

A decorative graphic consisting of a purple scroll-like shape with rounded corners, framing the central text. The scroll is oriented horizontally, with the top edge slightly curved upwards.

ANALYSE FINANCIÈRE

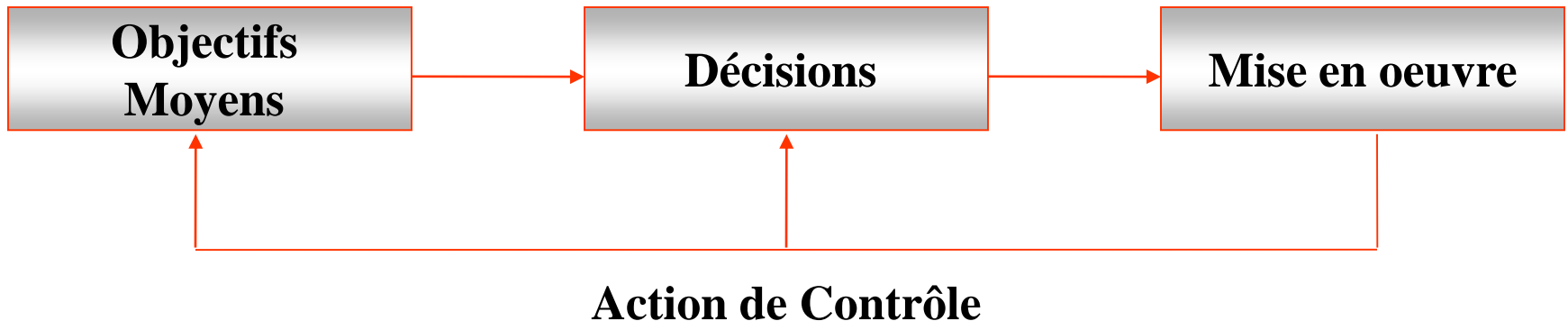
Éléments de définition:

Finance :

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

Gestion financière :

A ce niveau, on met l'accent sur l'acte de gestion ; et tout acte de gestion comprend les étapes suivantes :



L'analyse financière :

Ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de traiter les informations comptables et d'autres informations de gestion en vue de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise ou d'une organisation, aux risques présents passés et futurs qui peuvent affecter leurs performances.

Le diagnostic financier :

C'est l'action qui consiste à identifier un dysfonctionnement en repérant ses signes ou ses symptômes.

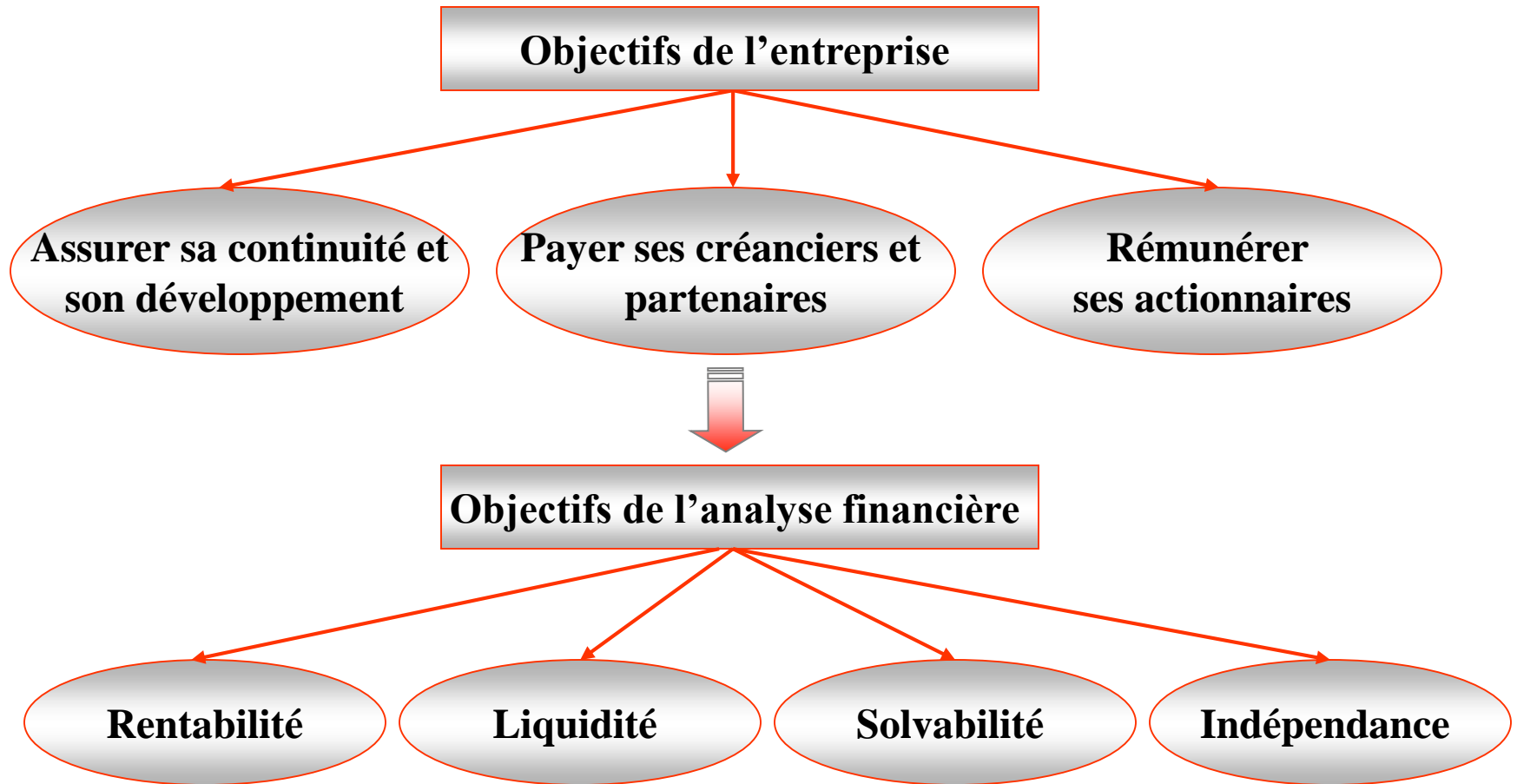
Tout diagnostic comprend trois étapes :

- ✓ L'identification des signes de difficultés financières**
- ✓ L'identification des causes de dysfonctionnements**
- ✓ Le pronostic et les recommandations**

L'analyse financière a pour objectif de répondre à cinq grandes questions

- **Comment a évolué** la structure financière de l'entreprise: quelle est sa structure financière? Est-elle équilibrée? A-t-elle une capacité d'endettement?
- **Comment ont évolué** les actifs de l'entreprise: l'entreprise augmente-elle, maintient-elle ou diminue-t-elle son appareil industriel et commercial?
- **Comment a évolué** le cycle d'exploitation en terme de délai: de rotation de stock? Crédits accordés aux clients? Paiement accordés par les fournisseurs?
- **Comment a évolué** l'activité de l'entreprise: le chiffre d'affaires croit-il fortement, faiblement, stagne-t-il, baisse-t-il? Quel a été le rythme de croissance, supérieur, inférieur ou comparable au secteur?
- **Comment a évolué** la rentabilité: d'exploitation, économique et financière, en baisse ou en augmentation? Les moyens engagés sont ils en conformité avec les résultats? Quels sont les risques encourus? Les charges d'exploitation croissent-elles plus ou moins que l'activité?

