



Master

**« Audit, contrôle de gestion et
système d'informations »**

Analyse financière approfondie

BOUGAD Imad
Expert-Comptable – Enseignant vacataire

Année universitaire 2014/2015

SOMMAIRE

- **Chapitre 1 - Diagnostic financier : Rappel**
- **Chapitre 2 - Analyse financière des comptes consolidés et création de valeur**
- **Chapitre 3 – Politique financière et décision d'investissement**

Présentation

- **Etape 1 - Présentation du cours et applications**
- **Etape 2 – Etude de cas pratique**
- **Etape 3 – Discussions et développement**

PLAN DETAILLE

Chapitre 1 - Diagnostic financier : Rappel

Section 1 - Diagnostic de l'activité et des marges

- 1) L'Etat des soldes intermédiaires de gestion
- 2) Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion
- 3) La capacité d'autofinancement (CAF)
- 4) Les ratios d'analyse de l'activité et des marges
- 5) Applications

Section 2 - Analyse de l'équilibre financier

- 1) Concept du bilan fonctionnel
- 2) Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel : FDR – BFR - TN
- 3) Les ratios de l'équilibre financier
- 4) Autres approches d'analyse de l'équilibre financier : Bilan liquidité et bilan économique
- 5) Les tableaux d'analyse : Tableau de financement et tableau de flux de trésorerie
- 6) Applications

Section 3 - Le diagnostic de la rentabilité

- 1) La rentabilité économique
- 2) La rentabilité financière
- 3) L'effet de levier

Section 4 : Cas corrigés et discussions développantes

Introduction

⇒ **Utilité de l'analyse financière**

L'analyse financière consiste en un examen approfondi des comptes d'une entreprise et de ses perspectives, afin de fournir :

- 1) soit une évaluation de la solvabilité et la rentabilité, afin de déterminer si l'entreprise analysée peut-être une contrepartie acceptable (fournisseur, banque, agence de notation).**
- 2) soit une évaluation de l'entreprise, destinée la plupart du temps à d'actuels ou de possibles futurs investisseurs (prise de participation de nouveaux actionnaires, analyse financier de bourse, opérations de fusions-acquisitions).**
- 3) Soit une idée sur l'évolution des principaux agrégats et rations lors d'une mission d'audit des comptes.**

Diagnostic financier : Rappel

Section 1 - Diagnostic de l'activité et des marges

- 1) L'Etat des soldes intermédiaires de gestion
- 2) Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion
- 3) La capacité d'autofinancement (CAF)
- 4) Les ratios d'analyse de l'activité et des marges
- 5) Applications

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges
I . Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

⇒ Du CPC vers l'ESG

Le CPC est un document capital qui apporte des informations intéressantes aux partenaires de l'entreprise sur l'activité de celle-ci. Est elle bénéficiaire ou déficitaire

Toutefois, pour un analyste financier, cette approche reste insuffisante et doit être complétée par une analyse plus poussée de la formation du résultat.

L'ESG permet une décomposition du CPC en solde successifs en donnant une idée sur la manière dont le résultat de l'entreprise s'est constitué.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

Compte de résultat

- + Vente de marchandises
- + Ventes de biens et services
- + Variation des stocks de produits
- + Production d'immobilisations
- + Subventions d'exploitation
- + Autres produits d'exploitation
- + Reprises d'exploitation
- = Produits d'exploitation (a)**
- Achats de marchandise
- + Variation de stocks de marchandises
- + Achats de MF
- + Variation de stocks de MF
- + Autres charges externes
- + Charges du personnel
- + Impôts et taxes
- + Autre charges d'exploitation
- + DEA – DEP
- = Charges d'exploitation (b)**
- Résultat d'exploitation (c) = (a) – (b)**
- + Produits financiers
- Charges financières
- = Résultat financier**
- Résultat courant (e) = (c) + (d)**
- + Résultat non courant**
- = Résultat avant IS**
- IS**
- = Résulta Net**

Reclassement

Etat des solde de gestion

- Ventes de marchandises
- Achats revendus de marchandises
- = Marge commerciale**
- + Production
- Consommation intermédiaires
- = Valeur ajoutée**
- + Subvention d'exploitation
- Charges de personnel
- Impôts et taxes
- = EBE / IBE**
- +Autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation
- + Reprises d'exploitation
- Dotations d'exploitation
- = Résultat d'exploitation**
- + Résultat financier
- = Résultat courant**
- + Résultat non courant
- = Résultat avant IS**
- IS
- = Résultat Net**

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

1) La marge commerciale

La marge commerciale (MC) est un indicateur pertinent pour mesurer la profitabilité des entreprises commerciales.

MC = Vente de marchandises – Achats revendus de marchandises

Elle permet de calculer le taux de marge réalisé par l'entreprise qui est égal au rapport entre la marge commerciale et les ventes de marchandises

$$\textit{Taux de marge} = \frac{\textit{Marge commerciale}}{\textit{Ventes de marchandises}}$$

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

1) La marge commerciale

⇒ Application (société Casa Briques SA)

La société Casa Brique SA est une société anonyme, filiale d'un groupe hollandais. Elle s'est spécialisée dans la production et la vente de briques préfabriqués.

Elle a développé une clientèle au Maroc et à la Mauritanie où le secteur de l'immobilier connaît une croissance spectaculaire.

Le compte de produits et de charges de l'exercice 2013 se présente comme suit :

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

TAF : A l'aide des informations du CPC ci-après, calculer les taux de marge de la société Casa Briques SA pour les années 2012 et 2013.

Analyse les résultats obtenus

| ACTIF | | EXERCICE | | Exercice Précédent |
|---|----------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Brut | Amortissement et provisions | Net | Net |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A) | 910 243,10 | 550 150,93 | 360 092,17 | 356 296,02 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 111 300,00 | 29 679,96 | 81 620,04 | 90 813,36 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 34 246 299,06 | 3 211 878,55 | 31 034 420,51 | 13 373 645,22 |
| * Terrains | 3 182 778,00 | | 3 182 778,00 | 3 182 778,00 |
| * Constructions | 294 766,31 | 22 107,42 | 272 658,89 | 287 397,17 |
| * Installations techniques, matériel et outillage | 20 284 024,88 | 2 572 424,37 | 17 711 600,51 | 8 154 987,66 |
| * Matériel transport | 1 549 576,98 | 502 366,84 | 1 047 210,14 | 517 262,48 |
| * Mobilier, matériel de bureau et amén. divers | 630 834,45 | 114 979,92 | 515 854,53 | 145 496,25 |
| * Immobilisations corporelles en cours | 8 304 318,44 | | 8 304 318,44 | 1 085 723,66 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 195 000,00 | - | 195 000,00 | 35 500,00 |
| ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E) | 20 213,58 | | 20 213,58 | 4 173,00 |
| * Augmentation des dettes financières | 20 213,58 | | 20 213,58 | 4 173,00 |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 35 483 055,74 | 3 791 709,44 | 31 691 346,30 | 13 860 427,60 |
| STOCKS (F) | 388 831,77 | - | 388 831,77 | 298 115,16 |
| * Marchandises | | | - | |
| * Matières et fournitures, consommables | 388 831,77 | | 388 831,77 | 298 115,16 |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 32 754 689,91 | - | 32 754 689,91 | 20 964 210,60 |
| * Fournis. débiteurs, avances et acomptes | 204 240,00 | | 204 240,00 | 1 453 905,30 |
| * Clients et comptes rattachés | 28 925 198,00 | | 28 925 198,00 | 16 909 473,20 |
| * Personnel | 4 992,00 | | 4 992,00 | 1 500,00 |
| * Etat | 3 216 421,65 | | 3 216 421,65 | 2 556 812,22 |
| * Autres débiteurs | 367 161,32 | | 367 161,32 | - |
| * Comptes de régularisation-Actif | 36 676,94 | | 36 676,94 | 42 519,88 |
| TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H) | 8 143 582,77 | | 8 143 582,77 | |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 41 287 104,45 | - | 41 287 104,45 | 21 262 325,76 |
| TRESORERIE-ACTIF | 1 340 314,82 | - | 1 340 314,82 | 132 614,89 |
| * Chèques et valeurs à encaisser | 1 316 238,00 | | 1 316 238,00 | - |
| * Banques, TG et CCP | 19 846,56 | | 19 846,56 | 126 964,12 |
| * Caisse, Régie d'avances et accreditifs | 4 230,26 | | 4 230,26 | 5 650,77 |
| TOTAL III | 1 340 314,82 | - | 1 340 314,82 | 132 614,89 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 78 110 475,01 | 3 791 709,44 | 74 318 765,57 | 35 255 368,25 |

