

**Introduction générale du cours
de l'Analyse Financière**

S4 Sciences Economiques et Gestion

FSJES Tétouan

Année Universitaire 2020 – 2021

Professeure ZAAM

Plan

- **Introduction Générale**
- **Chapitre 1** : Le Banquier et le Bilan Financier
- **Chapitre 2** : Le Gestionnaire et le Bilan Fonctionnel
- **Chapitre 3** : L'Analyse du Compte de Résultat (Etat des Soldes de Gestion)
- **Chapitre 4** : L'Analyse Financière interne : Le Tableau de Financement
- **Chapitre 5** : L'Analyse Financière externe : La méthode des ratios

Plan de l'Introduction Générale

- I : Historique de l'Analyse Financière
- II : Définitions de l'Analyse Financière
- III : Objectifs de l'Analyse Financière
- IV : Etapes de l'Analyse Financière
- V : Utilité de l'Analyse Financière
- VI : Outils de l'Analyse Financière
- VII : Intérêts de l'Analyse Financière
- VIII : Démarche de l'Analyse Financière

I) Historique de l'Analyse Financière

L'application de l'Analyse Financière comme spécialisation professionnelle et comme discipline d'enseignement est relativement récente.

Les débuts de l'Analyse Financière, en France se situent dans l'entre-deux-guerres et sont le fait des banquiers.

1

- Jusqu'à la crise de 1929, l'objectif principal des banques était de s'assurer de la capacité de l'entreprise emprunteuse à rembourser ses dettes (**solvabilité**). Les banques se trouvaient contraintes d'avoir des garanties solides avant d'accorder des crédits aux entreprises industrielles nouvelles (charbon, textile, construction, mécanique,...).


2

- Après la deuxième guerre mondiale, les banques ont constaté qu'il était difficile de jouer des garanties surtout lorsque le bien donné en garantie était un bien d'exploitation. Donc, la préoccupation principale des banques étaient non pas la solvabilité mais la liquidité (aptitude à rembourser les dettes des entreprises non plus grâce à la vente d'un bien (biens) mais grâce à leurs liquidités).

3

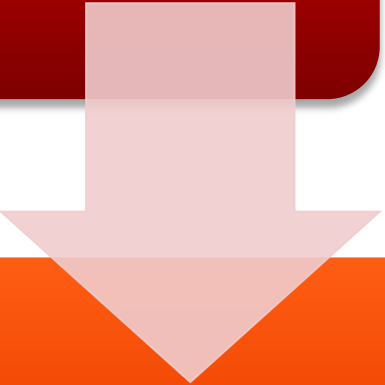
- L'économiste Américain Benjamin Graham (1894 – 1976) est reconnu mondialement comme le « père de l'Analyse Financière » à la suite de son ouvrage intitulé « L'investisseur intelligent » publié *en 1949*. *Egalement auteur de Security Analysis dès 1934* avec David Dodd.
- Tous deux présentent dans leur ouvrage 3 fonctions de l'Analyse Financière :
 - - Décrire des faits relatifs à une valeur financière ;
 - - Sélectionner des valeurs en fonction de leurs mérites propres ;
 - - Critiquer les données financières analysées.

L'Analyse Financière prend véritablement son essor après la seconde guerre mondiale, avant **1945**, l'optique du risque bancaire reste privilégiée. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels, l'actif est considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique **liquidative**, on se refuse à prévoir ce qui est inscrit dans le présent (c'est-à-dire dans le bilan), les concepts de **fonds de roulement**, de **capacité d'autofinancement** appréhendée comme capacité de remboursement et les **ratios de liquidité** et **d'autonomie financière** répondant à ces préoccupations..



Dans les années 1970 caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevée le risque de sous-investissement lie à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à **l'endettement**. La vision d'une entreprise faite **de besoins et de ressources** prime sur des concepts statiques d'actifs et de passif, on étudie l'entreprise en terme de **flux** et non plus selon une optique liquidative. Les outils d'analyse tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise : **besoin en fonds de roulement**, **bilan fonctionnel** centré sur le fonds de roulement et tableau des **emplois-ressources**. Un nouveau concept se développe : **l'excédent de trésorerie d'exploitation**.

