Représente des découverts bancaires et des crédits de trésorerie (Annexe 8), de plus il représente des crédits stables c'est-à-dire de l'actif immobilisé.
- Emprunts et dettes financières divers	(Annexe 8) Le compte groupe et associés représentent des crédits de trésorerie de financement des quasi-fonds propres ces derniers quand les comptes sont bloqués.
Avances et fournisseurs et acomptes reçus sur commandes	CF ACTIF DU BILAN
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Dettes versées envers fournisseurs. Avances et acomptes versés aux fournisseurs.
Dettes fiscales et sociales	Annexe 8
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	Ce poste est lié à un financement de biens immobilisé : se sont des dettes fournisseurs sur des biens d'équipement
Autres dettes	Ce poste contient tout ce que l'on n'a pas mis dans les autres postes.
Instruments de trésorerie	Autres dettes

PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Cf Charges constatées d'avance.

ECARTS DE CONVERTION PASSIF

Profit latent de change.

Le capital social est exigible quand l'entreprise s'arrêtera de fonctionner alors que les dettes fournisseurs sont exigibles par exemple, à 30 jours. On peut dire que le classement se fait du moins exigible ou plus exigible.

LE BILAN FONCTIONNEL

I- DOMAINES

- Il met en évidence les emplois et les ressources stables liées au cycle de financement et d'investissement. Il met en évidence les emplois et les ressources cycliques à la marche habituelle et normale de l'entreprise.

- Il indique le degré d'équilibre de financement et sa capacité à financer le besoin en fond de roulement.

II- DEFINITION

Le bilan fonctionnel exprime l'état patrimonial qui résulte de sa fonction normale ce qui permet de porter une appréciation et de prévoir l'évolution.

III- FONCTIONS

- Investissement
- Exploitation active
- Financement
- Exploitation passive

⁕ACTIF IMMOBILISE OU EMPLOI STABLE	⁕ CAPITAUX PROPRES ⁕ AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS ⁕ DETTES FINANCIERES OU RESSOURCES STABLES
⁕ ACTIF CIRCULANT D'EXPLOITATION (BRUT) ⁕ ACTIF CIRCULANT HORS EXPLOITATION (BRUT) ⁕ ACTIF DE TRESORERIE	⁕ DETTES D'EXPLOITATION ⁕ DETTES HORS EXPLOITATION ⁕ PASSIF DE TRESORERIE

IV- CRITERES DE RETRAITEMENT

- Valeurs brutes sont avant amortissement et provisions. Valeurs de l'actif seront des valeurs brutes.
- Avant répartition du résultat (non réparti aux associés).
- L'origine de la créance ou de la dette (dettes permettent d'acquérir l'actif immobilisé brut : ressources stables ou le cycle d'exploitation qui sont des dettes non permanentes.
- La dichotomie entre les éléments d'exploitation et ceux hors exploitation.

V- SCHEMA DE RETRAITEMENT

ACTIF	PASSIF
EMPLOIS STABLES ✸ Actif Immobilisé - Immobilisations corporelles - Immobilisations incorporelles - Immobilisations financières (intérêts courus déduits) ✸ Charges à répartir ✸ Primes de remboursement des obligations	RESSOURCES STABLES ✸ Capitaux propres ✸ Provisions pour risque et charges ✸ Amortissement et provision de l'actif ✸ Dettes financières (à l'exception des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques et des intérêts courus)
ACTIF CIRCULANT D'EXPLOITATION ✸ Stocks ✸ Avances et acomptes versés ✸ Créances clients… ACTIF CIRCULANT HORS EXPLOITATION ✸ Intérêts courus	DETTES D'EXPLOITATION ✸ Avances et acomptes reçus ✸ Dettes fournisseurs… DETTES HORS EXPLOITATION ✸ Intérêts courus
ACTIF DE TRESORERIE ✸ Disponibilités	PASSIF DE TRESORERIE ✸ Concours bancaires courant et soldes créditeurs de banques

OBSERVATIONS SUR LE SCHEMA

- Le résultat de l'exercice est inclus dans les capitaux propres.
- Toutes les provisions font parties des ressources durables y compris les ressources de l'actif circulant.
- Les concours bancaires courants, les soldes créditeurs de banque (ils constituent le passif de trésorerie) et les intérêts courus (à inclure dans les dettes hors exploitation) sont exclus des dettes financières.
- L'impôt sur les bénéfices est en général à inclure dans le hors exploitation.
- Les valeurs mobilières de placement sont à intégrer d'après le plan comptable dans l'actif circulant hors exploitation.
- Les charges et les produits constatés d'avances font en général partie de l'exploitation.
- Les écarts de conversion doivent être contre passés (dettes et créances ramenées à leurs valeurs initiales).
- Les immobilisations financières s'entendent intérêts courus exclus.

