

Analyse et diagnostic financiers

Aziz MOUTAHADDIB

1

Introduction

Essai de définition

Le sens commun du diagnostic nous est donné par le dictionnaire (le Robert) :

« **Diagnostic** : n.m. Identification (d'une maladie, d'un état) d'après ses symptômes. En d'autres termes, il se définit comme un jugement porté sur une situation ou sur un état.

Une définition précise, nous est exposée par AFNOR (Association française de normalisation) dans le cadre du vocabulaire de normalisation :

« **Examen volontaire caractérisant une entité.. visant à partir de dysfonctionnements ou symptômes repérés, ou à dégager la cause du (des) dysfonctionnement(s) et à proposer des recommandations.** »

2

Introduction

Nuance entre analyse et diagnostic

Généralement on fait confusion entre ses deux concepts. Le concept de l'analyse évoque la notion de *décomposition* et montage qui s'opposent à la notion de synthèse: *résoudre, scinder ou encore décortiquer..*

L'idée à la base de l'analyse financière est que l'on va procéder à l'examen des résultats et de la situation financière d'une entreprise en *décomposant* le compte de tous les états de synthèse de l'entreprise.

3

Introduction

Nuance entre analyse et diagnostic

L'analyse peut être définie comme étant un **ensemble de réflexions et de travaux** qui permettent, à partir de l'étude de documents comptables et financiers, **de**:

Déterminer la situation financière d'une entreprise

Interpréter ses résultats obtenus

Prévoir son évolution à plus ou moins long terme

Prendre les décisions nécessaires.

4

Introduction

Nuance entre analyse et diagnostic - suite

La démarche du diagnostic procède d'un autre état d'esprit. C'est une notion empruntée à la médecine. C'est l'action qui consiste à identifier une maladie en localisant ses signes ou symptômes.

Elle se base sur trois étapes :

- D'abord **l'identification des symptômes** c'est-à-dire les signes de la maladie ;
- Ensuite l'identification, ou la désignation, ou de l'affectation, ou **la définition de la maladie** proprement dite ;
- Enfin, **le pronostic ou la thérapie** qui consiste à trouver des remèdes à la maladie.

5

Introduction

Nuance entre analyse et diagnostic - suite

En conséquence on peut dire que la nuance entre ses deux concepts est que l'analyse constitue les deux premières étapes du diagnostic (identification et définition). Toutefois, ses deux concepts (analyse et diagnostic) sont donc indissolublement liés.

6

6

Introduction

Nuance entre analyse et diagnostic - suite

Le diagnostic financier, donc, a pour objet de porter un jugement sur la santé financière d'une entreprise. Elle se fait par l'étude de ses états financiers et le calcul d'un certain nombre de ratios.

7

7

Introduction

L'objectif de l'analyse et du diagnostic financier

L'objet est, donc, de faire le point sur la situation financière de l'entreprise, en mettant en évidence **ses forces et ses faiblesses**, en vue de l'exploitation des premières et de la correction des secondes.

Conventionnellement, l'analyse et le diagnostic financier a pour objectif de répondre à **quatre interrogations** essentielles du chef d'entreprise.

8

8

Introduction	
<u>L'objectif de l'analyse et du diagnostic financier</u>	
Croissance	<input type="checkbox"/> Comment s'est comportée mon activité ? <input type="checkbox"/> Ai je connu une croissance sur la période examinée? <input type="checkbox"/> Quel a été le rythme de cette croissance ? <input type="checkbox"/> Est-elle supérieure à celle du secteur auquel j'appartiens ?
Rentabilité	<input type="checkbox"/> Les moyens que j'ai employés sont-ils rentables? <input type="checkbox"/> Sont-ils en conformité avec cette rentabilité? <input type="checkbox"/> La croissance a-t-elle été accompagnée d'une rentabilité importante?

9

Introduction	
<u>L'objectif de l'analyse et du diagnostic financier</u>	
Equilibre	<input type="checkbox"/> Quelle est la structure financière de l'entreprise ? <input type="checkbox"/> Cette structure est-elle équilibrée ? <input type="checkbox"/> Les rapports des masses de capitaux entre eux sont-ils harmonieux ? <input type="checkbox"/> Ne suis-je pas trop endetté ?
Risque	<input type="checkbox"/> Quels sont les risques que j'encours ? <input type="checkbox"/> L'entreprise présente-t-elle des points de vulnérabilité? <input type="checkbox"/> Quelles sont les défaillances de ces risques ?

10

Introduction	
<u>L'objectif de l'analyse et du diagnostic financier</u>	
<p>Ayant répondu à ces quatre questions, le chef d'entreprise peut faire une synthèse en détectant les points forts et les points faibles de son entreprise.</p> <p>De ce fait ces éléments peuvent être résumés dans les étapes suivantes :</p>	

11

Introduction	
<u>L'objectif de l'analyse et du diagnostic financier</u>	
<p><input type="checkbox"/> Etablir une analyse et un diagnostic sur la santé économique et financière de l'entreprise étudiée et sur ses perspectives à court et à moyen terme.</p> <p><input type="checkbox"/> Caractériser les types de risques et évaluer l'importance de ces risques.</p> <p><input type="checkbox"/> Prendre le cas échéant, position sur une demande de crédit, par exemple, ou sur la viabilité et le niveau de risque d'un projet de développement et de financement attaché.</p>	

12

Introduction

Diversité d'objectifs et principaux utilisateurs

Il n'existe pas de format précis pour une analyse financière donnée. Cela dépend surtout des besoins spécifiques de chacun des utilisateurs. Généralement, on oppose analystes internes et externes.

Chaque analyste dispose d'un objectif bien précis qui va conditionner les points clés de son diagnostic financier et par conséquent, le schéma de celui-ci. **La qualité de ce diagnostic sera affectée par la disponibilité des informations nécessaires.** On pourrait, donc, affirmer qu'il y aura autant de diagnostics et d'analyse que d'analystes.

13

Introduction

Diversité d'objectifs et principaux utilisateurs

Le tableau ci-après récapitule les principaux utilisateurs de l'analyse financière :

Analyses	Décision à prendre	Objectifs poursuivis	Accès à l'information
Internes :			
• Actionnaires	Garder ou céder les actions	Maximisation de la richesse (valeur de la firme)	- limitée si minoritaires - disponible si majoritaires
• Gestionnaires (dirigeants)	Corriger les distorsions	Détecter les déséquilibres	Privilégiée
Externes :			
- Créanciers	Octroi ou refus d'un crédit	Capacité de remboursement	Limitée
- Concurrents	Apprécier la compétitivité	Rentabilité, perspectives de croissance	
- Gestionnaires de portefeuilles	Conseiller les clients	Rentabilité, politique de dividendes	
- Employés	Stabilité de leur situation	Équilibre financier, perspective de croissance	

14

Introduction

Diversité d'objectifs et principaux utilisateurs -suite

En définitive, il faut noter que quel que soit l'objectif poursuivi, la question fondamentale en analyse financière reste la suivante :

« Les investissements engagés dans l'entreprise créent-ils de la richesse c-à-d. sont-ils suffisamment rentables compte tenu du risque encouru ? ».

15

Introduction

Diversité d'objectifs et principaux utilisateurs -suite

Ceci reflète la nouvelle approche d'analyse et du diagnostic financier reposant sur le couple **rendement/risque**, qui est le fondement de la finance moderne ;

A l'inverse de l'approche traditionnelle qui avait comme objectif la maximisation du profit. Donc, elle s'intéressait uniquement à la rentabilité et ignorait le risque.