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur **l'analyse du compte de résultat. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique** font leur apparition. Les concepts de point mort et de levier financier priment.



Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées **en terme de valeur**. Le développement des **outils informatiques** de simulation et la montée du rôle des actionnaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le **taux de rentabilité** exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital.

II) Définitions de l'Analyse Financière

L'Analyse Financière consiste, à partir de documents comptables et financiers que par les informations diverses, à porter un jugement sur une entreprise en vue de prendre des décisions. Les documents comptables et financiers ne suffisent jamais à faire une analyse financière.

Les points suivants sont à analyser bien que certains n'aient en apparence aucun rapport avec la finance :

-L'environnement économique (crise, inflation...), **politique** et **culturel** (évolution du niveau de vie, pouvoir d'achat...);

- Les caractéristiques de l'entreprise : histoire (bloc homogène depuis l'origine ou suite de fusions, cessions...), **structure** (direction forte...), **typologie** (secteur d'activité...) et **forme** (juridique); ;

- Les politiques sociales (Quels sont les conditions de travail et les horaires ? grèves ou paix sociale éternelle ? , **financières** (Les capitaux propres sont ils privilégiés par rapport aux capitaux empruntés...), **commerciales** (Quels sont les moyens de publicité, d'enquêtes de marché ?, la politique commerciale est-elle agressive ou discrète ? Quelle est la politique de crédits clients, du recouvrement des créances ?...) **et de production** (L'entreprise est elle décentralisée, centralisée, concentrée géographiquement ou dispersée ? Quelle est l'évolution de la production ?....);

- **La puissance en hommes** (Par quel type de dirigeants d'entreprise est elle gérée ?....) **et en équipements** (les matériels sont ils vite obsolètes, ou éternellement durables ?, Les matériels sont-ils lourds ou légers ?...);

- **Les produits ou services** (la majorité des produits (ou produit unique) est-elle en phase de naissance, de développement, de vie active, de déclin ? ;

- **L'activité**, en particulier, le chiffre d'affaires (étudier l'évolution par catégories, par régions de production et par destinations et de faire des comparaisons avec d'autres éléments de l'entreprise...);

- **La trésorerie** (la gestion de la trésorerie a une influence directe sur la confiance des clients, des fournisseurs et du personnel);

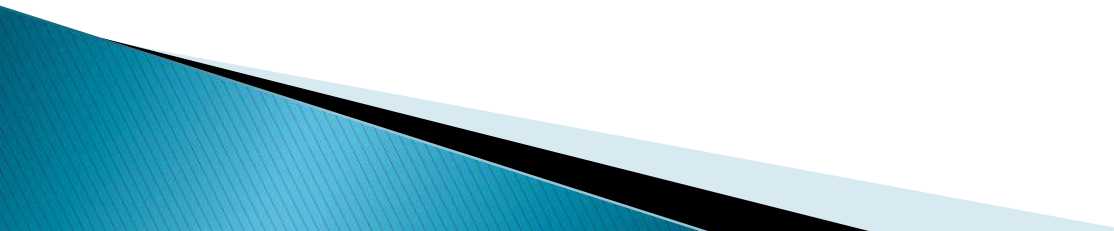
- **La rentabilité et les performances** (l'évolution de la rentabilité représente et des performances représente la sanction chiffrée de la bonne ou de la mauvaise gestion).

III) Objectifs de l'Analyse Financière

Cette analyse se fonde sur un certain nombre de critères reconnus comme aptes à juger de la situation financière d'une entreprise. Cette approche se fait sous trois angles :

- Appréciation de la situation présente d'une entreprise à partir de l'étude de son bilan.
- Analyse du compte de résultat de l'entreprise.
- Analyse dynamique à partir de l'élaboration de divers documents permettant d'anticiper les besoins de financement futur de l'entreprise (bilans et comptes de résultat prévisionnels et plan de financement des investissements futurs).