Objectifs de l'analyse financière :



La diversité des objectifs découle de la multiplicité des utilisateurs

Diversités des utilisateurs	Multiplicités des objectifs	Multiplicités des concepts	Variétés des approches
Prêteurs	Capacité à faire face aux échéances à court, moyen et long terme	Solvabilité et liquidité	Approche financière
Salariés	Partage de la valeur ajoutée et maintien de l'emploi	Croissance équilibrée	Approche sociale
Actionnaires et investisseurs	Profit et création de la valeur Sécurités des fonds avancés	Rentabilité des capitaux propres et performance de développement	Approche économique et financière
Utilisateurs externes (État, clients, fournisseurs...)	Régularité, conformité aux règles et notoriété	Expertise, évaluation et solvabilité	Approche économique et patrimoniale

Il existe plusieurs approches dans l'analyse financière, qui ne sont pas exclusives mais complémentaires

Approches de l'analyse financière

On distingue essentiellement deux approches :

- ✓ Approche fonctionnelle ;
- ✓ Approche financière.

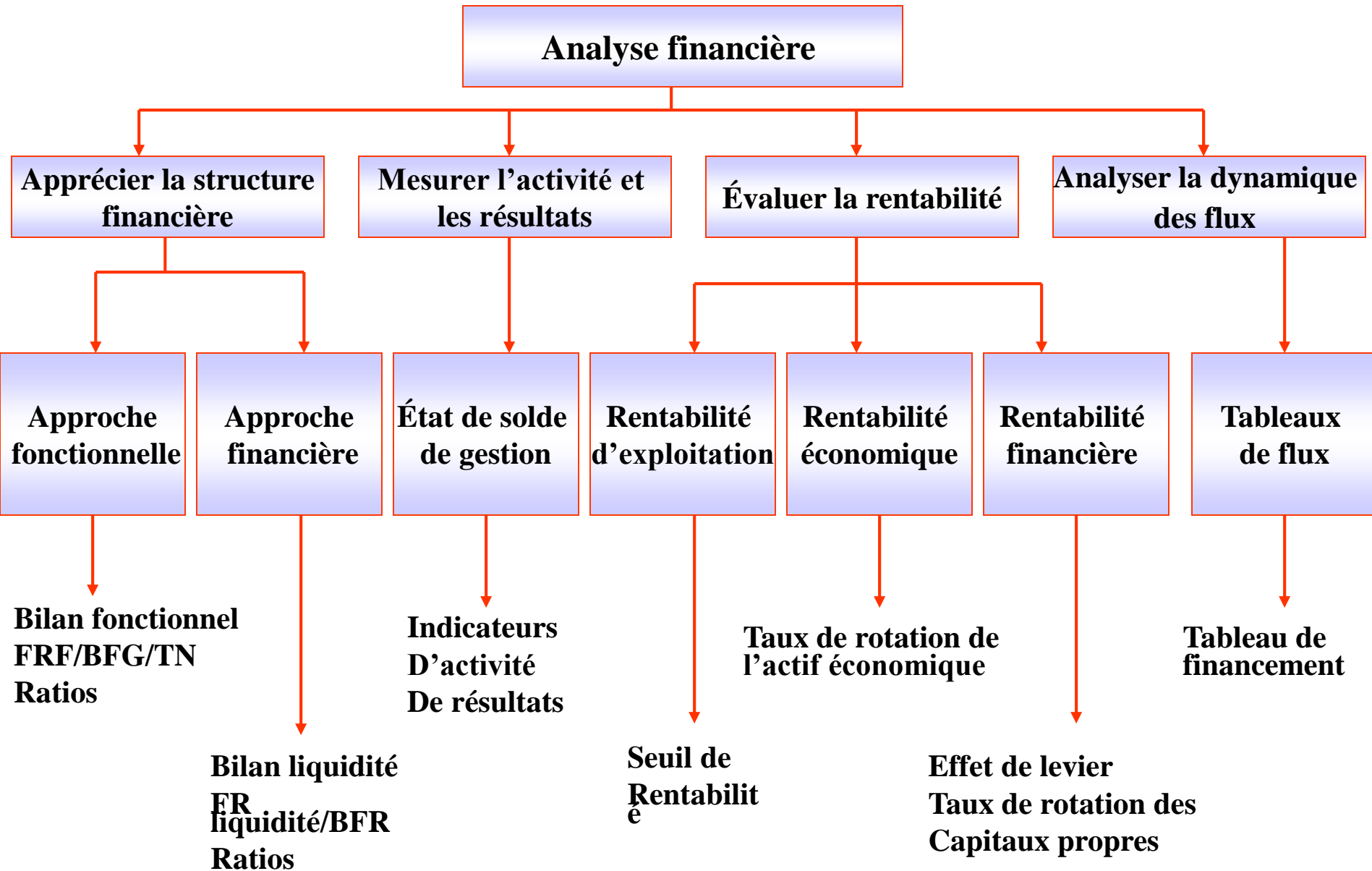
Approche Fonctionnelle :

L'approche fonctionnelle dans l'analyse financière repose sur l'étude de la solvabilité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à couvrir ses dettes exigibles par ses actifs liquides, son objectif est de diagnostiquer le risque d'illiquidité.

Approche Financière :

L'approche financière permet de faire le point sur la situation financière de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses, à travers une analyse des états de synthèses financiers, l'étude des ratios (analyse statique), et des flux (analyse dynamique), et la compréhension de certaines décisions financières (octroi de crédit prise de participation, choix d'investissement..)

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



PLAN DU COURS

CHAPITRE 1: ANALYSE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER DE L'ENTREPRISE : ÉTUDE DU BILAN

CHAPITRE 2: ANALYSE DE LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE : ETUDE DU CPC.

CHAPITRE 3: L'ANALYSE FINANCIÈRE STATIQUE: LA MÉTHODE DES RATIOS

CHAPITRE 4: L'ANALYSE FINANCIÈRE DYNAMIQUE: LES TABLEAUX DE FLUX

CHAPITRE 5: LA GESTION FINANCIÈRE À COURT TERME: GESTION DU BRF D'EXPLOITATION ET GESTION DE LA TRÉSORERIE

CH 1: ANALYSE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER: ETUDE DU BILAN