16

Introduction

La démarche du diagnostic financier

1^{ère} étape:
Définition des objectifs de l'analyse :

Etude des moyens de l'entreprise

- Structure financière
- Trésorerie

Etude du fonctionnement de l'entreprise :

- Activité
- Rentabilité

17

17

Introduction

La démarche du diagnostic financier

2^{ème} étape :
Préparation des différentes sources d'informations :

Informations extra-comptables :

- Internes à l'entreprise:** (Raison sociale, Localisation géographique des établissements, C.V., Statut juridique, Age de la société, Dirigeants (âge, ancienneté, compétences), Activité, Taille..)
- Externes à l'entreprise:** (Fournisseurs, Clients, Concurrents, Secteur d'activité, Environnement macro-économique, Marché de l'entreprise...)

18

18

Introduction

La démarche du diagnostic financier

2^{ème} étape :
Préparation des différentes sources d'informations :

Informations comptables :
La source principale d'information est constituée par les états comptables. Toutefois, ces états ne sont pas directement exploitables aux fins de l'analyse financière. D'où la nécessité de faire des retraitements en vue de les adapter aux besoins de l'analyse.

Sur la base de ces documents on établira les ratios relatifs à chacun d'eux.

19

19

Introduction

La démarche du diagnostic financier

3^{ème} étape :
Sélection des outils d'analyse financière les mieux adaptés aux objectifs poursuivis :

- Equilibre financier
- Solvabilité
- Risque économique et financier
- Rentabilité
- Croissance
- Autonomie financière
- Flexibilité financière.

20

20

Introduction

La démarche du diagnostic financier

4ème étape:
Diagnostic financier (atouts et handicaps)

Atouts :	Handicaps :
<ul style="list-style-type: none"> ☐ Flexibilité ☐ Rentabilité élevée ☐ Bonne liquidité ☐ Forte croissance 	<ul style="list-style-type: none"> ☐ Baisse des résultats ☐ Baisse de chiffre d'affaires ☐ Insuffisance de ressources stables ☐ Insuffisance d'investissement ☐ Dégradation de la trésorerie ☐ Surendettement, etc...

21

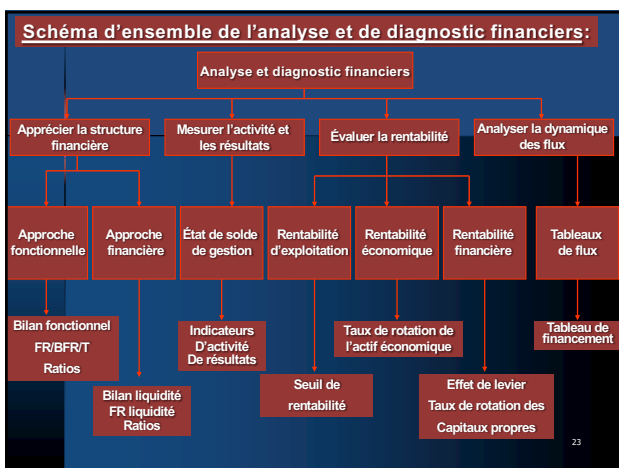
Introduction

La démarche du diagnostic financier

5ème étape :
Pronostic et recommandations :

- Perspectives d'évolution
- Recommandations.

22



23

Plan

CHAPITRE 1 :
PRÉSENTATION DES DOCUMENTS DE SYNTHÈSE DU CODE GÉNÉRAL DE NORMALISATION COMPTABLE

CHAPITRE 2 :
ANALYSE DES PERFORMANCES D'ACTIVITÉ ET DE RENTABILITÉ

CHAPITRE 3 :
ANALYSE DE LA STRUCTURE ET DES ÉQUILIBRES FINANCIERS

CHAPITRE 4 :
L'ANALYSE FINANCIERE BASEE SUR LES TABLEAUX DE FLUX

CHAPITRE 5 :
L'ANALYSE DU RISQUE

24

CHAPITRE 1 :
PRÉSENTATION DES DOCUMENTS DE
SYNTHÈSE DU CODE GÉNÉRAL DE
NORMALISATION COMPTABLE

25

25

Les grands documents comptables de synthèse constituent des supports essentiels de l'analyse et du diagnostic financier.

Ils constituent une modélisation chiffrée de la vie financière d'une entreprise.

26

26

PRINCIPES ET OBJECTIFS FONDAMENTAUX DU CGNC

Le principal objectif de la loi comptable consiste à ~~mettre en place un dispositif rigoureux pour la normalisation des comptabilités.~~

~~Ce dispositif de normalisation vise à établir des états annuels qui "doivent donner une image fidèle des actifs et des passifs ainsi que de la situation financière et des résultats de l'entreprise".~~

27

27

1- PRÉSENTATION DES DOCUMENTS DE SYNTHÈSE DU
CODE GÉNÉRAL DE NORMALISATION COMPTABLE

PRINCIPES ET OBJECTIFS FONDAMENTAUX DU CGNC

Donc, nécessité d'un ensemble de règles conventionnelles appelées "principes comptables". Sept principes fondamentaux sont retenus :

- principe de continuité d'exploitation ;
- principe de prudence ;
- principe de permanence des méthodes ;
- principe de spécialisation des exercices ;
- principe du coût historique ;
- principe de clarté ;
- principe de l'importance significative.

28

28

1- PRÉSENTATION DES DOCUMENTS DE SYNTHÈSE DU CODE GÉNÉRAL DE NORMALISATION COMPTABLE

PRINCIPES ET OBJECTIFS FONDAMENTAUX DU CGNC

Il faut noter que le concept d'image fidèle n'est pas défini de manière explicite par la loi, mais il résulte de l'application de l'ensemble des prescriptions.

L'interprétation du concept d'image fidèle est essentiellement issue de la pratique des entreprises et de la doctrine professionnelle.

29

29

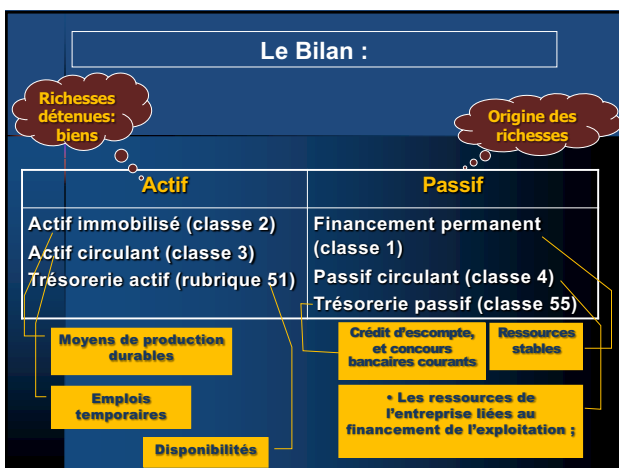
ETUDE DESCRIPTIVE DES DOCUMENTS DE SYNTHÈSE DU CGNC

Le CGNC prévoit 5 états de synthèses :

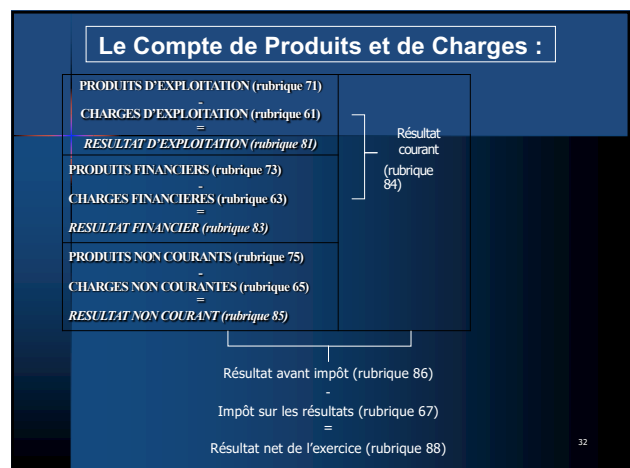
1. Bilan,
2. Compte de Produits et Charges : CPC,
3. Etat des Soldes de Gestion : ESG,
4. Tableau de Financement : TF
5. et Etat des Informations Complémentaires : ETIC