Le but de l'analyse financière est de réaliser une évaluation d'entreprise rapide selon les cas :

- Soit pour évaluer la solvabilité de l'entreprise.
 - Soit pour estimer la valeur de l'entreprise dans une optique de cession de participation ou d'achat ou de vente d'actions en bourse : évaluation d'actions boursières.
- 

IV) Etapes de L'Analyse Financière

Les étapes de l'Analyse Financière sont deux :

La **première étape** consiste à étudier le secteur économique de l'entreprise, sa place dans le marché (par rapport à ses concurrents), ses points faibles et ses points forts...

La **deuxième étape** consiste à étudier la stratégie de l'entreprise et analyser ses chiffres. De ce fait l'Analyse Financière se divise en deux parties : diagnostic économique et diagnostic financier.

Dans le **diagnostic économique**, il est important de connaître le marché de l'entreprise, sa stratégie et son positionnement...

Dans le **diagnostic financier**, il est nécessaire de connaître les règles et les méthodes comptables de l'entreprise, les comptes rendus des commissaires aux comptes qui peuvent contenir des informations importantes.

V) Utilité de l'Analyse Financière

L'Analyse Financière est une méthode de traitement de l'information qui permet au comptable, au contrôleur, au gestionnaire... d'établir un jugement sur la santé financière actuelle et future de l'entreprise dans laquelle il doit travailler.

Afin de parvenir à cela, il faut se poser un certain nombre de questions à savoir :

- La santé financière de l'entreprise est-elle solide ?
Dispose-t-elle d'une structure financière adaptée ? Quel est son endettement ?

- Les perspectives de développement : l'entreprise, est-elle en phase de croissance, de stabilité ou de déclin ? Le secteur est-il porteur ? Existe-t-il des concurrents sérieux ?

- La gestion et la rentabilité de l'entreprise : sa pérennité est-elle assurée ? Présente-t-elle des risques de dépôt de bilan ?
Quelle est sa performance ? Est-elle rentable ? Quels sont ses moyens de financement actuels ?

- L'entreprise a-t-elle les moyens pour assurer sa pérennité ? Quels sont ses moyens de financement actuels ? Quelle est la politique de croissance adoptée ? Il faut également s'intéresser à son environnement extérieur ainsi qu'à son environnement économique.

VI) Outils de l'Analyse Financière

L'étude financière s'appuie sur des informations financières récentes qui se trouvent dans la comptabilité de l'entreprise.

Il s'agit de « faire parler» les chiffres et de comprendre la réalité qui se cache à travers ceux-ci. Ces derniers ne sont que le reflet de la situation de l'entreprise.