VI- DEFINITION DU FR (Fond de Roulement)

Il représente le degré d'équilibre de financement et la capacité pour l'entreprise de financer le besoin en fond de roulement.
Le fond de roulement est avant tout un indicateur de l'équilibre financier général de l'entreprise.
Le fond de roulement constitue une garantie de liquidité de l'entreprise. Plus il est important plus la garantie est grande. Le FR est calculé à partir des bilans retraités (fonctionnel).

VII- MODE DE CALCUL

FR = Ressources stables – Emplois stables

FR = (Actif circulant + Actif de trésorerie) – (Passif circulant + Passif de trésorerie)

VIII- DEFINITION DU BFR

Il exprime à un moment donné les besoins en ressources de l'entreprise dans le cadre du financement de son cycle d'exploitation et hors exploitation.
Pour l'évaluer, il faut le comparer au besoin de financement du cycle d'exploitation c'est-à-dire du BFR.

IX- MODE DE CALCUL

BFR = Actif circulant – Dettes

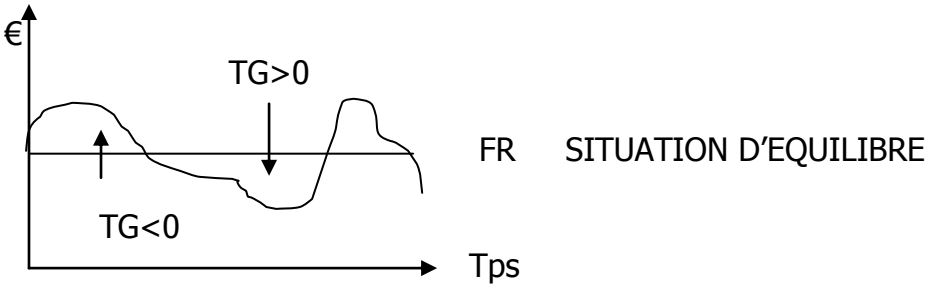
X- MODE DE CALCUL DE LA TRESORERIE GENERALE

TG = Trésorerie Active – Trésorerie Passive

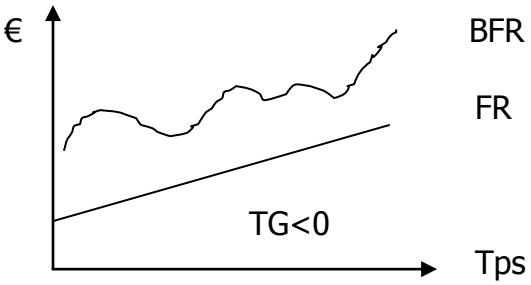
Ce qui résulte de comparaison entre le FR et le BFR c'est que la trésorerie générale est :

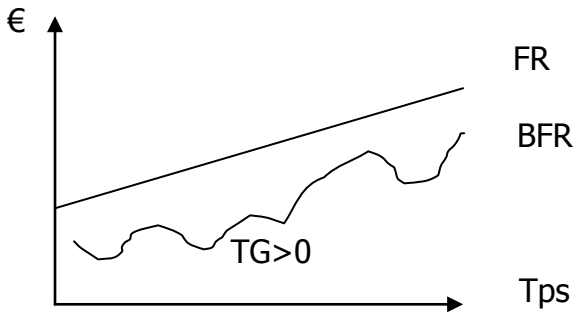
- Positive si FR > BFR
- Négative si FR< BFR

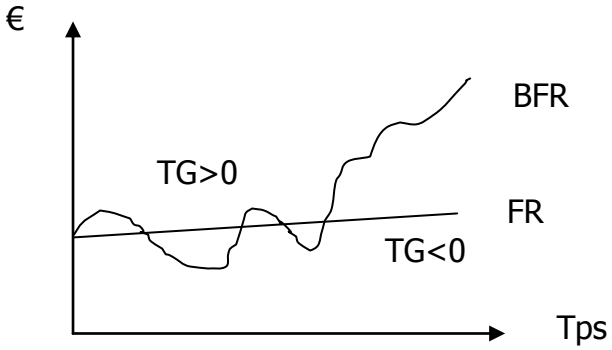
XI- LES DIFFERENTES SITUATIONS OBSERVEES



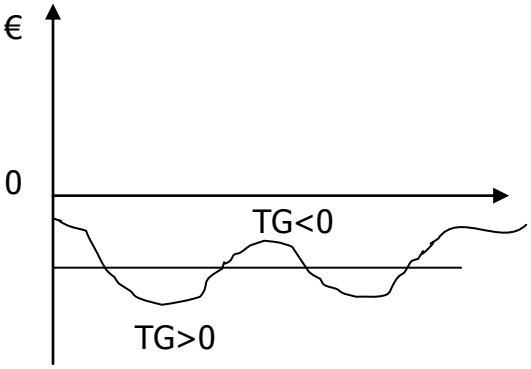
FR SITUATION D'EQUILIBRE







Le besoin de ressources de l'actif circulant brut a augmenté, les créances clients augmentent, ce qui provoque un déséquilibre.