30

30



31



32

État des Soldes De Gestion (ESG)

L'ESG permet de visualiser à travers ses soldes de gestion comment l'entreprise a généré son bénéfice et sa CAF. Il regroupe deux tableaux distincts :

- le tableau de formation des résultats (TFR) ;
- le tableau de calcul de la capacité d'autofinancement (CAF).

a - le tableau de formation des résultats (TFR) :

Ce tableau fait ressortir les grandeurs essentielles qui marquent les différentes étapes de la formation du résultat net. Les principaux soldes dégagés sont : la marge brute, la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation...

b- le tableau de calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) :

Il permet de calculer la capacité d'autofinancement et l'autofinancement dégagés par l'entreprise au cours de l'exercice.³³

33

Tableau de Financement

Il décrit l'origine des ressources stables dont l'entreprise a disposé au cours d'un exercice et comment elles ont été employées sur cette période.

Il exprime ainsi le résultat des politiques d'investissement et de financement de l'entreprise, par la confrontation des ressources aux emplois. Ainsi se dégage la relation fondamentale entre le **fonds de roulement (FDR)**, le **besoin en fonds de roulement (BFR)**, **trésorerie (TN)**.

La structure du tableau de financement proposée par la loi comptable comporte deux parties :

- **Synthèse des masses du bilan;**
- **tableau des emplois et des ressources.**

34

34

L'État des Informations Complémentaires :

L'ETIC a pour objet de fournir les explications nécessaires pour une meilleure compréhension des autres états de synthèses.

Les renseignements donnés ne doivent pas faire double emploi avec ceux donnés par les quatre premiers états (bilan, CPC, ESG et TF).

Le principe de l'importance significative est donc très important pour l'établissement de l'ETIC.

35

35

CHAPITRE 2 : ANALYSE DES PERFORMANCES D'ACTIVITÉ ET DE RENTABILITÉ

36

36

Cette analyse a pour objectif de se prononcer sur la structure des charges et des produits et sur les différents niveaux de marges et de résultats appelé les soldes intermédiaires de gestion.

Le calcul de ces soldes intermédiaires de gestion permet :

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

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

37

37

Mode de calcul et signification des différents soldes de gestion :

Ventes de marchandise en l'état

- Achats revendus de marchandises

= **Marge brute 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**

38

38

+ 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**

39

39

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 permettant de suivre l'évolution de sa politique commerciale.

40

40

Taux de marge commerciale

$$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises HT}}$$

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

Taux de marge :

$$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Achats de marchandises HT}}$$

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

41

41

Production de l'exercice = Ventes de biens et services produits ± 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 :

- la production vendue ;
- la production stockée ;
- la production réalisée par l'entreprise pour elle-même.

C'est un indicateur hétérogène:

- production vendue est évaluée au prix de vente,
- productions stockée et immobilisée sont évaluées au coût de production.

42

42

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 s'agit du critère de taille le plus pertinent.

C'est un indicateur de performance, qui renseigne :

- Sur le poids économique de l'entreprise par rapport au secteur et à l'ensemble de l'économie.
- Sur la nature et le degré d'intégration de l'activité.
- Sur la répartition des revenus entre les divers acteurs ayant contribué à sa création.

43

43

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.

Rémunération des bénéficiaires de la VA

- Personnel*
Frais de personnel / VA %
- Etat*
Impôts et taxes / VA %
- Bailleur de fonds*
Frais financiers / VA %
- Actionnaires*
Dividendes / VA %
- Entreprise*
autofinancement / VA %

44

44

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 :

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

Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production.

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

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

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

45

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

46

Partage de la valeur ajoutée :

$$\frac{EBE}{VA}$$

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

Poids de l'endettement :

$$\frac{\text{Charges d'intérêts}}{EBE}$$

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

47

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

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

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

Taux de rentabilité économique :

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

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

48

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 liée à l'activité courante.

49

49

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.

50

50

Taux de marge nette :

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CA HT}}$$

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

Taux de rentabilité financière :

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

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

51

51

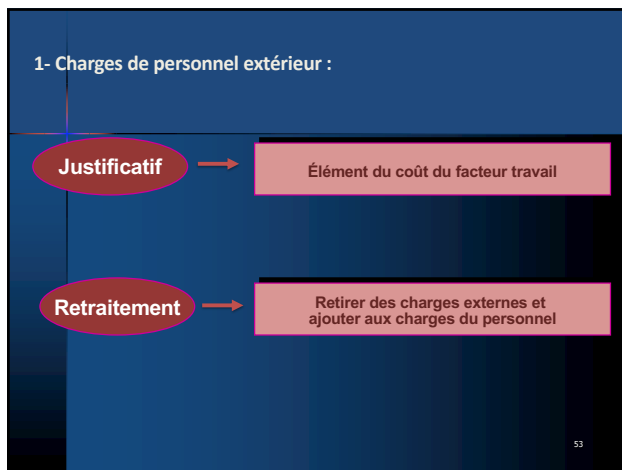
Retraitements de certains postes du ESG :

De façon à obtenir des indicateurs pertinents, il est indispensable de retraiter certains postes, à condition que leur montant soit significatif.

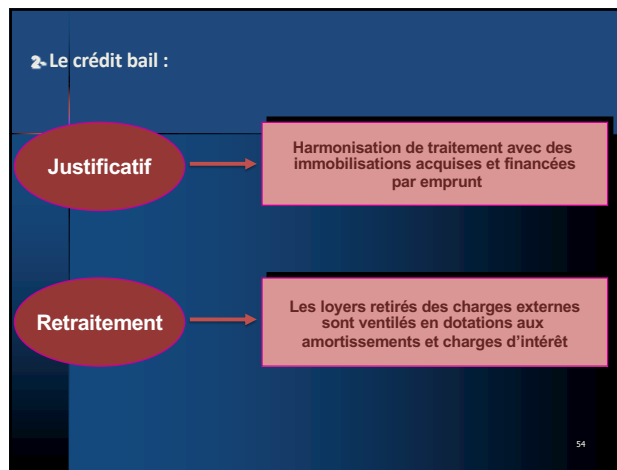
Ces retraitements permettront une approche économique de l'entreprise et favoriseront des comparaisons dans le temps et entre entreprises du même secteur d'activité.