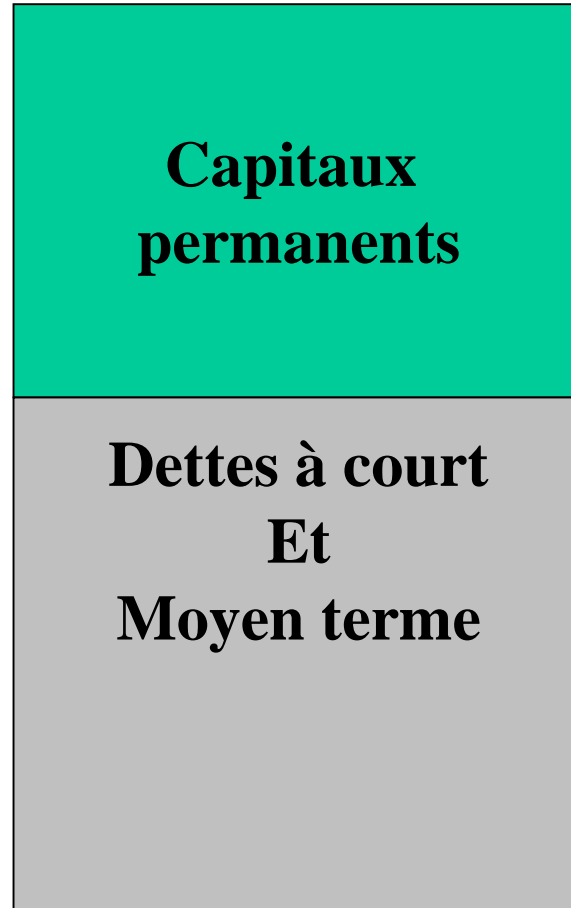
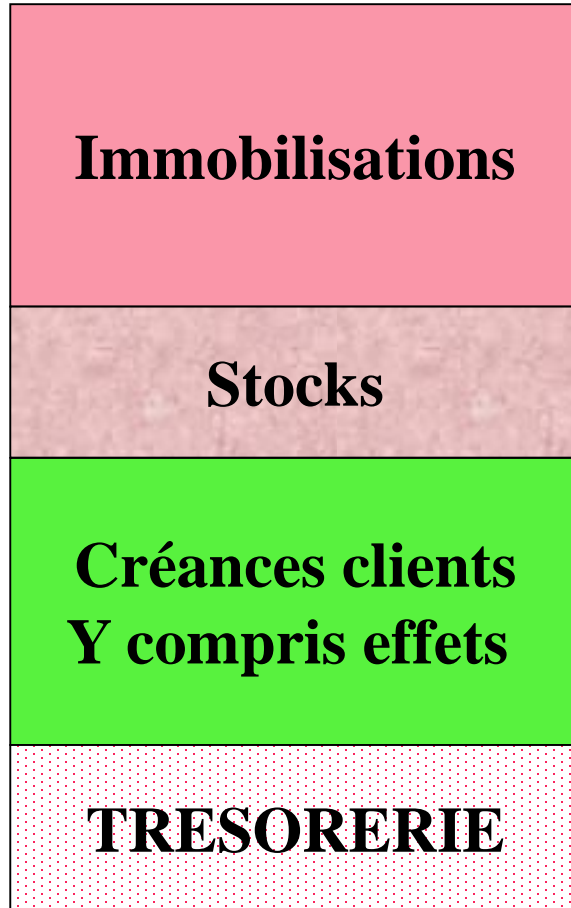
L'analyse du bilan

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

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

Emplois

Ressources



ACTIF

PASSIF

La logique de présentation

- PASSIF :
 - Classement des ressources selon leur **degré d'exigibilité** :
- ACTIF
 - Classement des emplois selon leur **degré de liquidité.**

LE PASSIF

LES RESSOURCES FINANCIERES DE L'ENTREPRISE

COMPTES DE CAPITAUX

- **Capital et réserves**
 - **Intangibilité**
- **Report à nouveau**
 - **Résultat Positif ou négatif**
- **Résultat non affecté**
- **Subventions d'investissement**
- **Provisions**
 - **Réglementées**
 - **Pertes et charges**
- **Emprunts et dettes assimilées**
 - **Obligataires**
 - **Bancaires**
- **Participations et comptes de liaisons**

COMPTES DE TIERS

- **Fournisseurs et comptes rattachés**
 - Fournisseurs
 - Effets à payer
 - Fournisseurs d'immobilisations
- **Clients créditeurs**
 - Avances
- **Personnel (acomptes)**
- **Etat et autres collectivités publiques (avances)**
- **Groupes et associés (attention !!!)**
- **Comptes d'attente ou de régularisation**

TRESORERIE Passif

- Banques Établissements financiers et assimilés
 - Soldes débiteurs
 - Effets de commerce

L' ACTIF

LES EMPLOIS FINANCIERS DE L' ENTREPRISE

COMPTES D'IMMOBILISATIONS

- **Immobilisations en Non valeurs**
- **Immobilisations incorporelles**
- **Immobilisations corporelles**
 - **Terrains**
 - **Constructions**
 - **Matériel**
 - **Outillage**
 - **Mobilier**
- **Immobilisations en cours**

COMPTES

D'IMMOBILISATIONS(suite)

- **Participations et entreprises liées**
 - Titres de participation
- **Immobilisations financières**
 - Titres immobilisés
 - Dépôts et cautionnements

COMPTES

D'IMMOBILISATIONS(suite)

- **Amortissements des immobilisations**
 - **Prise en compte de l'usure ou de l'obsolescence des immobilisations.**
- **Provisions pour dépréciation des immobilisations**
 - **Prise en compte de la perte de valeur potentielle**
 - **Brevets droit au bail terrains**
 - **Immobilisations financières**

COMPTES DE STOCKS ET ENCOURS

- Matières premières
- Consommables fournitures emballages
- En-cours de production
- Produits finis
- Marchandises
- Provisions pour dépréciation des stocks
 - Perte de valeur de produits et marchandises

COMPTES DE TIERS

- Fournisseurs débiteurs (avances)
- Clients et comptes rattachés
 - Créances clients
 - Effets à recevoir
- Personnel et comptes rattachés
- Sécurité sociale et organismes sociaux
- Etat et autres collectivités publiques
- Associés
- Divers
- Comptes d'attente et de régularisation

TRESORERIE Actif

- Valeurs mobilières de placement
- Banques et Assimilé
 - Solde créditeur des comptes bancaires
 - Effets à l'escompte
- Virements internes
- Provisions pour dépréciation des titres

Analyse du bilan

Deux types de présentation du bilan sont possibles en fonction des préférences des analystes financiers: **le bilan comptable fonctionnel** et **le bilan financier** ou bilan liquidité.

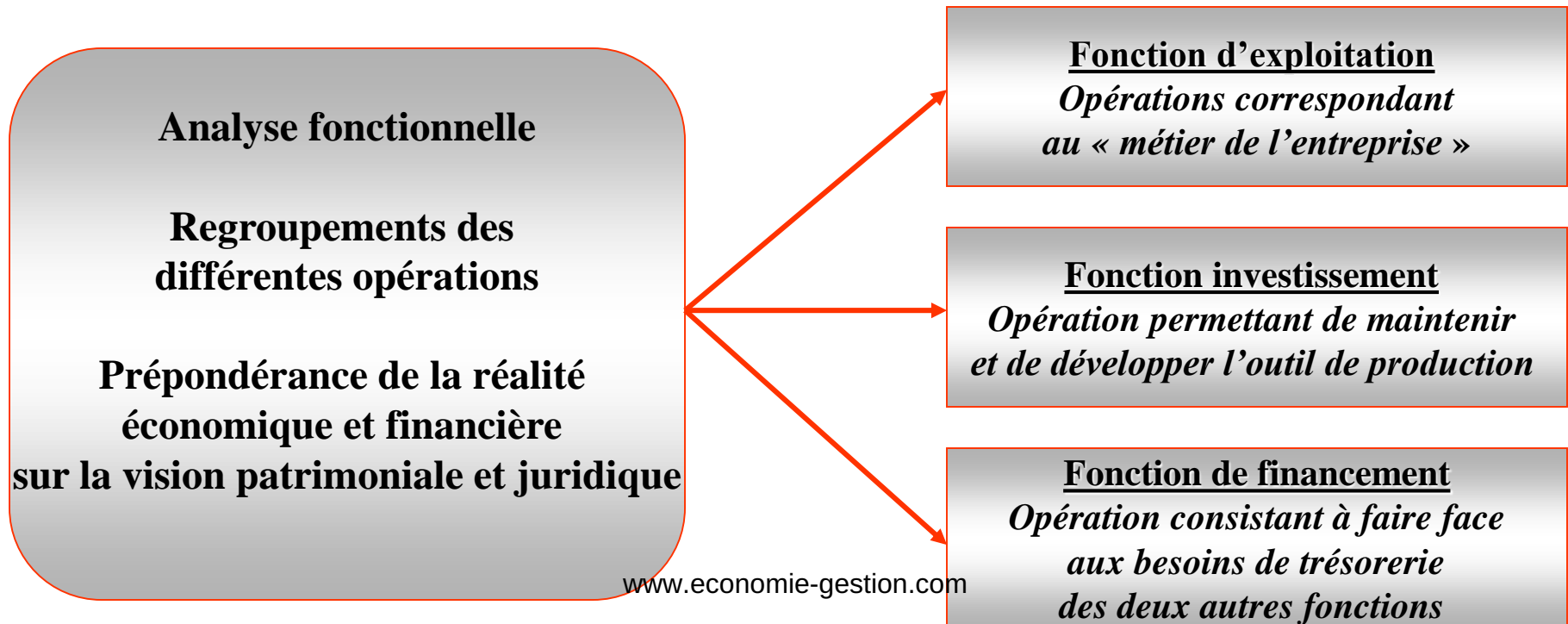
Le bilan fonctionnel

Il a pour rôle de :