L e BFR n'est suffisant pour financer le FR.

TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Le tableau a pour but de faciliter l'analyse de la formation du résultat et par conséquent la gestion.
Le plan comptable propose un modèle de présentation du compte, de résultat (Annexes 3 & 4) qui fait apparaître des soldes caractéristiques pertinents pour l'analyse de l'activité. Ce modèle est cependant perfectible et le tableau des SIG permet des retraitements et l'obtention des résultats complémentaires.

2 principes sur la structure du tableau des SIG :
- Analyser des charges et des produits par type d'opération ; exploitation, financier, exceptionnelle.
- Mise en évidence d'un résultat sur opérations courantes

I- LA MARGE COMMERCIALE

A- Définition

C'est le supplément de valeur apportée par l'entreprise au coût d'achat des marchandises vendues.

B- Mode de calcul

Marge commerciale=
Vente de marchandises nette de rabais, remise, ristourne accordées
– (Achat de marchandises nette de RRR obtenues + Variation de stock de marchandises)

II- PRODUCTION DE L'EXERCICE

A- Définition

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendu ou stocké ou ayant servi à constituer des immobilisations.

B- Mode de calcul

Production de l'exercice =
Production vendue
+ Production stockée
+ Production immobilisée
+ Produits nets partiels sur opérations à long terme

III- CONSOMMATION DE L'EXERCICE EN PROVENANCE D'UN TIERS

A- Définition

Elle représente des biens et des services achetés à l'extérieur, se sont des consommations intermédiaires.

B- Mode de calcul

Consommation de l'exercice en provenance d'un tiers=
Achat de matière (Ligne FU)
+ Variation de stock (Ligne FV)
+ Autres achats externes

IV- VALEUR AJOUTEE PRODUITE

A- Définition

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.

B- Mode de calcul

VA=
Marge commerciale
+ Production de l'exercice
– Consommation de l'exercice en provenance de tiers

V- EBE ou IBE

A- Définition

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.

B- Mode de calcul

EBE ou IBE =
VA
- ***Impôts et taxes (ligne FX)***
- ***– Salariés***
- ***– Charges sociales***
- ***+ Subvention d'exploitation (ligne FO)***

VI- RESULTAT D'EXPLOITATION

A- Définition

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante.
C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

B- Mode de calcul

Résultat d'exploitation= EBE +
Reprises sur amortissement et provision
+ Autres produit sauf produits nets partiels sur opération à long terme
- ***Dotation et amortissement et provision d'exploitation***
- ***Autres charges***

VII- RESULTAT FINANCIER

A- Définition

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placement, emprunt…).

B- Mode de calcul

Résultat financier =
Produit financier
– Charges financières

VIII- RESULTAT COURANT AVANT IMPOT

A- Définition

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissement de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

B- Mode de calcul

RCAI =
Résultat d'exploitation
+ Quotes part de résultat sur opérations faite en commun
+ Résultat financier

IX- RESULTAT EXCEPTIONNEL

A- Définition

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

B- Mode de calcul

Résultat exceptionnel =
Produits exceptionnels
– Charges exceptionnelles

X- RESULTAT DE L'EXERCICE

A- Définition

C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

B- Mode de calcul

Résultat de l'exercice =
Résultat courant avant impôts
+ Résultat exceptionnel
– Participation
– Impôt sur les bénéfices

OBSERVATIONS

- Certains soldes intermédiaires sont hétérogènes ou établit de façon discutable.
-

Par exemple dans la production de l'exercice et à propos des biens fabriqués.
La production stockée est valorisée à son coût de production différent du prix de vente des produits vendus.

- Certains autres soldes et notamment la VA sont aussi établit de façon discutable.

Par exemple les loyers de crédit bail sont inclus dans la VA hors de point de vue financier le crédit bail est un moyen de financement on aurait dû l'intégrer par partie en charges financières.

- D'autres soldes comme le personnel intérimaire intégré dans la VA alors qu'il devrait se trouver en charge de personnel et non dans les services extérieurs.

- La participation aux salariés présentés comme un élément exceptionnel est considéré parles analyses comme une charge de personnel.

- Les impôts et taxes hors IS sont pour certains analystes assimilables à des consommations externes.

LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT
CAF (ressource)

Définition :

Elle représente le flux résiduel de trésorerie effective ou potentielle générée par l'ensemble des opérations de gestion de l'entreprise. Les opérations de gestion exclues les plus ou les moins values des cessions d'actifs immobilisés.

La CAF a pour fonction de rembourser les emprunts, financer les investissements, et augmenter le FR fonctionnel.

Plus la CAF est élevée, plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes mais il ne faut pas assimiler CAF et ressources de trésorerie effective. En effet, une partie de la CAF est déjà investie dans la variation du BFR. Comme son nom l'indique, la CAF détermine les possibilités d'autofinancement de l'entreprise. L'autofinancement de l'année N est égal à la CAF de N – les dividendes de N-1 versés aux actionnaires en N.