| PASSIF | Exercice | Exercice Précédent |
|--|----------------------|---------------------------|
| * Capital social ou personnel | 23 000 000,00 | 23 000 000,00 |
| * Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé | | |
| Capital appelé dont versé | 23 000 000,00 | 23 000 000,00 |
| * Prime d'émission, de fusion, d'apport | | |
| * Ecart de réévaluation | | |
| * Réserve légale | | |
| * Autres réserves | | |
| * Report à nouveau (2) | 206 891,95 | - 1 068 428,36 |
| * Résultat nets en instance d'affectation (2) | | |
| * Résultat net de l'exercice (2) | 2 920 796,68 | 2 349 800,31 |
| Total des capitaux propres (A) | 26 127 688,63 | 24 281 371,95 |
| DETTES DE FINANCEMENT (C) | 17 301 532,80 | 969 883,36 |
| * Emprunts obligataires | | |
| * Autres dettes de financement | 17 301 532,80 | 969 883,36 |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | 20 213,58 | 4 173,00 |
| * Provisions pour risques | 20 213,58 | 4 173,00 |
| * Provisions pour charges | | |
| ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E) | 133 211,08 | 2 300,00 |
| * Diminution des dettes de financement | 133 211,08 | 2 300,00 |
| Total I (A+B+C+D+E) | 43 582 646,09 | 25 257 728,31 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 43 889 495,41 | |
| * Fournisseurs et comptes rattachés | 13 437 921,38 | 6 057 397,10 |
| * Personnel | 1 812 346,90 | 110 669,83 |
| * Organisme sociaux | 50 128,56 | 329 378,98 |
| * Etat | 5 678 555,73 | 3 012 187,87 |
| * Comptes d'associés | 6 783 774,15 | 26 634,20 |
| * Autres créanciers | 216 192,49 | 2 300,00 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | | |
| ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H) | 113 637,03 | |
| Total II (F+G+H) | 28 092 556,24 | 9 538 567,98 |
| TRESORERIE-PASSIF | 2 643 563,24 | - |
| * Banques de régularisation | 2 643 563,24 | 459 071,96 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 74 318 765,57 | 35 255 368,25 |

| | NATURE | 2013 | 2012 |
|------|--|---------------|---------------|
| I | PRODUITS D'EXPLOITATION | | |
| | * Ventes de marchandises (en l'état) | 5 935 601,00 | 3 256 000,00 |
| | * Ventes de biens et services produits | 60 799 432,50 | 34 474 700,85 |
| | Chiffre d' affaires | 66 735 033,50 | 37 730 700,85 |
| | * Immobilisations produites par l'entreprise por elle même | | 340 716,74 |
| | * Subventions d'exploitation | | |
| | * Reprises d'exploitation; transferts de charges | | |
| | Total I | 66 735 033,50 | 38 071 417,59 |
| II | CHARGES D'EXPLOITATION | | |
| | * Achats revendus(2) de marchandises | 4 125 242,70 | 2 181 520,00 |
| | * Achats consommés(2) de matières & fournitures | 47 412 431,97 | 28 348 096,64 |
| | * Autres charges externes | 3 996 439,00 | 1 716 206,92 |
| | * Impôts et taxes | 22 004,78 | 6 599,79 |
| | * Charges de personnel | 4 618 407,53 | 2 094 173,13 |
| | * Dotations d'exploitation | 2 162 357,54 | 1 494 519,77 |
| | Total II | 62 336 883,52 | 35 841 116,25 |
| III | RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | 4 398 149,98 | 2 230 301,34 |
| IV | PRODUITS FINANCIERS | | |
| | * Gains de change | 26 645,60 | 3 435,52 |
| | * Intérêts et autres produits financiers | 67 190,19 | 39 955,06 |
| | * Reprises financier : transfert charges | 4 173,00 | 1 251,60 |
| | Total IV | 98 008,79 | 44 642,18 |
| V | CHARGES FINANCIERES | | |
| | * Charges d'intérêts | 227 535,31 | 208 333,35 |
| | * Pertes de change | 54 430,91 | 6 009,04 |
| | * Dotations financières | 20 213,58 | 4 173,00 |
| | Total V | 302 179,80 | 218 515,39 |
| VI | RESULTAT FINANCIER (IV-V) | -204 171,01 | -173 873,21 |
| VII | RESULTAT COURANT (III+VI) | 4 193 978,97 | 2 056 428,13 |
| VII | RESULTAT COURANT (reports) | 4 193 978,97 | 2 056 428,13 |
| VIII | PRODUITS NON COURANTS | 827 667,12 | 415 741,35 |
| IX | CHARGES NON COURANTES | 1 398 315,42 | 6 629,17 |
| X | RESULTAT NON COURANT (VIII-IX) | -570 648,30 | 409 112,18 |
| XI | RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X) | 3 623 330,67 | 2 465 540,31 |
| XII | IMPÔTS SUR LES BENEFICES | 702 534,00 | 115 740,00 |
| XIII | RESULTAT NET (XI-XII) | 2 920 796,67 | 2 349 800,31 |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

Solution :

| Élément | 2012 | 2013 | Variation |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Ventes de marchandises | 3 256 000 | 5 935 601 | 82,30% |
| Achats revendus de Mses | 2 181 520 | 4 125 243 | 89,10% |
| Marge commerciale | 1 074 480 | 1 810 358 | 68,49% |
| Taux de marge | 33,00% | 30,50% | |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

2) La production (P°)

⇒ Définition

La production est égal au montant des biens et services vendus, stockés ou conservés pour l'utilisation de l'entreprise (immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même).

$P^{\circ} = \text{Ventes de biens et services} + \text{Var stocks de PF et encours} + \text{production d'immobilisations}$

La production reflète l'activité industrielle ou de services de l'entreprise.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

3) La valeur ajoutée

⇒ Définition

La valeur ajoutée indique le volume de richesse nette créé par l'entreprise. Elle se calcule par différence entre ce que l'entreprise produit ($MC + P^o$) et ce qu'elle a consommé en provenance de l'extérieur pour réaliser cette production (consommation intermédiaire).

Il s'agit des flux générés par l'entreprise qui peut être réparti entre les salariés, l'Etat, les apporteurs de fonds (banques et actionnaires) et utilisé pour financer la croissance de l'entreprise (autofinancement).

Utilité de la VA :

- Elle fait le lien entre la micro et la macroéconomie : la somme des VA des entreprises donne le PIB du pays.
- Elle permet, à des modalités de fonctionnement identiques, d'effectuer certaines classifications sectorielles :
 - ✓ A une extrémité, l'entreprise qui revend ce qu'elle achète, a une faible VA (activité de négoce).
 - ✓ A l'autre extrémité, l'entreprise de conseil, qui achète peu, a une VA importante (cabinets de conseil et d'ingénierie).

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

3) La valeur ajoutée

⇒ Taux de valeur ajoutée

Le taux de valeur ajoutée permet de mesurer la contribution de l'entreprise à la valeur de la production.

$$\text{Taux de VA} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires}}$$

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

⇒ Application (suite)

TAF : A l'aide des informations du CPC, calculer la production, la consommation intermédiaire et la VA de la société Casa Briques SA pour les années 2012 et 2013.

