

**ANALYSE DES  
ÉTATS FINANCIERS  
D'UNE  
ENTREPRISE**

# IMPORTANCE DE COMPRENDRE SA SANTÉ

## 1- Qu'est ce que l'analyse financière ?

Évaluation méthodique de la situation financière d'une entreprise.

## 2- Buts de l'analyse financière ?

Fournir une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision.

## 3- Pour qui?

- **Dirigeant** : diagnostic de l'entreprise – performance
- **Actionnaire** : rentabilité financière – maximisation des retombées de son investissement (gain en capital – dividendes)
- **Créanciers (banque/fournisseurs)**: solvabilité et la liquidité de l'entreprise (capacité à rembourser ses dettes et faire face à ses engagements)

# ETAPES D'UNE ANALYSE FINANCIÈRE

1. Étude de l'environnement de l'entreprise (secteur,..)
2. Réunir les documents comptables utiles à l'analyse
3. Étude de l'évolution de l'entreprise dans le temps ;
5. Porter un jugement sur cette évolution (passé) ;
6. Porter un jugement sur la situation actuelle (le présent) ;
7. Suggérer les correctifs à apporter (décisions) et soupeser leurs impacts (futur) dans le but d'améliorer la gestion générale de l'entreprise et de lui permettre d'atteindre sa mission et ses objectifs.

# **THÈME 1 : LECTURE DES ÉTATS FINANCIERS D'UNE ENTREPRISE**

# RAPPEL SUR LES ETATS FINANCIERS

LE BILAN

LE COMPTE DE RESULTAT

# LE BILAN : Définition

Document qui synthétise à un moment donné ce que l'entreprise possède, appelé « actif » ou « emplois » (terrains, immeubles, etc.) et ses ressources, appelé « passif » (capital, réserves, crédits, etc.).

# LE BILAN : Présentation

ACTIF	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS
<p><b>ACTIFS NON COURANTS</b></p> <p><b>Ecart d'acquisition (ou goodwill)</b></p> <p><b>Immobilisations incorporelles</b></p> <p><b>Immobilisations corporelles</b></p> <p><b>Immobilisations en cours</b></p> <p><b>Immobilisations financières</b></p> <p>Titres mis en équivalence</p> <p>Autres participations et créances rattachées</p> <p>Autres titres immobilisés</p> <p>Prêts et autres immobilisations financières</p> <p><b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b></p>	<p><b>CAPITAUX PROPRES</b></p> <p>Capital émis</p> <p>Primes et réserves consolidées</p> <p>Ecart d'évaluation</p> <p>Ecart d'équivalence</p> <p>Résultat net – part du groupe</p> <p>Autres capitaux propres – report à nouveau</p> <p><b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b></p> <p><b>PASSIFS NON-COURANTS</b></p> <p>Produits différés – subventions d'investissement</p> <p>Impôts différés</p> <p>Emprunts et dettes financières</p> <p>Provisions et produits constatés d'avance</p> <p><b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS</b></p>
<p><b>ACTIFS COURANTS</b></p> <p><b>Stocks et en cours</b></p> <p><b>Créances et emplois assimilés</b></p> <p>Clients et autres débiteurs</p> <p>Impôts</p> <p>Autres créances et actifs assimilés</p> <p><b>Tresorerie et équivalents de trésorerie</b></p> <p>Placements et autres équivalents de trésorerie</p> <p>Tresorerie (fonds en caisse et dépôts à vue)</p> <p><b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b></p>	<p><b>PASSIFS COURANTS</b></p> <p>Dettes court terme – partie court terme de dettes long terme</p> <p>Fournisseurs et comptes rattachés</p> <p>Provisions et produits constatés d'avance – passifs courants</p> <p>Autres dettes</p> <p>Comptes de trésorerie (découverts bancaires)</p> <p><b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b></p>
<p><b>TOTAL DES ACTIFS</b></p>	<p><b>TOTAL DES PASSIFS</b></p>

# RAPPEL SUR LES ETATS FINANCIERS

LE BILAN

LE COMPTE DE RESULTAT

# LE COMPTE DE RÉSULTAT :

## Définition

Le **compte de résultat** est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'une entreprise pour une période donnée, appelée exercice comptable.