La partie liquide de la CAF est égale à CAF-variation de besoin de FR

CAF = EBE + quotes parts encaissables

Méthodes

- EBE : On dit que cette méthode de fait générateur, explicative, méthode des flux externes, méthode descendante ou soustractive, méthode préconisée pour le calcul de la CAF.

CAF = EBE ou IBE
+ Transfert de charges
+ Autres produits d'exploitations
- Autres charges d'exploitation décaissables
+ ou – Quotes parts sur opérations faites en commun
+ Produits financiers sauf RAP
- Charges financières sauf DAP
+ Produits exceptionnels sauf cession, quote part de subvention et reprise sur provisions
- Charges exceptionnelles sauf valeur nette comptable des cessions et dotations sur éléments exceptionnels
- Participation des salariés
- Impôts sur les bénéfices

- Résultat : C'est la méthode ascendante, des flux internes

Résultat de l'exercice=

+ Valeur comptable des immobilisations cédées (cf : charges exceptionnelles sur opération en capital)

- Produits des cessions d'immobilisations (cf : compte de résultat, produits exceptionnels sur opération en capital)

+ Dotation aux amortissements (exceptionnelles, exploitations et financières)

- Reprises des dotations aux provisions (RAP)

- Quotes par de subventions virées au compte de résultat (cf : info + sujet)

BILAN FINANCIER

OBJECTIF

Faire apparaître la patrimoine réel de l'entreprise et faire évaluer sa capacité à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de l'actif circulant à moins d'un an : c'est l'évaluation du risque de non liquidité.

Capacité de l'entreprise à assurer la continuité de son cycle d'exploitation.

CORRECTIONS

On procèdera à des corrections de l'actif fourni par le comptable :

↳ Actif immobilisé

✓ On va retrancher les actifs fictifs comme les frais d'établissement, les charges à répartir sur plusieurs exercices, les primes sur remboursement des obligations.
Ces valeurs nulles sont retranchées de Capitaux Propres.

✓ On va retrancher les immobilisations financières dont l'échéance est à moins d'un an, il faut transférer dans l'actif circulant.

× On ajoute des actifs circulant et des comptes de régulation dont les échéances sont à plus d'un an.

↳ Actif circulant

✓ On retranche les actifs, les comptes de régularisation dont les échéances sont à plus d'un an.

× On ajoute les immobilisations financières dont les échéances sont à moins d'un an.

↳ Passif : Ressources durables

✓ On retranche les actifs fictifs et la partie du résultat de l'exercice qui sera distribué aux actionnaires sous forme de dividendes.

✓ On retranche l'impôt latent à moins d'un an qui est contenu dans les subventions d'investissements, dans les provisions réglementées.

✓ On retranche les provisions destinées à couvrir les charges à moins d'un an.

✓ On retranche les dettes financières dont l'échéance est à moins d'un an.

× On ajoute les dettes non financières et les comptes de régularisation dont l'échéance est à plus d'un an.

↳ Passif : Dettes non financières

✓ On retranche les dettes et les comptes de régularisation dont l'échéance est à plus d'un an.

× On ajoute la partie du résultat qui sera distribué sous forme de dividende aux actionnaires.

× Impôt latent à moins d'un an.

× On ajoute les provisions des charges ou des risques à moins d'un an.

× On ajoute les dettes financières dont l'échéance est à moins d'un an.

FOND DE ROULEMENT FINANCIER

↳ Haut du bilan

= Ressources durables sans les amortissements et les provisions de l'actif
- Emplois stables en valeurs nettes

↳ Bas du bilan

= Actif circulant net à moins d'un an
- Dettes à moins d'un an y compris le passif de trésorerie

INTERETS

Il distingue les ressources durables à moins d'un an et les emplois stables à plus d'un an. Les analystes considèrent qu'il est significatif à partir du FR calculé avec le bilan fonctionnel.

BESOIN EN FOND DE ROULEMENT FINANCIER

A cause des opération s de corrections apportée, il est dénaturé : je ne le calcule pas.

TRESORERIE

Le passage du bilan fonctionnel au bilan financier ne modifie pas la trésorerie, elle reste don l'élément de référence.

1- TG= FR- BFR (Bilan Fonctionnel)
2- TG= FR Financier – BFR Financier (Bilan Financier)
TG 1 = TG 2

RATIOS

DOMAINES

Un ratio c'est un rapport entre deux grandeurs d'ordre comptable et financière. Les documents de références sont :

- Le bilan
- Le compte de résultat
- Les valeurs retraitées

Un ratio n'a pas de véritable signification que dans la mesure où il est comparé dans le temps à lui-même : approche dynamique.

I- RATIOS D'ACTIVITE

A- PRODUCTIVITE

1- Ratio lié au CA

CA HT / Nbr de salariés

Il permet de suivre l'évolution de l'efficacité des moyens en personnel.
Rmq : Il faut tenir compte de la dépréciation monétaire. Il perd de sa signification si l'activité est saisonnière.