Analyse les résultat obtenus

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

Solution :

| Élément | | 2012 | 2013 | Variation |
|------------------------------------|-----|------------|------------|-----------|
| Chiffre d'affaires | (a) | 37 730 701 | 66 735 034 | 76,87% |
| Marge commerciale | (b) | 1 074 480 | 1 810 358 | 68,49% |
| Production | (c) | 34 815 417 | 60 799 433 | 74,63% |
| Consommation intermédiaire | (d) | 30 064 304 | 51 408 871 | 71,00% |
| Valeur ajoutée (e) = (b)+(c)-(d) | | 5 825 594 | 11 200 920 | 92,27% |
| Taux de valeur ajoutée = (e) / (a) | | 15,44% | 16,78% | |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

4) L'excédent brut d'exploitation (EBE)

⇒ Définition

L'EBE s'obtient en retranchant de la valeur ajoutée le montant des charges de personnel et des impôts et taxes en u ajoutant les subventions d'exploitation.

L'EBE est une bonne mesure de la performance économique de l'entreprise car il s'agit d'un solde pur qui n'est pas « pollué » par des décision de nature fiscale (rythme d'amortissement des immobilisations) ou de financement (les charges financières).

Cet indicateur est très proche de l'EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) utilisé par les analystes boursiers.

Un EBE négative nous donne une insuffisance brute d'exploitation (IBE).

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

4) L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'EBE est également le premier flux de fonds, ce qui explique qu'il est calculé avant déduction des amortissements. C'est le cash-flow brut d'exploitation généré par l'activité courante de l'entreprise avant toute affectation

L'EBE est une approche du résultat de l'entreprise. Cet approche est:

- Indépendante du système d'amortissement et de la réglementation fiscale relative aux amortissements.
- Indépendante de la manière dont l'entreprise est financée (par KP ou emprunts) puisque l'EBE est déterminé avant déduction des charges financières.
- Indépendante des produits et charges à caractère exceptionnel.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

4) L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'EBE est un indicateur efficace pour comparer des entreprises opérant dans le même secteur d'activité.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

⇒ Application (suite)

TAF : A l'aide des informations du CPC, calculer l'EBE (ou l'IBE) de la société Casa Briques SA pour les années 2012 et 2013.

Analyse les résultat obtenus.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

| Élément | 2012 | 2013 | Variation |
|----------------------------|------------|------------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 37 730 701 | 66 735 034 | 76,87% |
| Valeur ajoutée | 5 825 594 | 11 200 920 | 92,27% |
| Subventions d'exploitation | | | |
| Impôts et taxes | 6 600 | 22 005 | 233,42% |
| Charges de personnel | 2 094 173 | 4 618 408 | 120,54% |
| EBE | 3 724 821 | 6 560 508 | 76,13% |
| EBE / CA | 9,87% | 9,83% | |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

5) Le résultat d'exploitation

⇒ Définition

Le résultat d'exploitation s'obtient en retranchant de l'EBE le montant des dotations aux amortissements et provisions (DAP) et en rajoutant les reprises sur amortissements et provision (RAP) ainsi que les autres charges et produits d'exploitation.

Ce solde permet de mesurer le résultat dégagé par l'activité normale

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

⇒ Application (suite)

TAF : A l'aide des informations du CPC, calculer le résultat d'exploitation de la société Casa Briques SA pour les années 2012 et 2013.

Analyse les résultat obtenus.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

| Elément | 2012 | 2013 | Variation |
|---|------------------|------------------|---------------|
| EBE | 3 724 821 | 6 560 508 | 93,86% |
| + Autres produits d'exploitation | | | |
| - Autres charges d'exploitation | | | |
| + Reprises sur provisions | | | |
| - Dotations d'exploitation | 1 494 520 | 2 162 358 | 44,69% |
| Résultat d'exploitation | 2 230 301 | 4 398 150 | 97,22% |
| RE / CA | 5,91% | 6,59% | |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

6) Le résultat courant

⇒ Définition

Le résultat courant est égal à la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier de l'entreprise.

Ce solde est également disponible en lecture directe sur le CPC.

Contrairement au résultat d'exploitation, ce solde compte de l'incidence du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts)

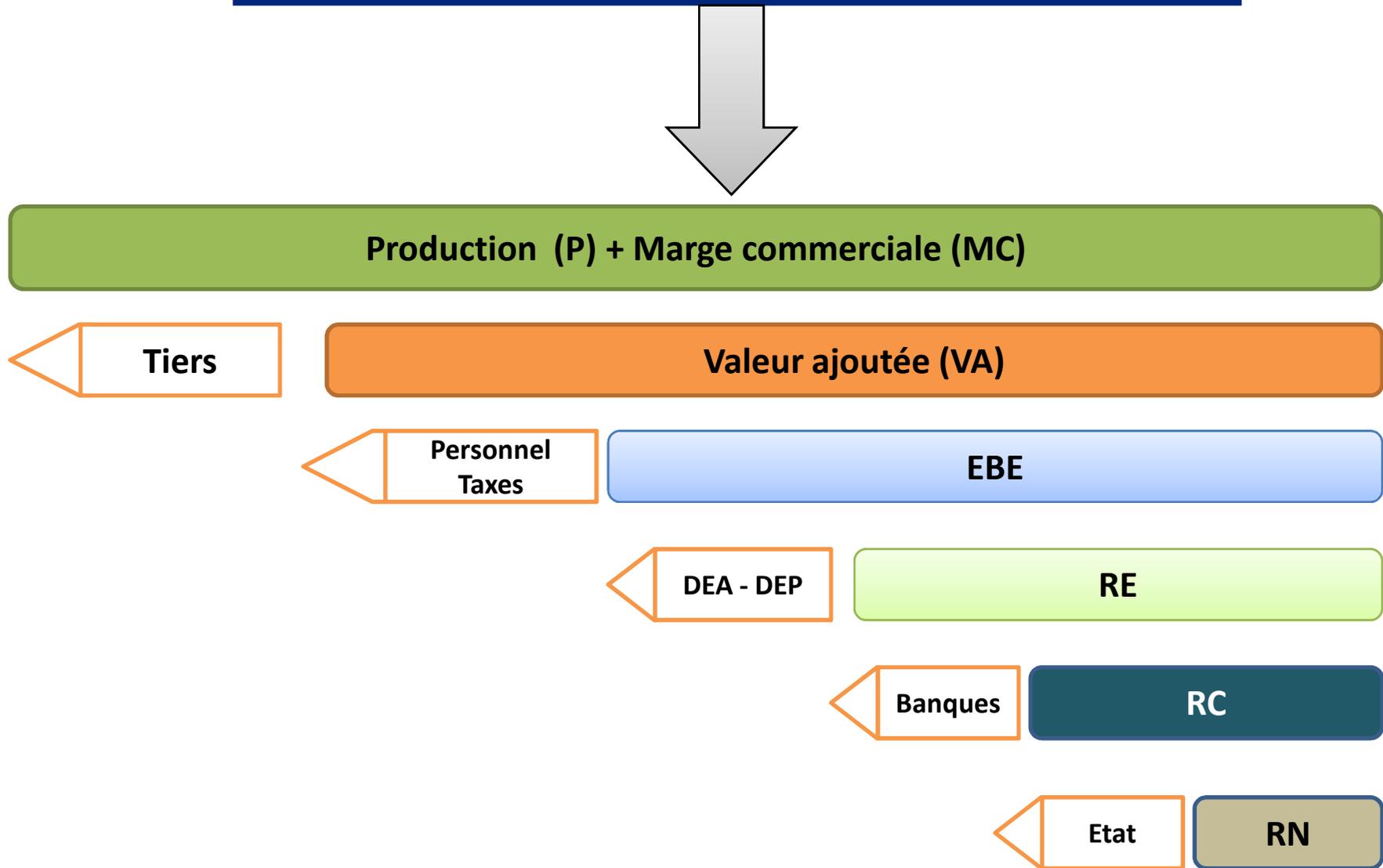
Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

I . Les soldes intermédiaires de gestion

7) Autres soldes

- **Le résultat non courant : ce solde s'obtient en déduisant des produits exceptionnelles, les charges exceptionnelles.**
- **Le résultat avant IS : Ce solde est égal à la somme des résultat d'exploitation, financier et exceptionnel. Il donne le résultat de l'entreprise dans tous ses aspects avant déduction de l'IS.**
- **Le résultat net : c'est le résultat de l'exercice après déduction de la charge d'IS. Ce solde est disponible en lecture directe dans le CPC et le bilan de l'entreprise.**

Synthèse



Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

II . Les retraitements des SIG

II. Les retraitements dans le compte de résultat:

Pour une lecture homogène du compte de résultat, l'analyste financier peut être amené à faire des reclassement des charges du CPC lors de l'élaboration des SIG. C'est le cas notamment :

- Des loyers des biens pris en crédit bail. La redevance est déduite des autres charges externe pour être attaché aux charges d'amortissement et de financement.
- Des charges de personnel extérieur à l'entreprise qui seront exclues des autres charges externes et analysées comme des charge de personnel.
- Des subventions d'exploitation qui sont destinées à compenser une insuffisance du prix de vente.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

II . Les retraitements des SIG

1. Retraitement du crédit-bail:

Les entreprises ont le choix entre l'acquisition des biens de production et leur location, notamment sous forme de crédit bail. Le recours au crédit bail s'avère un moyen de financement.