# LE COMPTE DE RÉSULTAT :

## Présentation

Chiffre d'affaires

Production stockée

Production immobilisée

### **I- Production de l'exercice**

Achats consommés

Services extérieurs et autres consommations

### **II- Consommation de l'exercice**

### **III- VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I - II)**

Charges de personnel

Impôts, taxes et versements assimilés

### **IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION**

Autres produits opérationnels

Autres charges opérationnelles

Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur

Reprise sur provisions et pertes de valeurs

### **V- RESULTAT OPERATIONNEL**

Produits financiers

Charges financières

### **VI- RESULTAT FINANCIER**

### **VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)**

Impôts exigibles sur résultats

Impôts différés (Variations)

### **TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES**

### **TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES**

### **VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES**

Eléments extraordinaires (produits) - à préciser

Eléments extraordinaires (charges) - à préciser

### **IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE**

### **X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE**

# **THEME II : RÉALISER L'ANALYSE FINANCIÈRE**

# THEME I : REALISER L'ANALYSE FINANCIERE

SOURCES D'INFORMATIONS

TYPES D'ANALYSE FINANCIERE

COMMENT MENER UNE ANALYSE  
FINANCIERE?

# Sources d'information quantitative

- Rapports annuels
  - Bilan
  - Compte de résultat
  - Tableau de flux de trésorerie
  - Tableau de variation des capitaux propres
  - Annexes
- Autres
  - Statistiques (INSTAT)

# Sources d'information qualitative

- Rapports internes
  - les activités de l'entreprise
  - les secteurs dans lesquels la compagnie œuvre
  - la gamme de produits vendus
  - les projets d'expansion
  - les stratégies
  - les objectifs poursuivis par l'entreprise
- Autres (externes)
  - Les journaux et revues spécialisés
  - Ministères et organismes à vocation économique

# THEME I : REALISER L'ANALYSE FINANCIERE

SOURCES D'INFORMATIONS

TYPES D'ANALYSE FINANCIERE

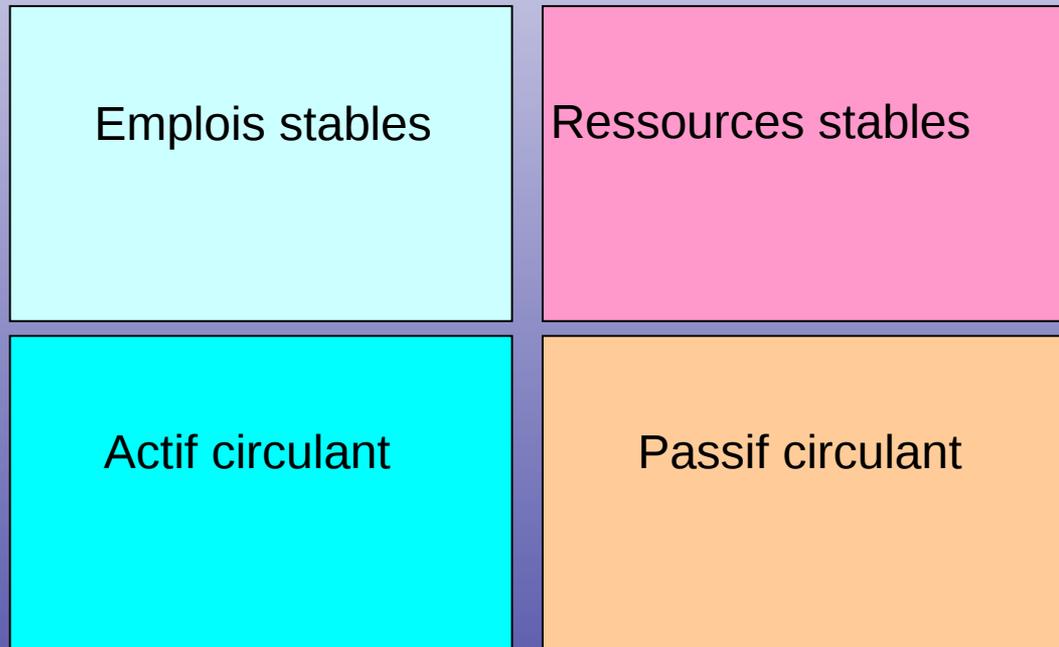
COMMENT MENER UNE ANALYSE  
FINANCIERE?