52

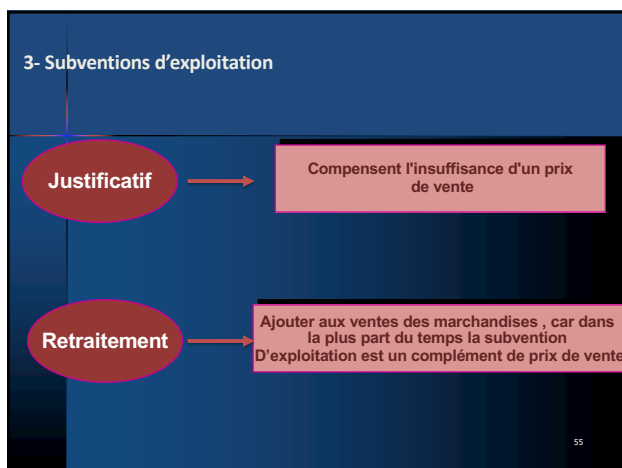
52



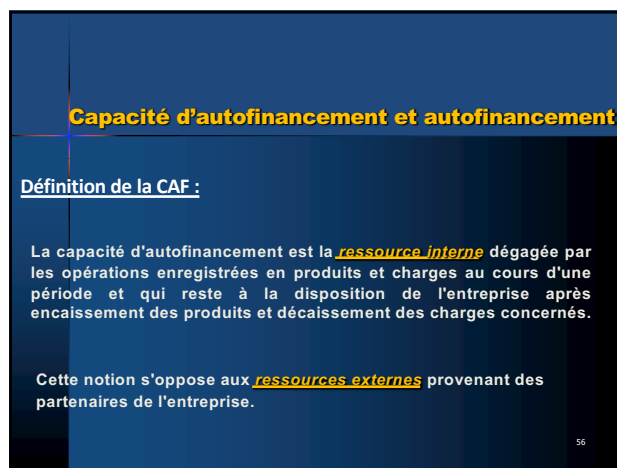
53



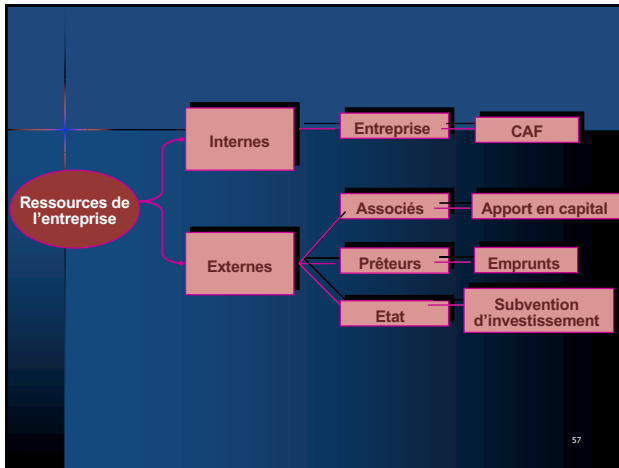
54



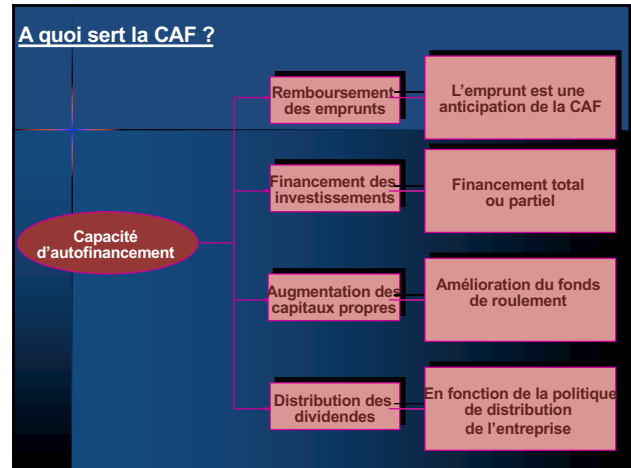
55



56



57



58

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.

59

La méthode soustractive :

Cette formulation est dite explicative car chacun des postes apparaissant dans la définition est théoriquement générateur de trésorerie. Cette méthode doit toujours être préférée à l'approche vérificative.

Le calcul de la CAF est plus ou moins long selon que l'on connaît ou non l'excédent brut d'exploitation (EBE).

Excédent brut d'exploitation (EBE)
 + Transferts de charges d'exploitation
 + Autres produits d'exploitation
 - Autres charges d'exploitation
 + Produits financiers (sauf les reprises sur provisions)
 - Charges financières (sauf dotations)
 + Produits non courants (à l'exception des produits de cession des immo.)
 - Charges non courantes (à l'exception des VNA des immo. Cédées)
 - Impôts sur les bénéfices

= CAF

60

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

61

61

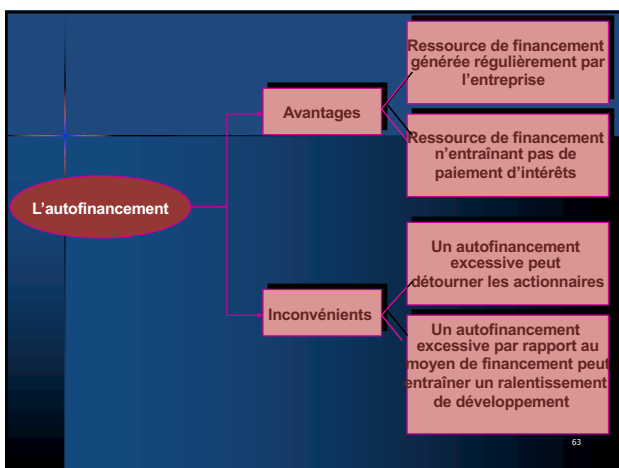
Notion de l'autofinancement :

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

$$\begin{aligned} \text{Autofinancement de l'exercice (n)} &= \\ &= \text{CAF (n)} \\ &- \text{Dividendes versés durant l'exercice (n) et relatifs aux résultats de l'exercice n - 1} \end{aligned}$$

62

62



63

Cas pratique

64

64

CHAPITRE 3 :**ANALYSE DE LA STRUCTURE ET DES ÉQUILIBRES FINANCIERS**

65

65

Il existe 2 grandes approches au niveau de l'analyse du bilan :

- L'approche fonctionnelle;
- L'approche patrimoniale.

66

66

I- L'approche fonctionnelle :**Analyse à travers le bilan fonctionnel**

- La logique du bilan fonctionnel
- La construction du bilan fonctionnel
- Les enseignements du bilan fonctionnel

67

Analyse à travers le bilan fonctionnel▫ **La logique du bilan fonctionnel**

La construction du bilan fonctionnel correspond à une *logique d'analyse interne*.

Sa finalité est *d'expliquer le fonctionnement* économique de l'entreprise.

On perçoit cette finalité au travers de l'étude des différents cycles qui régissent la vie de l'entreprise : **le cycle des investissements,**
le cycle des financements,
le cycle d'exploitation.

68

Analyse à travers le bilan fonctionnel

LA CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

Principes

Trois principes sont à la base de la construction du bilan fonctionnel:

1. **L'expression des postes d'actif en valeur brute** est censée donner une meilleure idée de leur contribution à la marche de l'entreprise. Les amortissements retrouvent leur place logique en passif dans la rubrique des ressources propres.
2. **Le principe d'affectation** consiste à observer comment les ressources ont permis de faire face aux emplois au travers des différents cycles précédemment décrits.
3. **Le concept de stabilité**, qui est à l'origine du classement des postes dans le bilan, traduit l'idée de leur durée dans le patrimoine de l'entreprise

69

Analyse à travers le bilan fonctionnel

LA CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

Les redressements

Ils consistent à :

1. Reprendre des informations hors bilan,
2. Corriger des postes du bilan
3. Et à en reclasser d'autres.

NB: Signalons que le bilan fonctionnel est établi en valeurs brutes et avant répartition des résultats

70

Analyse à travers le bilan fonctionnel

LA CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

a- Le redressement des informations hors bilan

Le crédit-bail : On porte à l'actif, la valeur d'origine de l'immobilisation considérée; on porte en passif une somme correspondante (une partie est classée dans la catégorie des amortissements et une partie est classée dans la catégorie des dettes financières. Cette dernière somme est diminuée chaque année de l'amortissement qui aurait été pratiqué si l'immobilisation avait été effectivement acquise).