En cas d'acquisition du bien par l'entreprise, cette dernière constatera un amortissement du bien et éventuellement des frais financiers si elle a recours à un emprunt pour financer son acquisition.

En cas de crédit bail, les loyers sont comptabilisés en autres charges externes. Dans le cas du crédit bail, les loyers sont pris en compte dès le calcul de la VA, alors que dans le cas d'acquisition par l'entreprise et de financement par un emprunt, la charge est prise en compte au niveau du résultat d'exploitation (dotation aux amortissements) et du résultat courant (intérêts de l'emprunt).

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

II . Les retraitements des SIG

1. Retraitement du crédit-bail:

On distingue alors deux parties dans la redevance:

- L'équivalent de la dotation aux amortissement qu'aurait pratiqué l'entreprise si elle avait acquis la propriété du bien loué,
- L'équivalent de la charge d'intérêt de l'emprunt qu'aurait contracté l'entreprise pour financer cette acquisition supposée. La redevance est réintégré en partie dans les dotations aux amortissement et en partie dans les charges financières.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

II . Les retraitements des SIG

⇒ Application

La société CHIHLI SA utilise depuis un an un matériel industriel financé par un contrat de crédit-bail dont les caractéristique sont les suivants:

- Valeur du matériel neuf : 1 500 000 MAD
- Durée d'utilisation par l'entreprise : 5 ans
- Loyers annuels : 380 000 MAD, inscrit dans le compte 6132

TAF : Procéder aux reclassements nécessaires.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

II . Les retraitements des SIG

⇒ Solution

- On retranche des autres charges externes: 380 000 MAD
- On réintègre les dans les dotations aux amortissement l'annuité soit:
- $1\ 500\ 000 / 5 = 300\ 000$
- On réintègre dans les charges financières la part du loyer correspondant aux intérêts du financement par crédit-bail, soit: $380\ 000 - 300\ 000 = 80\ 000$ MAD.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges II . Les retraitements des SIG

c) Impact des retraitements sur la valeur ajoutée

| Élément | | 2013 (avant) | 2013 (après) |
|-----------------------------------|-----|--------------|--------------|
| Marge commerciale | (a) | 1 810 358 | 1 810 358 |
| Production | (b) | 60 799 433 | 60 799 433 |
| Consommation intermédiaire | (c) | 51 408 871 | 51 028 871 |
| Valeur ajoutée (d) = (a)+(b)-(c) | | 11 200 920 | 11 580 920 |
| Taux de valeur ajoutée = (d) / CA | | 16,78% | 17,35% |

51 408 871 - 380 000

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

II . Les retraitements des SIG

2) **Reclassement des charges de personnel extérieur:**

Ces charges sont soustraites des autres charges externes pour être ajoutées aux charges du personnel.

⇒ **Application**

Exemple : la société Casa SDL SA e eu recours aux services d'une entreprise de personnel intérimaire pour faire face à un surcroît de l'activité pendant 3 mois. La société a facturé une somme de 500.000 MAD. Cette facture a été enregistré au débit du compte « 6135 : Rémunération du personnel extérieur à l'entreprise ».

TAF : Procéder aux reclassements nécessaires.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges II . Les retraitements des SIG

c) Impact des retraitements sur la valeur ajoutée

| Élément | | 2013 (avant) | 2013 (après) |
|-----------------------------------|-----|--------------|----------------|
| Marge commerciale | (a) | 1 810 358 | 1 810 358 |
| Production | (b) | 60 799 433 | 60 799 433 |
| Consommation intermédiaire | (c) | 51 408 871 | 50 528 871 (*) |
| Valeur ajoutée (d) = (a)+(b)-(c) | | 11 200 920 | 12 080 920 |
| Taux de valeur ajoutée = (d) / CA | | 16,78% | 18,10% |

51 408 871 - 380 000
- 500 000

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges II . Les retraitements des SIG

4) Impact des retraitements sur l'EBE

| Élément | 2013 (avant) | 2013 (après) |
|----------------------|------------------|------------------|
| Valeur ajoutée | 11 200 920 | 12 080 920 |
| Impôts et taxes | - 22 005 | - 22 005 |
| Charges de personnel | - 4 618 408 | - 5 118 408 |
| EBE | 6 560 508 | 6 940 507 |

→ 4 618 408 + 500 000

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges II . Les retraitements des SIG

5) Impact des retraitements sur le résultat d'exploitation

| Elément | 2013 (avant) | 2013 (après) |
|----------------------------|--------------|--------------|
| EBE | 6 560 508 | 6 940 507 |
| - Dotations d'exploitation | 2 162 358 | 2 462 358 |
| = Résultat d'exploitation | 4 398 150 | 4 478 149 |
| RE/CA | 6,59% | 6,71% |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges II . Les retraitements des SIG

6) Impact des retraitements sur le résultat financier

| Élément | 2013 (avant) | 2013 (après) |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Produit financier | 98 009 | 98 009 |
| Charges financières | 302 180 | 382 180 |
| Résultat financier | - 204 171 | - 284 171 |
| Charges financières / CA | -0,31% | -0,43% |

302 180 + 80 000

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

II . Les retraitements des SIG

6) Impact des retraitements sur le résultat courant

Les retraitements effectués sur les charges de CPC, n'ont aucun impact sur le résultat courant de l'entreprise.

| Elément | 2013 (avant) | 2013 (après) |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Résultat d'exploitation | 4 398 150 | 4 478 149 |
| + Résultat financier | - 204 171 | - 284 171 |
| = Résultat courant | 4 193 979 | 4 193 979 |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

III . La capacité d'autofinancement (CAF)