# TYPES D'ANALYSE FINANCIÈRE

- Analyse de la structure du bilan
- Analyse verticale
- Analyse horizontale
- Analyse par ratios

# Analyse de la structure du bilan

## Bilan fonctionnel



# Type d'analyse financière : Analyse de la structure du bilan

## Le fonds de roulement (FR)

☞ Excédent des ressources stables par rapport aux emplois stables

**FRN= Ressources stables – Emplois stables**

- Si **FR>0**, une partie des actifs circulants est financée par des capitaux à LT: pas nécessaire de réaliser les AC pour payer les dettes à CT.
- Si **FR<0**, les immos sont financés par la trésorerie ou par le BFR. Dangereux car l'entreprise peut être obligée de vendre une partie des immos pour payer les dettes à CT

# Analyse de la structure du bilan

## Le besoin en fonds de roulement (BFR)

☞ Différence entre les emplois d'exploitation et les ressources d'exploitation. Proviend du décalage entre les décaissements et encaissements des flux liés à l'activité de l'entreprise.

$$\text{BFR} = (\text{stocks} + \text{créances}) - \text{dettes (non financières)}$$

- Si  $\text{BFR} > 0$ , emplois d'exploitation > ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ce besoin à CT soit à l'aide de son FR, soit à l'aide de ressources financières complémentaires à CT (concours bancaires...).
- Si  $\text{BFR} < 0$ , c'est une ressource dégagée par l'entreprise. Aucun besoin d'exploitation à financer. L'entreprise n'a alors pas besoin d'utiliser son FR pour financer d'éventuels besoins à court terme.

# Analyse de la structure du bilan

## Trésorerie

☞ Trésorerie nette = différence entre le FRN et le BFR

$$TN = FRN - BFR$$

- Si  $TN > 0$ , il s'agit d'un placement à CT effectué par l'entreprise (surplus de moyens financiers)
- Si  $TN < 0$ , il s'agit du financement à CT nécessaire à l'entreprise (besoin de moyens financiers)

# Type d'analyse financière :

## Analyse verticale

- L'analyse verticale consiste à représenter pour un exercice financier les postes du bilan en pourcentage de l'actif total et ceux du compte de résultat en pourcentage des ventes.
- Elle nous permet de comparer des entreprises de taille différente.
- Exemple, un micro-restaurant peut utiliser l'analyse verticale pour se comparer avec un grand restaurant ou un concessionnaire pour se comparer avec une épicerie.

# Type d'analyse financière :

## Analyse horizontale

- Il s'agit d'observer l'évolution des postes du bilan et du compte de résultat dans le temps. Le résultat est exprimé en pourcentage.
- Habituellement, les analyses horizontales portent sur un horizon d'au moins trois ans.
- L'utilisation de graphique est utile pour suivre les tendances.

# Type d'analyse financière :

## Analyse par ratios

- Le ratio est le rapport existant entre deux ou plusieurs données financières
- Un ratio isolé ne peut avoir de valeur significative : comparaison avec les ratios des années précédentes et les acteurs du même secteur
- Ils servent : de mesure de la performance; d'instrument de contrôle et de guide à l'établissement de mesures correctives.

# THEME I : REALISER L'ANALYSE FINANCIERE

SOURCES D'INFORMATIONS

TYPES D'ANALYSE FINANCIERE

COMMENT ANALYSER LES ETATS FINANCIERS?

Cas du bilan

Cas du compte de résultat

# CAS DU BILAN : Analyse verticale et horizontale

- Analyse verticale

Évolution de la structure bilantaire dans le temps. Le total du bilan sert d'indice de référence (100%). Toutes les données de l'année concernée sont comparées avec le total de la même année. Résultat en %age.

- Analyse horizontale

Permet de constater l'évolution dans le temps des différentes rubriques du bilan. On prend une année de référence (N). Résultat en %age.