71

Analyse à travers le bilan fonctionnel

LA CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

a- Le redressement des informations hors bilan

L'escompte des effets de commerce : On porte en actif circulant une somme, correspondant aux effets escomptés, figurant dans un compte « effets escomptés non échus » (ou créance mobilisées) et en passif, dans les dettes financières à court terme, une somme correspondante dans un compte « crédit d'escompte 552 » (ou mobilisation de créances).

72

Analyse à travers le bilan fonctionnel

LA CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

b- Le redressement par élimination de certains postes

Ils ont pour objet essentiel de retrouver la valeur d'origine des postes comme le bilan fonctionnel le demande.

- Les écarts de conversion actif-passif : Les écarts de conversion sont éliminés en ramenant les postes concernés à leur valeur d'origine.
- Les primes de remboursement des obligations : Il faut porter les primes en soustraction de la dette correspondante. La partie amortie des primes figurera en passif avec les autres amortissements.

73

Analyse à travers le bilan fonctionnel

LA CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

c- Le redressement par reclassement de postes

- Les charges et produits constatés d'avance seront classés en actif circulant (charges) ou en passif à court termes (produits), selon leur nature (exploitation, financière ou exceptionnelle).
- Les intérêts courus non échus sont à reclasser dans les dettes hors exploitation pour les emprunts et dans les créances hors exploitation pour les prêts.

Afin de conserver la logique du bilan fonctionnel, le résultat ne doit pas être affecté.

74

Analyse à travers le bilan fonctionnel

LA CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

A l'Actif	Au Passif
<ul style="list-style-type: none"> Soustraire les primes de remboursements des obligations Retenir les <u>immob.</u> pour leurs valeurs brutes Inscrire les biens financés par crédit-bail pour leur valeur d'origine Neutraliser les écarts de conversion <u>actif</u>. Rajouter les effets escomptés non échus Distinguer dans l'actif circulant entre les éléments d'exploitation et hors exploitation 	<ul style="list-style-type: none"> Soustraire les primes de remboursements des obligations Ajouter les amortissements et les provisions Ajouter la contre-valeur du crédit-bail en distinguant les <u>amort.</u> cumulés de l'emprunt équivalent (solde restant dû) Neutraliser les écarts de conversion <u>passif</u>. Rajouter les effets escomptés non échus Séparer les éléments d'exploitation et hors exploitation au passif circulant

75

Analyse à travers le bilan fonctionnel

LA CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

D'où la structure du bilan fonctionnel

ACTIF	PASSIF
Emplois stables - Actif immobilisé brut = Charges à répartir + primes de remboursement des <u>oblig.</u> + <u>immob.</u> incorporelles + <u>immob.</u> corporelles + <u>immob.</u> financières (corrigées en + des écarts de conversion) + valeur d'origine des biens financés par crédit-bail	Ressources durables = Capitaux propres avant répartition + subventions d'investissement + provisions pour risques et charges (Y leur durée) + <u>amort.</u> et prov. de l'actif (immobilisé et circulant) + dettes financières (sauf trésorerie passif) - primes de remboursement des <u>oblig.</u>
Actif circulant brut d'exploitation = Stocks + clients et comptes rattachés + créances fiscales (sauf IS) + fournisseurs débiteurs + charges constatées d'avance (liées à l'exploitation) + personnel débiteur	Passif circulant d'exploitation = fournisseurs et comptes rattachés + clients créditeurs + personnel créditeur + dettes fiscales (sauf IS) + produits constatés d'avance (liés à l'exploitation)
Actif circulant hors exploitation = Comptes d'associés débiteurs + autres débiteurs + comptes de régularisations <u>actif</u> + TVP + créance IS	Passif circulant hors exploitation = Autres créanciers + fournisseurs d'immobilisations + comptes de régularisations <u>passif</u> + dettes IS
Trésorerie - Actif	Trésorerie - Passif

76

Analyse à travers le bilan fonctionnel

■ LA CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

Classification des postes

Emplois stables	Ressources stables
Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
Trésorerie-Actif	Trésorerie-Passif

77

Analyse à travers le bilan fonctionnel

□ LES ENSEIGNEMENTS DU BILAN FONCTIONNEL

Respectant le principe d'affectation, la lecture du bilan fonctionnel fait apparaître les trois niveaux d'analyse ci-après :

1. La confrontation des ressources stables et des emplois stables, qui constitue **le fonds de roulement net global** ;
2. La confrontation des emplois d'exploitation et des ressources d'exploitation, qui constitue, pour l'essentiel, **le besoin en fonds de roulement** ;
3. La confrontation des actifs financiers à court terme et des passifs financiers à court terme, qui constitue **la trésorerie**.

78

**Fonds de roulement fonctionnel =
Ressources stables - Emplois stables (investissements)**

Ressources stables =

Capitaux propres + Capitaux propres assimilés (subvention d'investissement) + Dettes financement + Amortissements et provisions (actif immobilisé) – primes de remboursement des obligations

Emplois stables =

Actif immobilisé **brut** – primes de remboursement des obligations

79

79

Le fond de roulement constitue un excédent de ressources stables qui va permettre de financer une partie des besoins à court terme de l'entreprise appelés **Besoins en fonds de roulement: B.F.R.**

80

80

1. NOTION DE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Les besoins en ressources financières de l'entreprise à court terme liés au cycle d'exploitation

- Existence d'un décalage temporel entre d'une part les dépenses engagées par l'entreprise pour produire, et d'autre part, les recettes tirées de la vente des biens ou services produits par l'entreprise.
- l'entreprise a besoin de matières premières et autres biens intermédiaires qui sont consommés dans le temps selon la cadence de production de l'entreprise.

81

81

- l'entreprise peut dans certains cas bénéficier de délais de paiements accordés par ses fournisseurs ce qui lui permet de différer dans le temps le règlement de ces charges
- l'entreprise peut être amenée à concéder des délais de paiement à ses clients : créances clients qui retardent la perception par l'entreprise des encaisses liées à des ventes déjà réalisées...

Le BFR résulte donc des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité d'exploitation de l'entreprise.

82

82

2. Détermination du BFR

- **BFRE = actifs circulants d'exploitation – passif circulants d'exploitation**
- **BFRHE = actifs circulants hors exploitation – passif circulant hors exploitations**
- **BFRG = actif circulant - passif circulant**
 - l'actif circulant: les stock et en-cours et créances clients...
 - Le passif circulant: les avances et acomptes reçus sur commande; les dettes fournisseurs; les dettes fiscales et sociales; l'ensemble des autres dettes constatées au cours du cycle d'exploitation...

83

83

- **BFR > 0** : L'entreprise doit financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (Fonds de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires...).
- **BFR < 0** : L'entreprise n'a pas de besoins à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif

84

84

- Ce BFR doit au moins être en partie financé par des ressources stables pour assurer l'équilibre financier de l'entreprise et éviter le recours excessif à des concours bancaires à court terme.

85

85

3. FRF et BFRG; la relation d'équilibre fonctionnel

- Si le FRF > 0 : emplois durables intégralement financés par des ressources stables;
- Si le FRF est suffisamment important pour financer l'intégralité du BFRG (si $FRF > BFRG$), alors l'entreprise dispose d'une Trésorerie Nette (TN) positive.
- Si $BFRG > FRF$, l'entreprise a recours à des ressources « à court terme » pour financer une partie du BFR. Ces ressources « à court terme » sont des crédits de Trésorerie.
- On écrit les relations suivantes :

$$FRF = BFRG + TN$$

$$\text{ou } TN = FRF - BFRG \text{ (BFRG - BFRHE)}$$

Relation d'équilibre fonctionnel

86

86

II- L'approche patrimoniale : liquidité - exigibilité:

À partir de cette approche, on élabore le *bilan financier*. Ce bilan intéresse particulièrement tous ceux qui sont attentifs au degré de solvabilité de l'entreprise, au premier rang desquels se trouvent les créanciers

87

87

Objectifs du bilan financier

Présenter le patrimoine réel de l'entreprise:

Les postes du bilan sont évalués à leur **valeur vénale**

Déterminer l'équilibre financier, de l'entreprise:

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

Estimer la solvabilité, de l'entreprise:

L'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes.