III. La capacité d'autofinancement (CAF)

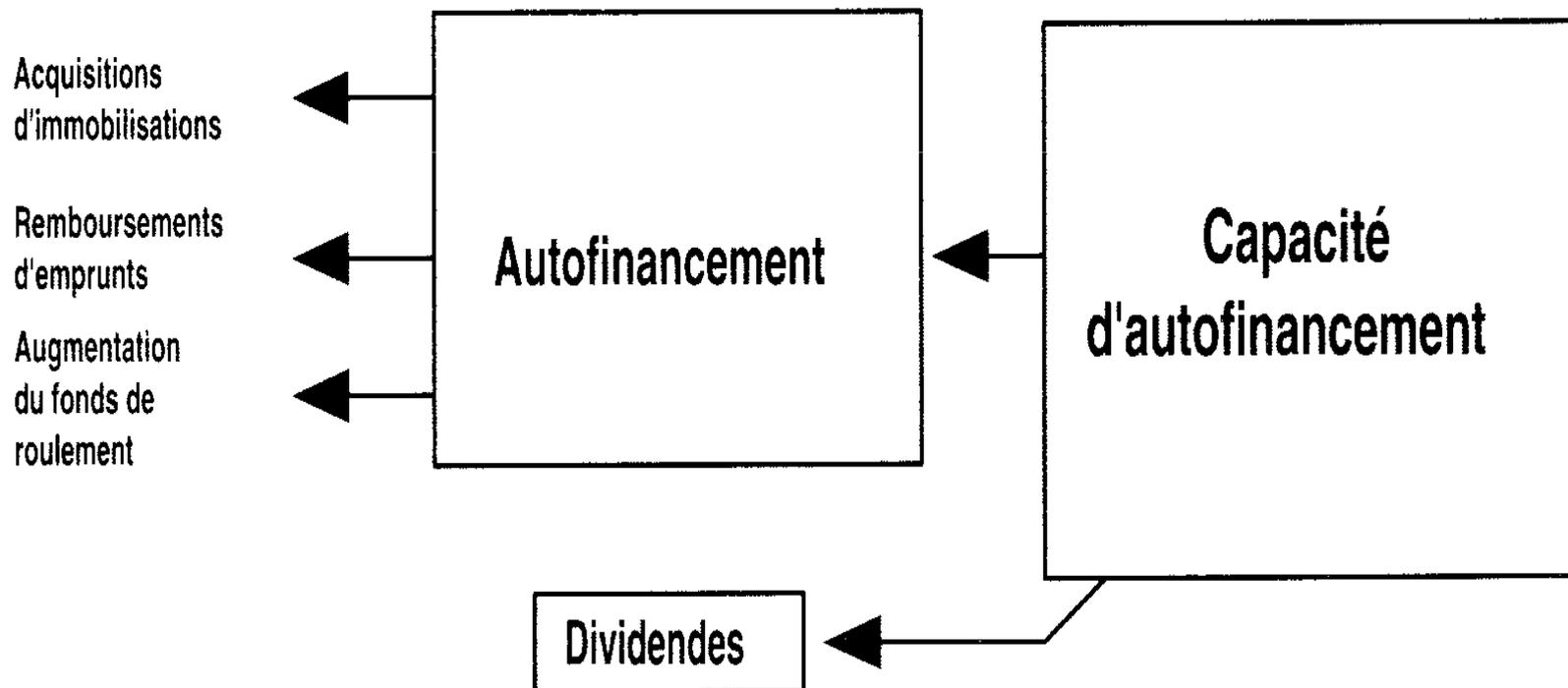
Une entreprise au cours de son existence doit :

- **Acquérir des immobilisations :**
 - Pour développer sa capacité de production,
 - Pour renouveler les équipements hors d'usage dépassés techniquement ;
- **Accroître son fonds de roulement.**

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

III . La capacité d'autofinancement (CAF)

III. La capacité d'autofinancement (CAF)



Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

III . La capacité d'autofinancement (CAF)

III. La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement correspond à l'ensemble des ressources financières générées par les opérations de gestion de l'établissement et dont il pourrait disposer pour couvrir ses besoins financiers.

Elle mesure la capacité de ce dernier à financer sur ses propres ressources les besoins liés à son existence, tels que les investissements ou les remboursements de dettes.

Elle représente donc l'excédent de ressources internes dégagées par l'activité de l'établissement et peut s'analyser comme une ressource durable.

En effet, la C.A.F. représente le résultat des opérations susceptibles d'avoir une action sur la trésorerie et mesure les ressources financières générées par l'activité de l'établissement.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

III . La capacité d'autofinancement (CAF)

III. La capacité d'autofinancement (CAF)

La C.A.F. se calcule à partir du compte de résultat prévisionnel et fait appel aux notions de charges décaissables et de produits encaissables.

- Les charges décaissables sont celles qui entraînent des dépenses tandis que les charges non décaissables sont celles qui, dites calculées, n'entraînent pas de frais réels comme les dotations aux amortissements, par exemple ;
- Suivant la même logique, les produits encaissables génèrent des flux de trésorerie et les produits non encaissables n'en génèrent pas.

Il est à noter que les produits de cession d'actifs, bien que constituant des produits « encaissables » imputés en classe 7, sont neutralisés dans le calcul de la CAF. Il s'agit, en effet, d'opérations de « désinvestissement » et non d'opérations liées à l'activité proprement dite de l'établissement. Les produits de cession correspondant à des ressources issues du patrimoine sont assimilés à des ressources stables pour l'établissement.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

III . La capacité d'autofinancement (CAF)

III. La capacité d'autofinancement (CAF)

La C.A.F. de l'exercice représente un surplus potentiel de trésorerie et correspond à la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

III . La capacité d'autofinancement (CAF)

III. La capacité d'autofinancement (CAF)

On distingue deux méthode de calcul de la CAF:

⇒ A partir de l'EBE : La méthode soustractive

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

Excédent brut d'exploitation (EBE)

- + Transferts de charges d'exploitation
- + Autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation
- + Produits financiers
- Charges financières
- + Produits non courants- Charges non courantes
- IS

= CAF

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

III . La capacité d'autofinancement (CAF)

III. La capacité d'autofinancement (CAF)

On distingue deux méthode de calcul de la CAF:

⇒ A partir du RN : La méthode additive

Résultat net de l'exercice

+ dotations d'exploitation
+ dotations financières
+ dotations non courantes
- Reprises d'exploitation
- Reprises financières
- Reprises non courantes
- Produits des cessions d'immobilisations
+ VNA des immobilisations cédées

= CAF

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

III . La capacité d'autofinancement (CAF)

III. La capacité d'autofinancement (CAF)

⇒ Application (suite)

Les dotations d'exploitation apparaissant sur le CPC de l'année 2013 de la société Casa Brique SA correspond a des dotations aux amortissements de ses immobilisations.

Par ailleurs, la société a comptabilisé une provision durable pour risques de 20 214 MAD correspondant l'ECA sur les dettes à long terme. De même, la dotation aux provisions de l'exercice 2012 était de 4 173 MAD.

TAF : Calculer la CAF en utilisant les deux méthodes.

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

III . La capacité d'autofinancement (CAF)

⇒ **Solution : Méthode additive**

| Elément | 2013 |
|--|------------------|
| Bénéfice + | 2 920 797 |
| Perte - | |
| Dotations d'exploitation (1) | 2 162 358 |
| Dotations financières (1) | 20 214 |
| Dotations non courantes(1) | |
| Reprises d'exploitation(2) | |
| Reprises financières(2) | 4 173 |
| Reprises non courantes(2) | |
| Produits des cessions d'immobilisation | |
| VNA des immobilisations cédées | |
| CAF | 5 099 195 |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

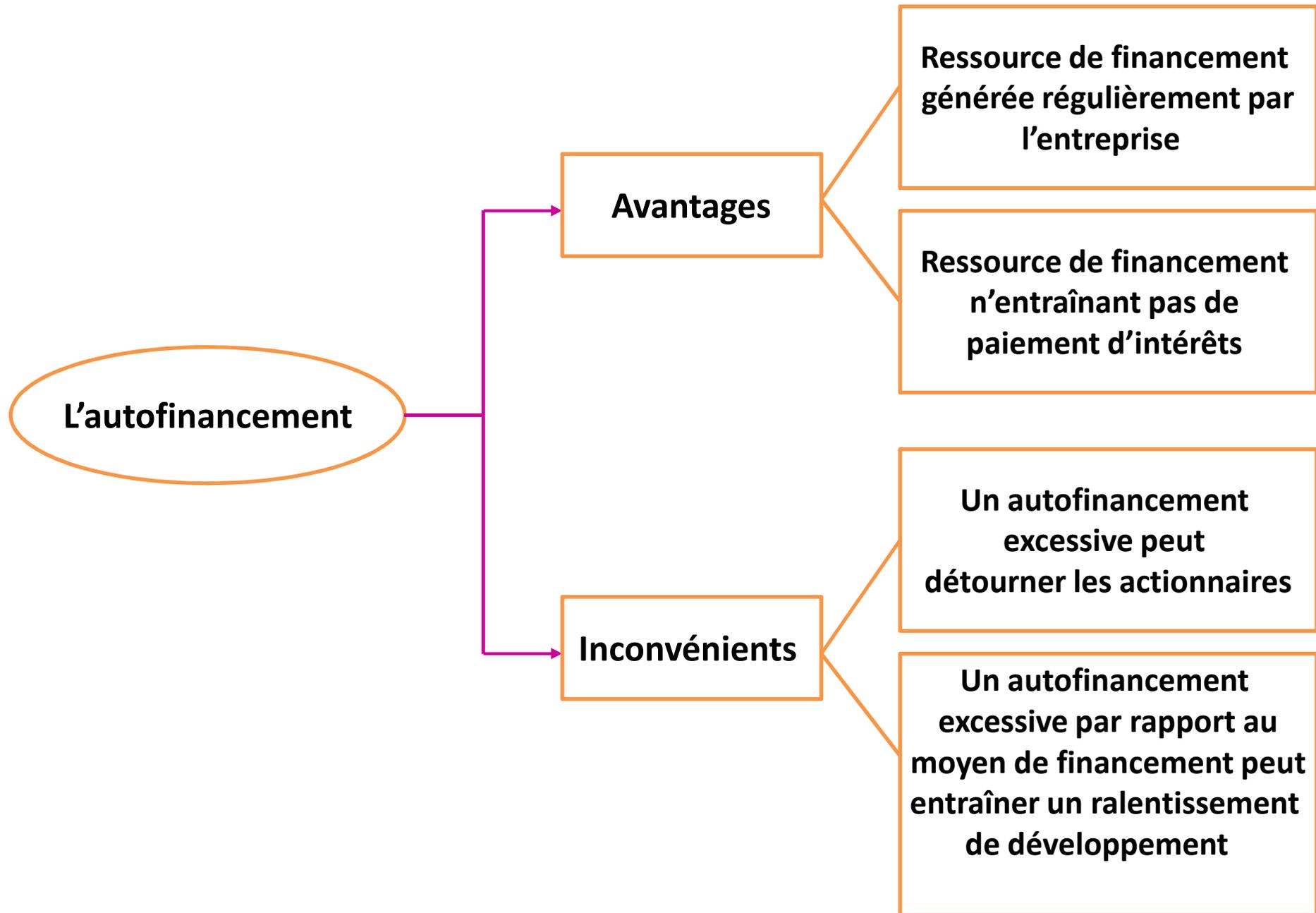
III . La capacité d'autofinancement (CAF)