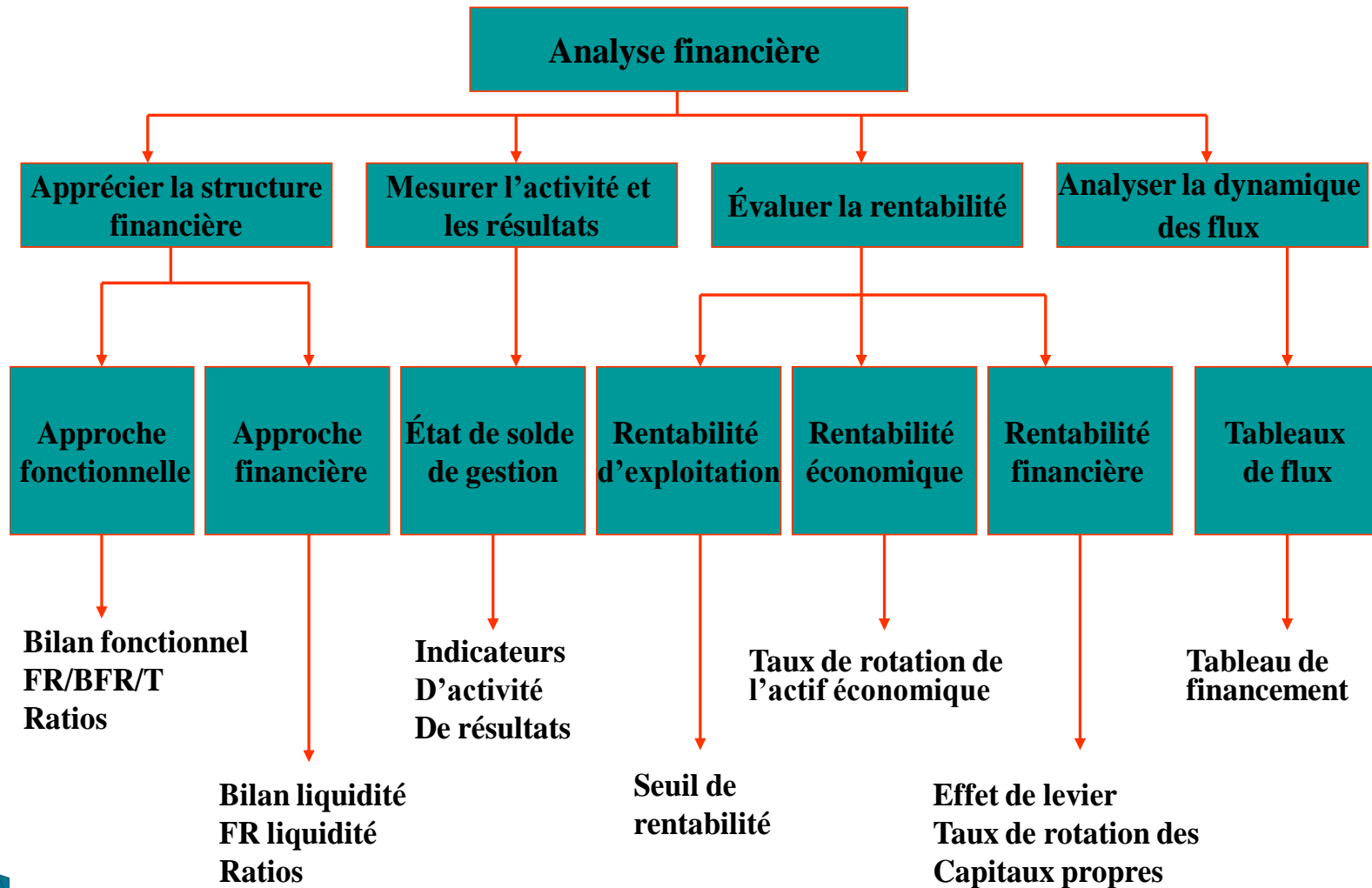
Après avoir mené une analyse rigoureuse des documents comptables et des informations complémentaires obtenues auprès de différentes sources (organisations professionnelles, publications spécialisés, etc.), il est possible de porter un jugement d'ensemble sur une société.

Rappelons que les documents comptables fournissent une base analytique efficace et rigoureuse mais, ils ne permettent pas d'étudier toutes les forces et faiblesses de l'entreprise.

Cependant, en quoi consiste l'Analyse Financière d'une entreprise ? Quels sont les éléments nécessaires à cette analyse ?



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



VII) Intérêts de l'Analyse Financière

L'importance de l'entreprise dans les économies contemporaines explique l'intérêt que portent à sa « santé » financière ses divers partenaires (prêteurs, actionnaires-investisseurs, salariés, clients, fournisseurs, État...).

L'Analyse Financière d'une entreprise présente des Intérêts différents selon les acteurs et partenaires de l'entreprise.

Elle est indispensable pour :

- **Les chefs d'entreprise**, qui souhaitent faire le diagnostic de votre société et la présenter à des financiers ou à d'éventuels repreneurs.

- **Les banquiers** qui désirent porter un jugement sur la solidité et la solvabilité de l'entreprise à qui il prête de l'argent.

- **Les fournisseurs** qui veulent être assurés d'être payés.

- **Les salariés et les collaborateurs** qui s'interrogent sur la marche de l'entreprise dans laquelle ils travaillent.