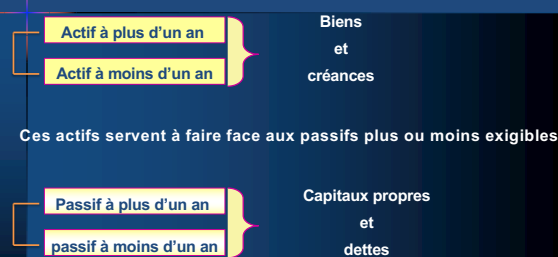
Évaluer la liquidité, de l'entreprise

c'est-à-dire sa capacité à faire face à ses dettes à moins d'un an

88

La structure du bilan

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



89

89

- **Optique traditionnelle du bilan:** le bilan est un état instantané des avoirs et engagements de l'entreprise, c.à.d. de ses créances et de ses dettes.
- **Optique patrimoniale du bilan:** le bilan financier est un outil d'évaluation financière du patrimoine par ordre de liquidité – exigibilité croissantes

90

90

Retraitement au niveau de l'actif :

L'actif fictif : constitué des immobilisations en non-valeurs, des charges constatées d'avance et des écarts de conversion actif

Traitements: les immobilisations en non-valeurs et les charges constatées d'avance sont à retrancher de l'actif et des capitaux propres.

Les écarts de conversion actifs : Pertes de change latentes

- Si elle a été constatée par une provision, aucun redressement
- Sinon, elle devra être retranchée de l'actif et déduites des capitaux propres

91

91

Retraitement au niveau de l'actif :

Les actifs à plus ou moins un an

Traitements:

- Certaines immobilisations peuvent avoir une liquidité inférieure à un an sont à retrancher de l'actif immobilisé et à ajouter au niveau de l'actif circulant.
- De même on procédera de la même façon pour les créances commerciales dont l'échéance peut être supérieure à 1 an et qu'il faut les mettre à l'actif immobilisé ;

92

92

Retraitement au niveau de l'actif :

📌 **Le stock outil** : représente des marchandises ou des produits qui restent en permanence dans l'entreprise sous forme de stock de sécurité.

Traitements : à retrancher des stocks et à ajouter aux immobilisations.

📌 **Les TVP** : représentent soit des actions soit des obligations dont la détention est à caractère spéculatif.

Traitements :

Si ces T.V.P. sont facilement négociables au niveau du marché financier, il y a lieu de les retirer de l'actif circulant et de les rajouter à la trésorerie actif.

Dans le cas contraire, aucun retraitement.

93

93

Retraitement au niveau de l'Actif :

📌 **Les plus values et les moins values latentes:**

Traitements : Les biens de l'entreprise sont pris dans le bilan financier pour leur valeur réelle et non comptable ; ainsi les plus values ou les moins values constatées devraient être respectivement ajoutées ou retranchées des capitaux propres.

94

94

Retraitement au niveau du passif :

La répartition du résultat : Au niveau de l'approche patrimoniale, le bilan doit être *après répartition*.

Traitements : Les dividendes à payer doivent être éliminés des capitaux propres pour être intégrés parmi le passif circulant hors trésorerie (en dette à court terme).

📌 **Dettes de financement**

Traitements : à retrancher la partie à moins d'un an et l'ajouter aux dettes à court terme

95

95

Retraitement au niveau du passif :

📌 **les écarts de conversions – passifs**

Traitements : Obligation de les intégrer dans le bénéfice imposable

📌 **Les comptes courants d'associés :**

Traitements : ils peuvent être généralement considérés comme des financements stables.

96

96

Retraitement au niveau du passif :

Dettes fiscales différés ou latente :

Traitements : Il s'agit de l'imposition des éléments suivants :

- Subventions d'investissement
- Provisions réglementées
- Provisions pour risques et charges

La dette fiscale doit être calculée au taux d'imposition de l'entreprise et elle sera assimilée, suivant son échéance à plus ou moins d'un an, dette de financement, soit au passif circulant

97

Retraitement Hors bilan :

Les engagements du Crédit bail

Ajouter la valeur nette des immobilisations financées par crédit bail

Ajouter dans les dettes la contrepartie en principal des redevances de crédit-bail selon leur échéance.

98

Synthèse des Retraitements :

Le tableau suivant résume les divers retraitements concernant les éléments de l'actif et du passif :

A l'actif	Au passif
<ul style="list-style-type: none"> • Eliminer les immobilisations en non valeurs et les charges constatées d'avance • Reclasser les actifs immobilisés à moins d'un an en actifs circulants et inversement • Ajouter la valeur nette des immobilisations financées par crédit bail • Les écarts de conversion actifs (Pertes latentes) : <ul style="list-style-type: none"> ➢ Si les pertes ont été constatées par une provision, aucun redressement ➢ Sinon, elles devront être retranchées de l'actif et déduites des capitaux propres • Transférer les TVP vers la trésorerie • Retrancher les stocks de sécurité de l'actif circulant et les rajouter à l'actif immobilisé. 	<ul style="list-style-type: none"> • Retrancher des capitaux propres la contre-valeur des immo. en non valeurs et Les charges constatées d'avance • Ajouter dans les dettes la contrepartie en principal des redevances de crédit-bail selon leur échéance • Reclasser les comptes d'associés créditeurs bloqués en dettes de financement • Reclasser les autres dettes en fonction de leurs échéances • Constater l'IS latent relatif aux subventions d'investissement et aux provisions réglementées

99

Après les divers retraitements, le bilan financier peut être ainsi schématisé :

	ACTIF	PASSIF	
Actif à plus d'un an	Actif immobilisé corrigé = Actif immobilisé comptable - Immobilisations en non valeurs - part des immobilisations < 1an, - écart de conversion actif (>1an), sous condition qu'il n'y a pas eu de provision + valeur nette des immobilisations financées par crédit-bail + part des actifs circulants > 1an	Passif permanent corrigé = Financement permanent - contrepartie des non valeurs et des charges constatées d'avance soustraites de l'actif - la contre partie de l'écart de conversion actif (en l'absence d'une provision) - part du financement permanent < 1an + comptes courants d'associés bloqués + contrepartie en principal des redevances de crédit-bail + part du passif circulant > 1an + IS latent à plus d'un an + contrepartie de l'écart de conversion passif	Passif à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Actif circulant corrigé = Actif circulant comptable + part des immobilisations < 1an - écart de conversion actif (<1an), sous condition qu'il n'y a pas eu de provision - part des actifs circulants > 1an - charges constatées d'avance - TVP	Passif circulant corrigé = Dettes du passif circulant - comptes courants d'associés bloqués - part du passif circulant > 1an + part du financement permanent < 1an + IS latent (< 1an) + dividendes à payer	Passif à moins d'un an
Actif à moins d'un an	Trésorerie – Actif corrigée = T – A + TVP	Trésorerie – Passif	

100

Outils d'analyse patrimoniale:

a- L'analyse de la solvabilité

Elle est fondée sur les notions d'actif net comptable (ANC) et actif net comptable corrigé (ANCC)

L'ANC = Actifs réels – Passif exigibles
= (Actif total – actif fictif) – (Dettes totales + Provision pour risque et charges – dettes fictives)