III. La capacité d'autofinancement (CAF)

⇒ La notion de l'autofinancement

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

Autofinancement = CAF - Dividendes



Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

IV . Les ratios d'analyse d'activité et des marges

III. Les ratios d'analyse d'activité et des marges

| | | |
|------------------------------|---|--|
| Ratios d'activité | $\text{Taux de variation du CA} = \frac{\text{CA}(n) - \text{CA}(n-1)}{\text{CA}(n-1)}$ | <p>Ce ratio exprime le taux de croissance de l'activité.</p> |
| | $\text{Taux de variation du VA} = \frac{\text{VA}(n) - \text{VA}(n-1)}{\text{VA}(n-1)}$ | <p>Ce ratio permet de mieux cerner le développement ou la récession de la firme car la valeur ajoutée mesure, mieux que le CA, la création de valeur que la firme apporte à l'économie</p> |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

IV . Les ratios d'analyse d'activité et des marges

III. Les ratios d'analyse d'activité et des marges

| | | |
|-------------------------------|---|--|
| Ratios de productivité | Redements matières = $\frac{\text{Production}}{\text{Matières consommées}}$ | <p>Ces ratios mesure l'efficacité de l'entreprise industrielle.</p> <p>(*) Les immobilisations ne comprennent pas les terrains et les constructions.</p> |
| | Redement de la MO = $\frac{\text{VA}}{\text{Effectif}}$ | |
| | Redement de l'outil de production = $\frac{\text{VA}}{\text{Immob (*)}}$ | |

| | | |
|------------------------|---|--|
| Ratios de marge | Ratio de marge commerciale = $\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises}}$ | Ce ratio intéresse beaucoup plus les entreprises commerciales. C'est le premier niveau explicatif de la performance de la firme. |
| | Taux de VA = $\frac{\text{VA}}{\text{CA (ou Production)}}$ | Ce ratio exprime (notamment pour une entreprise industrielle) l'importance de la valeur créée et injectée dans le circuit économique. Si ce ratio a tendance à baisser, cela traduit généralement une dégradation de l'efficacité. |
| | Taux de marge brute d'exploitation = $\frac{\text{EBE}}{\text{CA}}$ | Ce ratio permet d'apprécier par rapport au CA, l'importance des ressources engendrées par les seules opérations cycliques d'exploitation. |
| | Taux de marge brute d'ATF = $\frac{\text{CAF}}{\text{VA}}$ | Ce ratio exprime la VA qui est finalement à la disposition de l'entreprise pour assurer : <ul style="list-style-type: none"> - Le financement de l'investissement et du BFR. - Remboursement des dettes. - Distribution de dividende. |
| | Taux de résultat d'exploitation = $\frac{\text{RE}}{\text{CA}}$ | Par rapport au taux de marge brut d'exploitation, ce ratio tient compte du poids des dotations aux amortissements et des variations de provisions d'exploitation. |

| | |
|------------------------------------|---|
| Ratios des charges d'exploitations | Consommation de l'entreprise = $\frac{CI}{CA \text{ (ou production)}}$ |
| | Coût du personnel = $\frac{\text{Charges de personnel}}{CA}$ |
| Répartition de la valeur ajoutée | Part du personnel = $\frac{\text{Charges de personnel}}{VA}$ |
| | Part de l'Etat = $\frac{\text{Impôts et taxes}}{VA}$ |
| | Taux de charges d'intérêts = $\frac{\text{Charges financières}}{VA}$ |

Section 1. Diagnostic de l'activité et des marges

IV . Les ratios d'analyse d'activité et des marges

IV. Les ratios d'analyse d'activité et des marges

⇒ Application (suite)

TAF : A l'aide des informations données dans le bilan et le CPC, procéder à une analyse d'activité et des marges de la société Casa briques SA en utilisant les différents ratios nécessaires.

Diagnostic financier : Rappel

Section 2 - Analyse de l'équilibre financier

- I. Concept du bilan fonctionnel
- II. Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel : FDR – BFR - TN
- III. Les ratios de l'équilibre financier
- IV. Autres approches d'analyse de l'équilibre financier : Bilan liquidité et bilan économique
- V. Les tableaux d'analyse : Tableau de financement et tableau de flux de trésorerie
- VI. Applications

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

⇒ Analyse du bilan

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

En fonction des objectifs poursuivis par l'analyste, l'expression de l'équilibre financier privilégiera une **approche liquidité – exigibilité** ou bien une **approche fonctionnelle.**

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

I . Concept du bilan fonctionnel

I. **Concept du bilan fonctionnel**

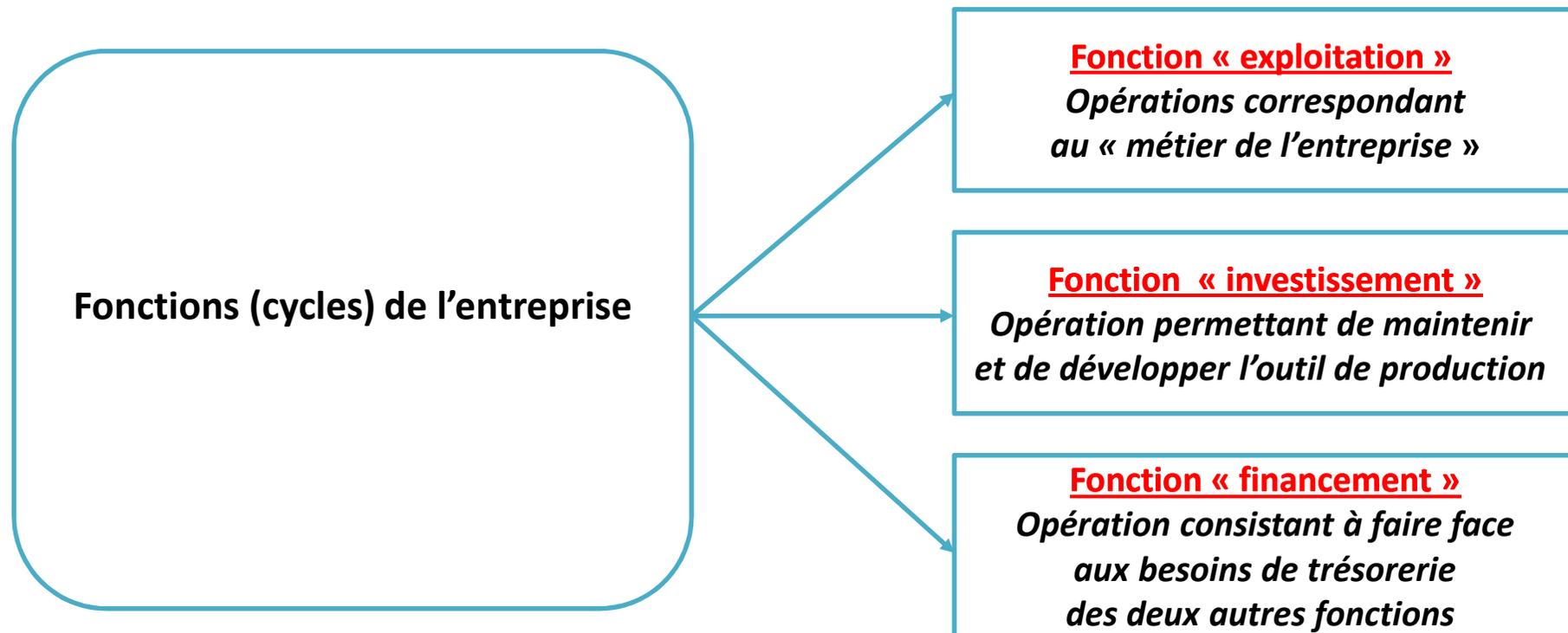
Le bilan fonctionnel a pour rôle de:

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

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

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

I . Concept du bilan fonctionnel



Section 2. Analyse de l'équilibre financier

I . Concept du bilan fonctionnel

I. Concept du bilan fonctionnel

Le bilan du PCG ne permet pas d'opérer une lecture fonctionnelle. Il est donc nécessaire de reclasser et retraiter certaines rubriques du bilan comptable pour obtenir le bilan fonctionnel. L'analyse fonctionnelle procède au classement des emplois et des ressources en quatre masses homogènes :

⇒ L'entreprise possède des ressources :

Ressources stables

→ Cycle long de financement

Passifs circulants

→ Dettes liées cycle d'exploitation

⇒ L'entreprise possède des ressources :

Emplois stables

→ Cycle d'investissement

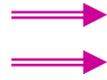
Actifs circulants

→ Créances liées cycle d'exploitation

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

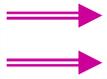
I . Concept du bilan fonctionnel

Reclasser



Immobilisations en non valeurs sont soustraites de l'actif immobilisé et des capitaux propres

Intégrer



Des éléments hors bilan : Financement de crédit bail
Ces biens sont intégrés à l'actif immobilisé, en contrepartie on inscrit dans les fonds propres le montant des amortissements que l'entreprise aurait pratiqués, le solde s'ajoute aux dettes

Corriger



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

Éliminer



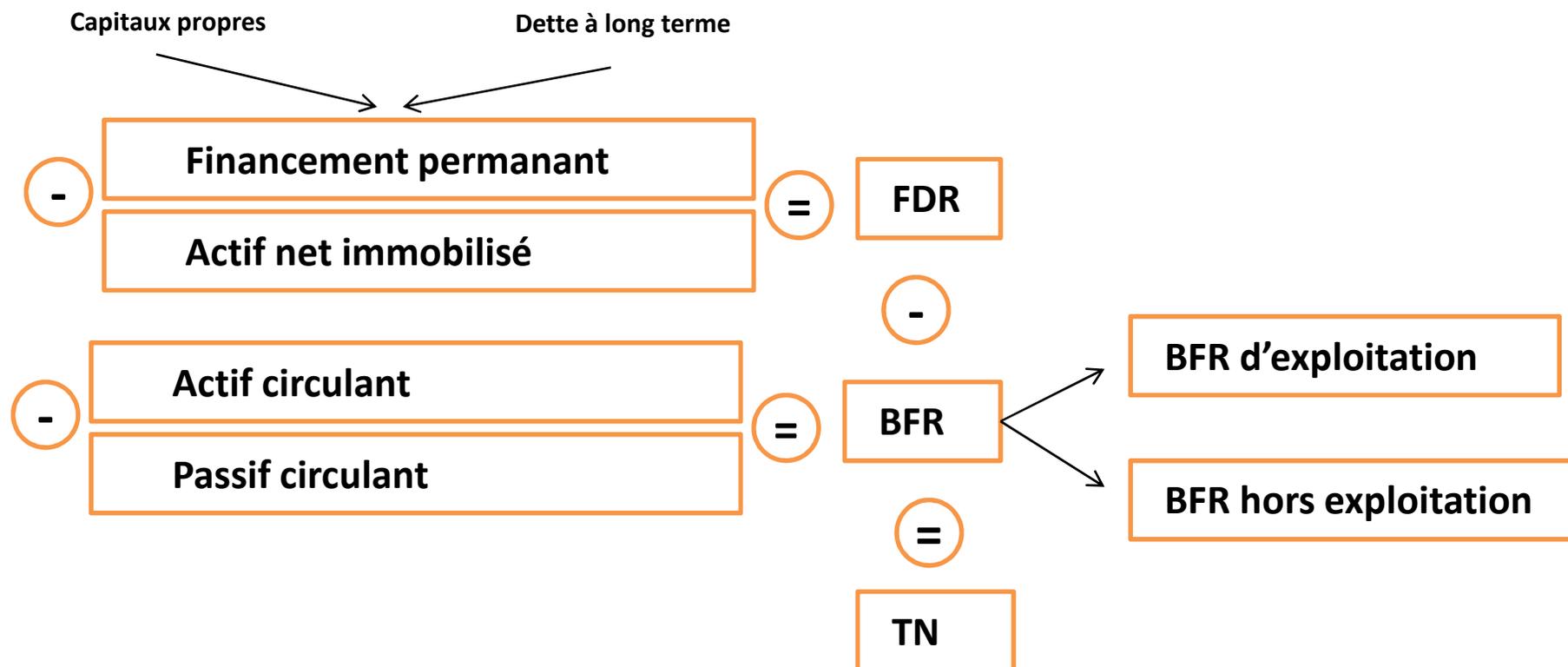
Les primes de remboursement des emprunts :
elles peuvent être éliminées et simultanément déduites des emprunts obligataires correspondants. Ceux -ci figurent alors pour leur valeur d'émission et non pour leur valeur de remboursement

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

II. Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel :

1) L'analyse des masses du bilan



Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

II. Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel :

2) *Le fonds de roulement (FDR)*

Le Fonds de Roulement est l'excédent des ressources permanentes ou durables (Capitaux propres + Dettes à long terme) sur les des emplois stables (Immobilisations).

Le FDR représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent.

Il est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilité de l'entreprise.

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

II. Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel :

2) *Le fonds de roulement (FDR)*

Le FDR est nécessaire aux entreprises du fait des décalages dans le temps:

- Décalages entre les achats et les ventes, ceux entraînent la constitution de stocks,
- Décalages entre les produits comptables et les paiements correspondants qui donnent naissance à des créances.

Ces décalages créent un besoin en fonds de roulement. Le BFR est ce pendant atténué par le décalage entre les charges et les paiements correspondants. Ces derniers donnent naissance à des dettes.

Pour une bonne analyse du FDR, ce dernier doit être rapproché au BFR.

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

II. Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel :

3) *Le besoin en fonds de roulement (BFR)*

Le BFR est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources d'exploitation.



Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

Les décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers font naître des dettes et des créances :

| | | | | |
|--------------------------------------|---|---------------|---|------------|
| Délais entre achat-production-vente | ⇒ | Stocks | ⇒ | Besoins |
| Délais entre achats et décaissements | ⇒ | Dettes frs | ⇒ | Ressources |
| Délais entre ventes et encaissements | ⇒ | Créances clts | ⇒ | Besoins |

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources d'exploitation.

BFRE = actif circulant d'exploitation – passif circulant d'exploitation

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

⇒ **BFR hors exploitation**

Constitué d'éléments acyclique, le BFRHE n'a pas de signification économique particulière. Il reflète des décisions qui peuvent avoir un caractère reproductible, mais qui ont rarement un caractère régulier et prévisible.