Données (N+1)x100

Données N

# ratios

## Ratios de structure de bilan

Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres/dettes financières	Doit être sup. à 1 car les cap. propres doivent être sup. aux cap. empruntés
Ratio de l'immobilisation de l'actif	Immo brutes/actif total	Sur-immo ou sous-immo de l'actif. Relativement faible dans les entreprises commerciales car peu d'immo
Ratio de liquidité de l'actif	Actif circulant/Actif total	Inverse du ratio préc. Montre la part de l'actif pouvant se transformer rapidement en argent
Ratio de financement des immo.	Ressources stables/emplois stables	Doit être sup. à 1 car ES doivent être financés par RS. Equivalent à $FRN > 0$
Ratio de couverture des capitaux investis	Ressources stables/(Emplois stables+BFR)	Si $ratio > 1$ , alors $TN > 0$ . Plus il est élevé, plus la trésorerie l'est aussi

# CAS DU BILAN : Analyse par les ratios

## Ratios de trésorerie

Ratio de liquidité générale ou <b>current ratio</b>	Actif circulant/dettes à CT	Si ratio > 1, entreprise solvable. FRN > 0. Capacité à honorer ses engagements grâce à l'actif circ.
Ratio de liquidité restreinte ou <b>acid test ratio</b>	(Créances + disponibilités) / dettes à CT	Si ratio < 1, cela traduit de graves difficultés de paiement
Ratio de liquidité immédiate ou <b>quick ratio</b>	Disponibilités / dettes à CT	

# CAS DU BILAN : Analyse par les ratios

## Ratios d'endettement

<b>Ratio d'endettement global</b>	Dettes totales / CP	Selon les normes bancaires courantes, un ratio sup. à 2 indique une capacité d'endettement saturée.
<b>Ratio d'endettement à terme</b>	Dettes LMT / CP	Capacité d'endettement à terme est saturée si ratio > 1. Banquiers ne veulent pas prendre + de risques que les actionnaires
<b>Ratio de couverture des intérêts</b>	Bén. avant int. et impôts (BAII) / Intérêts débiteurs	Ratio inf. à 1 : la société a du mal à générer des flux de trésorerie suffisants pour régler ses intérêts débiteurs. Ratio > 1,5 idéal