L'ANCC = ANC + Plus-values latentes – Moins-values latentes

Pour mesurer la solvabilité d'une E/se, deux principaux ratios :

$$\frac{ANC \text{ ou } ANCC}{Dettes \text{ totales}} \text{ Ou } \frac{ANC \text{ ou } ANCC}{Total \text{ passif}}$$

Ces ratios seront comparés à des seuils critiques prédéterminés. En général, ANC ou ANCC > 20% du passif⁰¹

101

Outils d'analyse patrimoniale:

b- L'analyse exigibilité/liquidité

Actif à plus d'un an - Actif immobilisé - créances à plus d'un an	Passif à plus d'un an (Capitaux permanent) - Capitaux propres - Dettes à M et LT
Actif net à moins d'un an - Stocks - Créances à moins d'un an - Disponibilités	Passif à moins d'un an (Dettes à CT)

Fonds de roulement financier

102

Outils d'analyse patrimoniale:

b- L'analyse exigibilité/liquidité

Le fonds de roulement FDR
Nécessité d'une marge de sécurité financière c'est le **Fonds de roulement FDR** qui permet d'ajuster les décaissements aux encaissements

FDR = Passif à plus d'un an (Capitaux permanents) – Actif à plus d'un an

Ou

FDR = Actif à moins d'un an – Passif à moins d'un an

103

Outils d'analyse patrimoniale:

Le Fonds de Roulement est l'indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeur.

Deux situations peuvent se présenter :

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

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

104

Outils d'analyse patrimoniale:

FDR mesure le risque d'illiquidité de l'entreprise. Ce risque est mesuré par le ratio de

Liquidité générale = $\frac{\text{Actifs Circulant} + \text{trésorerie actif}}{\text{Passifs Circulants} + \text{trésorerie passif}}$

Liquidité immédiate = $\frac{\text{Trésorerie actif} + \text{TVP}}{\text{Passifs Circulants} + \text{trésorerie passif}}$

105

105

Outils d'analyse patrimoniale:

c- L'analyse de la structure financière

Ils indiquent dans quelle proportion l'entreprise utilise la dette pour se financer et renseignent sur son aptitude à respecter ses engagements.

Ratios d'autonomie financière :

$$\frac{\text{Dettes totales}}{\text{Total passif}} \text{ Ou } \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$$

Ratios d'endettement :

$$\frac{\text{Dettes de financement}}{\text{capitaux propres}} \text{ Ou } \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{capitaux permanents}}$$

Capacité de remboursement :

$$\frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}} \text{ Ou } \frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}} \text{ Ou l'inverse } \frac{\text{E.B.E ou Résultat d'exploitation}}{\text{Charges financières}}$$

106

106

Outils d'analyse patrimoniale:

d- Analyse de la rentabilité financière

Elle permet d'apprécier le bénéfice obtenu sur les fonds apportés par les actionnaires. D'où le ratio de rentabilité financière = $\frac{\text{Résultat net}}{\text{capitaux propres}}$

Ce ratio est en général décomposé (système Du Pont) pour ressortir les principales composantes qui influent sur la rentabilité :

Rentabilité financière = $\frac{\text{Résultat net}}{\text{CAHT}} \times \frac{\text{CAHT}}{\text{Actif total}} \times \frac{\text{Passif total}}{\text{Capitaux propres}}$

107

107

Outils d'analyse patrimoniale:

d- Analyse de la rentabilité financière

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CAHT}} \times \frac{\text{CAHT}}{\text{Actif total}} \times \frac{\text{Passif total}}{\text{Capitaux propres}}$$

La rentabilité des capitaux propres découle donc du dosage des trois éléments suivants :

1. le rendement des ventes (rentabilité de la marge nette) ;
2. l'utilisation des actifs (rotation de l'actif) ;
3. le financement utilisé (ratio d'endettement).

Cette décomposition permet d'établir le lien entre le C.P.C (pour la marge nette), le côté gauche du bilan (pour la rotation de l'actif) et le côté droit du bilan (pour la mesure de l'endettement).

L'utilisation de cette technique permet de mieux comprendre les relations entre les ratios et ainsi prévoir l'impact qu'aura une décision financière sur la rentabilité des apports des actionnaires.

108

108

Outils d'analyse patrimoniale:

d- Analyse de l'exploitation

- 1- Délai moyen de réalisation des stocks

$$\text{De marchandises} = (\text{Stock moyen} / \text{Coût d'achat de marchandises revendues}) * 360j$$

$$\text{Des produits finis} = (\text{Stocks moyen} / \text{Coût de production des produits finis vendus}) * 360j$$
- 2- Délai moyen du crédit accordé aux clients =
 Clients et comptes rattachés / chiffre d'affaires net (TTC)
- 3- délai moyen du crédit obtenu par les fournisseurs =
 Fournisseurs et comptes rattachés / achats nets (TTC)

109

109

CHAPITRE 3 :

ANALYSE FINANCIERE DYNAMIQUE BASEE SUE LES TABLEAUX DE FINANCEMENT

110

110

1- tableau de financement

2- tableau de trésorerie

111

111

Tableau de financement

- Etat de synthèse par excellence,
- Un document financier qui retrace tous les flux financier réel sur une période déterminée.
- Il décrit les ressources dont l'E/se a disposé et les emplois qu'elle en a effectuée.

112

112

Tableau de financement

Le TF recense les emplois nouveaux et les ressources nouvelles constatés au cours de l'exercice.

Les emplois	Les ressources
Sont considérées comme emplois toute augmentation d'un poste d'actif (une acquisition ou une création de biens) et toute diminution d'un poste du passif (réduction des capitaux propres ou un remboursement de dettes).	Sont considérées comme ressources toute augmentation d'un poste du passif (un apport de fonds propres ou enregistrement de dettes) ou toute diminution d'un poste d'actif (cession de biens ou diminution de créances).

113

Tableau de financement

1- Présentation du Tableau de Financement

Le tableau de financement est établi en deux tableaux :

- Le tableau de la synthèse des masses du bilan et
- Le tableau des emplois – ressources (T.E.R).

114

Tableau de financement

○ Le tableau de la synthèse des masses du bilan

Masses	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
			Emplois (C)	Ressources (D)
+ Financement permanent (1)	—	—	—	—
- Actif immobilisé (2)	—	—	—	—
Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	—	—	(-)	(+)
+ Actif circulant H.T (3)	—	—	—	—
- Passif circulant H.T (4)	—	—	—	—
Besoin de financement global (3-4) (B)	—	—	(+)	(-)
Trésorerie Nette (T/Actif-T/Passif) ou (A-B)	—	—	(+)	(-)

115

Tableau de financement

○ Le tableau des emplois – ressources (T.E.R).

Emplois	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Les ressources stables				
L'auto-financement : (A)				
Capacité d'autofinancement				
- Distribution de bénéfices				
Cessions et réductions d'immobilisations (B)				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				
Récupérations sur créances immobilisées				
Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)				
Augmentation de capital, apports				
Subventions d'investissement				
Augmentation des dettes de financements (D)				
(nettes des primes de remboursement)				
Total ressources stables (A+B+C+D)				
Les emplois stables				
Acquisition et augmentations d'immobilisations (E)				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations financières				
Augmentation des créances immobilisées				
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financement (G)				
Emplois en non valeurs (H)				
Total emplois stables (E+F+G+H)				
Variation du BFG				
Variation de la trésorerie				
Total Général				

116

Tableau de financement

2- L'interprétation du tableau de financement :

En se basant sur le respect de la règle de l'équilibre fonctionnel, l'analyse du tableau de financement a pour objectif, aussi bien, de s'assurer si cet équilibre est satisfaisant, que d'évaluer la politique de financement et d'investissement des entreprises.