2- Ratio lié à la VA

VA / Nbr de salariés

Il faut que la VA par salarié soit > au coût du personnel.
Il faudrait intégrer le personnel intermédiaire.

B- EBE

Ratio lié à la répartition de la VA

Charges financières / EBE

Il représente le poids des charges financières dans le résultat économique.

C- RATIO DE DELAIS MOYENS

1- Ratio de rotation de stock

- Matières premières et marchandises

(Stock moyen * Temps) / Coût d'achat des marchandises vendues ou matières premières utilisées

Stock moyen = (SI + SF) / 2

Le stock initial de N c'est le stock final de N-1 du Bilan.
Le stock final de N c'est le stock final du Bilan.

Coût d'achat des marchandises
= SI
+ Achat marchandises
- SF

↳ Achat + (SI – SF)
ou
↳ Achat Variation de stock

t (tps) représente l'époque de référence
30 jours / mois * x mois = tps de l'écoulement en jours

Rmq : Ce ratio mesure la vitesse d'écoulement, toute augmentation entraîne une augmentation du BFR Exploitation et diminue d'autant la liquidité.

- Produits finis

(Stock moyen * Tps) / Coût de production des produits finis vendus (CF/ Coût complet)

Coût de production des produits vendus = Production vendue – (Résultat d'exploitation – Marge commerciale)

Rmq : Idem de la remarque précédente.

1- Ratio fournisseurs

(Dettes fournisseurs et compte rattaché – Avances et acomptes versés) * Tps / CA TTC

Rmq : Plus le ratio augmente plus le BFR augmente et plus les liquidités diminuent

II- RATIOS & STRUCTURE FINANCIERE

A- Risque liquidatif

Actif net / Total du bilan financier

Il mesure l'importance des fonds propres par rapport à l'ensemble des capitaux engagés par les partenaires économiques.

B- Capacité d'endettement avec Bilan Financier

Dettes à plus d'un an / Actif net financier

La moyenne de ce ratio est à deux, le plafond est à 4.

Bilan Fonctionnel

Doctrine

Endettement global < = Capitaux propres

Ou

Dettes / Capitaux propres < = 1

Banque = EG / Capitaux propres = 2 plafond 4

EG = Dettes permanentes + CBC + Intérêts courus non échus

C- Capacité à rembourser

Endettement Global (dettes+CBC) ou Dettes Pers des Ressources stables / CAF = Nbr d'années nécessaires pour rembourser les dettes

Ce ratio ne serait excéder 3, 4, 5 max la CAF.

D- Analyse de la solvabilité

Ratio qui voudrait exprimer du degré d'indépendance absolue vis-à-vis des partenaires économiques.

EG / Capitaux Propres

E- Analyse de la liquidité

Une entreprise est liquide quand les ressources dégagées par ses opérations courantes lui fournissent des disponibilités suffisantes pour faire face à ses échéances à court terme.

1- Liquidité générale

Actif circulant net à moins d'un an / Dettes à moins d'un an + CBC

2- Liquidité réduite

Créances à moins d'un an + Disponibilités / Dettes à moins d'un an + CBC

3- Liquidité immédiate

Disponibilités / Dettes à moins d'un an + CBC

III- RATIOS & RENTABILITE

A- Rentabilité commerciale

Marge commerciale / Vente de marchandises

B- Rentabilité industrielle

VA / Production de l'exercice

Mesure l'aptitude de l'entreprise a créé une richesse

C- Rentabilité financière

Résultat de l'exercice / Capitaux propres

Résultat de l'exercice / Situation nette de N-1 après répartition (Bilan Financier)

RCAI / Situation nette de N-1 après répartition (Bilan Financier)

Si les éléments exceptionnels sont importants, on prendra la RCAI plutôt que le Résultat net.

IV- RATIOS DANS L'ANTICIPATION DES CRISES FINANCIERES

A- Fonctions scores Altman

Indicateurs de type synthétique qui détectent à l'avance les difficultés de l'entreprise. L'ensemble de ces indicateurs s'appel les fonctions scores.

B- Fonction scores contrôle du bilan

C- Fonction scores de Conan & Holder

Référence en gestion

Une fonction score est établie en fonction du comportement d'une entreprise seine ou en difficulté à base d'une analyse factorielle discriminante.
L'utilisation de cette fonction permet de savoir si l'entreprise est seine ou s'il y a défaillance ou zone d'incertitude.

CONCLUSION

Le ratio n'a de véritable signification que dans la mesure ou il est comparé dans le temps entre eux ou avec des ratios Banque de France.
Il faut interpréter les ratios avec prudence : attention aux comparaisons très parlantes mais trompeuse.

ANALYSE

I- ANALYSE QUALITATIVE DE L'ACTIVITE

Nature de l'activité

- Part de marché (CA de l'entreprise / CA du secteur)
- Portefeuille produit (Pdt Dilemme ; Etoiles, Poids Morts et Vache à lait)

Processus de production

- (Valeurs nettes des immobilisations / Valeurs brutes des immobilisations)

Plus le ratio est faibles plus le système productif est vétuste.

