



كلية العلوم القانونية والإقتصادية والإجتماعية عين السبع

Faculté des Sciences Juridiques,
Economiques et Sociales Aïn Sebaâ

Analyse financière

Concepts fondamentaux de l'analyse financière

Licence I, Semestre 4 : Parcours Économie- Gestion

Pr. Latifa HERR / Département Économie- Gestion

Année Universitaire 2017-2018

Contenu du thème

1. Qu'est -ce qu'une entreprise ?
2. Qu'est -ce que l'analyse financière ?
3. Quel est l'objectif de l'analyse financière ?
4. Quels sont les cycles fonctionnels de l'entreprise ?
5. Quelles sont les notions de flux et de stocks ?

Objectif du thème

- Mettre en évidence les concepts fondamentaux du cours.



1) Qu'est ce qu'une entreprise ?

- L'entreprise ou l'organisation que nous étudions se situe dans le cadre d'une **économie de marché**.
- Son activité consiste donc à produire des biens ou des services qui sont ensuite **vendus sur des marchés**.
- Les biens et les services dont elle a besoin pour produire sont également **achetés sur des marchés**.

Qu'est ce qu'un marché ? (1)

- Un marché est un lieu d'échange.
- Contre un bien ou un service acheté (demandé) ou vendu (offert) l'entreprise donne ou reçoit une certaine quantité de monnaie.
- Le prix : c'est ce qui est à l'origine d'un flux de liquidités ou flux financiers.

2) Qu'est-ce-que l'analyse financière ?

- *Selon Elie COHEN (1997) « l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative*
 - *à la situation financière de l'entreprise,*
 - *aux risques qui l'affectent,**aux niveaux et à la qualité de ses performances ».*

Qu'est-ce-que l'analyse financière ? (2)

- L'analyse financière **participe**
 - **à des démarches de diagnostic,**
 - **de contrôle**
 - **et d'évaluation.**



Qu'est-ce-que l'analyse financière ? (2)

- L'analyse financière s'appuie sur **le traitement et l'interprétation**
 - d'informations comptables
 - ou d'autres informations de gestion, économiques, etc.



Quel est le champ d'application de l'analyse financière ? (2)

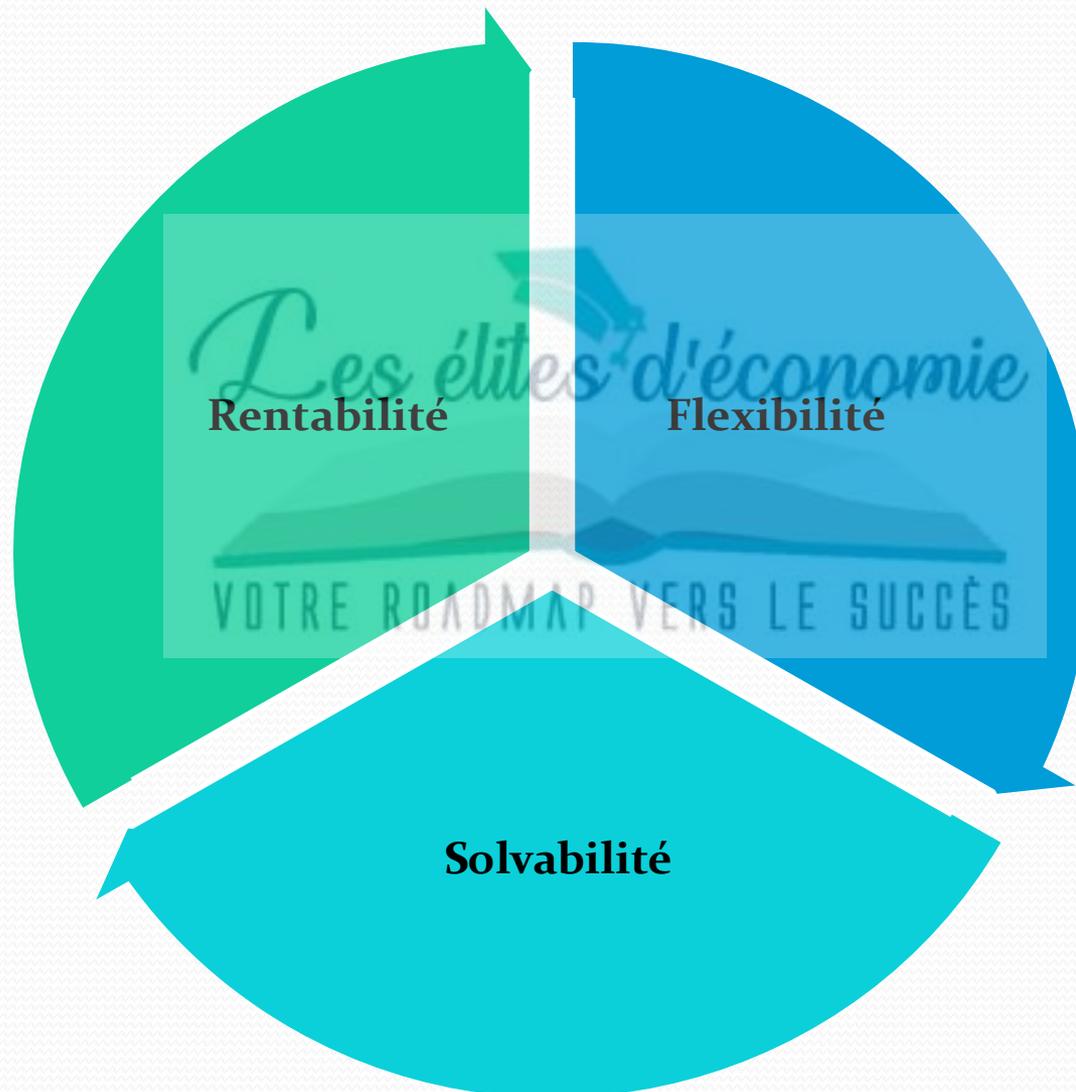
- *L'analyse financière concerne les entreprises et les organisations dotées d'une certaine autonomie financière telles que des associations, des coopératives, des mutuelles, des établissements publics.*

3) Quel est l'objet de l'analyse financière ?

- Faire le point sur la situation financière d'une entité en mettant en évidence ses forces et des faiblesses.



Quels sont les objectifs de l'analyse financière (3)



Qu'est-ce la flexibilité ? (3)

La flexibilité se traduit notamment par

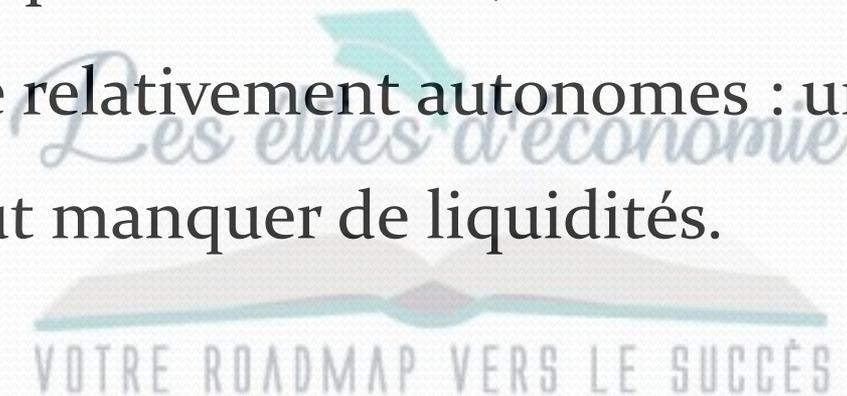
- L'adaptabilité de l'outil de production
- Capacité de réponse à une évolution qualitative de couples produit/marché (aptitude à la recherche et au développement de nouveaux produits, facilité de communication avec le marché).
- Capacité de réponse à une évolution quantitative de la demande (capacité de production inemployé, appel possible à des sous-traitants, attitude d'impartition) ;
- La capacité à faire appel aux partenaires financiers pour répondre à des opportunités d'investissement,
- Capacité d'endettement,
- Réponse possible des actionnaires ou des marchés boursiers.

Qu'est-ce que la solvabilité? (3)

- **La solvabilité est difficile à appréhender à partir des documents de synthèse.**
- Pour que l'entreprise soit solvable, il faut que l'exploitation lui permette de générer des flux nets de trésorerie positifs.

Qu'est-ce que la solvabilité ? (3)

- Il faut noter qu'à court terme, rentabilité et solvabilité peuvent être relativement autonomes : une entreprise rentable peut manquer de liquidités.



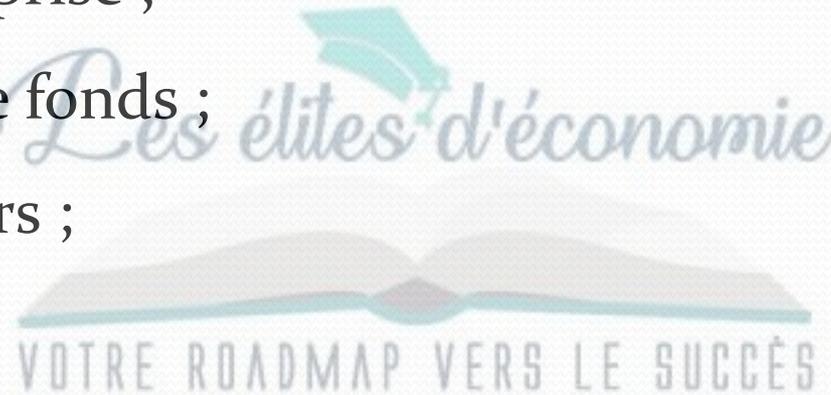
Qu'est-ce que la rentabilité ? (3)

La rentabilité représente le rapport entre les revenus d'une société et les sommes qu'elle a mobilisées pour les obtenir. Elle constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises.



Quels sont les commanditaires de l'analyse financière? (3)

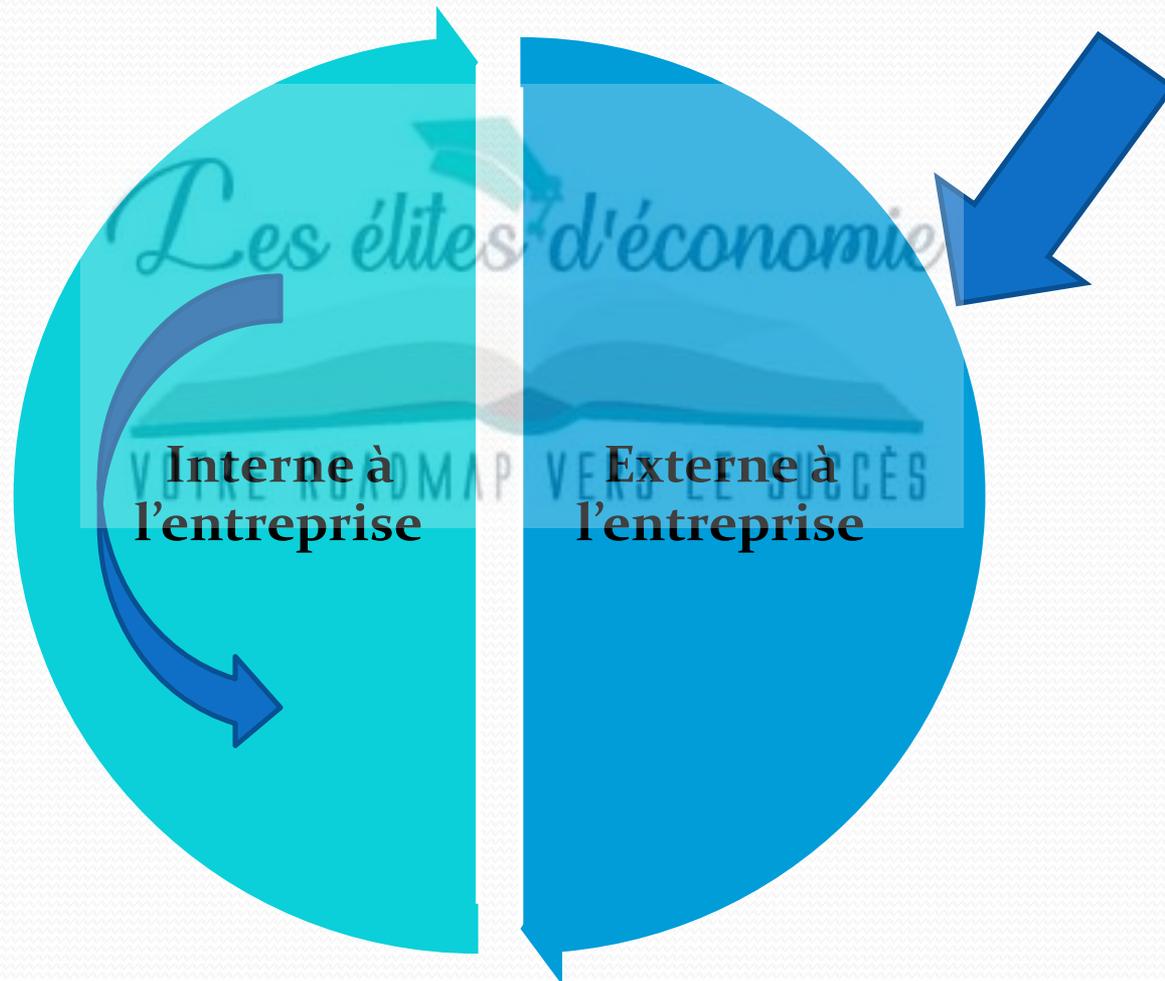
- L'actionnaire ;
- Le chef d'entreprise ;
- Les bailleurs de fonds ;
- Les investisseurs ;
- Le client ;
- Le syndicat ;
- L'Etat ;
- Le fournisseur
- Etc.



Quels sont les commandités de l'analyse financière? (3)

- Les analystes financiers ;
 - Les banquiers ;
 - Les gestionnaires de portefeuille ;
 - Les agents de bourse ;
 - Etc.
- 
- Les élites d'économie*
PROFESSEUR RESPONSABLE DES SUCCÈS

Angle de pratique de l'analyse financière (3)



Analyse financière interne à l'entreprise (3)

- Présente plusieurs avantages,
 - du fait d'une part de la disponibilité d'une information importante,
 - et d'autre part d'une bonne maîtrise des problèmes de l'entreprise et de son environnement.
 - Elle contribue d'une manière efficace au processus de mise en œuvre, d'évaluation et de contrôle des décisions de gestion.

Analyse financière externe : Le banquier (3)

- Pour les **prêts à court terme** internes, les bailleurs de fonds sont essentiellement intéressés par la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire son **aptitude à régler ses échéances à court terme**, sans pour autant négliger l'équilibre financier à long terme.
- Dans le cas du **crédit à long terme**, ils s'intéresseront à **la solvabilité à long terme et à la rentabilité de l'entreprise**, qui conditionnent le paiement des intérêts et le remboursement du capital.

Analyse financière externe: L'actionnaire (3)

L'actionnaire

- est certes soucieux du rendement immédiat de son placement (**dividende**),
- mais également des gains futurs (**bénéfice par action, plus-value en capital**).
- Aussi s'intéressera-t-il à l'équilibre financier à court terme et à long terme, à la rentabilité (capacité d'autofinancement, bénéfice net, etc.) et à la politique de dividendes.

Documents de synthèse et Image fidèle (3)

- L'analyse externe n'a de l'entreprise qu'une **image, fidèle** certes, mais restreinte aux informations financières.
- Grâce à l'analyse des documents de synthèse, l'actionnaire acceptera ou non de conserver son action, ou d'acheter d'autres actions.

Qu'est ce qu'une image fidèle ? (3)

- L'image fidèle est l'image aussi **objective que possible de la réalité de l'entreprise** donnée par la comptabilité générale afin qu'une personne de l'extérieur puisse en avoir une perception exacte.