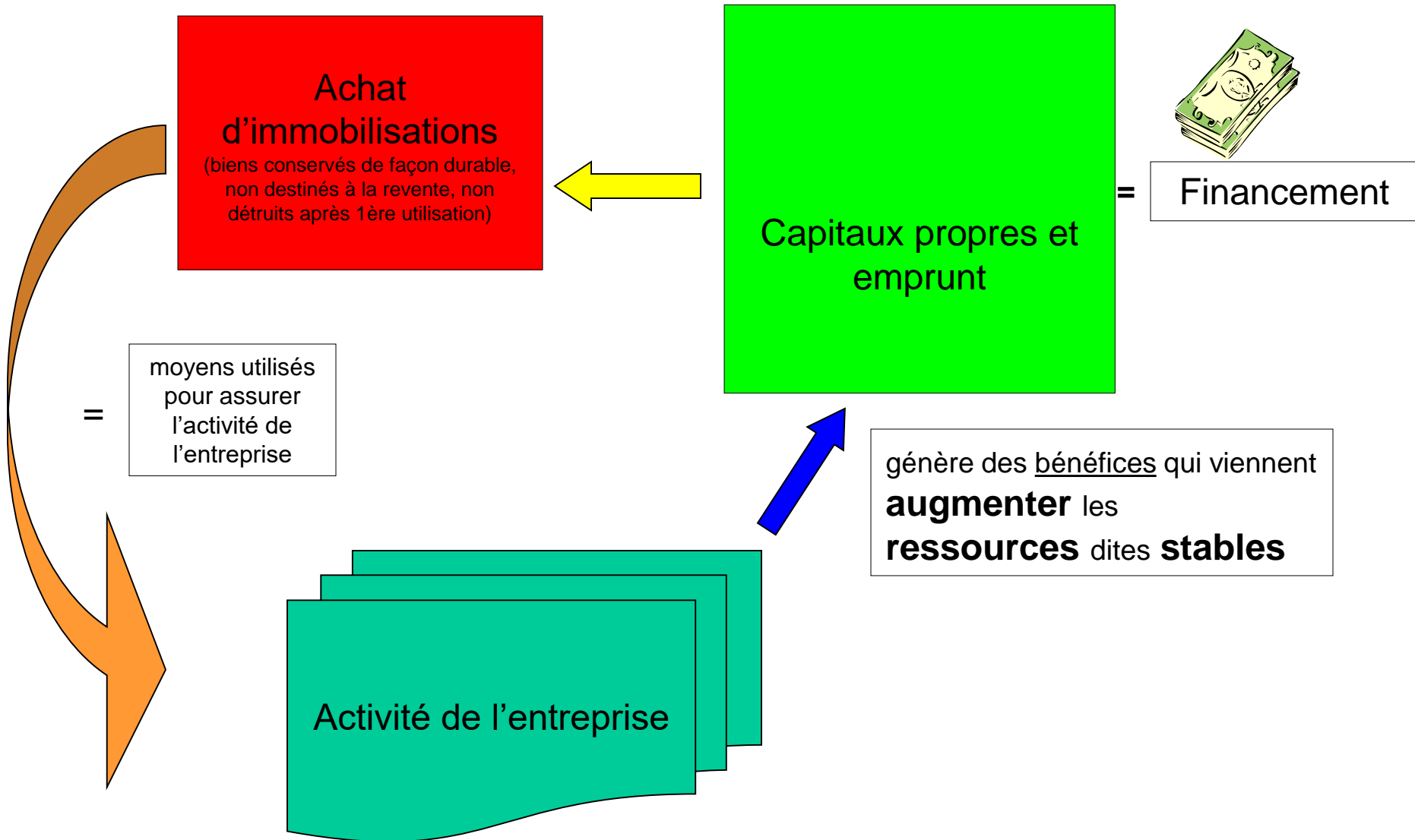
- ✓ Apprécier la structure fonctionnelle de l'entreprise
- ✓ Déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan.
- ✓ Évaluer les besoins financiers et les ressources dont dispose l'entreprise et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.