Il est constitué de :

Besoins

- Créances diverses
- Capital souscrit, appelé non versés
- T.V.P

Ressources

- Dettes sur acquisition d'immobilisation
- Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)
- Autres dettes diverses

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

II. Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel :

3) *La trésorerie nette*

L'ajustement entre le FDR et le BFR est dû aux raisons suivantes:

- Le montant du FDR dépend des décisions à long terme concernant la politique d'investissement et la politique de financement de l'entreprise. Le FDR est stable
- Le BFR résulte de décalages à court terme entre les charges et les produits et les règlements correspondants.

C'est la trésorerie qui équilibre cette différence et qui permet ainsi d'ajuster le BFR et le FDR.

$$TN = FDR - BFR$$

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

II. Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel :

3) *La trésorerie nette*

Deux situations peuvent résulter:

- **FDR < BFR** : Cela signifie que la trésorerie nette est négative et que l'entreprise a besoin de liquidité pour financer ce déséquilibre en faisant recours à des concours bancaires de trésorerie.

Une trésorerie fortement négative traduit une situation alarmante qui risque de conduire l'entreprise à la cessation de paiement.

- **FDR > BFR** : Cela signifie que la trésorerie nette est positive et que l'entreprise dispose de disponibilité.

Une trésorerie trop importante ne fait pas courir de risque à l'entreprise, mais génère une manque à gagner.

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

II. Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel :

4) *La résolution des déséquilibre*

⇒ Déséquilibre conjoncturel

Nous avons vu que le FDR ne devait couvrir que la partie structurelle du BFR. En cas d'activité saisonnière, il n'est pas inquiétant de voir le BFR temporairement au-delà du FDR et la trésorerie devenir de ce fait négative. Dans un tel cas, le chef d'entreprise ou son trésorier doit simplement s'occuper d'obtenir des financements à court terme:

- Mobilisation des créances clients (escomptes ou affacturage),
- Crédit de compagnie
- Ou découvert

En revanche si la TN reste continuellement négative

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

II . Les valeurs structurelles : FDR – BFR - TN

II. Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel :

4) *La résolution des déséquilibre*

⇒ Déséquilibre structurel

En revanche si la TN reste continuellement négative, cela signifie que le FDR est insuffisant par rapport au BFR et que l'entreprise doit jouer sur la partie haute du bilan en augmentant le FDR par :

- Emprunt à long terme
- Augmentation des capitaux propres
- Cession d'immobilisations.

Ou bien en jouant sur l'actif et passif circulant en:

- Négociant des délais des crédit clients moins courtes,
- Négociant des délais des dettes fournisseur plus longues,
- Réduisant le niveau des stocks.

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

III . Les ratios d'équilibre financier

III. Les ratios d'équilibre financier

| | | |
|--------------------------------|---|---|
| Ratios de structure financière | $\text{Couverture des capitaux investis} = \frac{\text{Financement permanent}}{\text{Actif immobilisé} + \text{BFR}}$ | <p>Ce ratio doit tendre vers 1. Un ratio inférieur à 1 correspond à un financement d'une partie des emplois stable et notamment du BFRE par des concours à court terme, généralement des crédits de trésorerie.</p> |
| | $\text{Taux d'endettement} = \frac{\text{Endettement}}{\text{Capitaux propres}}$ | <p>Ce ratio traduit l'indépendance financière de la société. Les banques refusent généralement d'accorder des crédits aux entreprises dont le taux d'endettement dépasse à 100%</p> |
| | $\text{Ratio de couverture du BFR} = \frac{\text{FDR}}{\text{BFR}}$ | <p>Ce ratio doit tendre vers 1. Un ratio inférieur à 1 correspond à une partie du BFR qui sera financée par des concours de trésorerie à court terme.</p> |

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

III . Les ratios d'équilibre financier

| | | |
|------------------------------------|--|--|
| | $\text{Solvabilité générale} = \frac{\text{Actifs}}{\text{Dettes}}$ | Ce ration exprime la capacité de l'entreprise de rembourser toutes ses dettes en liquidant ses actifs. |
| Ratios des risques financier | $\text{Liquidité générale} = \frac{\text{Actifs} < 1 \text{ an}}{\text{Dettes} < 1 \text{ an}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à régler ses créanciers (liquidité générale) sans négocier ses stocks (liquidité réduite). |
| | $\text{Liquidité réduite} = \frac{\text{Actifs} < 1 \text{ an sauf stocks}}{\text{Dettes} < 1 \text{ an}}$ | |
| | $\text{Autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$ | Ce ratio traduit aussi l'indépendance financière de la société. |
| | $\text{Capacité d'endettement} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capitaux propres}}$ | Ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à demander d'emprunts de financement auprès des banques.. |
| | $\text{Capacité de remboursement} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$ | Ce ratio doit être compris en 3 et 4. |

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

III . Les ratios d'équilibre financier

| | | |
|---------------------------|--|--|
| Ratios de rotation | $\text{BFR normatif} = \frac{\text{BFR}}{\text{CAHT}} \times 360 \text{ jours}$ | Ce ratio permet d'exprimer le BFR en jour de CA |
| | $\text{Rotation des stocks} = \frac{\text{Stock moyen}}{\text{Achats de l'exercice}} \times 360 \text{ jours}$ | Ce ratio indique le délai moyen de stockage chez l'entreprise. |
| | $\text{Rotation des clients} = \frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC}} \times 360 \text{ jours}$ | Ce ratio indique le délai moyen des créances clients |
| | $\text{Rotation des dettes} = \frac{\text{Fournisseurs}}{\text{Achats TTC}} \times 360 \text{ jours}$ | Ce ratio indique le délai moyen des dettes fournisseurs. Le compte « fournisseurs d'immobilisations » est exclus de ce ratio. |

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

Application

⇒ **Application (suite)**

TAF : A l'aide des informations données dans le bilan et le CPC de la société Casa Brique SA, procéder à une analyse de l'équilibre financier de l'entreprise à travers:

- **La synthèse des masses et l'analyse du FDR, BFR et TN et leur évolution.**
- **L'analyse des ratios de l'équilibre financier et leur évolution.**

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

IV. Le bilan liquidité - exigibilité

IV. Le bilan liquidité - exigibilité:

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme. Dans ce bilan les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (Actif) et d'exigibilité (Passif).

Ainsi le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise. L'analyse du bilan constitue un ensemble d'outil et de méthode permettant de porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise.

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

V. Le tableau de financement

V. Le tableau de financement

Le tableau de financement étudie l'évolution de deux bilans successifs avant répartition. Il fait apparaître durant un exercice les variations de ressources de financement et l'emploi qui en a été fait.

Il a pour objectif de décrire les mouvements de flux qui affectent le patrimoine de l'entreprise.

Il est établi annuellement.

Il récapitule les variations (augmentations ou diminutions) d'actif et passif, qui expliquent le passage du bilan N-1 au bilan N

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

V. Le tableau de financement

| Ressources stables | Emplois | Ressources |
|--|---------|------------|
| * Autofinancement (A) | | |
| + Capacité d'autofinancement | | |
| - Distributions de bénéfices | | |
| Cessions ou réduction d'immobilisations (B) | | |
| + Cessions d'immobilisations incorporelles / corporelles / financières | | |
| + récupérations sur créances immobilisées | | |
| Augmentation des capitaux propres (C) | | |
| + Augmentation du capital , apports | | |
| + Subventions d'investissement | | |
| Augmentation des dettes de financement (D) | | |
| Total des ressources stables | | |
| Acquisitions et augmentations des immobilisations (E) | | |
| + Acquisitions d'immobilisations incorporelles / corporelles / financières | | |
| + Augmentation des créances immobilisées. | | |
| Remboursement de capitaux propres (F) | | |
| Remboursement des DF (G) | | |
| Immobilisations en non valeur (H) | | |
| Total des emplois stables (E+F+G+H) | | |
| Variation du BFR | | |
| Variation de la trésorerie | | |
| Total Général | | |

Section 2. Analyse de l'équilibre financier

Application

⇒ **Application (suite)**

TAF : A l'aide des informations données dans le bilan, le CPC, le tableau de mouvement des immobilisations ainsi que celui des dettes de la société Casa Brique SA,

- **Etablir le tableau de financement**
- **Analyser les résultat**