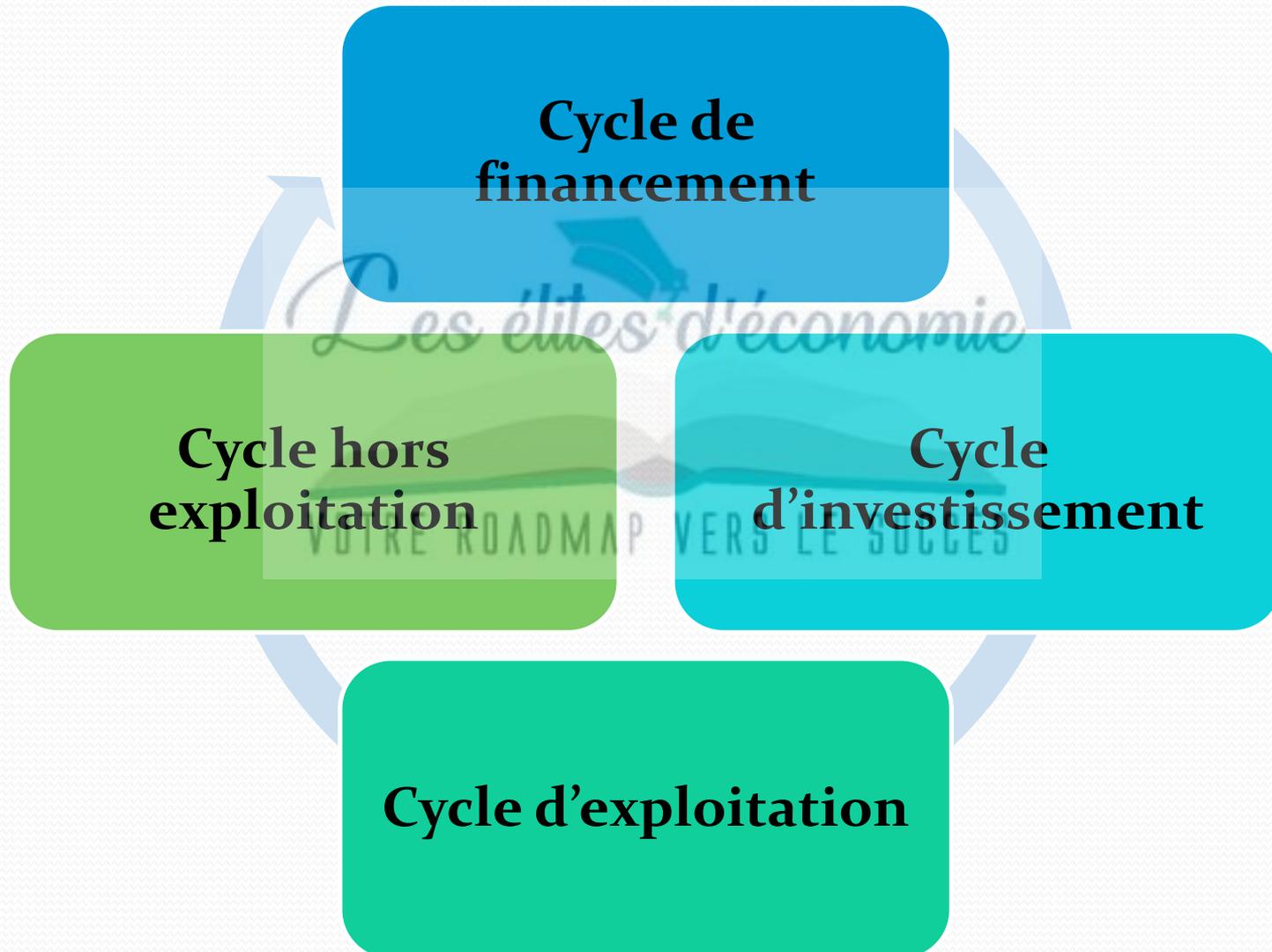
Qu'est-ce qu'une image fidèle ? (3)

- Finalité vers laquelle tendent les **documents de synthèse de l'entreprise**.
- Les comptes annuels doivent donner une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de **la situation du patrimoine à l'expiration de cette même période**.
- Pour cela, la comptabilité doit être tenue en respectant les **principes fondamentaux** sur lesquels elle est fondée.

Quelques principes fondamentaux d'élaboration des états de synthèse (3)

- **La prudence** (enregistrement des plus-values lors de leur réalisation et des pertes dès que l'entreprise en a connaissance) ;
- **La régularité** et la sincérité (application de bonne foi des règles de procédures comptables en vigueur) ;
- **La constance** des méthodes (pour permettre les comparaisons d'une année sur l'autre) ;
- **La continuité** de l'exploitation ;
- **L'évaluation** aux coûts historiques.

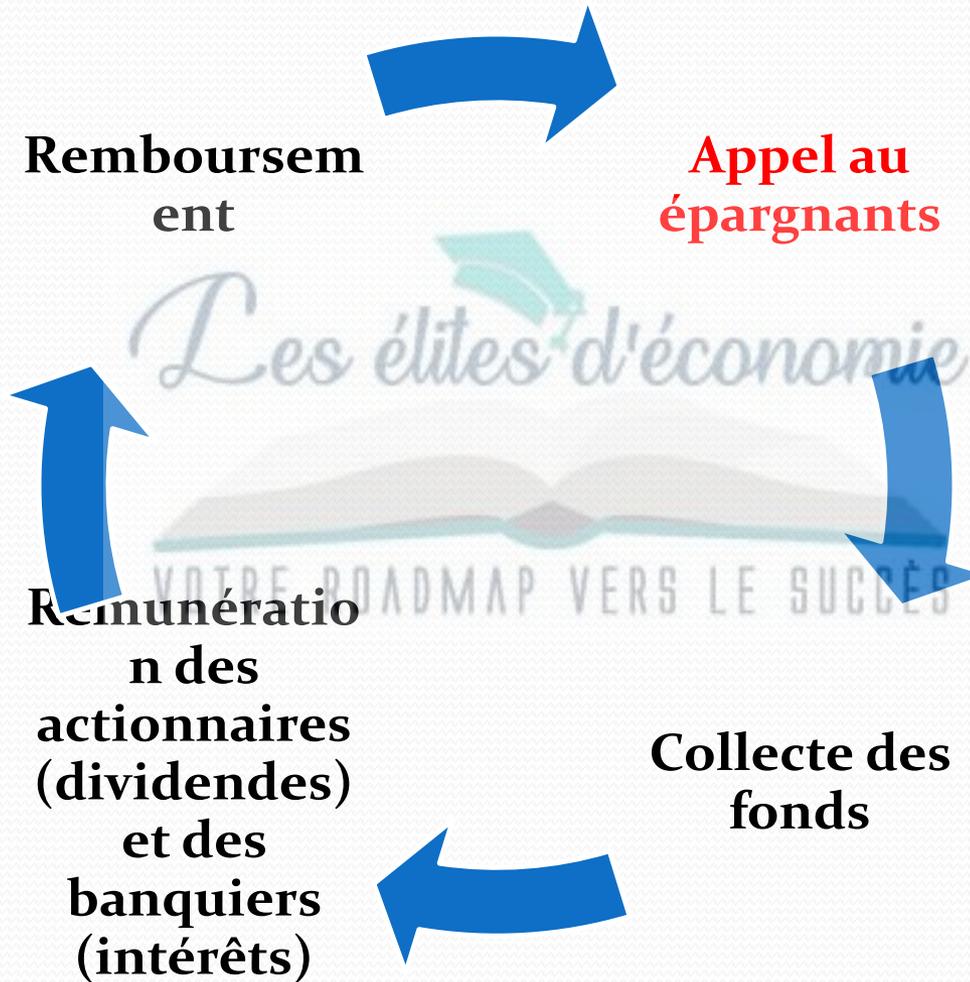
4) Quels sont les cycles fonctionnels de l'entreprise



Cycle de financement (4)

- Il est représenté par les **ressources stables ou durables** (capitaux propres, dettes financières) nécessaires au financement des emplois stables.

Cycle de financement (4)

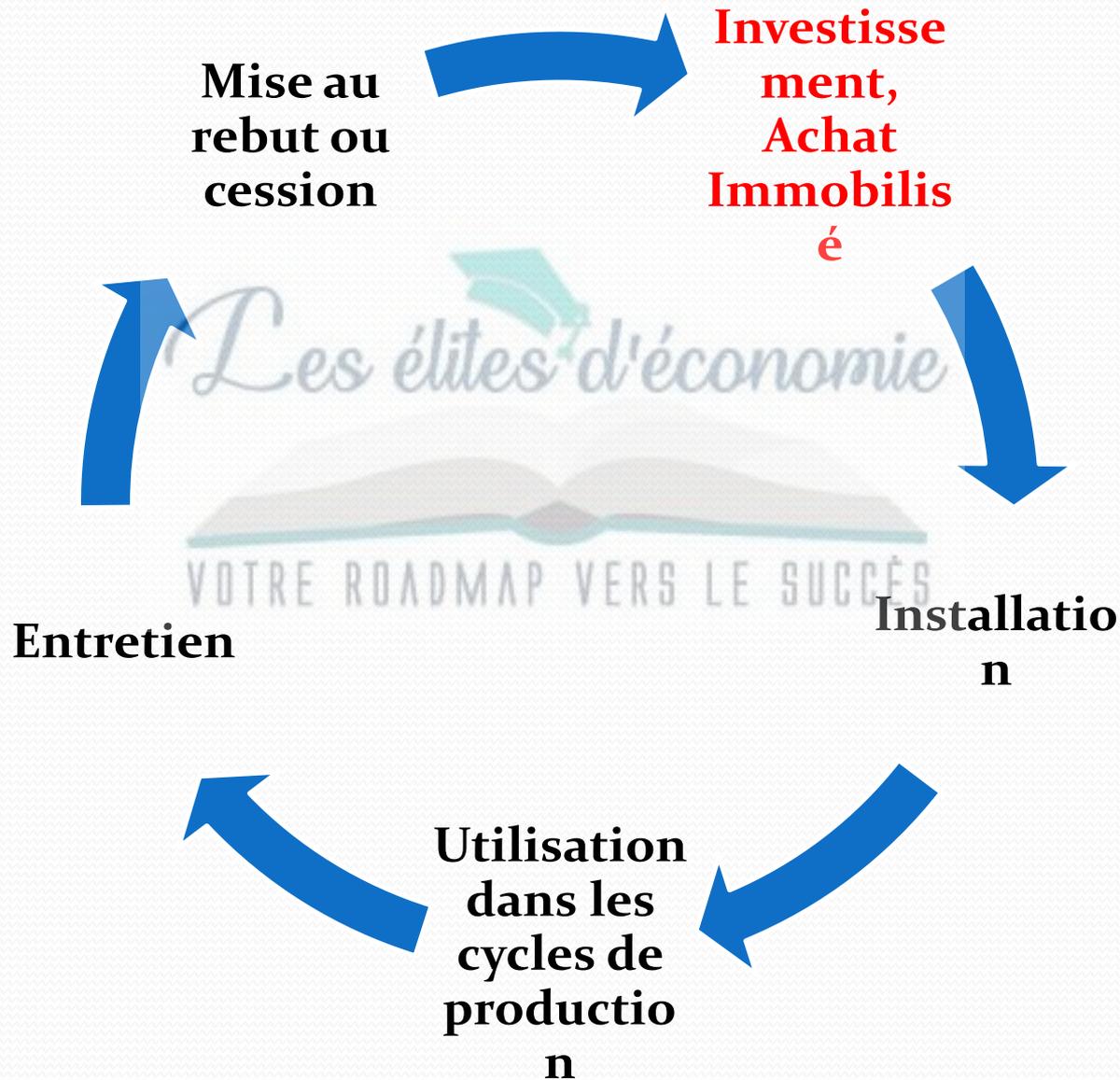


Cycle d'investissement (4)

- C'est un cycle long qui s'étend sur plusieurs années.
- Il est représenté par les emplois stables (ou durables) de l'entreprise (investissements incorporels, corporels et financiers).



Cycle d'investissement (4)

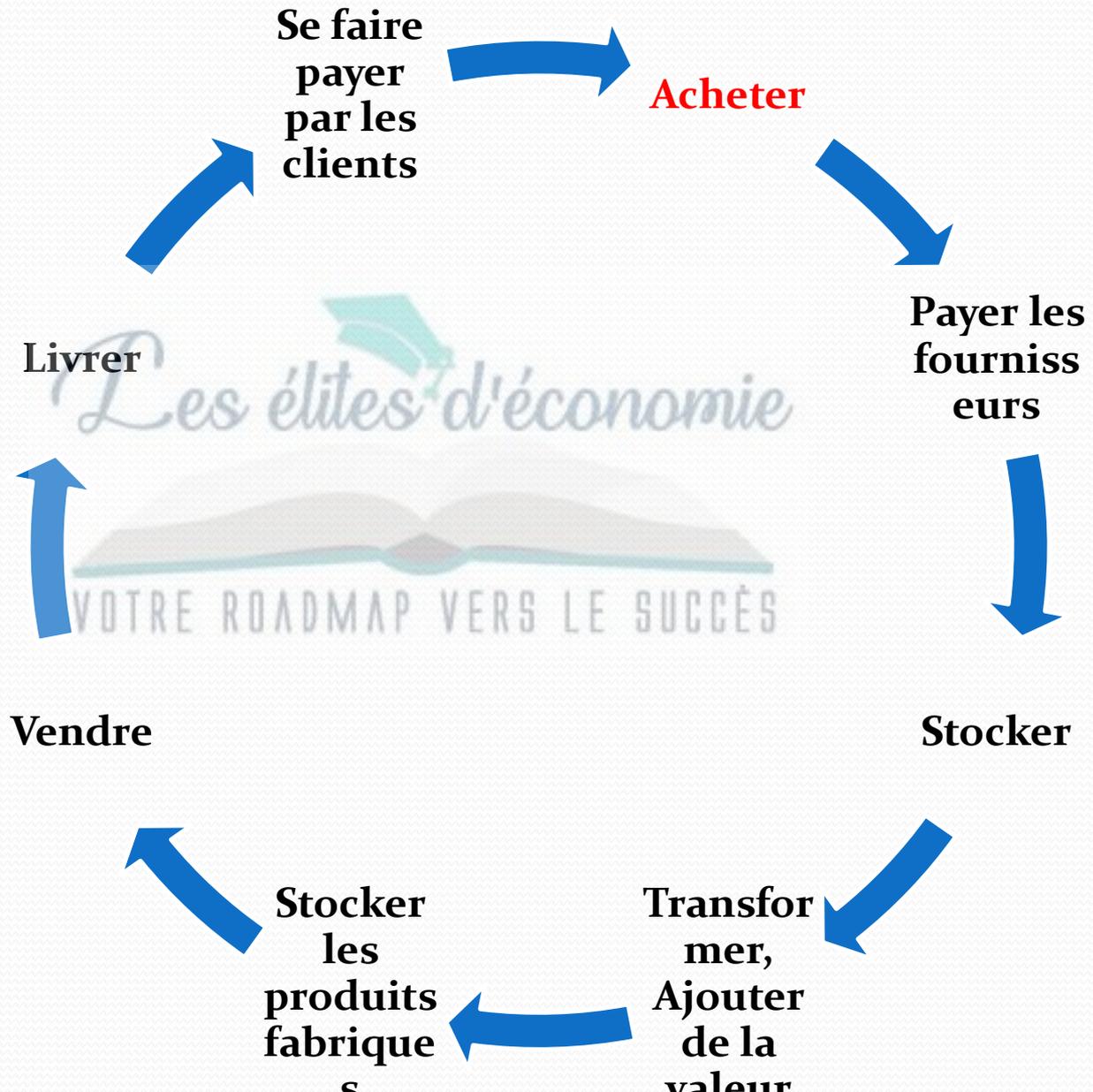


Cycle d'exploitation (4)

- Ensemble des opérations allant de l'acquisition des matières premières et/ou de marchandises jusqu'au recouvrement des créances clients.



Cycle d'exploitation (4)



Cycle hors exploitation (4)

- Certaines opérations n'ont pas de lien direct avec l'exploitation (placements financiers, dettes d'IS sur immobilisations).
- Elles sont regroupées dans l'actif et le passif hors exploitation.



5) Que sont les notions de flux et de stocks ?

Elles constituent la base des états financiers de l'entreprise, et permettent d'en décrire la structure financière.