La logique du bilan fonctionnel

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

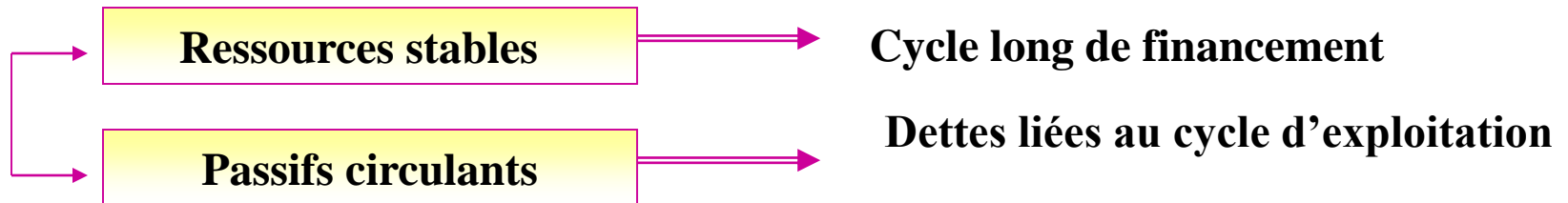


Les cycles fonctionnels du Bilan

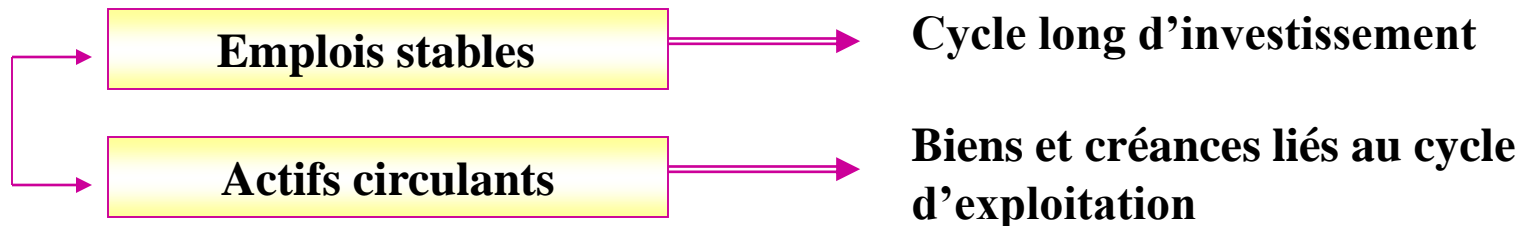


La structure du bilan fonctionnel

✓ L'entreprise possède des ressources



✓ Ces ressources servent à financer des emplois



Le Fonds de Roulement Fonctionnel

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

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

DEFINITION DU FDR

FDR = Capitaux permanents - immobilisations nettes

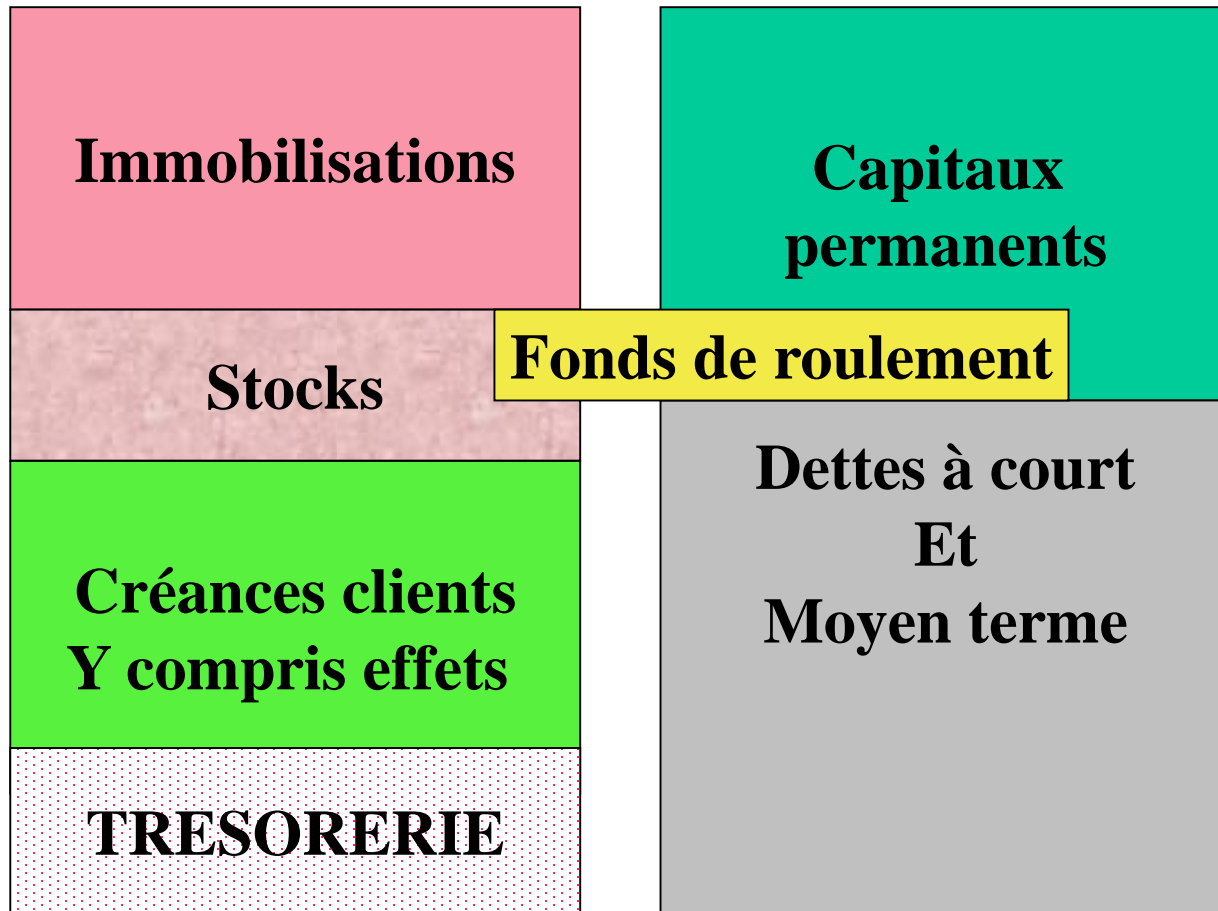
SIGNIFICATION ECONOMIQUE

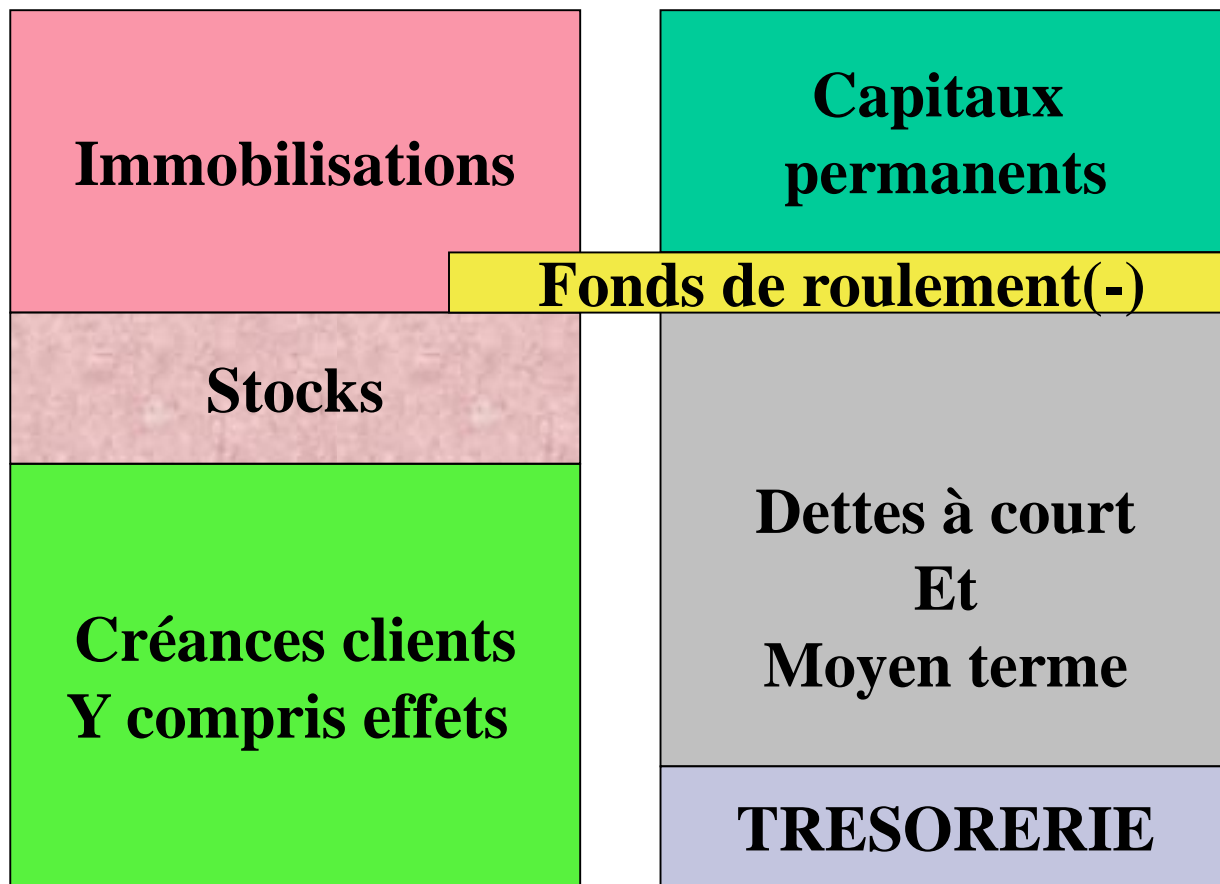
FDR = Ressources permanentes - Emplois permanents

Trésorerie durable dont l'entreprise va disposer

>> pour alimenter son exploitation

>> pour couvrir tout ou partie des besoins liés à son exploitation.