- (Sous traitance / Production de l'exercice)

Ressources humaines

Elément majeur de la réussite de l'entreprise.

- (Montant de la formation / Masse salariale)= Qualité de la formation du personnel
- (Nombre de jour d'absence / Nombre de jours ouvrés)= Taux d'absentéisme
- (Nombre de démission / Effectif moyen)= Turn Over
- (VA/ Effectif moyen) = Rendement apparent de la main d'œuvre

Bilan social

Document pouvant être obligatoire, regroupant des infos sur le personnel.

II- ANALYSE QUANTITATIVE DE L'ACTIVITE

SIG

- Permet d'interpréter et de commenter les soldes

VA est la richesse créée par l'entreprise, c'est la mesure du poid économique : critère de taille pertinent

Répartition de la VA

VA			
Personnel	Etat	Prêteurs	Entreprise
Rémunération Participation	Impôts	Banques	CAF Dividendes

Autofinancement = CAF – Dividendes
Partie Liquide = CAF – Variation du BFR

EBE
Premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et financière.

RESULTAT DE L'EXPLOITATION
Ressources nettes dégagées par les opérations de gestion courante

RCAI
Mesure la performance économique et financière

RESULTAT DE L'EXERCICE
C'est le revenu qui revient aux associés, il permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres

EXPLOITATION DES SIG

➢ Mesure de la croissance

- CA HT : (N – N-1) / N –1 * 100 = Taux d'évolution
- VA

➢ Structure de l'activité

- Taux d'export = (Exportation / CA Total)
- Taux de marge commerciale = (Marge / Vente de marchandises)
- Taux VA = VA / (Production + Vente de marchandises)

➢ Etude des moyens d'exploitation

Rendement apparent de la main d'œuvre = (VA/Effectif moyen)

➢ Etude de la rentabilité économique

(EBE / (Immobilisation brutes + BFR Exploitation))
On peut dire que la mesure d'une rentabilité en général = Résultat obtenu / Capital nécessaire pour obtenir ce résultat

CAF

Ressource dégagée au cours de l'exercice par l'ensemble des opérations de gestion.
Plus la CAF est élevée plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes.
Une CAF négative traduit une situation éminemment critique. Il faut suivre attentivement l'évolution de la CAF dans le temps.

III- ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE

➢ BILAN

- Emplois stables doivent être financés par des ressources durables. Le non-respect provoque un problème de trésorerie.

- FR = Ressources Stables – Actif Immo Brut
  Un FR négatif traduit une situation normale pour les entreprises de grande distribution. Le FR doit être > 0

- BFR = Actif Circulant Brut – Dettes non permanente
  Le FR devrait être > au BFR, tout déséquilibre affecte la trésorerie.

- TG = FR – BFR

➢ ANALYSE DES RESSOURCES DURABLES

Cette analyse permet d'apprécier l'indépendance des entreprises à l'égard des prêteurs. Le montant des dettes financières ne devrait pas excéder le montant des capitaux propres.

- Capacité théorique d'endettement

C'est la différence entre capitaux propres et dettes financières. C'est la mesure de l'aptitude de l'entreprise d'obtenir de nouveaux concours externes de financement à moyen ou long terme.

- Autonomie financière

(Dettes financières / Capitaux propres) <ou = 1
(Capital / Dettes) > 1
(Dettes / Capital + Dettes) < 0,5

La valeur Dettes / Capitaux propres influence la rentabilité financière il s'agit de l'effet de levier : c'est un phénomène simple.
Si le rentabilité des investissements prévus est de 15% et que le taux de l'emprunt est de 10% l'entreprise a tout intérêt d'emprunter.
L'effet de levier mesure l'accroissement de la rentabilité financière soit 3%.
Le recours à l'endettement accroit la rentabilité financière.

➢ ANALYSE ENDETTEMENT GLOBAL

- Endettement global

Dettes chez les associés
+ Dettes financières
+ Concours bancaires courants
+ Effets escomptés non échus

- (Endettement global / Capitaux propres) = Capacité d'endettement < ou = 2

On avance parfois l'idée que l'endettement global ne devrait pas dépasser 2 fois les capitaux propres.

- (Endettement Global / CAF) = Capacité de remboursement au-delà de 3 les banques sont réticentes

IV- ACTIONS CORRECTIVES OU PRECONISATIONS

Si FR < BFR l'entreprise a un besoin de trésorerie qu'elle sollicite de CBC et qu'elle supporte des charges financières très élevées.
Il faut mettre en place des actions correctives pour rétablir l'équilibre.
Cette préconisation peuvent concerner les capitaux propres (leur argumentation), un emprunt à long terme, le raccourcissement des délais de l'encaissement des créances, un allongement des règlements fournisseurs, une réduction en volume du niveau des stocks, une baisse du CA…
Tous ces moyens peuvent être des solutions pour redresser la situation financière.