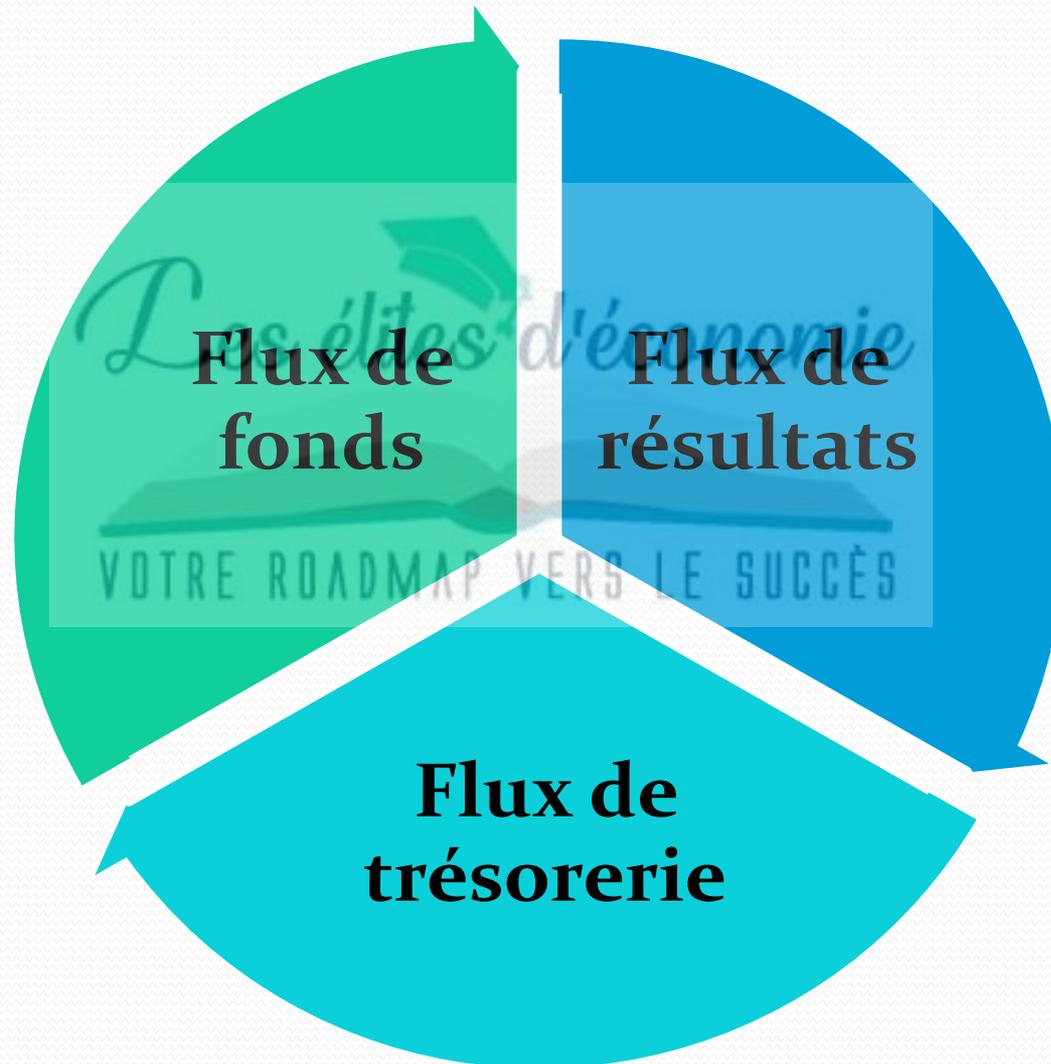
Qu'est ce qu'un flux ? (5)

- On désigne par le nom des flux **le transfert** de biens ou de monnaie effectués au cours d'une période donnée entre deux agents économiques.

L'approche par les flux (5)

- Les approches par les flux ont été consacrées par l'introduction du **tableau de financement**.
- Elles sont par définition **dynamiques**, dans le sens où elles permettent de mieux appréhender les diverses **décisions de gestion** intervenues au cours d'une période donnée.

Les notions financières de flux (5)



Les flux de résultats (5)

- Ces flux concernent **les produits et les charges** au sens de la comptabilité générale.
- Certains donnent lieu à des flux de trésorerie positifs ou négatifs au moment de leur encaissement ou de leur décaissement.
- D'autres flux résultent de produits ou de charges calculés sans incidence directe sur la trésorerie.



Les flux de trésorerie (5)

- Ils s'agit de toutes les opérations de recettes et de dépenses se traduisant par **des mouvements effectifs** de trésorerie et dont l'importance peut être appréhendée,
 - soit par l'analyse détaillée de mouvements du compte « trésorerie »,
 - soit par la variation de trésorerie qui ressort du tableau de financement.

Les flux de fonds (5)

- Ils désignent toutes les opérations qui figurent dans **le tableau de financement** et peuvent donc recouvrir des flux de fond d'emplois et de ressources.
- **Un flux d'emploi** correspond soit à un accroissement d'un stock d'emplois à l'actif, soit à la diminution d'un stocks de ressources au passif.
- **Un flux de ressource** correspond soit à un accroissement d'un stock de ressources au passif, soit à la diminution d'un stocks d'emplois à l'actif.

Qu'est-ce qu'un stock ? (5)

- On entend par « stock » la quantité de biens ou de monnaie **mesurée à un moment donné.**



Les stocks (5)

- Les approches par les stocks

sont qualifiées de « **statiques** » car elles sont centrées sur

les stocks d'emplois et de ressources consignés dans **le bilan**.

- permettent de déterminer ponctuellement la situation financière de l'entreprise.

Diagnostic par les deux approches (5)

- Patrimoniale, l'approche par les stocks fait l'inventaire des avoirs et des engagements de l'entreprise. Elle permet d'élaborer un diagnostic sur la base de données bilancielle.
- Economique et managériale, l'approche par les flux permet d'élaborer un diagnostic sur la base des flux de résultats et de trésorerie.



كلية العلوم القانونية والإقتصادية والاجتماعية عين السبع

Faculté des Sciences Juridiques,
Economiques et Sociales Aïn Sebaâ

Analyse financière

Analyse du bilan fonctionnel

Les élites d'économie

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Licence I, Semestre 4 : Parcours Économie- Gestion

Pr. Latifa HORR / Département Économie- Gestion

Année Universitaire 2017-2018

Contenu

1. Qu'est- ce qu'un bilan fonctionnel ?
2. Les grandes masses du bilan fonctionnel.
3. Les agrégats du bilan fonctionnel.
4. Relations fondamentales entre les agrégats du bilan fonctionnel (FRF, BFG, TN)
5. Quelques ratios issus du bilan fonctionnel

1) Qu'est-ce qu'un bilan fonctionnel ?

- Le bilan fonctionnel n'est pas un bilan liquidité financier.
- Le bilan fonctionnel est un bilan comptable retraité dans le but d'expliquer **le fonctionnement de l'entreprise.**

Le concept de bilan fonctionnel (1)

- Les éléments de **l'actif et du passif** sont classés en **différents cycles**, ce qui permet
 - le calcul de différents agrégats (fonds de roulement, besoin de financements global, trésorerie).
 - l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise.

Les principes de l'élaboration du bilan fonctionnel (1)

- L'analyse fonctionnelle repose sur une hypothèse **de continuité d'exploitation**.
- Le bilan fonctionnel est élaboré à partir d'un bilan PCG **avant répartition du résultat**.
- Les éléments de l'actif sont inscrits pour leur **valeur d'origine** (valeur brute).
- Les **amortissements et dépréciations** sont assimilés à des **ressources stables**.

Qu'est-ce l'hypothèse de continuité d'exploitation ? (1)

- En vertu de ce principe, l'établissement des comptes se base sur la **poursuite normale de l'activité de l'entreprise.**
- On se situe dans une hypothèse de continuité de l'exploitation et **non d'une liquidation ou d'une cession.**
- Ce principe conditionne donc la valorisation comptable des actifs, qui seront inscrits à une **valeur supérieure à leur valeur liquidative.**

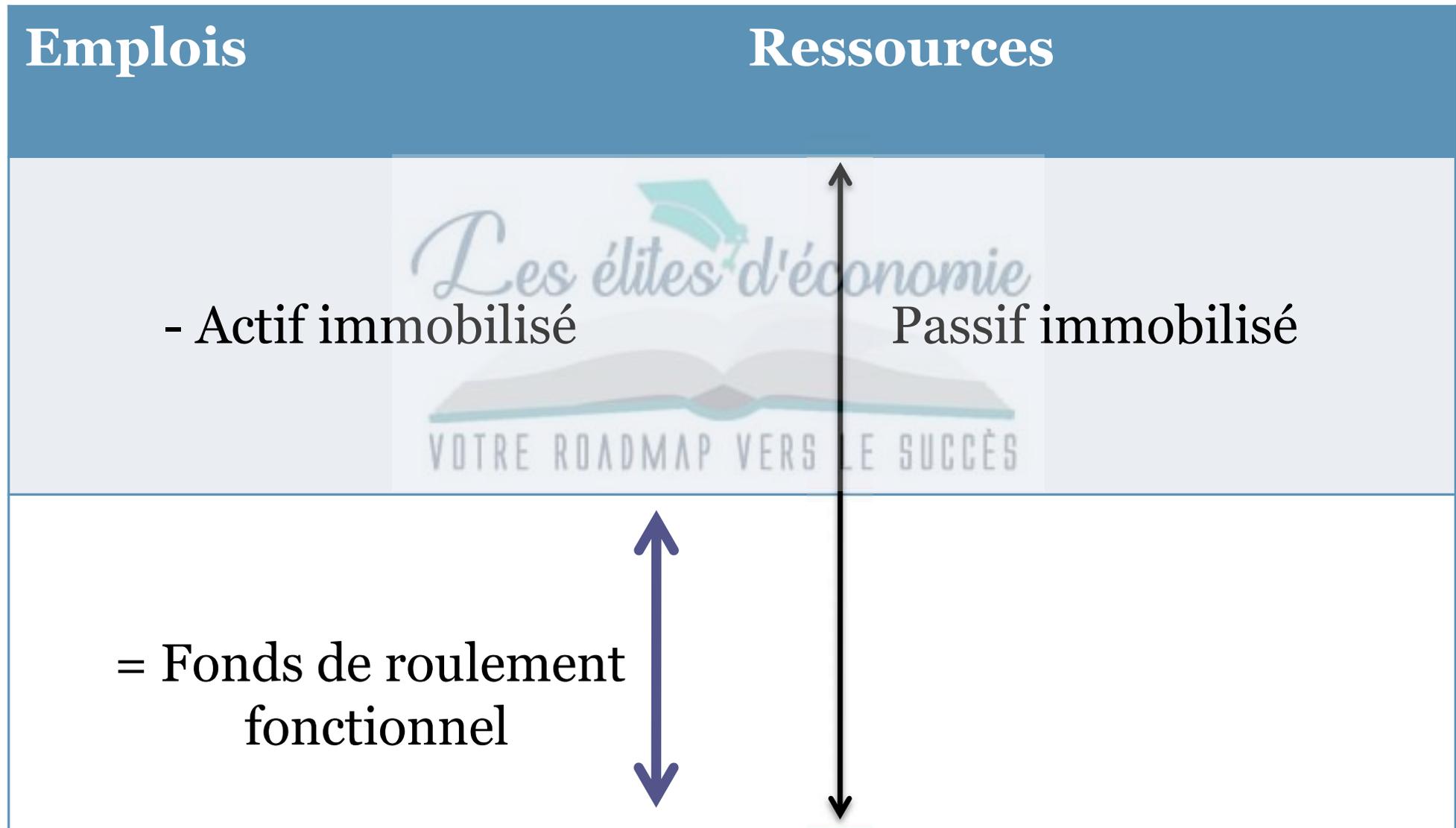
2) Les grandes masses d'un bilan fonctionnel

Emplois stables (Cycle d'investissement)	Ressources stables (Cycle de financement)
Actif circulant d'exploitation (Cycle d'exploitation)	Passif circulant d'exploitation (Cycle d'exploitation)
Actif circulant hors exploitation (Cycle hors exploitation)	Passif circulant hors exploitation (Cycle hors exploitation)
Trésorerie active	Trésorerie passive

3) Les agrégats du bilan fonctionnel

Actif immobilisé	- Financement permanent	= Fonds de roulement net global (FRNG)
Actif circulant d'exploitation	- Passif circulant d'exploitation	= Besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE) =
Actif circulant hors exploitation	- Passif circulant hors exploitation	= Besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)
Trésorerie nette =	Trésorerie active	-Trésorerie passive

Fonds de roulement fonctionnel par le haut du bilan (3)

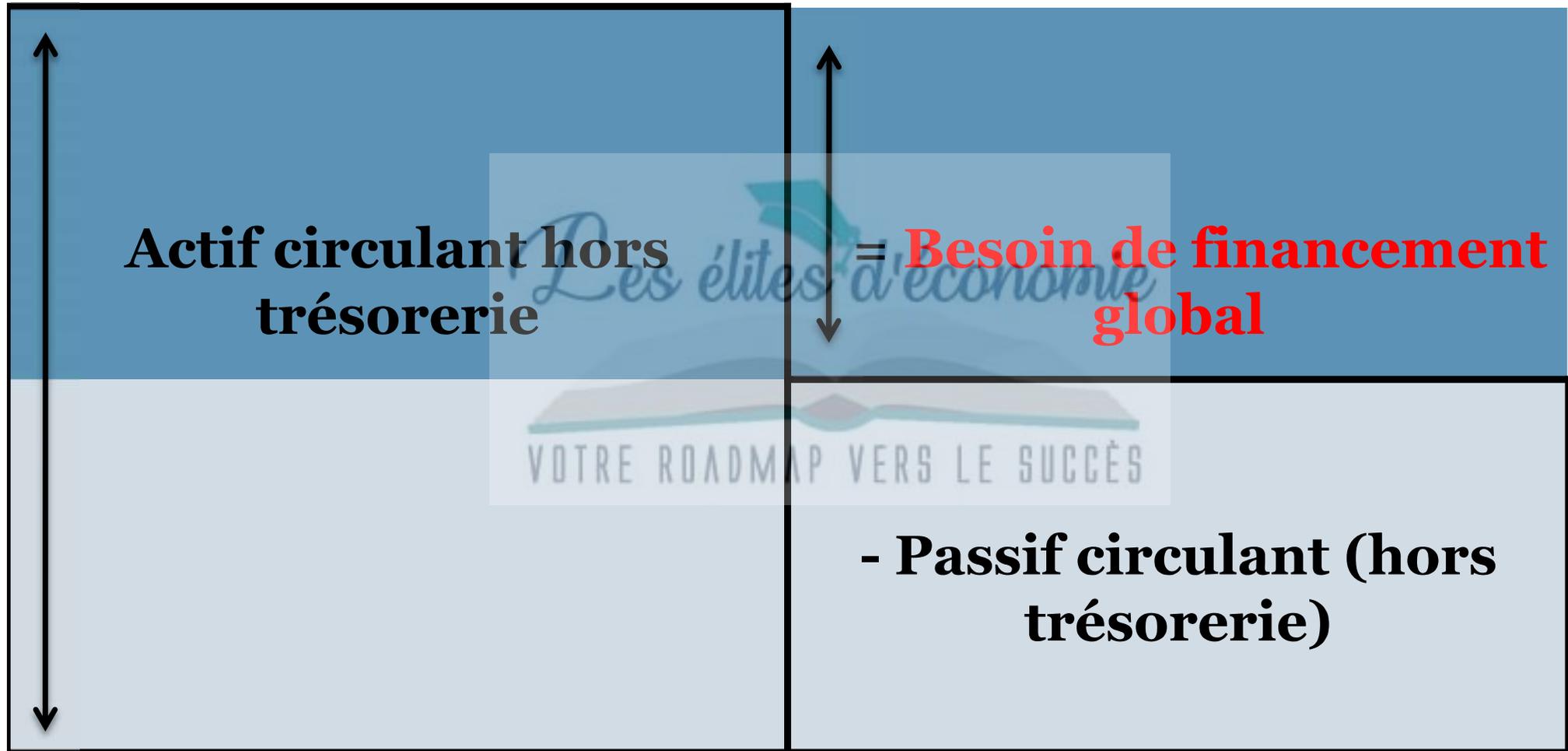


Fonds de roulement fonctionnel par le bas du bilan (3)