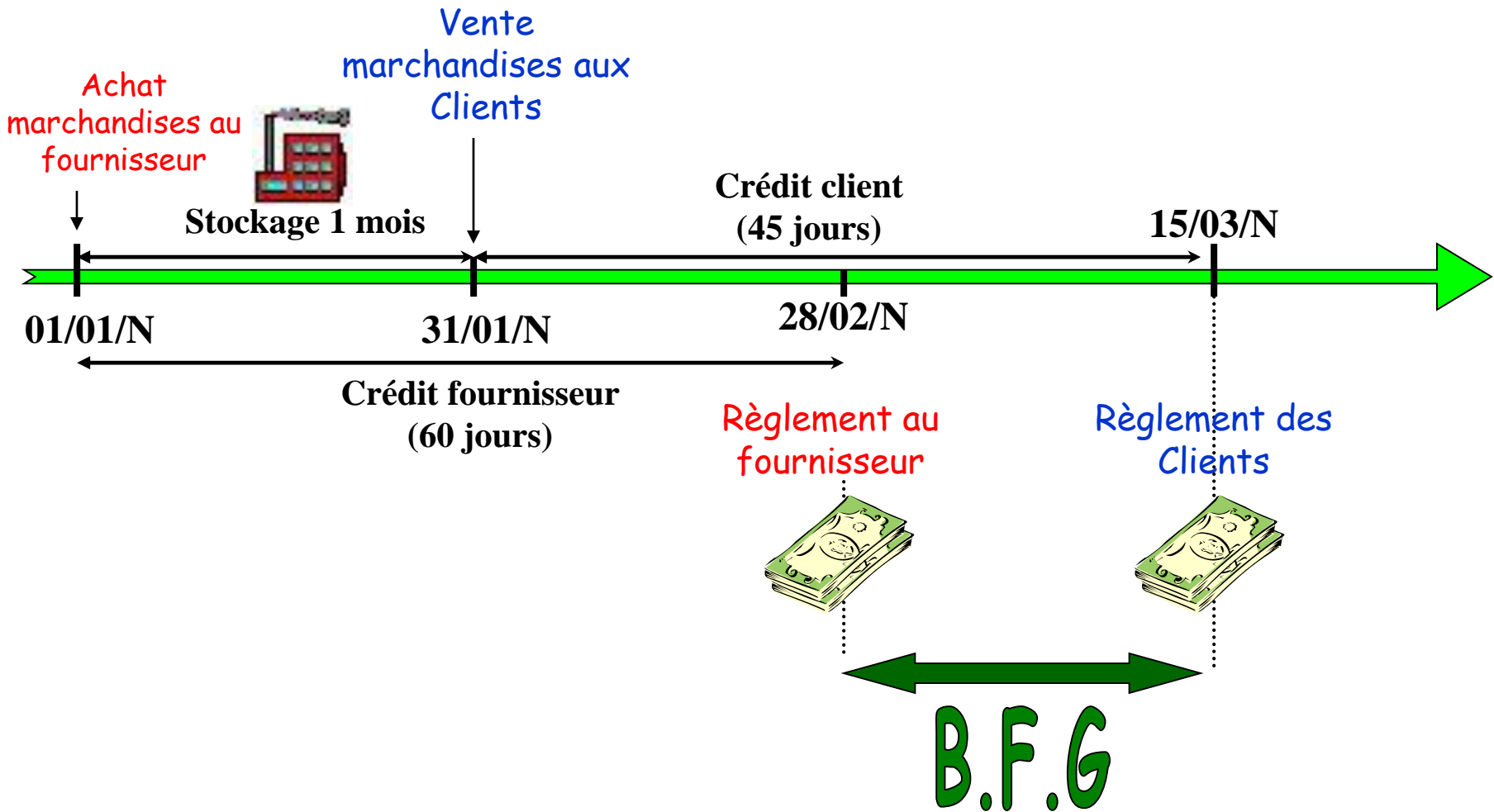
Le Besoin de Financement Global

Selon le PCM, le BFG se calcule par la différence entre l'actif circulant hors trésorerie et le passif circulant hors trésorerie

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

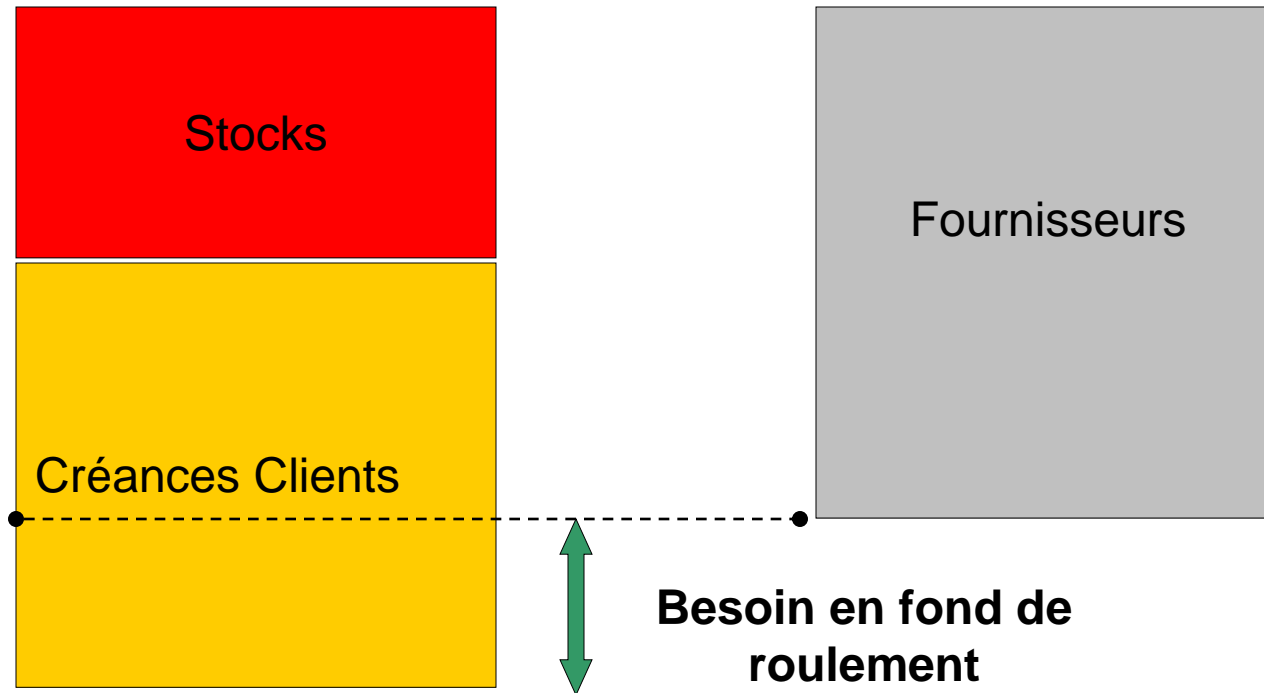
Si $\text{BFG} > 0$: les emplois sont supérieurs aux ressources et donc il y a besoin de financement global qui doit être financé

Si $\text{BFG} < 0$: les emplois sont inférieurs aux ressources et donc il s'agit d'une Ressource de financement



soit 15 jours de décalage entre le TTC fournisseur à payer et le TTC client à encaisser

Les conséquences du **cycle d'exploitation**



Le **BFR** naît du décalage entre l'**encaissement** des **créances** clients et le **paiement** des **dettes** fournisseurs, ainsi que du volume des postes actif et passif.