# THEME I : REALISER L'ANALYSE FINANCIERE

SOURCES D'INFORMATIONS

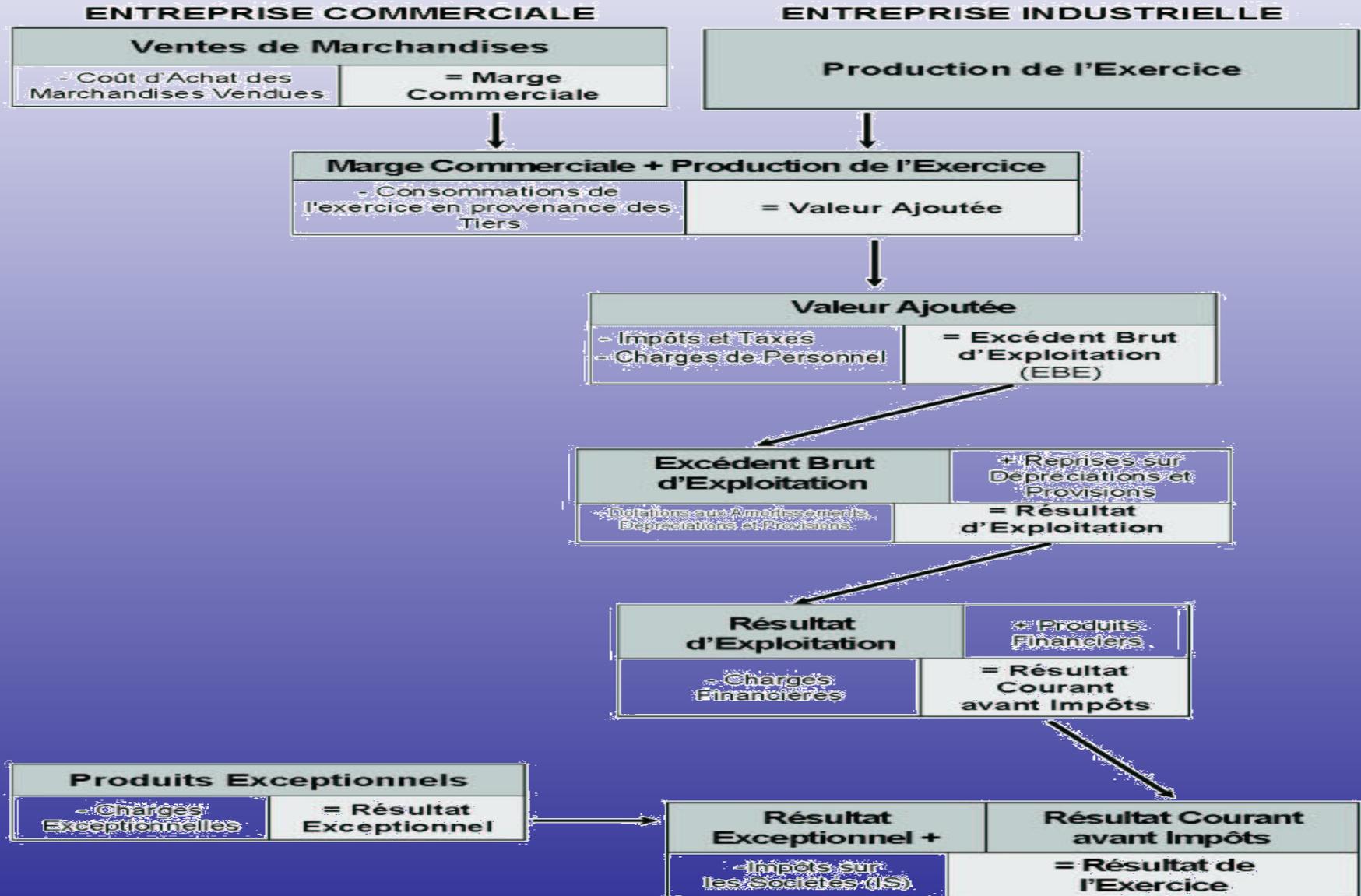
TYPES D'ANALYSE FINANCIERE

COMMENT ANALYSER LES ETATS FINANCIERS?

Cas du bilan

Cas du compte de résultat (C.R)

# structure du CR (SIG)



# CAS DU C.R : Analyse verticale et horizontale

- **Analyse verticale**

Evolution de la structure du CR dans le temps. Une donnée sert d'indice de référence (CA, MB,...). Comparaison de toutes les données avec la référence. Résultat en %age

- **Analyse horizontale**

Permet de constater l'évolution dans le temps des différentes rubriques du CR. On prend une année de référence (N). Résultat en %age.

# CAS DU CR : Analyse par les ratios

## Ratios d'activités

- **Taux de croissance** (du Chiffre d'affaires) =  $100 * \frac{\text{Ventes année } n - \text{Ventes année } n-1}{\text{Ventes année } n-1}$   
Analyse possible par branches d'activité, par produits...
- **Taux de Valeur Ajoutée** =  $100 * \frac{\text{Valeur Ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires}}$   
Il exprime le niveau d'intégration de l'entreprise

- Ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétations
Poids de l'endettement	$\frac{\text{Charges d'intérêts}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$	Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises} \times 360 \text{ j}}{\text{CAMV}}$	Il mesure la durée de l'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen des MP} \times 360 \text{ j}}{\text{Coût d'achat des matières premières consommées}}$	Il mesure la durée de l'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Créances clients+en-cours de production}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs} \times 360 \text{ j}}{\text{Consommations en provenances des tiers}}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu de la part de ses FRNS. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

# CAS DU CR : Analyse par les ratios

## Ratios de rentabilité

<b>Ratio de marge bénéficiaire</b>	Résultat net/Chiffre d'affaires HT	Évalue la facilité avec laquelle les ventes génèrent un bénéfice
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	Résultat net/Capitaux propres	Rentabilité de l'entreprise pour les apporteurs de capitaux (associés). Si ratio > 5%, rentabilité financière satisfaisante