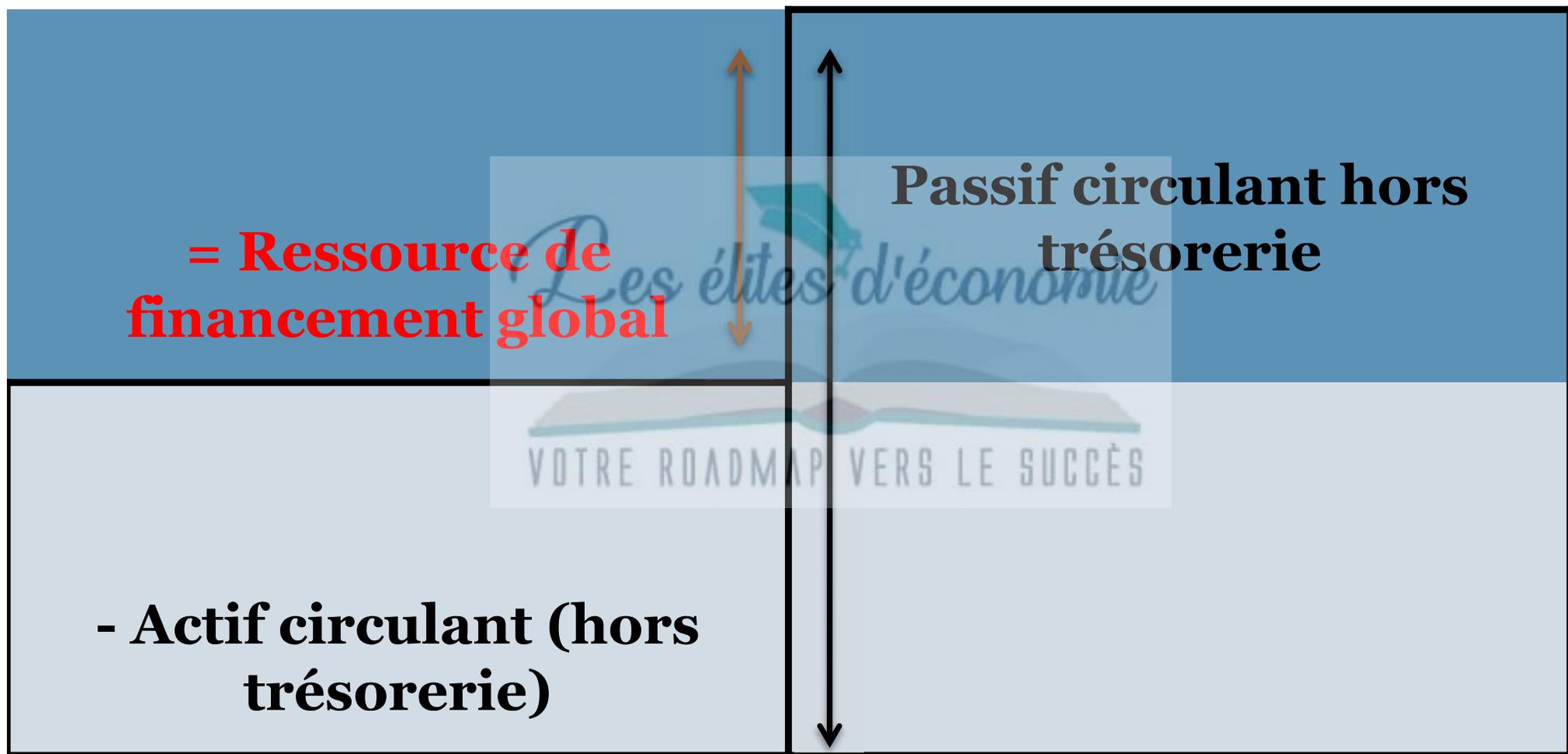
Emplois	Ressources
Actif circulant (Y compris trésorerie active)	= FRF = Excédent de l'actif circulant sur le passif circulant
	- Passif circulant (Y compris trésorerie)

Les élites d'économie
VOIRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Besoin du financement global (3)



Ressource de financement (3)



Trésorerie nette (3)

- $TN = \text{Trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$
- $TN = FRF - BFG$



4) Relations fondamentales entre FRF, BFG, TN

**BFG positif
(besoin de financement)**

**BFG négatif
(Ressource de
financement)**

1) $FRF > 0 ; BFG > 0 ; TN > 0$

4) $FRF > 0 ; BFG < 0 ; TN > 0$

2) $FRF > 0 ; BFG < 0 ; TN < 0$

5) $FRF < 0 ; BFG < 0 ; TN > 0$

3) $FRF < 0 ; BFG > 0 ; TN < 0$

6) $FRF < 0 ; BFG > 0 ; TN < 0$



BFG positif (besoin de financement) (4)

1) **FRF**) 0 ; **BFG**) 0 ; **TN**) 0

AI	1 000	FP	1 200	FRF	
A C H T	700	P C H T	550	BFG	
T A	100	T P	50	T N	
TOTAL					

Commentaire 1.

1. Calcul des agrégats
2. Interprétation des résultats : Situation favorable ou défavorable pour l'entreprise.
3. Recommandation.



BFG positif (besoin de financement) (4)

2) FRF) 0 ; **BFG) 0** ; **TN (0**

AI	1 000	FP	1 200	FRF	
ACHT	750	PCHT	500	BFG	
TA		TP	100	TN	
TOTAL					

Commentaire 2.



BFG positif (besoin de financement) (4)

3) FRF (0 ; **BFG**) 0 ; TN (0

AI	1 200	FP	1 000	FRF	
ACHT	740	PCHT	700	BFG	
TA	60	TP	300	TN	
TOTAL					

Commentaire 3.



BFG négatif (Ressource de financement) (4)

4) FRF) 0 ; **BFG (0 ; TN) 0**

AI	1 000	FP	1 200	FRF	
ACHT	800	PCHT	850	BFG	
TA	400	TP	150	TN	
TOTAL					

Commentaire 4.



BFG Négatif (Ressource de financement) (4)

5) FRF (0 ; **BFG (0 ; TN) 0**

AI	1 000	FP	1 000	FRF	
ACHT	800	PCHT	1220	BFG	
TA	400	TP	80	TN	
TOTAL					

Commentaire 5.



BFG Négatif (Ressource de financement) (4)

6) FRF (0 ; **BFG** (0 ; **TN** (0

AI	1 000	FP	1 000	FRF	
ACHT	900	PCHT	980	BFG	
TA	100	TP	120	TN	
TOTAL					

Commentaire 6.



5) Les ratios issus du bilan fonctionnel

- L'élaboration de ratios va permettre
 - d'analyser l'évolution dans le temps de la structure financière de l'entreprise
 - et d'effectuer des comparaisons avec des entreprises du même secteur d'activité.

Les ratios issus du bilan fonctionnel (5)

**Ratios de structure
financière.**

Ratios de rotation.

Ratios de structure financière (5)

Ratios de couverture des capitaux investis par les ressources stables

Ressources stables/Capitaux investis

Taux d'endettement

Dettes financière/Ressource propres

Capacité de remboursement

Dettes financières/CAF

Les élites d'économie

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Ratios de rotation (5)

- Ces ratios permettent d'expliquer l'évolution des composantes du besoin en fonds de roulement d'exploitation
- Ils sont calculés en rapportant un compte de bilan à un flux de même nature.
- Ils sont exprimés en nombres de jours.

Ratios de rotation des stocks (5)

<p>Stock de matières premières</p>	<p>Stock moyen de (m1) -----x 360 Coût d'achat des matières consommées</p>
<p>Stock de marchandises</p>	<p>Stock moyen de marchandises -----x 360 Coût d'achat des marchandises consommées vendues</p>
<p>Stock de produits finis</p>	<p>Stock moyen de produits finis -----x 360 Coût d'achat des produits finis vendus</p>

Ratios de rotation des créances clients et fournisseurs (5)

Ratio crédit client

**Créances clients et comptes
rattachés**

-----x 360
Chiffres d'affaires TTC

Ratio crédit fournisseur

**Dettes fournisseurs
et comptes rattachés**

-----x 360
(Achats + charges externes) TTC





كلية العلوم القانونية والإقتصادية والإجتماعية عين السبع

Faculté des Sciences Juridiques,
Economiques et Sociales Aïn Sebaâ

Analyse financière

Analyse du bilan fonctionnel

Les élites d'économie

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Licence I, Semestre 4 : Parcours Économie- Gestion

Pr. Latifa HORR / Département Économie- Gestion

Année Universitaire 2017-2018

Contenu

Introduction

1. Logique fonctionnelle de l'équilibre financier
2. Les grandes masses du bilan fonctionnel.
3. Les agrégats du bilan fonctionnel.
4. Discussion de l'équilibre financier à travers les agrégats du bilan fonctionnel (FRF, BFG, TN)
5. Un fond de roulement positif est-il nécessaire ?
6. Quelques ratios issus du bilan fonctionnel
7. Apports et limites de l'analyse fonctionnelle
8. Etude de cas

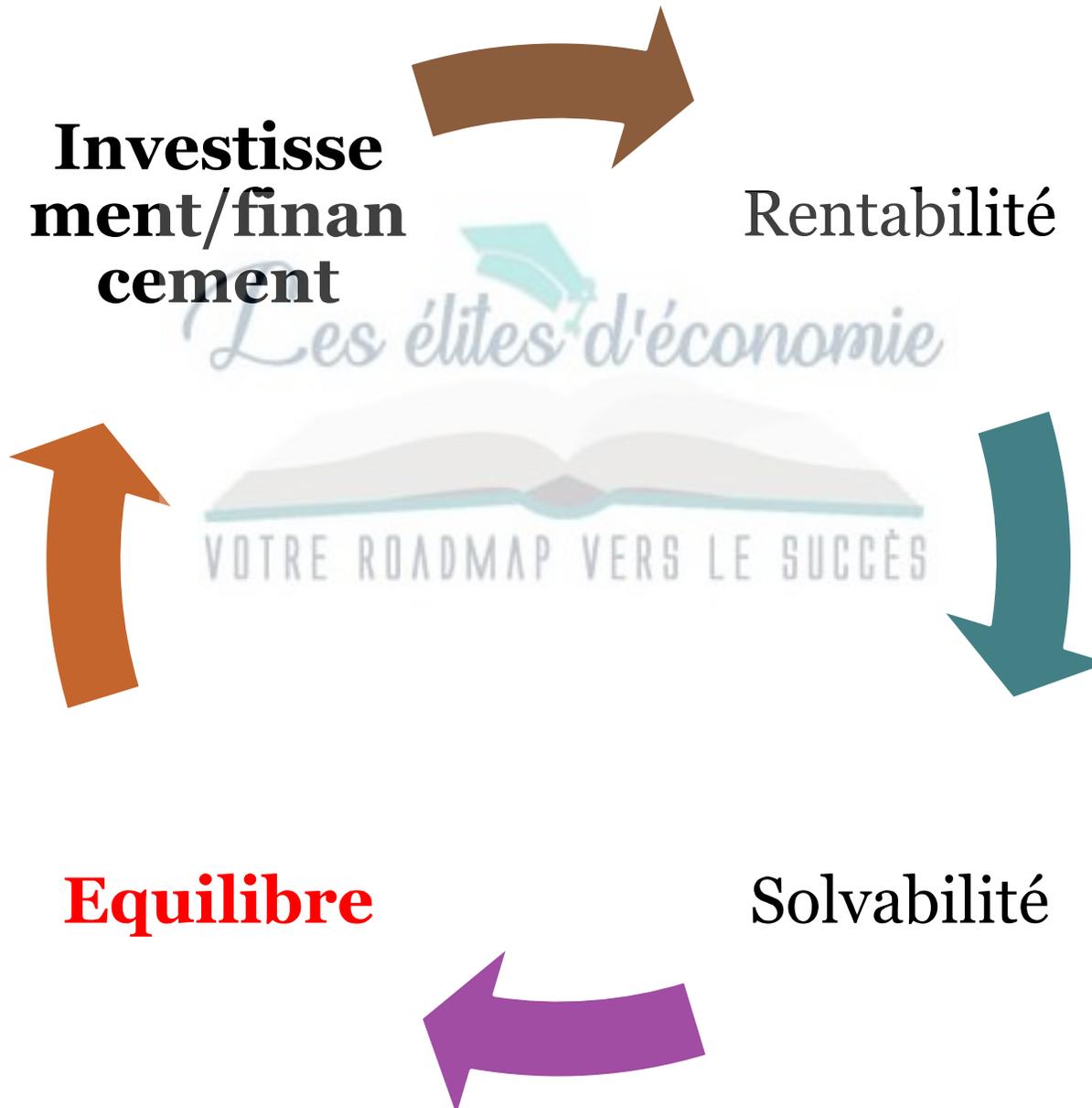
La question centrale de l'équilibre financier

- A partir de quel **dosage des différents éléments dont on dispose**, on peut considérer que l'ensemble est équilibré, l'entreprise est digne de confiance ?

Qu'est-ce que l'équilibre financier ?

- Nous définirons l'équilibre financier comme une **situation financière**, appréhendée à partir des **comptes annuels**, qui inspire confiance à l'analyste et à partir de laquelle il va accepter de s'engager.

Qu'est-ce que l'équilibre financier ?



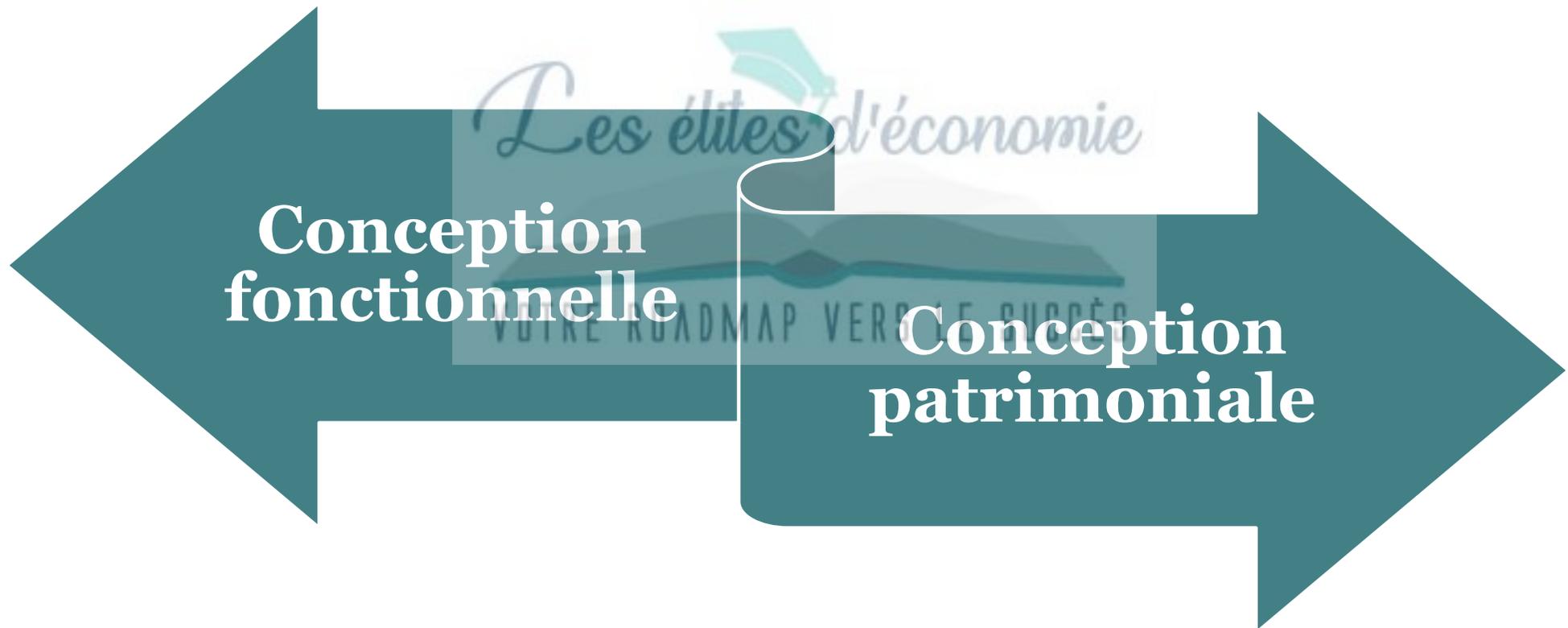
Qu'est-ce que l'équilibre financier ?

- Si l'entreprise est en équilibre, si elle inspire confiance aux apporteurs de capitaux, alors les investissements seront financés.
- Les investissements permettront d'améliorer la rentabilité et par suite la solvabilité ce qui sera source de confiance pour les apporteurs de capitaux.

Conditions de l'équilibre financier

- L'équilibre, la confiance qu'inspire l'entreprise à ses partenaires s'établit à trois conditions :
- **L'activité doit être rentable**, c'est-à-dire qu'elle doit **générer un revenu** (dividende et augmentation de la valeur de l'action pour l'actionnaire, intérêt pour les prêteurs, salaires pour les salariés, etc.) ;
- **L'entreprise doit être solvable**, c'est-à-dire qu'elle doit au moment voulu, être **capable de rembourser** ceux auxquels elle doit de l'argent ;
- **L'entreprise doit être flexible**, c'est-à-dire **garder des marges de manœuvre** pour des décisions d'investissement et de financement futures.
- Ces trois conditions doivent tenir compte des risques qu'acceptent de prendre les partenaires de l'entreprise.

Logiques de conception de l'équilibre financier



1) Conception fonctionnelle de l'équilibre financier

- **L'équilibre financier se juge dans le cadre de la continuité de l'exploitation.**
- Les décisions prises et leurs conséquences présentes engagent l'avenir.
- L'entreprise sera flexible si elle a des marges de manœuvre pour le futur.

Qu'est-ce qu'un bilan fonctionnel ? (1)

- Le bilan fonctionnel n'est pas un bilan liquidité financier.
- Le bilan fonctionnel est un bilan comptable retraité dans le but d'expliquer **le fonctionnement de l'entreprise.**

Le concept de bilan fonctionnel (1)

- Les éléments de **l'actif et du passif** sont classés en **différents cycles (financement, investissement et exploitation)**, ce qui permet
 - le calcul de différents agrégats (fonds de roulement, besoin de financements global, trésorerie).
 - l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise à partir de ces agrégats.