TABLEAU DE FINANCEMENT 1

Les TF permettent de diagnostiquer l'évolution de l'entreprise selon :

- le processus de financement
- le processus d'exploitation
- le processus hors exploitation
- le processus de trésorerie

TF1 ou Tableau de Financement Emplois Ressources

UTILISATION

Permet de mettre en valeur

- La politique de dividendes de l'entreprise
- La politique d'investissement
- La politique d'investissement des financements
- Le rôle de CAF dans l'entreprise

COMPOSANTES

CONFERER DOCUMENTS

CE NE SONT QUE DES VARIATIONS (N – N-1)

INFORMATIONS DU HAUT DU BILAN (ACTIF IMMOBILISATION BRUT & RESSOURCES STABLES)

RESSOURCES

- **CAF**
- **Cession ou Réduction d'éléments de l'actif immo**
  - *Cession d'immobilisation (valeurs cédées)*
    - IC
    - IF *Prix cédés à la vente*
    - II
- **Augmentation de Capitaux Propres**
  - *Capitaux Propres N – Capitaux Propres N-1*
- **Augmentation des dettes : Emprunts contractés**

EMPLOIS Toujours valeurs brutes

- **Distribution de dividendes**
  - *Annexe*
  - *Résultat de N-1 : Qu'est ce qu'est devenu ce résultat en N*
  - *Prendre résultat de N-1 regarder l'évolution en N et vérifier les réserves si l'écart est de la même somme que N-1. Si il y a une différence, cette différence sont des dividendes a placé en « distribution de dividendes » en Emplois*

- **Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé**
  Immo Corporelle
  Immo Incorporelle
  Immo Financière

    - *Soit annexes*
    - *Bilan : Valeur de N = Valeur de N-1 + Augmentation + Diminution (Prix d'acquisition valeur brute)*

- **Charges à répartir sur plusieurs exercices**
    - *Conférer sujet*
    - *Liasse fiscale (cadre D de l'annexe Amortissement colonne Augmentation et ligne Charges à répartir sur plusieurs exercices)*

- **Réduction des capitaux propres (Rare)**
- **Remboursement des dettes permanentes**
    - *CF Sujet*
    - *Liasse fiscale (Annexe Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice, ligne Emprunts remboursés en cours d'exercice)*
    - *Dettes N = Dettes N-1 + Augmentation – Diminution*

CALCUL DE LA VARIATION

Ressources > Emplois = Variation ressources que l'on met en emplois
Ressources < Emplois = Variation emplois que l'on met en ressources

Variation TF1 = Variation du fond de roulement
Variation FR = N – (N-1)

TF2

INFORMATIONS DU BAS DU BILAN (Dettes non permanentes + Actif circulant)

Sur le TF2 on trouve les mêmes valeurs de signe inverse au TF1.

Toute augmentation d'un poste circulant est un besoin
Toute augmentation d'un poste du passif d'exploitation est un dégagement

Variation A + B + C = Variation FR il faut changer de signe

Le TF2 d'analyser les composantes de la variation de BFR et ainsi faciliter les décisions correctives et préciser les facteurs contribuant à la variation du BFR Exploitation et de la Trésorerie.

FLUX DE TRESORERIE & TABLEAU DE FLUX

I- RAPPELS

Trésorerie = Encaissements – Décaissements

Trésorerie = Variation Trésorerie obtenue au cours de l'exercice

Variation Trésorerie = Variation FR - Variation BFR

Variation Trésorerie
2 Origines
- Opérations de Gestion
- Opérations d'investissement et de financement

II- OPERATIONS DE GESTION

➢ ETOG (Excédent de Trésorerie sur Opération de Gestion)

ETOG = Produits de Gestion encaissés – Charges de Gestion décaissés au cours de l'exercice

ETOG = Produits et Charges d'exploitation, financiers, exceptionnels sauf produits de cession d'éléments d'actifs cédés

ETOG peut être calculé à partir de la CAF mais c'est la CAF corrigée

ETOG = CAF – (Variation Stock + Variation Créances – Variation Dettes)

Variation du BFR

Donc

ETOG = CAF – Variation du BFR

Intérêt de l'ETOG

CAF	100	100	100
- Variation du BFR	+120	0	-50
	- 20	100	150

La gestion consomme de la Trésorerie que la situation peut devenir critique et entraîner un risque de non liquidité.

La gestion dégage une dégage une trésorerie = CAF
Toute la CAF est liquide
Trésorerie a augmenter de la CAF

La gestion dégage une Trésorerie > CAF on constate un potentiel d'autofinancement et c'est un signe d'une bonne rentabilité.

➢ ETE (Excédent de Trésorerie d'Exploitation)

L'ETE est la Trésorerie générée ou consommée au cours de l'exercice par les seules opérations d'exploitation.