La Trésorerie Nette

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

$$TN = TA - TP$$

La trésorerie nette peut également être calculée par la différence entre le F.R.F et le B.F.G

$$TN = FRNG - BFR$$

La relation Fondamentale F.R.F, B.F.G et TN

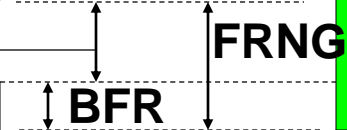
FRNG et BFR

Immobilisations
=
**EMPLOIS
STABLES**

Capitaux propres et emprunt
=
**RESSOURCES
STABLES**

Stocks et créances
=
ACTIF CIRCULANT

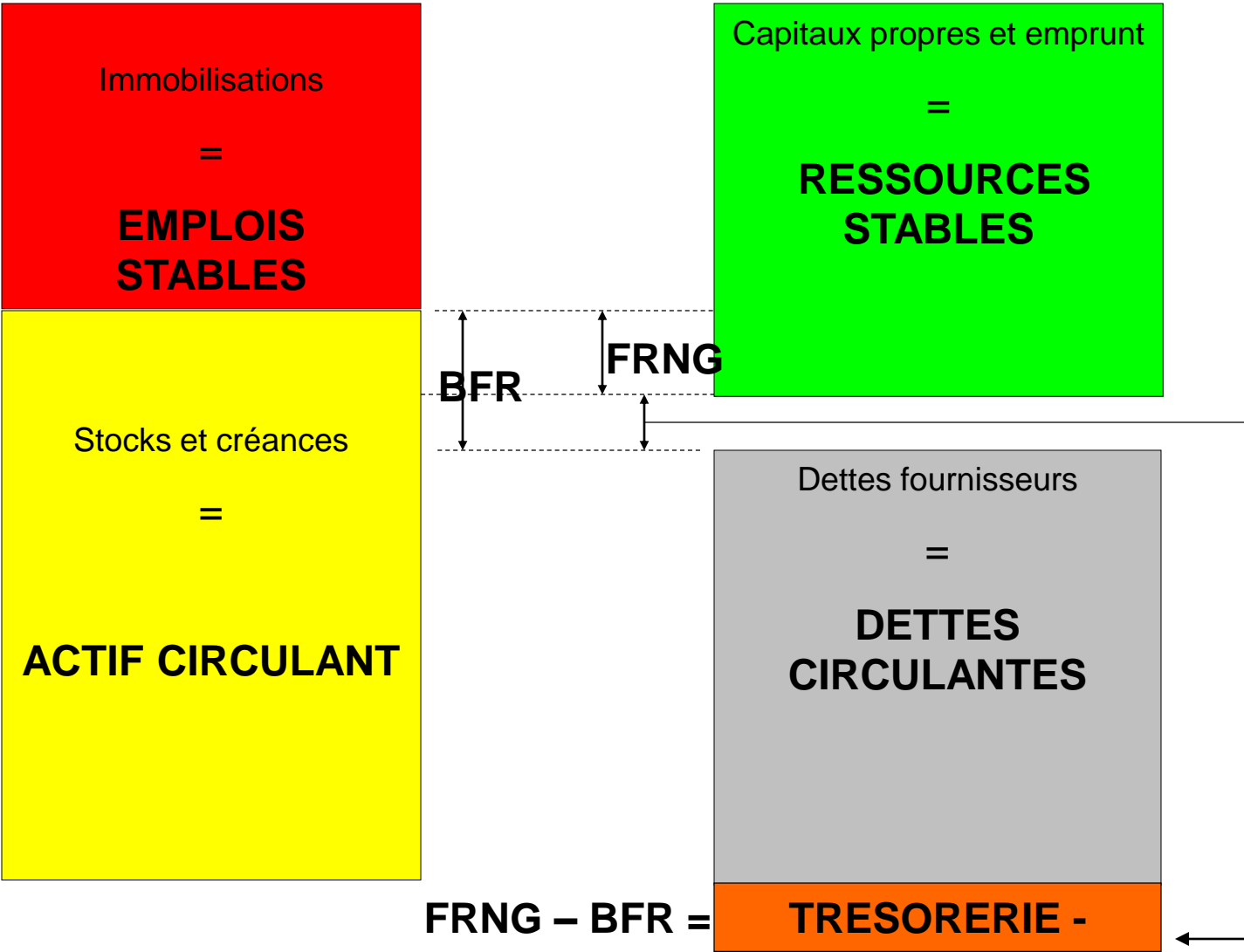
TRESORERIE +



Dettes fournisseurs
=
**DETTES
CIRCULANTES**

= FRNG - BFR

FRNG et BFR



Six situations types peuvent se présenter selon un BFG Positif ou Négatif

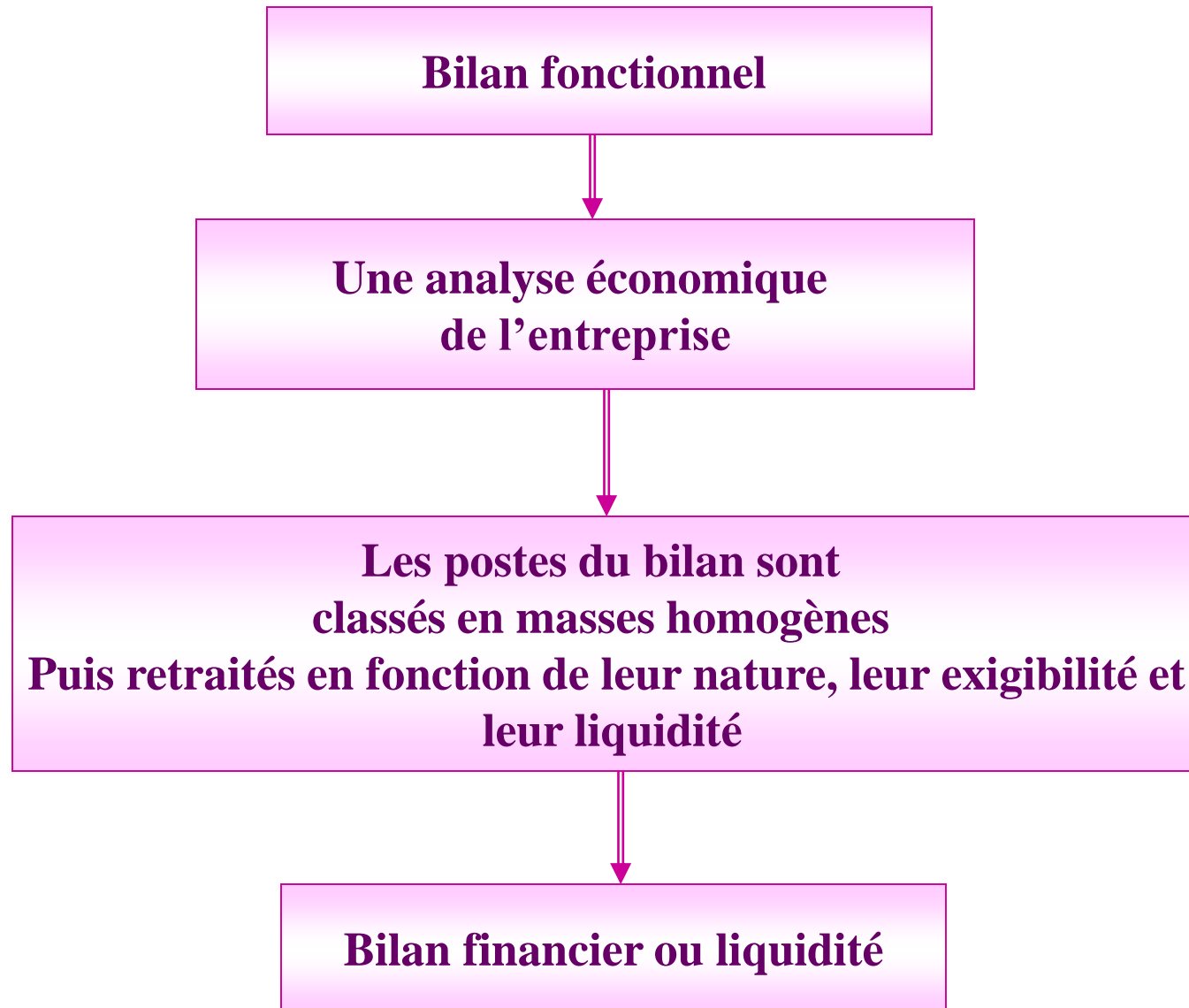
BFG Positif (Besoin de Financement)