Les principes de l'élaboration du bilan fonctionnel (1)

- 1) L'analyse fonctionnelle repose sur une hypothèse **de continuité d'exploitation.**
- 2) Le bilan fonctionnel est élaboré à partir d'un bilan PCG **avant répartition du résultat.**
- 3) Les éléments de l'actif sont inscrits pour leur **valeur d'origine** (valeur brute).
- 4) Les **amortissements et dépréciations** sont assimilés à des **ressources stables.**

Qu'est-ce l'hypothèse de continuité d'exploitation ? (1)

- En vertu de ce principe, l'établissement des comptes se base sur la **poursuite normale de l'activité de l'entreprise.**
- On se situe dans une hypothèse de continuité de l'exploitation et **non d'une liquidation ou d'une cession.**
- Ce principe conditionne donc la valorisation comptable des actifs, qui seront inscrits à une **valeur supérieure à leur valeur liquidative.**

2) Les grandes masses d'un bilan fonctionnel

Emplois stables (Cycle d'investissement)	Ressources stables (Cycle de financement)
Actif circulant d'exploitation (Cycle d'exploitation)	Passif circulant d'exploitation (Cycle d'exploitation)
Actif circulant hors exploitation (Cycle hors exploitation)	Passif circulant hors exploitation (Cycle hors exploitation)
Trésorerie active	Trésorerie passive

3) Les agrégats du bilan fonctionnel

Financement permanent	- Actif immobilisé	= Fonds de roulement net global (FRNG)
Actif circulant d'exploitation	- Passif circulant d'exploitation	= Besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFG)
Actif circulant hors exploitation	- Passif circulant hors exploitation	= Besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)
Trésorerie nette =	Trésorerie active	-Trésorerie passive

Définition du fond de roulement fonctionnel (3)

- Le FRF représente l'excédent des ressources stables sur les emplois stables.
- Il représente la partie des ressources stables non utilisée pour financer les emplois stables et qui peut servir à financer le besoin de financement global.

Fonds de roulement fonctionnel par le haut du bilan (3)

Emplois	Ressources
<p>- Actif immobilisé</p>	<p>Passif immobilisé</p>
<p>= Fonds de roulement fonctionnel</p>	

The diagram illustrates the calculation of functional working capital from the top of the balance sheet. It is structured as a table with two columns: 'Emplois' (Assets) and 'Ressources' (Resources). The top row shows '- Actif immobilisé' (Immobilized assets) under 'Emplois' and 'Passif immobilisé' (Immobilized liabilities) under 'Ressources'. A blue double-headed vertical arrow is positioned between the bottom of the 'Actif immobilisé' row and the bottom of the 'Fonds de roulement fonctionnel' row in the 'Emplois' column. A black double-headed vertical arrow is positioned between the bottom of the 'Passif immobilisé' row and the bottom of the 'Ressources' column.

Fonds de roulement fonctionnel par le bas du bilan (3)

Emplois	Ressources
Actif circulant (Y compris trésorerie active)	= FRF = Excédent de l'actif circulant sur le passif circulant
	- Passif circulant (Y compris trésorerie)

Le besoin en financement global (3)

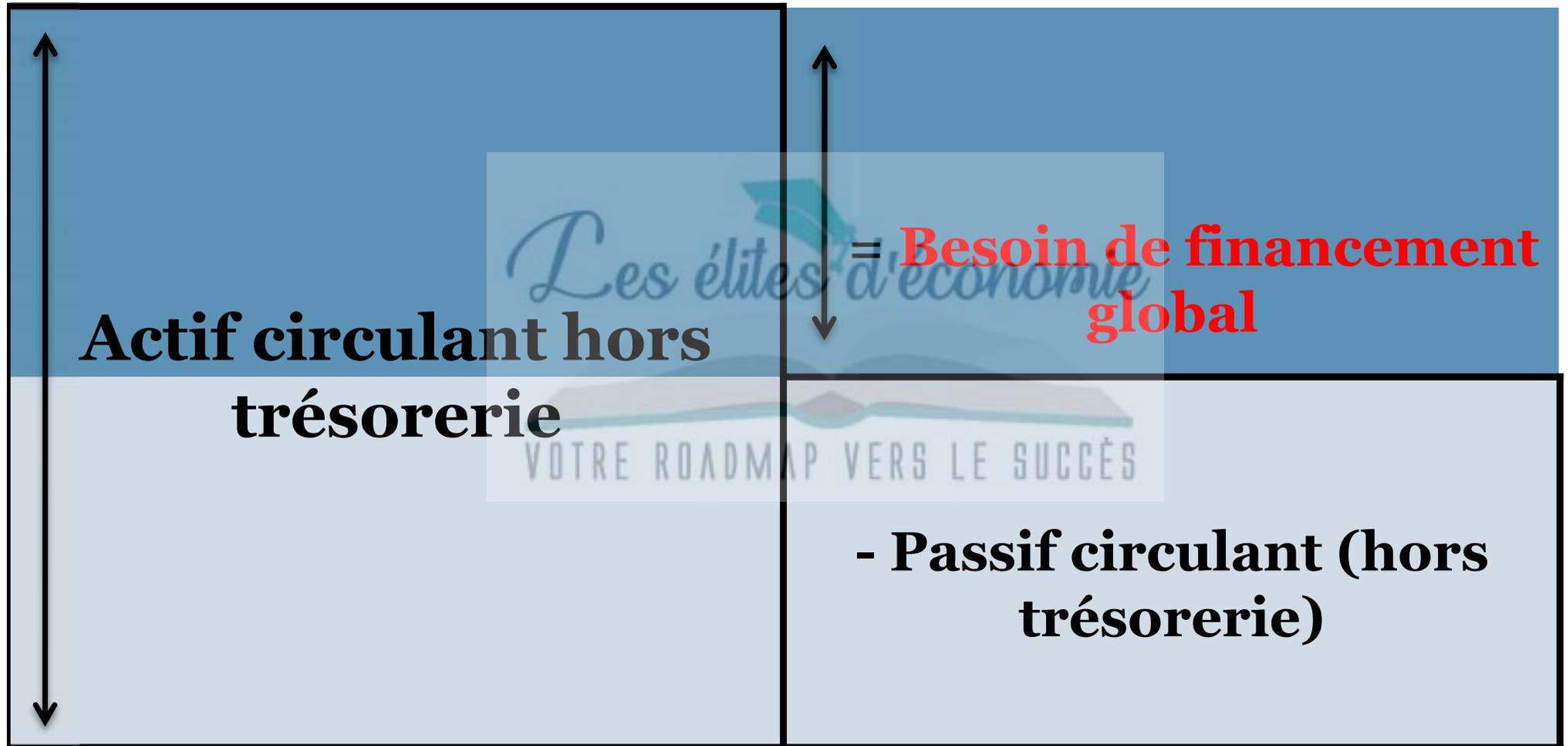
- Il représente un besoin de financement généré par des décalages dans le temps.

Nature du décalage	Poste du bilan	Besoin	Ressource
Achat et vente	Stock	X	
Vente et encaissement	Créance	X	
Achat et règlement			X

Le besoin en financement global (3)

- Le besoin de financement global généré par le cycle d'exploitation comprend
 - **une composante stable dite « Structurelle »** qui dépend de la durée du stockage, des délais de paiement des clients et fournisseurs)
 - **et une composante conjoncturelle** qui varie avec le niveau d'activité représenté par le chiffres d'affaires.

Besoin du financement global (3)



Ressource de financement (3)



Trésorerie nette (3)

- $TN = \text{Trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$
- $TN = FRF - BFG$
- $\text{Trésorerie active} = \text{Disponibilités}$
- $\text{Trésorerie passive} = \text{Concours bancaires courants} + \text{créditeurs de banque}$

4) Discussion de l'équilibre financier à travers les agrégats du bilan fonctionnel (FRF, BFG, TN)

**BFG positif
(besoin de financement)**

**BFG négatif
(Ressource de
financement)**

1) FRF) 0 ; BFG) 0 ; TN) 0

4) FRF) 0 ; BFG) 0 ; TN) 0

2) FRF) 0 ; BFG) 0 ; TN (0

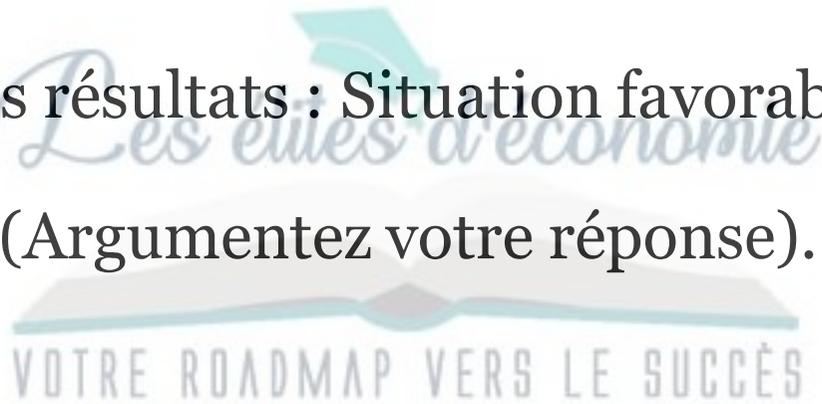
5) FRF (0 ; BFG (0 ; TN) 0

3) FRF (0 ; BFG) 0 ; TN (0

6) FRF (0 ; BFG (0 ; TN (0

Mode de réponse à l'exercice

1. Calcul des agrégats.
2. Interprétation des résultats : Situation favorable ou défavorable pour l'entreprise (Argumentez votre réponse).
 - 1^{er} argument
 - 2^{ème} argument
 - 3^{ème} argument
1. Recommandation.



BFG positif (besoin de financement) (4)

1) **FRF**) 0 ; **BFG**) 0 ; **TN**) 0

AI	1 000	FP	1 200	FRF	???
A C H T	700	P C H T	550	BFG	???
T A	100	TP	50	TN	???
TOTAL	???		????		

Commentaire 1.

1) Calcul des agrégats : $FRF = 200$; $BFG = 150$; $TN = 50$

2) Cette situation est à la fois favorable et défavorable

Favorable car le FR couvre le BFG et permet de dégager des liquidités.

Défavorable car nous avons un excédent de 100.

Cette situation peut traduire une erreur stratégique ou un sous-emploi des capitaux de l'entreprise.

3) Recommandation : il va falloir revoir la stratégie de l'entreprise en vue d'utiliser l'excédent monétaire.

BFG positif (besoin de financement) (4)

2) FRF) 0 ; **BFG) 0** ; **TN (0**

AI	1 000	FP	1 200	FRF	???
ACHT	750	PCHT	500	BFG	???
TA	50	TP	100	TN	???
TOTAL	???		???		

Commentaire 2.

1) $FRF = 200$; $BFG = 250$; $TN = -50$

2) Situation déséquilibrée

Le FRF ne couvre pas le BFG. La trésorerie nette est négative.

L'entreprise recourt aux concours bancaires pour financer ses besoins d'exploitation.

3) Ce cas de figure représente une situation classique des E. marocaines.

BFG positif (besoin de financement) (4)

3) FRF (0 ; **BFG**) 0 ; TN (0

AI	1 200	FP	1 000	FRF	???
ACHT	740	PCHT	700	BFG	???
TA	60	TP	300	TN	???
TOTAL	???		???		

Commentaire 3.

- 1) $FRF = -200$; $BFG = 40$; $TN = -240$
- 2) Cette situation est déséquilibrée
 - Le FRF ne couvre pas l'AI.
 - Le FRF ne couvre pas le BFG.
 - La trésorerie nette est négative
- 3) Cette situation appelle une restructuration de la situation de l'entreprise.

BFG négatif (Ressource de financement) (4)

4) FRF) 0 ; **BFG (0 ; TN) 0**

AI	1 000	FP	1 200	FRF	???
ACHT	800	PCHT	850	BFG	???
TA	400	TP	150	TN	???
TOTAL	???		???		

Commentaire 4.

1) $FRF = 200$; $BFG = -50$; $TN = 250$

2) Cette situation est défavorable

- Le FRF est excédentaire.

- L'entreprise dispose d'une ressource de financement d'exploitation.

- La TN est positive.

3) L'entreprise doit investir les capitaux dont elle dispose.

BFG Négatif (Ressource de financement) (4)

5) FRF (0 ; **BFG (0 ; TN) 0**

AI	1 100	FP	1 000	FRF	???
ACHT	800	PCHT	1220	BFG	???
TA	400	TP	80	TN	???
TOTAL	???		???		

Commentaire 5.

1) $FRF = -100$; $BFG = -420$; $TN = 320$

2) Situation déséquilibrée

- FRF ne couvre pas l'AI
- L'entreprise dispose de ressources de financement d'exploitation qui peuvent lui permettre de couvrir le FRF
- La TN est positive.

3) Les capitaux permanents sont à renforcer.

BFG Négatif (Ressource de financement) (4)

6) FRF (0 ; **BFG** (0 ; **TN** (0

AI	1 100	FP	1 000	FRF	???
ACHT	900	PCHT	980	BFG	???
TA	100	TP	120	TN	???
TOTAL	???		???		

Commentaire 6.

1) $FRF = -100$; $BFG = -80$; $TN = -20$

2) Situation totalement déséquilibrée

- Le FRF ne couvre pas l'AI

- Cette insuffisance peut être compensée en partie par le passif circulant.

- Mais la trésorerie est négative.

3) Cette entreprise est en dépendance financière externe appelle des mesures de restructuration.

Le fonds de roulement positif est-il nécessaire ? (4)

- Le fonds de roulement est une notion qui constitue à l'évidence le pivot de toute analyse financière.
- Même s'il n'y a pas de position unanime sur le niveau optimum du fonds de roulement, il est admis que l'existence d'un fonds de roulement positif est une nécessité pour la plupart des entreprises.
- Cette position a d'ailleurs été adoptée par Banque Al Maghrib, qui considère qu'**une situation financière est déséquilibrée lorsque les capitaux permanents ne couvrent plus intégralement l'actif immobilisé.**

Le fonds de roulement positif est-il nécessaire ? (4)

Si cette **appréciation** se vérifie pour la quasi-majorité des entreprises, elle doit toutefois être **nuancée** pour tenir compte,

- du **niveau du BFG**,
- mais également du **secteur d'activité** de l'entreprise.



Le fonds de roulement positif est-il nécessaire dans l'industrie lourde? (4)

L'entreprise doit disposer d'un fonds de roulement important pour faire face au financement de son activité.



Le fonds de roulement positif est-il nécessaire pour une entreprise commerciale ?

Les entreprises du secteur de la distribution (Makro, Marjane) peuvent avoir un fonds de roulement faible, voire négatif, car leur activité se caractérise par

- Une forte rotation des stocks ;
- Des règlements au comptant par la clientèle ;
- Des délais de règlement importants des fournisseurs.
- Ainsi, la valeur des marchandises recouvre plusieurs semaines, voire plusieurs mois, avant le règlement effectif aux fournisseurs.

Malgré un fonds de roulement négatif, l'entreprise dispose de liquidités excédentaires, génératrices la plupart du temps de produits financiers importants, tout simplement parce que **les éléments de son actif circulant tournent beaucoup plus vite que son passif circulant.**

Les leviers d'amélioration de la situation de la trésorerie de l'entreprise.

Accroissement du FRF	Réduction du BFG
1. Augmentation de l'autofinancement	1. Accroissement de la rotation des stocks
2. Politique d'amortissement (linéaire, dégressif)	2. Baisse du niveau des stocks pour un niveau de chiffre d'affaires donné
3. Politique de dividendes restrictive	3. Réduction de la durée du processus de production
4. Augmentation de capital (en numéraire)	4. Accroissement de la rotation du poste clients et comptes rattachés
5. Augmentation des capitaux propres assimilés	5. Limitation du crédit accordé (sans impact sur la politique commerciale)
6. Subventions d'investissements	6. Amélioration de la procédure de recouvrement
7. Provisions réglementées	7. Réduction de la rotation du poste fournisseurs et compte rattachés
8. Augmentation des dettes de financement	8. Ballonnement des délais de
9. Emprunts obligataires	
10. Autres dettes (banques)	
11. Diminution de l'actif immobilisé	
12. Cessions d'actifs immobilisés	

5) Les ratios issus du bilan fonctionnel

- L'élaboration de ratios va permettre
 - d'analyser **l'évolution dans le temps de la structure financière** de l'entreprise
 - et d'effectuer des **comparaisons avec des entreprises** du même secteur d'activité.

Les ratios issus du bilan fonctionnel (5)

**Ratios de structure
financière.**

Ratios de rotation.

Ratios de structure financière (5)

Ratios de couverture des capitaux investis par les ressources stables

Ressources stables/Capitaux investis

Taux d'endettement

Dettes financière/Ressource propres

Capacité de remboursement

Dettes financières/CAF

Les élites d'économie

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Ratios de rotation (5)

- Ces ratios permettent d'expliquer l'évolution des composantes du besoin en fonds de roulement d'exploitation
- Ils sont calculés en rapportant un compte de bilan à un flux de même nature.
- Ils sont exprimés en nombres de jours.