L'ETE = ETOG - Excédent de Trésorerie des autres opérations de gestion

Calcul

ETE =
+ Vente HT
+ Production Immobilisation
- Achat HT
- Somme des autres charges d'exploitation (externes)
- Charges de personnel

} ESO Excédent Sur Opération

- Variation Créances d'exploitation
+ Variation Dettes d'exploitation

} Variation Encours Commercial

ETE = ESO – Variation Encours Commercial

Mais si les opérations d'encaissement et de décaissement, portent exclusivement sur les opérations d'exploitation, il faut substituer l'EBE de la CAF.

ETE = EBE – Variation BFR d'Exploitation

Variation Stock + Variation Créances – Variation Dettes Exploitation

ETE = EBE = Variation Stock

ETE = EBE + Production Immo mobilisé – Variation Stock

Intérêt de l'ETE

Si l'ETE < 0 l'exploitation consomme de la Trésorerie. On peut considérer qu'il y a danger si les autres opérations ne couvrent pas ce besoin en trésorerie.
Si l'ETE > 0 on peut dire que plus il est important plus la rentabilité de l'exploitation et le potentiel d'autofinancement sont grands.

III- OPERATION D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

Excédent de Trésorerie sur Opération d'Investissement et de Financement

Calcul

Ressources durables autres que la CAF
- Emplois Stables

Le document a utilisé est le TF1
La validité de cette relation suppose que toutes les opérations soient réalisées au comptant au contraire il faudra tenir compte des décalages (flux monétaires) qu'ils figurent essentiellement dans le Capital souscrit appelé non versé et dans les dettes sur immobilisation.

IV- CONTROLE DE LA VARIATION DE LA TRESORERIE GLOBALE

① ETOG = CAF – Variation BFR

② Excédent = Variation FR – CAF

Trésorerie sur Opération d'investissement et de financement

①+② = IV

TABLEAU DE FLUX

① ETOG = CAF – Variation BFR
+
② Excédent de Trésorerie Sur Opération Investissement et Financement = Variation BFR – CAF

① + ② Outils d'analyse mettant en évidence les choix stratégiques de l'entreprise et leurs conséquences.
Ils sont établis à postériori à partir à partir des documents comptables ou à priori dans le cadre d'une démarche prévisionnelle.
Il existe plusieurs tableaux de flux.
Ex : Tableau d'analyse de la variation de trésorerie qu a pour origine les Etats-Unis
Tableau de flux de la Centrale de Brians et de la Banque de France
Le TPFF : Tableau Pluri Annuel des Flux Financiers

Différents postes du TPFF

Partie Economique	
	Ventes HT marchandises
	+ Production vendue
	+ Subventions d'exploitation
	- Achats
	- Autres charges externes
	- Impôts, taxes et versements assimilés
	- Charges de personnel
= ESO	
	- Variation de l'encours commercial
= ETE	
	- Investissement d'exploitation
= DAFIC Solde Economique	(Disponible Après Financement Interne de la Croissance)
Partie Financière	
	Variation dette financière CBC inclus
	- Frais financiers et de Crédit Bail
	- Impôts sur les bénéfices
	- Participation
= Solde Financier	
Partie Solde de Gestion Courante	
	Solde Economique
	+ Solde Financier
	+ Transfert de charges
	+ Autres produits
	+ Produits Financiers (comptes de flux monétaires uniquement)
	+ Produits exceptionnels (comptes de flux monétaires uniquement)

	- Autres charges
	- Charges financières (autres que les charges d'intérêts)
	- Charges exceptionnelles (comptes de flux monétaires uniquement)
	- Dividendes distribuées
	- Autres acquisitions d'immobilisation
	- Charges à répartir
	- Réduction des capitaux propres
	+ Réduction des immo financières
	+ Augmentation des Capitaux Propres
	- Variation de BFR Hors Exploitation
= Variation du Disponible (Variation Dispo N – Variation Dispo N-1)	

DESCRIPTION

1- DAFIC

Avant le DAFIC se sont les flux économiques de l'exploitation. Et le DAFIC est le solde, il mesure l'aptitude à financer la croissance interne par la trésorerie dégagée au niveau des opérations d'exploitation.
Le DAFIC doit être légèrement plus, cela veut dire qu'il reste une Trésorerie Nette pour financer d'autres emplois.
Un solde négatif signifie un besoin de financement externe.

2- Solde Financier des flux liés à l'endettement

L'endettement classique veut que l'entreprise s'endette à long et moyen terme pour financer des investissements.
L'entreprise doit autofinancer ses investissements et s'endetter le cas échéant pour le reste le solde financier doit être en moyenne sur plusieurs exercices légèrement négatif.

3- Variation du Disponible G

Elle reprend le total des 2 soldes précédents et regroupe tous les autres flux du compte de résultat et du TF1 (qui ne sont pas dans le DAFIC et dans le solde financier) et de la variation du BFR Hors Exploitation. Ce solde doit être proche de 0.