- ✓ Situation $FRF > 0, BFG > 0, TN > 0$
- ✓ Situation $FRF > 0, BFG > 0, TN < 0$
- ✓ Situation $FRF < 0, BFG > 0, TN < 0$

BFG Négatif (Ressource de Financement)

- ✓ Situation $FRF > 0, BFG < 0, TN > 0$
- ✓ Situation $FRF < 0, BFG < 0, TN > 0$
- ✓ Situation $FRF < 0, BFG < 0, TN < 0$

Passage du bilan fonctionnel au bilan financier



Le bilan financier

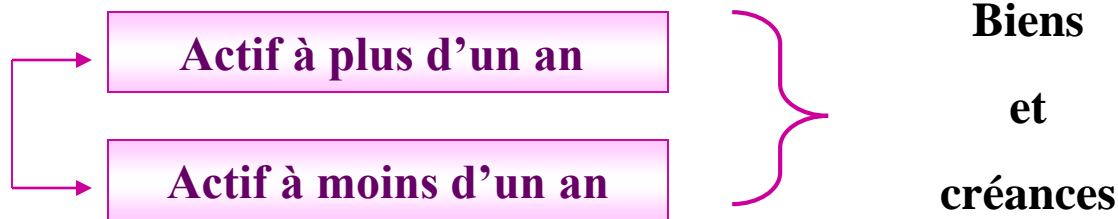
Il a pour rôle de :

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

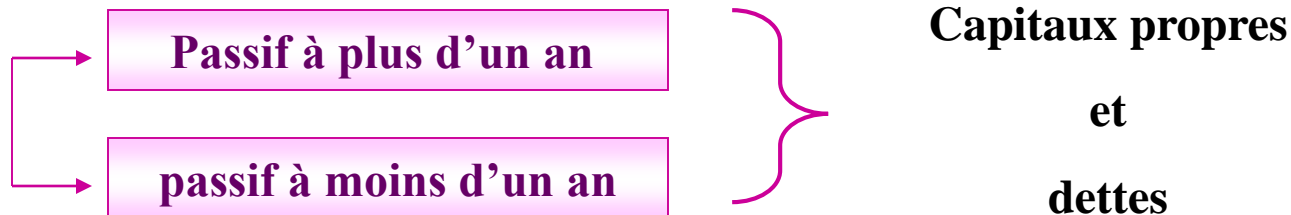
Le bilan liquidité intéresse particulièrement tous ceux qui sont attentifs au degré de solvabilité de l'entreprise, au premier rang desquels se trouvent les créanciers

La structure du bilan

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



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



Reclasser



Les postes de l'actif selon leur liquidité et les postes du passif selon Exigibilité.

Intégrer



Des éléments hors bilan et extra comptables ayant une incidence sur La solvabilité et le patrimoine de l'entreprise

Corriger



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

Éliminer



Les éléments fictifs qui n'ont aucun impact sur la valeur réelle de L'entreprise

Les Retraitements de l'Actif

- **Les immobilisations en non valeurs** : elles seront retranchées de l'actif immobilisé et des capitaux propres
- **Les immobilisations** : sont enregistrées à leurs valeurs réelles, et la différence entre la valeur réelle et la valeur comptable est ajoutée ou retranchée au niveau passif
- **Les actifs à plus ou moins d'un an** : seront reclassés en fonction de leur échéance réelle, et donc
Les actifs à moins d'un an seront éliminés de l'AI et intégrés à l'ACHT et vis versa.
- **Le stock outil** : ou stock stratégique, en perdant son caractère d'exploitation ou de liquidité, il doit être retranché de l'ACHT et reclassé au niveau de l'AI
- **Les titres et valeurs de placement**: Si les TVP sont cessibles ou facilement négociables, il convient de les assimiler à la trésorerie Actif et les retrancher de l'ACHT
- **Les écarts de Conversion Actif**: deux cas de figure se présentent: s'ils n'ont pas fait l'objet de Provision, à retrancher de l'actif et la même valeur des capitaux propres. S'ils ont été constatés par une provision aucun retraitement ne devra être effectué

Les Retraitements du Passif

- La répartition du résultat** : les bénéfices ne sont pas totalement disponibles aux associés, et doivent Faire l'objet de répartition entrer réserve légale et dividendes .
- Les provisions pour risques et charges**: devenues sans objet , ils doivent être classées après
-Dédution de l'impôt latent au niveau des capitaux propres
- L'impôt latent ou différé à moins d'un an** : sur les subventions d'investissement ou dans les Provisions réglementées ou encore provision pour risque et charges doit être soustrait des capitaux Permanents et à ajouter au niveau des dettes à court terme.
- Les dettes de financement** : dont l'échéance est à mois d'un an sont reclassées au niveau des dettes à court terme.
- Les dettes du passif circulant**: Si elles sont à plus d'un an, elles seront transférées vers des dettes à Long et moyen terme contenues dabs les financements permanents.
- Les écarts de Conversion Passif**: ils représentent un gain de change latent , et en vertu du principe de Prudence , ils seront contrepassés selon deux cas de figure:
 - Pour l'augmentation des créances, ils seront retranchés du passif et la même valeur des créance de l'actif
 - Pour l'augmentation des dettes, on les retranche du passif et on les rajoute au niveau des FP.

Les Retraitements du Passif

-Les comptes d'associés : Ils seront reclassés au niveau des Financements permanents si il existe un engagement de longue durée des associés de bloquer leur compte courants.

-Les obligations cautionnées: elles représentent un véritable financement bancaire à court terme , donc Il faut les retrancher des dettes fournisseurs et les assimiler à la trésorerie passif.

-Le crédit bail : il convient d'inscrire à l'AI la valeur nette comptable (VNC) du bien acquis par crédit bail et constater la même valeur au niveau des dettes de financement du passif.

Exemple: soit un bien acquis par crédit bail depuis 2ans aux conditions suivantes:

VO : 1.000.000 DH

Durée du contrat: 5 ans dont 3ans restant à courir

Système d'amortissement : Linéaire

Valeur résiduelle : 20.000 DH

Redevance annuelle : 280.000 DH

Le concept de fonds de roulement financier ou de liquidité

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

$$\text{FRF} = \text{Financement Permanent} - \text{Actif Immobilisé net}$$

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

Deux situations peuvent se présenter :

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

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