Ratios de rotation des stocks (5)

<p>Stock de matières premières</p>	<p>Stock moyen de (m1) -----x 360 Coût d'achat des matières consommées</p>
<p>Stock de marchandises</p>	<p>Stock moyen de marchandises -----x 360 Coût d'achat des marchandises consommées vendues</p>
<p>Stock de produits finis</p>	<p>Stock moyen de produits finis -----x 360 Coût d'achat des produits finis vendus</p>

Ratios de rotation des créances clients et fournisseurs (5)

Ratio crédit client

**Créances clients et comptes
rattachés**

-----x 360
Chiffres d'affaires TTC

Ratio crédit fournisseur

**Dettes fournisseurs
et comptes rattachés**

-----x 360
(Achats + charges externes) TTC

Conclusion

- La conception fonctionnelle de l'équilibre financier procède d'une analyse plus dynamique.
- Les notions de cycles d'exploitation d'investissement/financement permettent d'envisager le bilan suivant une autre perspective :
 - **la fonction investissement/ financement** veille à ce que les immobilisations soient financées par des ressources permanentes (fonds de roulement fonctionnel », ou fonds de roulement net global positif, haut du bilan),
 - **la fonction d'exploitation gère le court terme** (stocks, et crédit interentreprises, bas du bilan).

Conclusion

- **La conception de l'équilibre financier selon l'analyse fonctionnelle suppose que le fonds de roulement couvre le besoins de financement d'exploitation** pour la composante stable.
- Le seul élément contenu dans la conception de l'équilibre financier est apparemment le risque de faillite.
- Il y a déséquilibre si la trésorerie est négative de façon structurelle.

Conclusion

- **La conception de l'équilibre financier selon l'analyse fonctionnelle** entraîne une lecture « horizontale » du bilan ce qui paraît **contradictoire à l'orthodoxie financière** qui dit que n'importe quelle ressource finance n'importe quel emploi.

Conclusion

- Il n'est pas évident que les ressources financent les investissements.
- En effet, avoir un fonds de roulement signifie avoir obtenu un financement à long terme et dans certains cas cela peut couter plus cher.
- Des **arbitrages** en fonction des anticipations sur les **taux d'intérêts** peuvent amener l'entreprise à choisir des financements à court terme.
- Le fait que la trésorerie soit négative n'est pas forcément un signe de difficultés.



كلية العلوم القانونية والإقتصادية والإجتماعية عين السبع

Faculté des Sciences Juridiques,
Economiques et Sociales Aïn Sebaâ

ANALYSE FINANCIÈRE

ANALYSE DU BILAN FINANCIER

Les élites d'économie

Licence I, Semestre 4 : Parcours Économie- Gestion

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Pr. Latifa HERR / Département Économie- Gestion

Année Universitaire 2017-2018

Contenu du thème

3

Introduction

1. Conception patrimoniale de l'équilibre financier
2. Masses du bilan financier
3. Reclassements et retraitements des comptes
4. Agrégats du bilan financier
5. Quelques ratios issus du bilan financier
6. Conclusion/Bilan financier
7. Conclusion / Analyse du bilan

Objectif du thème

4

- ❑ Saisir la pertinence d'un bilan financier par rapport à un bilan fonctionnel.
- ❑ Maîtriser les techniques de retraitement et de passage du bilan fonctionnel au bilan financier.
- ❑ Evaluer les risques de non liquidité de l'entreprise.
- ❑ Evaluer les risques de non solvabilité de l'entreprise.

1) Conception patrimoniale de l'équilibre financier

5

- La confiance de l'analyste s'appuie sur la **valeur patrimoniale de l'entreprise**.
- Plus cette valeur est grande, plus **l'actionnaire ou le banquier** a de chance de récupérer son apport.

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Conception patrimoniale de l'équilibre financier (1)

6

- Elle cherche à savoir **ce que « pèse » l'entreprise,**
quelle est sa **« surface financière ».**
- Elle peut vérifier que l'argent qui est mis à la
disposition de l'entreprise par les créanciers sera bien
restitué.

Conception patrimoniale de l'équilibre financier (1)

7

- L'équilibre financier se juge dans le cadre **de la cessation de l'activité de l'entreprise.**



Qu'est-ce que la liquidité ? (1)

8

- La liquidité mesure la vitesse de transformation d'un bien en monnaie.
- La liquidité de l'entreprise est une notion clé pour les créanciers et en particulier pour **les banques**.
- Elle permet de savoir si une entreprise est en mesure de **faire face à ses échéances à court terme**, généralement à l'horizon de **moins d'un an**, dans une **perspective de continuité de l'exploitation**.

Qu'est-ce que la liquidité ? (1)

9

- Elle se distingue donc de **la solvabilité** de l'entreprise qui elle se place dans une perspective de **liquidation de l'entreprise**.
- La liquidité de l'entreprise se distingue aussi de la liquidité d'un actif qui représente la capacité du bien dans le temps à se transformer en valeur financière.

Qu'est-ce que l'exigibilité ? (1)

10

- **L'exigibilité** se définit comme étant une situation qui autorise un créancier à **exiger le paiement immédiat de tout ou partie des sommes** devant lui être payées par son débiteur.
- **Le degré d'exigibilité** d'une dette traduit **le délai** plus ou moins long durant lequel les ressources demeurent à la disposition de l'entreprise.



Qu'est-ce qu'un bilan financier ? (1)

11

- Le bilan financier ou bilan liquidité vise essentiellement à **établir l'inventaire de l'actif et du passif** en vue de dégager **la valeur du patrimoine** de l'entreprise et de porter **un jugement sur sa solvabilité.**

Pourquoi retraiter et reclasser les comptes ? (1)

12

- Il est fréquent de constater que les **considérations fiscales** pèsent pour beaucoup dans les choix comptables et financiers.
- Par exemple, le souci de **minimiser l'assiette imposable** et l'impôt à payer conduira le chef d'entreprise à **comptabiliser en charges de l'exercice le maximum de dépenses** (frais de prospection, frais publicitaires, frais de recherche, etc.).
- A l'opposé, la volonté de **masquer des difficultés** se traduira par **l'activation d'un maximum de dépenses pour préserver le résultat** et la situation nette de l'entreprise.

2) Du bilan fonctionnel au bilan financier

13

Degré de liquidité

Degré d'exigibilité

	Actif	Passif	
—	Actif immobilisé	Financement permanent	—
↑	Actif circulant	Passif circulant (hors trésorerie)	↑
+	Trésorerie-actif	Trésorerie passif	+

Les élites de l'économie
VOITRE ROADMAP VERS LE SUCCES

Du bilan fonctionnel au bilan financier (2)

14

- **A l'actif les emplois sont classés par ordre de liquidité croissante** et **au passif les ressources sont classées par ordre d'exigibilité croissante.**
- On peut voir suivant l'horizon, dans quelle mesure la réalisation des actifs (son patrimoine) permettra à l'entreprise de rembourser ses dettes.

Les masses du bilan financier (2)

Actif	Passif
Actif immobilisé (+ d'1an)	Capitaux permanents (+d'1 an)
	Capitaux propres Dettes à moyen long terme
Valeurs d'exploitation (- d'1an)	
Valeurs réalisables (- d' 1an)	
Trésorerie-actif	Dettes à court terme (- d'1 an) Trésorerie-passif (- d'1an)

3) Fiche de retraitement des comptes

16

	Actif				Passif			
Elém ents	Actif imm	VE	VR	TA	KP	D TMT	D à CT	TP
Total bilan fonctionne								
Retraitem ents - - - - - -								
Total bilan financier								



Retraitement de l'actif (3)

Eléments	Actif				Passif			
	Actif imm	VE	VR	TA	KP	D TMT	D à CT	TP
Total bilan fonctionne								
Retraitements								
Les actifs fictifs								
- Frais préliminaires	-				-			
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	-				-			
-Prime de remboursement des obligations	-				-			
- Les créances financières	+		(-d'1 an) +					
- Les immobilisations VO	+				+			
					Amorti			

Retraitement de l'actif (3)

Eléments	Actif				Passif			
	Actif imm	VE	VR	TA	KP	D TMT	D à CT	TP
Total bilan fonctionne								
Retraitements - Les effets de commerce escomptables - Actifs circulants à + d'1 an - Les titres et valeurs de placement -- les écarts de conversion actif -Crédit bail	+		-	+				
			-	+			+	
			-		-			
			-					

Retraitement du passif (3)

Eléments	Actif				Passif			
	Actif imm	VE	VR	TA	KP	D à MLT	D à CT	TP
Total bilan fonctionne								
Retraitements								
-Bénéfice à distribuer					-		+	
-Provisions pour risque et charges					+	-		
-Impôt à - d'1 an							+	
-Dettes de financement à -d'1 an						-	+	
-Dettes d'exploitation à + d'1 an						+	-	
-Ecart de conversion passif						-	+	



Les corrections lié aux emplois stables (3)

1. Actionnaires, capital souscrit non appelé	A éliminer de l'actif du bilan A soustraire des capitaux propres afin de ne prendre en compte que les ressources effectivement mises à la disposition de la société
1. Charges à répartir	Elles figurent au bas du bilan. Elles sont à ajouter aux emplois stables (pour leur montant brut) car assimilés à des immobilisations dans l'analyse fonctionnelle
1. Amortissements des immobilisations	Ils représentent une ressource de financement. A ajouter aux ressources stables (y compris les amortissements des charges à répartir)
1. Primes de remboursement des obligations	A éliminer de l'actif du bilan. A déduire des emprunts obligataires (ressources stables). IL n'est tenu compte que du prix d'émission de l'emprunt)
1. Intérêts courus sur échéances immobilisées,	A reclasser en actif circulant hors exploitation

Les corrections liées aux éléments de l'actif circulant d'exploitation et hors exploitation (3)

Charges constatées d'avance	Montant à ventiler en actif d'exploitation ou hors exploitation, selon leur nature
Ecart de conversion actif sur créance	Les créances doivent être évaluées à leur valeur d'origine Les écarts de conversion actifs doivent être neutralisés, c'est-à-dire ajoutés aux créances
Ecart de conversion passif sur créance	Ils sont déduits des créances
Capital souscrit appelé non-versé	A reclasser en actif circulant hors exploitation
Valeurs mobilières de placement	A reclasser en actif circulant hors exploitation
Les intérêts courus sur prêts	A reclasser en actif circulant hors exploitation

Les corrections liées aux ressources stables (3)

Actionnaires, capital souscrit non appelé	A soustraite des capitaux propres afin de ne pas prendre en compte que les ressources effectives mises à la disposition de la société
Amortissement et dépréciation de l'actif du bilan	A ajouter aux capitaux propres
Dettes financières (sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque)	Elles représentent une ressource stable. Elles sont à ajouter aux dettes à long terme.
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	A soustraire des emprunts et à ajouter à la trésorerie passive
Intérêts courus sur emprunts	A reclasser en dettes hors exploitation
Ecart de conversion actifs sur dettes	Les dettes doivent être évaluées à leur valeur d'origine. Les écarts de conversion actifs sont à déduire des dettes
Écarts de conversion passifs sur dettes	Les écarts de conversion passifs sont ajoutées aux dettes

Les corrections liées aux dettes d'exploitation et hors exploitation (3)

23

Produits constatés d'avance

Montant à ventiler en dette d'exploitation ou hors exploitation, selon leur nature.

Intérêts courus sur emprunt

A soustraire des emprunts et à reclasser en dette hors exploitation

Dettes sur immobilisation, dette d'IS

A reclasser en dette hors exploitation

Dividendes à payer

A reclasser en dette hors exploitation



Les masses du bilan financier (3)

Actif	Passif
<p data-bbox="855 344 1167 400">Solvabilité</p> <p data-bbox="80 513 568 571">Actif immobilisé</p> <ul data-bbox="120 600 609 826" style="list-style-type: none">ImmobilisationsStock outilCréances à LMT	<p data-bbox="1912 555 2152 612">K à LMT</p> <ul data-bbox="1778 641 2152 868" style="list-style-type: none">CapitalRéservesDettes à LMT
<p data-bbox="80 1088 443 1145">Actif liquide</p> <ul data-bbox="120 1174 519 1401" style="list-style-type: none">Stock liquideCréancesDisponibilités	<p data-bbox="949 858 1200 916">Liquidité</p> <p data-bbox="1823 1088 2152 1145">Dettes à CT</p> <ul data-bbox="1482 1174 2152 1401" style="list-style-type: none">Partie à moins d'un anDettes d'exploitation,Dettes à moins d'un an

4) Les agrégats du bilan financier

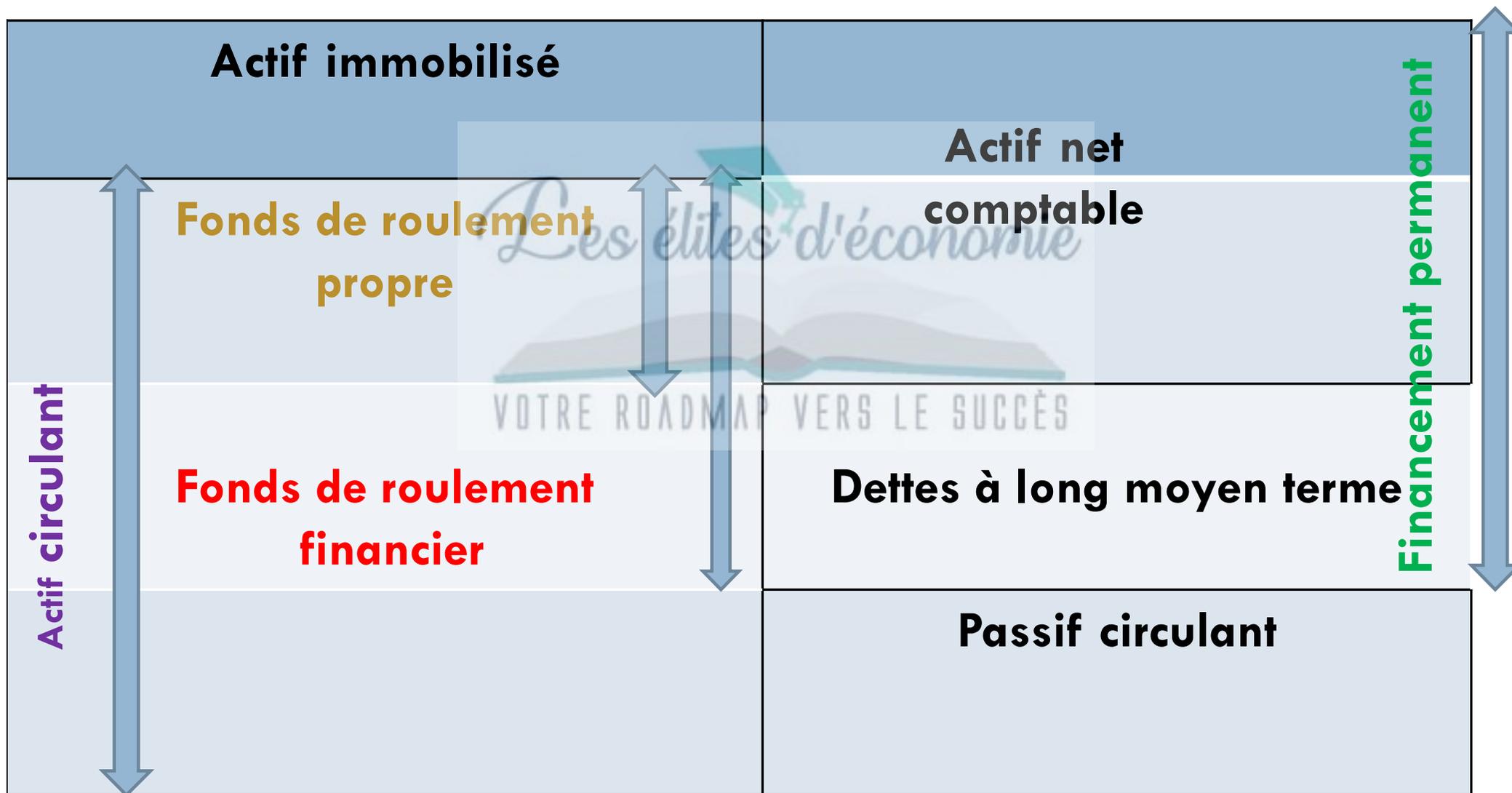
25

Financement permanent	- Actif immobilisé	= Fonds de roulement financier
Actif net comptable	- Actif immobilisé	= Fonds de roulement propre
Actif circulant	- Passif circulant	= Fonds de roulement financier
Actif circulant hors	- Passif circulant hors	= Besoin de fonds de



Les agrégats du bilan financier (4)

26



Analyse de la solvabilité : notions de capitaux propres, situation nette, actif net comptable (4)

27

- Le bilan financier permet de déterminer la valeur des fonds des actionnaires qui constituent incontestablement **un indicateur fondamental de solidité financière de l'entreprise.**



Analyse de la liquidité : notions de fonds de roulement financier et fonds de roulement propre (4)

28

- L'analyse de la liquidité de l'entreprise repose sur le rapprochement de la liquidité des éléments de l'actif circulant et de l'exigibilité des éléments du passif circulant et vise donc d'apprécier le risque d'illiquidité à court terme de l'entreprise.
- **Si la rotation des actifs circulants est supérieur ou égale à celle des dettes à moins d'un an, la liquidité de l'entreprise est assurée.**

Définition du fond de roulement financier 4)

29

- L'entreprise doit disposer d'une marge de sécurité ou matelas de sécurité pour faire face aux risques.
- Cette marge de sécurité, appelée fonds de roulement financier ou encore fonds de roulement permanent ou fonds de roulement net correspond à **l'excédent de l'actif circulant sur le passif circulant.**

Le fonds de roulement propre (4)

30

- Il constitue un **indicateur d'autonomie** encore plus sécurisant pour les créanciers, dans la mesure où les actifs circulants couvrent non seulement le passif circulant, mais également les dettes à long et moyen terme.
- **Il correspond à l'excédent de l'actif net comptable sur l'actif immobilisé.**

Equilibre financier et bilan financier (4)

31

- **A court terme**, l'actif circulant doit permettre de rembourser les dettes à court terme.
- **A long et moyen** terme l'existence de fonds propres importante par rapport aux dettes assure une marge de sécurité lors de la réalisation de l'actif en cas de faillite.
- **L'équilibre financier réside dans la possibilité que l'entreprise a de liquider tout ou partie de ses droits de propriété et de créances pour régler ses obligations devenues exigibles.**

5) Ratio de Liquidité générale

32

Ratio de liquidité générale = Actifs à – d'1 an / Passifs à –
d'1 an.