L'analyse financière consiste à faire un diagnostic d'une entreprise. Celui-ci est un bilan de santé élaboré par des professionnels en général extérieur de l'entreprise. Il s'agit de constater les points forts et les points faibles de cette entreprise et de mesurer sa rentabilité et sa performance.

Ce diagnostic s'adresse à :

- Tous les patrons des petites et moyennes entreprises : artisans, commerçants, profession libérale et patron de petites structures ;

- Tout patron souhaitant prendre une décision : embauche, investissement, développement de nouveau marché ou d'un nouveau produit, déclaration de cessation de paiement, redressement judiciaire, liquidation.... ;

- Tous les patrons en difficultés : trésorerie négative, manque de repères, devis mal calculés, manque de temps consacré à la gestion....

| Diversités des utilisateurs | Multiplicités des objectifs | Multiplicités des concepts | Variétés des approches |
|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Dirigeants d'entreprise | Maintien et développement | Rentabilité | Approche économique |
| Salariés | Partage de la valeur ajoutée | Croissance équilibrée | Approche sociale |
| Actionnaires | Profit et création de la valeur | Rentabilité des capitaux propres | Approche financière |
| Apporteurs extérieurs | Sécurités des fonds avancés | Solvabilité et liquidité | Approche patrimoniale |

En analyse financière, il n'y a pas une approche ou une méthode, mais des approches ou des méthodes.

Ces approches ne sont pas exclusives mais complémentaires

L'Analyse Financière de l'entreprise est un procédé permettant de «diagnostiquer» la santé financière de l'entreprise par le biais de plusieurs facteurs.



L'Analyse Financière est indispensable à tous ceux qui veulent reprendre ou créer une Entreprise, le manque de formation économique étant la cause principale des échecs des créateurs ou repreneurs d'entreprises.



L'Analyse Financière repose sur un ensemble de techniques ayant pour but d'établir un diagnostic sur la situation financière de l'entreprise. Il s'agit d'interpréter les comptes de synthèse que sont le bilan et le compte de résultat. Ces documents construits sur la base de principes comptables ne fournissent pas toujours une information reflétant la réalité économique. Pour aboutir à un diagnostic pertinent, le retraitement de certains postes et la réintégration de certains éléments sont nécessaires.

L'Analyse Financière doit permettre de porter un jugement sur l'équilibre financier, sur la rentabilité et sur l'autonomie financière de l'entreprise.



L'interprétation du compte de résultat sera présentée au travers du calcul des soldes intermédiaires (Etats des Soldes de Gestion) puis de la capacité d'autofinancement.



L'équilibre financier sera vérifié par la construction d'un **bilan fonctionnel** et la solvabilité par un **bilan financier**. Quelques **ratios** (de solvabilité, de rentabilité..., voir ratio financier) nécessaires à l'analyse seront ensuite présentés. Il s'agit de comparer leur évolution dans le temps et par rapport à ceux d'autres entreprises ayant une activité similaire.

Démarche de l'Analyse Financière

L'Analyse Financière permet de collecter des informations comptables et de les retraiter de façon à présenter une situation plus correcte de l'entreprise et de son activité. Dans l'Analyse Financière, les documents de base sont le Bilan et le Compte de Produits et de Charges. Ces documents, pour servir l'Analyse Financière, doivent subir des retraitements et des reclassements de leurs postes.

Première étape : Présentation des objectifs de l'Analyse Financière



Deuxième étape : Lancement et retraitement de l'information financière



Troisième étape : Présentation des outils de l'Analyse Financière



Quatrième étape : Application de l'Analyse et diagnostics financiers



Cinquième étape : Présentation des points forts et des points faibles de l'entreprise



Sixième étape : Formulation des recommandations

Plan

CHAPITRE 1

Le Banquier et le Bilan Financier

Le gestionnaire
et le Bilan Fonctionnel

CHAPITRE 2

CHAPITRE 3

L'analyse du Compte de
Produits et Charges (CPC) (État
des Soldes de Gestion)

L'Analyse Financière interne :
Le Tableau de Financement

CHAPITRE 4

CHAPITRE 5

L'Analyse Financière externe :
Les ratios