117

117

Tableau de financement

2- L'interprétation du tableau de financement :

- Analyse de la variation du Fonds de Roulement Fonctionnel
- Analyse de la variation du Besoin de Financement Global (BFG) (et notamment le BFRE)
- Analyse des variations de la Trésorerie Nette (TN)

118

118

Tableau de financement

- **Analyse de la variation du Fonds de Roulement Fonctionnel**
En se référant au tableau de la synthèse des masses de bilan, le FRF est égal à la différence entre les financements permanents (capitaux propres et dettes de financement) et l'actif immobilisé.

L'analyse du tableau des emplois et ressources permet de mesurer la couverture des flux des emplois stables par les flux des ressources stables et l'importance des ressources nettes dégagées.

119

119

Tableau de financement

- **Analyse de la variation du Fonds de Roulement Fonctionnel**

Deux grandes questions importantes méritent d'être posées:

1. Comment l'entreprise a financé ses investissements ?
L'investissement est-il financé par des ressources propres (Autofinancement+augmentation des capitaux propres assimilés) ou par emprunt ?
2. Est-ce que l'entreprise a les capacités et moyens pour rembourser ses dettes financières stables?

120

120

Tableau de financement

– Analyse de la variation du Fonds de Roulement Fonctionnel

Pour répondre à la première question, il est primordial de calculer les ratios suivants :

RP+DF/investissement et RP/investissement
Avec

RP=ressources propres=Autofinancement+augmentation des capitaux propres et assimilés
DF=dettes de financement=augmentation des emprunts-remboursement.

La couverture des investissements par des emprunts en grande partie constitue un indicateur de risque de faillite.

121

121

Tableau de financement

– Analyse de la variation du Fonds de Roulement Fonctionnel

Pour répondre à la deuxième question, il est primordial de calculer les ratios suivants :

1. **Dettes financières stables/CAF disponible <durée des dettes financières stables**
2. **CAF/remboursement >1 (ou 2)**

Si CAF<remboursement, cela signifie que l'entreprise doit recourir à des ressources externes pour rembourser des dettes stables. C'est un constat de déséquilibre de financement s'il devait être constaté sur moyenne période.

122

122

Tableau de financement

– Analyse de la variation du Besoin de Financement Global (BFG) (et notamment le BFRE):

Le BFG égale à la différence entre l'actif circulant hors trésorerie et le passif circulant hors trésorerie. C'est donc la part des besoins de financement relative à l'actif circulant H.T non couverte par les ressources provenant de cette même exploitation (Passif circulant H.T).

123

123

Tableau de financement

– Analyse des variations de la Trésorerie Nette (TN) :

La TN égale à la différence entre la trésorerie actif (T.A) et la trésorerie passif (T.P). Cependant, un contrôle vertical permet de vérifier que cette T.N est également obtenue par la différence entre le FRF et le BFG.

$$\Delta TN = \Delta FRF - \Delta BFG$$

124

124

II- Tableau de trésorerie

Objectif:

L'objet de la gestion de trésorerie est de prévoir les flux de trésorerie dans le but de déterminer :

1. Un besoin de trésorerie qu'il faudra combler par le recours à des crédits de court terme.
2. Ou un excédent de trésorerie qu'il faudra placer aux meilleures conditions.

125

125

II- Tableau de trésorerie

Les éléments du plan de trésorerie :

Le plan de trésorerie est un état périodique qui reprend toutes les dépenses et toutes les recettes d'une entreprise pendant une période déterminée.

- 1- Les dépenses ou les décaissements :
- 2- Les Recettes :

126

126

II- Tableau de trésorerie

Les éléments du plan de trésorerie - suite:

1- Les dépenses ou les décaissements :

a) Les dépenses d'exploitation :

1. Les Achats (en T.T.C à la différence du C.P.C)
2. Charges d'exploitation (Hors Amortissements et provisions)
3. Charges d'intérêts
4. Règlement de la T.V.A due (Lorsque T.V.A collectée > T.V.A déductible)

b) Les dépenses hors exploitation :

1. Acquisition des immobilisations
2. Prêts consentis
3. Remboursement des emprunts (Amortissements)
4. Règlement des dividendes
5. Règlement de l'I.S ou de l'I.G.R

127

127

II- Tableau de trésorerie

Les éléments du plan de trésorerie - suite:

2- Les Recettes :

a) Les recettes d'exploitation :

- 1- Les ventes T.T.C (règlement)
- 2- Les produits d'exploitation (hors reprises sur Amo & prov)
- 3- Encaissement des intérêts des prêts
- 4- Les subventions d'exploitation et d'équilibre

b) Les Recettes hors exploitation :

1. Cession des immobilisations
2. Remboursement des prêts
3. Contracter des emprunts
4. Augmentation des capitaux
5. Subvention d'investissement

128

128

II- Tableau de trésorerie

Les éléments du plan de trésorerie - suite:

Rubriques	Janvier	Février	Mars	-
Recettes :				
- Ventes				
- ...				
- ...				
Total (I)	1000	800	1600	
Dépenses :				
- Achats				
- ...				
- ...				
Total (II)	700	1200	1400	
Solde mensuel (I-II)	300	-400	200	
Trésorerie initiale	500	800	400	
Solde cumulés (trésorerie nette)	800	400	600	

129

129

II- Tableau de trésorerie

Interprétation des soldes de trésorerie :

Il y a deux lignes importantes dans l'analyse (**solde mensuel et solde cumulés**).

Ces soldes peuvent être positifs ou négatifs.

Ainsi, dans l'interprétation des soldes, il faut penser au placement et au crédit (excédent/déficit), par conséquent il faut penser à la rémunération et au coût.

Mais avant d'aboutir au crédit pour financer un déficit, ou au placement pour utiliser un excédent, il est nécessaire que le responsable de la trésorerie fasse le maximum d'efforts et d'imagination pour coïncider montant des recettes et montant des dépenses pour chacun des mois du plan de trésorerie.

130

130

II- Tableau de trésorerie

Interprétation des soldes de trésorerie :

L'excédent de trésorerie	Excédent permanent	<ul style="list-style-type: none"> • Si l'excédent est minime: L'entreprise dispose d'un P.T bien géré, (elle arrive à financer ses dépenses par ses recettes) • Si l'excédent est important, l'entreprise n'optimise pas de façon rationnelle la gestion de sa trésorerie,
	Excédent temporaire	Déséquilibre entre R et D pendant certains mois du P.T La raison : peut être la saisonnalité de l'activité de l'entreprise
Le déficit de trésorerie	Déficit permanent	Soit une insuffisance du fonds de roulement (F.D.R) ; - Soit une importance du besoin en fonds de roulement (B.F.D.R) ;
	Déficit temporaire	Situation équivalente à l'excédent temporaire.

131

131

II- Tableau de trésorerie

Financement bancaire des besoins de trésorerie :

- 1) L'escompte des effets de commerce :
- 2) Le factoring
- 3) Le préfinancement des marchés publics
- 4) Les financements sur stocks ou avances sur marchandises
- 5) Le financement des exportations :
- 6) Le crédit de compagnie
- 7) Le crédit documentaire
- 8) Le découvert bancaire

132

132

II- Tableau de trésorerie

Placements des excédents de trésorerie :

- 1) Les placements sur produits bancaires
- 3) Les placements indirects à travers des OPCVM
- 2) Les placements directs sur le marché monétaire

133

133

Merci

134

134