Ratio de Liquidité réduite (5)

33

- Ratio de liquidité réduite = $(\text{Créances à } - \text{ d'1 an} + \text{disponibilités}) / \text{Passifs à } - \text{ d'1an.}$
- A la différence du ratio de liquidité générale, celui de liquidité réduite exclut les stocks considérant que l'entreprise doit toujours garder un niveau de stock.

Ratio de Liquidité immédiate (5)

34

- Ratio de liquidité immédiate = Disponibilités / Passifs à – d'1 an
- Le ratio de liquidité immédiate ne retient au numérateur que les seules disponibilités car elles sont par définition parfaitement liquides.

Interprétation (5)

35

- Comme tous les ratios, ceux de liquidité doivent être analysés avec prudence.
- Il faut notamment tenir compte du secteur d'activité de l'entreprise et de l'évolution d'une année sur l'autre de la valeur du ratio de l'entreprise.
- Il faut aussi tenir compte du manque de précision de ces indicateurs
- Ainsi, tous les actifs à -d'1 an et tous les passifs à - d'1 an n'ont pas forcément la même maturité.
- Dans les dettes exigibles à - d'1 an peuvent figurer des sommes à payer dans 1 mois comme d'autres dans 10 mois.
- Elles peuvent aussi contenir des crédits de trésorerie qui sont renouvelables.

Interprétation (5)

36

- On peut toutefois tirer quelques enseignements généraux.
- Ainsi, idéalement, le ratio de liquidité générale doit être supérieur à un. En effet, les actifs à moins d'un an doivent permettre de payer les dettes à moins d'un an.
- Dans le cas contraire, l'entreprise est potentiellement dans l'impossibilité de faire face à toutes ses échéances à court terme.
- Par ailleurs, un ratio de liquidité immédiate nettement inférieur à 1 peut traduire de graves difficultés de paiement.
- Mais il peut refléter aussi, à l'inverse, une gestion de trésorerie zéro.

Conclusion

37

- L'analyse patrimoniale porte son attention en priorité sur le patrimoine tel qu'il apparaît dans le bilan.
- **C'est une analyse très statique.**
- Les échéances en termes de liquidité et d'exigibilité respectivement de l'actif et du passif sont d'une importance capitale pour l'analyse de l'équilibre financier.
- L'analyse liquidité constitue en fait le socle sur lequel reposent les démarches d'analyse et de diagnostic financiers, qui prônent le respect de règles prudentielles relatives à l'exigence d'un fonds de roulement financier positif.

Conclusion

38

- La critique principale qu'on adresse à l'analyse patrimoniale est **son optique très fortement bancaire** dans la mesure où on essaie de juger avant tout **la solvabilité de l'entreprise et le risque de faillite.**
- **L'apparence juridique l'emporte alors sur la réalité économique.**
- L'actionnaire s'identifie à ce type d'approche, pour s'assurer de la coopération de son banquier, bien qu'elle soit en contradiction avec une nécessaire vision dynamique de l'entreprise.

Conclusion

39

- L'orthodoxie financière, qui recommande l'existence d'un fonds de roulement financier, ne dispose d'aucune norme lui permettant de définir le niveau optimal de ce fonds de roulement, le seul repère disponible était constitué par le fonds de roulement financier d'entreprises similaires justifiant du même niveau de risques.

Conclusion générale : Comparaison des approches fonctionnelle et patrimoniale

Éléments de comparaison	Analyse fonctionnelle	Analyse liquidité (ou patrimoniale)
Objectif	Adéquation FRF/BRG	Liquidité solvabilité
Approche	Managériale	Financière (créancier)
Hypothèse	Continuité d'exploitation	Cessation de paiement
Présentation du bilan	Par masses fonctionnelles	Par échéance
FR	Ressources de financement permanent – actifs immobilisés	Capitaux permanents (+d'1 an)- passif (à – d'1 an)
BFR	Actif circulant (hors trésorerie)- passif circulant (hors trésorerie)	Actifs (à – d'1 an)- passif (à – d'1 an)

Conclusion générale

41

- Les analyses fonctionnelle et patrimoniale ne sont pas exclusives l'une de l'autre.
- Elles peuvent au contraire être utilement utilisées dans une optique de complémentarité pour l'analyse et l'interprétation de l'équilibre financier du bilan.



كلية العلوم القانونية والإقتصادية والإجتماعية عين السبع

Faculté des Sciences Juridiques,
Economiques et Sociales Aïn Sebaâ

Analyse financière

Analyse du Compte Produits et Charges et de l'Etat des Soldes de Gestion

Les élites d'économie

Licence I, Semestre 4 : Parcours Économie– Gestion

Pr. Latifa HORR / Département Économie– Gestion

Année Universitaire 2017–2018

Contenu du thème

► Introduction

1. Présentation des résultats par nature d'opérations : Compte produits et charges
2. Présentation de la formation du résultat des états de solde de gestion
3. Retraitements du compte de produits et charges
4. Concepts de capacité d'autofinancement et autofinancement
5. Calcul des ratios de rentabilité

Objectif du thème

- ▶ Analyser les différents niveaux et formes de rentabilité de l'entreprise



Introduction

- ▶ Que les objectifs des actionnaires soient purement financiers (augmentation de la valeur de l'entreprise)
- ▶ ou sociaux (maintenir l'entreprise sur ses marchés de manière à sauvegarder les installations et les emplois),
- ▶ **il faut que les activités diverses de l'entreprise lui permettent de dégager chaque année un profit, un surplus, un bénéfice, un résultat positif.**



Introduction

- ▶ Rappelons que pour les économistes classiques et néoclassiques, **le profit correspond à l'excédent de la production sur les consommations des facteurs (travail capital).**
- ▶ Il s'agit d'une grandeur clé qui explique le modèle de l'équilibre général.

Introduction

- ▶ Précisons que
 - nous intéressons ici au **résultat comptable, qui se rapproche du profit des économistes** ;
 - Il s'agit bien de la différence pour une période donnée (l'exercice comptable, l'année) entre la production (les produits) et les consommations (les charges) ;
- ▶ Cette différence correspond à **l'augmentation de la richesses des propriétaires de l'entreprise** au cours de cette période.

Introduction

▶ Soulignons

- qu'en complément de l'étude du bilan, l'étude du compte de produits et charges constitue un point obligé de l'analyse financière ;
- que l'analyse financière est extrêmement importante à travers
 - les indicateurs des résultats par nature d'opérations (compte de produits et charges)
 - et l'analyse de la formation du résultat.

Les élites d'économie
VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

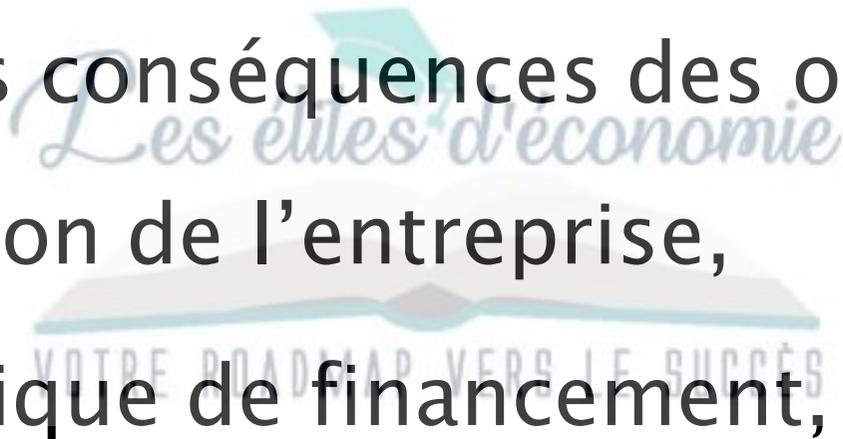
Introduction

Le compte de produits et charges permet de

dégager divers niveaux de résultats, qui

traduisent les conséquences des opérations

- d'exploitation de l'entreprise,
- de sa politique de financement,
- non courantes
- et de l'impôt sur les sociétés.



Introduction

- ▶ L'état de soldes de gestion permet de visualiser à travers les soldes de gestion **comment l'entreprise génère**
 - **son bénéfice**
 - **et sa capacité d'autofinancement.**



1) Le résultat d'exploitation

- ▶ Le résultat d'exploitation = produits d'exploitation - charges d'exploitation



Le résultat d'exploitation (1)

- ▶ Il correspond au **surplus dégagé par les opérations liées à l'activité ordinaire de l'entreprise (achat, production, vente)**, et constitue un indicateur de mesure des performances industrielles et commerciales de l'entreprise.
- ▶ Il traduit un **résultat opérationnel** avant incidence des opérations financières, des éléments non courants et de l'impôt sur les résultats.

Le résultat financier (1)

- ▶ Le résultat financier = Produits financiers – Charges financières



Le résultat financier (1)

▶ Il **permet d'apprécier la qualité de l'ingénierie financière de l'entreprise :**

- politique d'endettement,
- coût des crédits,
- utilisation des modes de financement adéquats et les moins onéreux, etc.



Le résultat courant (1)

- ▶ Le résultat courant = Résultat d'exploitation + résultat financier



Le résultat courant (1)

- ▶ Ce résultat traduit des **performances tant**
 - **commerciales**
 - **qu'industrielles**
 - **et financières de l'entreprise.**



Le résultat non courant (1)

- ▶ Le résultat non courant = Produits non courants – charges non courantes.



Le résultat non courant (1)

- ▶ Le résultat non courant résulte des **opérations** qui ne relèvent pas de l'activité de l'entreprise.



Le résultat de l'exercice (1)

- ▶ Le résultat de l'exercice = Résultat courant + résultat non courant.



Le résultat de l'exercice (1)

- ▶ Le résultat de l'exercice est le solde final du compte produits et charges qui **intègre tous les aspects de l'entreprise.**
- ▶ Il constitue un **indicateur plus pertinent de la rentabilité issue des opérations commerciales industrielles, financières.**

Les élites d'économie

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Résultat net comptable (2)

- ▶ Résultat net = Résultat courant + produits non courants – charges non courantes – impôts sur les résultats.

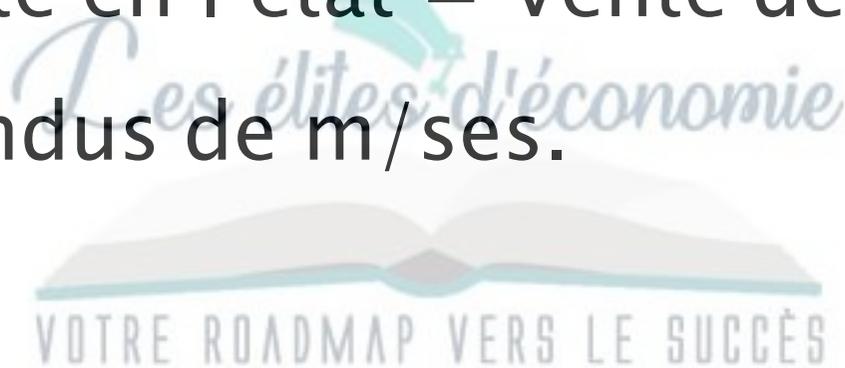


2) Signification des soldes de gestion

- ▶ Le tableau des Etats de Soldes de Gestion permet de **déterminer par étapes successives la formation du résultat** en mettant en évidence 7 soldes intermédiaires de gestion.

La marge brute en l'état (2)

- ▶ La marge brute en l'état = Vente de m/ses en l'état
– achats revendus de m/ses.



La marge brute en l'état (2)

- ▶ La marge brute constitue **un indicateur fondamental pour l'analyse du seuil de rentabilité.**



Excédent brut d'exploitation (2)

- ▶ $EBE = \text{Valeur ajoutée} + \text{subventions} - \text{impôts et taxes} - \text{charges de personnel.}$

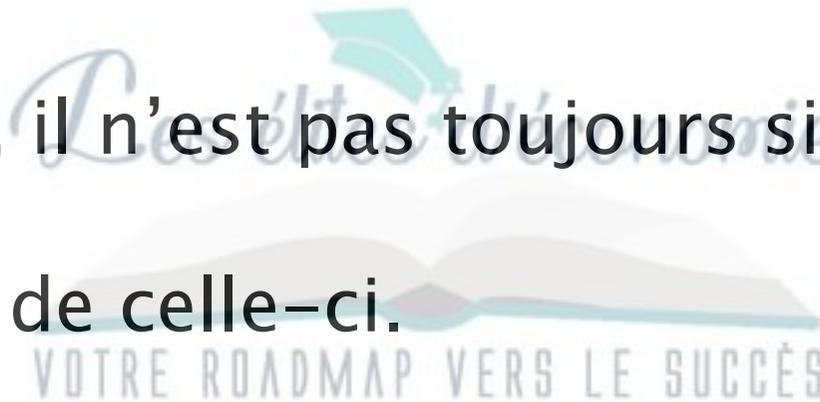
Production de l'exercice (2)

- ▶ Production de l'exercice = production vendue
- + production stockée + production immobilisée.



Production de l'exercice (2)

- ▶ Si le chiffre d'affaire traduit le dynamisme commercial de l'entreprise, il n'est pas toujours significatif de l'activité réelle de celle-ci.
- ▶ C'est pourquoi on a recourt pour les entreprises industrielles ou de services au concept de production.



La valeur ajoutée (2)

VA = marge brute + production - consommation
de l'exercice.



La valeur ajoutée (2)

- ▶ **La valeur ajoutée mesure l'apport réel de l'entreprise à l'économie.**
- ▶ La somme des valeurs ajoutées de toutes les entreprises permet de dégager le PIB.
- ▶ Pour l'entreprise, la valeur ajoutée constitue un indicateur pertinent de son poids économique et de sa taille.
- ▶ La valeur ajoutée ne constitue aucunement un indicateur de rentabilité.

Excédent brut d'exploitation (2)

- ▶ L'EBE représente le résultat provenant du cycle d'exploitation et constitue à ce titre **le premier solde significatif en termes de rentabilité.**

Le résultat d'exploitation (2)

- ▶ Résultat d'exploitation = EBE + autres produits d'exploitation - Autres charges d'exploitation + reprises d'exploitation + transferts de charges - Dotations d'exploitation

Résultat d'exploitation (2)

- ▶ Le résultat d'exploitation **constitue une bonne mesure des performances industrielles et commerciales de l'entreprise**, indépendamment de sa politique financière et des opérations non courantes.

Le résultat courant (2)

- ▶ Le résultat courant résulte des opérations ordinaires ou habituelles de l'entreprise sur un plan industriel, commercial et financier, exclusion faite des opérations non courants et de l'incidence fiscale.

Résultat net comptable (2)

- ▶ Le résultat net constitue **la mesure comptable de l'enrichissement ou de l'appauvrissement de l'entreprise.**
- ▶ C'est ce résultat qui est soumis à l'assemblée générale ordinaire, qui décide de ses règles d'affectation en fonction des politiques de dividendes et d'autofinancement poursuivies par l'entreprise.

3) Retraitements du compte de produits et charges

- ▶ A l'instar des retraitements du bilan, les analystes financiers suggèrent de procéder à des reclassements de comptes de produits et charges
 - pour **établir des comparaisons inter-entreprises** pertinentes d'une part,
 - et pour **analyser de façon significative** l'exploitation de l'entreprise sur plusieurs périodes d'autre part.

Retraitements du compte de produits et charges (3)

- ▶ Cette démarche est motivée par le souci de **faire prévaloir une approche économique sur une approche juridico-comptable** (cas du crédit bail par exemple) et de mettre en évidence le coût des grands facteurs de production plutôt que de suivre l'évolution des charges par nature du plan comptable (cas des charges de personnel par exemple).

Retraitement du compte de produits et charges (3)

Élément	Mode de reclassement
Crédit bail à considérer comme un investissement financé par voie d'endettement	Redevance du crédit bail à déduire des autres charges externes et à reclasser <ul style="list-style-type: none">– En dotations d'exploitation pour l'amortissement, qui aurait été pratiqué par l'entreprise– En charge financière pour la rémunération de la dette qui aura servi à financer la rémunération de cette dette.
Charges de personnel extérieur à l'entreprise à intégrer aux charges du personnel	A retrancher des charges externes A reclasser dans les charges du personnel Cela diminue la consommation de l'exercice.
Charges de sous-traitance à reclasser dans le compte qui les concerne	À retrancher des autres charges externes À reclasser en achat pour la part matière dans le compte achat
Subvention d'exploitation à considérer comme des compléments du prix de	A reclasser dans le chiffre d'affaires. Leur retraitement permet d'accroître la production et par conséquent la valeur ajoutée ³⁷

4) La capacité d'autofinancement

- ▶ La capacité d'autofinancement = Produits encaissables – charges décaissables.



VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Modalités de calcul de la CAF (4)

EBE	Résultat net
EBE	Résultat net de l'exercice
+ Autres produits d'exploitation	+ Dotations aux amortissements, provisions et dépréciation autres que celles relatives aux actifs et aux passifs circulants et à la trésorerie
+ Transferts de charge	- Produits des cessions d'immobilisation
+ Produits financiers encaissables	- Reprises sur amortissement, provisions et dépréciation
+ Produits exceptionnels encaissables	- Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées
- Autres charges d'exploitation	
- Charges financières décaissables	
- Charges non courantes décaissables	
- Participation des salariés	
- Impôt sur les bénéfices	

L'autofinancement (4)

- ▶ L'autofinancement constitue le « surplus » monétaire (ressource) généré par l'entreprise et conservé durablement pour assurer le financement de ses activités.

Les élites d'économie
VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

5) Ratios de rentabilité

- ▶ L'analyse de la rentabilité est essentielle dans la mesure où elle est la résultante de la politique générale de l'entreprise.



Ratios de rentabilité (5)

La mesure de la rentabilité est rendue complexe du fait

- ▶ d'abord des différents niveaux du résultat net, capacité d'autofinancement, autofinancement),
- ▶ de la variété des indicateurs d'activité (CA, production, etc.)
- ▶ et de la multiplicité des critères de mesure des moyens engagés, qu'ils soient économiques (actif total, immo. Brutes + besoin en fonds de roulement, etc.) ou financiers (fonds propres, ressources stables, etc.

Ratios de rentabilité d'exploitation (5)

- ▶ Ces ratios permettent d'appréhender la rentabilité d'exploitation à travers divers stades de la formation du résultat.



Ratios de rentabilité d'exploitation (5)

- Ratio de marge brute = $\frac{\text{Ventes de m/ses HT} - \text{achats revendus de m/ses HT}}{\text{Vente de M/ses HT}}$
- Ce ratio permet d'apprécier la stratégie commerciale poursuivie par l'entreprise.**

Ratios de rentabilité d'exploitation(5)

- ▶ Ratio de marge brute d'exploitation = $EBE/CAHT$
- ▶ **Ce ratio traduit la performance de l'entreprise à travers son aptitude à générer des ressources de trésorerie.**
- ▶ Une amélioration de ce ratio est le signe d'une meilleure productivité.
- ▶ A contrario, une baisse de cette marge indique un accroissement des charges d'exploitation.

Ratios de rentabilité d'exploitation (5)

Résultat d'exploitation/CAHT

Les élites d'économie

- ▶ Ce ratio fait **apparaître le niveau relatif du résultat** indépendamment de la politique financière et de l'impact des éléments non courants.

Ratios de rentabilité économique (5)

- ▶ EBE/Actif économique par l'actif total
- ▶ L'actif économique peut être représenté, mais on lui préférera l'actif immobilisé majoré par le besoin du fonds de roulement.

Ratios de rentabilité économique (5)

EBE/Actif économique (Taux de rentabilité économique)

= EBE/CAHT (Taux de marge d'exploitation)

X CAHT/Actif économique (Taux de rotation de l'Actif Eco)



Ratios de rentabilité financière (5)

- ▶ Résultat de l'exercice / Capitaux propres
- ▶ Pour l'actionnaire, **c'est le meilleur indicateur de la rentabilité** des capitaux qu'il a engagés.

VOTRE ROADMAP VERS LE SUCCÈS

Ratios de rentabilité financière (5)

$$RN/KP = \left\{ RN/CA \right\} \times \left\{ CA/actif\ Total \right\} \times \left\{ Passif/KP \right\}$$

Ren.fina=Marge com Xrotation actifXTx d'Endettement

La rentabilité financière est donc fonction de

- La politique commerciale de l'entreprise ;
- La rotation de ses actifs, c'est-à-dire de son aptitude à générer du chiffre d'affaires à partir des moyens déterminés (politique industrielle et technique) ;
- La politique financière de l'entreprise, c'est-à-dire de la structure de ses ressources financières.



كلية العلوم القانونية والإقتصادية والاجتماعية عين السبع

Faculté des Sciences Juridiques,
Economiques et Sociales Aïn Sebaâ

Analyse financière

Analyse du tableau de financement

Les élites d'économie



Licence I, Semestre 4 : Parcours Économie- Gestion

Pr. Latifa HERR / Département Économie- Gestion

Année Universitaire 2017-2018

Contenu du thème

Introduction

1. Intérêt du tableau de financement
2. Construction du tableau de financement
3. Retraitements nécessaires
4. Interprétation du tableau de financement
5. Limites du tableau de financement

Objectif du thème

1. Faire ressortir les mouvements financiers intervenus au cours d'un exercice.
2. Apprécier la situation de l'entreprise.
3. Evaluer la variation du patrimoine de l'entreprise.



Introduction

- ▶ Alors que **l'analyse financière statique basée sur le bilan** permet de fonder une opinion sur l'équilibre financier et la situation de trésorerie de l'entreprise à un moment donné, **l'analyse de flux financiers** vient compléter le diagnostic par **une approche plus dynamique des mouvements financiers de l'entreprise au cours de l'exercice.**

Introduction

- ▶ Les flux financiers n'apparaissent explicitement
 - ni dans **le bilan, qui donne une photographie de la période à un moment donné,**
 - ni dans **le CPC qui regroupe les flux réels** qui « met en évidence l'évolution financière » de l'entreprise au cours de l'exercice en décrivant les ressources dont elle a disposé et les emplois qu'elle a effectués.

Intérêt du tableau de financement (1)

- ▶ Le tableau de financement s'intéresse à l'ensemble des activités de l'entreprise, et permet **d'expliquer l'évolution de l'équilibre financier et de la situation patrimoniale de l'entreprise, à travers l'évolution de la variation du fonds de roulement fonctionnel.**
- ▶ L'évolution de la variation du besoin de financement global permet d'établir la relation fondamentale de la trésorerie :
$$\text{Variation FRF} - \text{Variation BFG} = \text{TN}$$

Utilité du tableau de financement (1)

- ▶ Le tableau de financement est un document de synthèse qui permet d'expliquer **comment les ressources de l'exercice ont permis de financer les nouveaux emplois.**
- ▶ Il propose une analyse dynamique de l'équilibre financier.
- ▶ Il est construit à partir de deux bilans fonctionnels : N et N+1
- ▶ Il est présenté en deux parties :
 - Partie 1 : elle fait apparaître la variation du fonds de roulement fonctionnel ;
 - Partie 2 : elle fournit une analyse de la variation du FRF.

2) Construction du TF : Investissement ou désinvestissement de la période

- ▶ En règle général, **tout accroissement d'un élément de l'actif** (variation positive) et **toute baisse d'un élément du passif** (variation négative) constituent des emplois.
- ▶ A contrario, **toute augmentation d'un poste de passif** (variation positive) et **toute diminution d'un poste de l'actif** (variation négative) représente une ressource

Construction du TF : Investissement ou désinvestissement de la période (2)

Variation des emplois	Variation des ressources
Actif	Passif
Passif	Actif



Construction de la partie 1 du TF : les nouveaux emplois (2)

Nature du poste	Commentaires
Distribution mises en paiement au cours de l'exercice	Il s'agit des dividendes distribués en N+1 et provenant du résultat de l'exercice N
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	Les acquisitions d'immobilisations sont inscrites pour leur valeur brute
Charges à répartir sur plusieurs exercices	Il s'agit du montant brut transféré au cours de l'exercice par le biais du compte 791 transfert de charges.
Réduction des capitaux propres	Il ne faut prendre en compte que les réductions qui génèrent des flux monétaires : remboursement de capital et retraits de l'exploitant
Remboursement des dettes financières	Il s'agit du remboursement effectué pendant l'exercice du capital des dettes structurelles . Les intérêts en sont exclus. Ils sont déjà pris en compte dans le calcul de la CAF. Les concours bancaires courants et les soldes

Construction de la partie 1 du TF : les nouveaux emplois (2)

Comptes du TF	Commentaire
Capacité d'autofinancement	Flux potentiel de trésorerie généré par les opérations courantes de l'exercice N+1
Cessions des éléments de l'actif immobilisé	Il s'agit du prix de cession des immobilisations incorporelles, corporelles ou financières (prix de cession des titres) au cours de l'exercice
Réduction d'immo. Financières	Elles correspondent au remboursement de créances immobilisées et prêts accordés par l'entreprise.
Augmentation du capital	Il ne faut pas retenir les augmentations de capital en numéraire ou en nature. Les modifications du capital par incorporation des réserves ne modifient pas le total des KP. La valeur à retenir correspond au montant du capital appelé augmenté de la prime d'émission
Augmentation des autres KP	Cette rubrique concerne les subventions d'investissement reçues ainsi que les emprunts assortis de conditions particulières.
Augmentation des dettes financières	Cette rubrique correspond au montant des emprunts contractés au cours de l'exercice. Sont exclus de cette rubrique : les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque et les intérêts courus non échus.

Calcul des acquisitions de la période (2)

Investissement	Investissement
$= \text{Imm brutes } N+1$	$= \text{Imm nettes } N+1$
$+ \text{imm brutes cédées } N+1$	$+ \text{VNC imm cédée } N+1$
$- \text{Imm brutes } N$	$+ \text{Dotations aux amortisse } N+1$
	$- \text{Imm nettes } N$

Application

Exercice N

▶ Imm.	10 500
▶ Amortissement	6 500
▶ VNC	4 000

Exercice N+1

Imm. brutes	12 000
Amortissement	6 700
VNC	5 300

L'entreprise a cédé au cours de l'exercice N+1 un matériel pour 1 300 et amorti à hauteur de 900, soit une valeur nette comptable de 400.

Elle a acquis par ailleurs une immobilisation pour un montant de 2 800

Et a procédé à dotation aux amortissements de l'exercice à hauteur de 1 100.

Calculez le montant d'investissement.

Construction de la partie 2 du TF

- ▶ La partie 2 du TF est construite par similitude avec le bas du bilan fonctionnel en distinguant :
 - Variation exploitation ;
 - Variation hors exploitation ;
 - Variation trésorerie.



Construction de la partie 2 du TF

Chacun des postes de l'actif ou du passif est inscrit en besoin ou dégagement selon les règles suivantes :

	Augmentation	Diminution
Variation d'un élément de l'actif	Besoin de financement	Dégagement de ressources
Variation d'un élément du passif	Dégagement des ressources	Besoin de financement

Par convention chaque solde est calculé par différence entre la colonne dégagement et la colonne besoin.

Construction de la partie 2 du TF

		Solde) 0	Solde (0
Solde A	Variation exploitation	Diminution du BFG	Augmentation du BFG
Solde B	Variation hors exploitation	Diminution du BFGHE	Augmentation du BFGHE
Solde C	Variation trésorerie	La trésorerie nette s'est dégradée	La trésorerie nette s'est améliorée
Solde	A+B+C	Correspond à la de roulement Montant identique	Variation du fond Fonctionnel À l'issue de la partie I

3) Retraitements nécessaires

- ▶ **Le tableau de financement** est un document qui répond davantage à des **considérations économiques que comptables**.
- ▶ C'est pourquoi certaines neutralisations et/ou reclassements doivent être effectués pour **limiter l'analyse aux seuls flux de fonds qui correspondent à des mouvements financiers réels**.
- ▶ Ainsi **sont exclus du tableau de financement tous les mouvements qui ne constituent pas des flux** tel que par exemple : les écarts de conversion, les écarts de réévaluations, les virements de compte à compte, etc.

Retraitements nécessaires (3)

Compte	Commentaire
Ecart de conversion actif passif La constatation de ces +- values ne correspond à aucun mouvement de flux réel.	Les dettes et les créances doivent être ramenées à leur valeur d'origine.
Les écarts de réévaluation qui sont une dérogation au principe du coût historique n'entraînent aucun flux.	On diminuera à la fois les capitaux propres et la valeur nette des immobilisations.
Prime de remboursement.	Diminuer le montant des emprunts obligataires au passif.
Les virement de compte à compte n'entraînent pas de flux et par conséquent ne doivent pas être pris en considération.	Résultat de l'exercice et incorporation au capital de sommes prélevées sur les réserves.

4) Interprétation du tableau de bord

- ▶ Le tableau de bord constitue pour l'analyste financier un document essentiel, en particulier quand il est pluriannuel.
- ▶ Il permet tout d'abord
 - d'apprécier la politique d'investissement et de financement de l'entreprise,
 - et s'assurer que l'équilibre financier de l'entreprise est satisfaisant, en vérifiant que le FRF permet de faire face au besoin de financement global de l'entreprise.



Interprétation du tableau de bord (4)

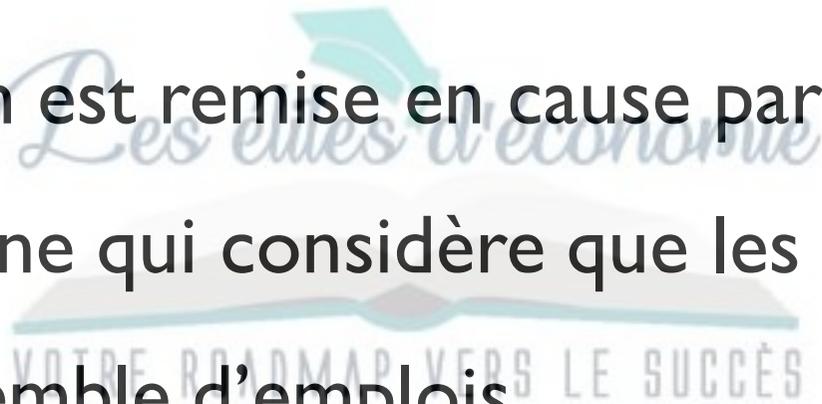
- ▶ Le TF traduit donc une synthèse de la politique financière poursuivie par l'entreprise et peut être exploré de diverses manières :
 - Expression en valeurs relatives des diverses composantes du tableau par rapport au total pour une approche globale ;
 - **Analyse fine de la structure et de l'évolution des emplois** en général et des catégories d'investissement en particulier pour identifier la stratégie de croissance (interne ou externe) ;
 - **Appréciation de la politique de désinvestissement** ;
 - **Analyse de la politique de financement de l'entreprise**, de son degré d'autonomie financière et du taux d'autofinancement des investissements ;
 - **Appréciation de la politique de dividendes de l'entreprise.**

Ratios relatifs à cette interprétation (4)

Ratios	Ratios
Autofinancement/total ressources	CAF/total ressources
Dettes de financements/total ressources	Acquisition et augmentation des immo./ Total emplois
Distribution de bénéfice/CAF	Variation FRF/variation BFG
Remboursement dettes de financement/ CAF	Remboursement dettes de financement/ autofinancement

5) Limites du tableau de financement

- ▶ Le TF repose sur le principe de l'affectation des ressources stables aux emplois stables.
- ▶ Cette conception est remise en cause par la théorie financière moderne qui considère que les ressources financent un ensemble d'emplois.



5) Limites du tableau de financement

- ▶ La construction du TF repose sur les notions de CAF et de fond de roulement fonctionnel, influencées par des choix comptables (valorisation des stocks, amortissements...).



5) Limites du tableau de financement

- ▶ Le TF est un tableau de flux de fonds, non centré sur la trésorerie. La trésorerie apparaît comme une résultante, différence entre le FDF et le BFG.

