

LISTE DES ABRÉVIATIONS UTILISÉES DANS CET OUVRAGE

- **ACE** : Actif circulant d'exploitation
- **AE** : Actif économique
- **BFR** : Besoin en fonds de roulement
- **BFRE** : Besoin en fonds de roulement d'exploitation
- **BFRHE** : Besoin en fonds de roulement hors exploitation
- **C** : Capitaux propres
- **CA** : Chiffre d'affaires
- **CAF** : Capacité d'autofinancement
- **CBC** : Concours bancaires courants
- **CMP** : Coût moyen pondéré
- **D** : Dette financière
- **Div** : Dividende
- **DCE** : Dette circulante d'exploitation
- **DCHÉ** : Dette circulante hors exploitation
- **EBE** : Excédent brut d'exploitation
- **EENE** : Effet escompté non échu
- **ETE** : Excédent de trésorerie d'exploitation
- **F** : Flux de trésorerie
- **FCP** : Fonds commun de placement
- **FRNG** : Fonds de roulement net global
- **FTA** : Flux de trésorerie lié à l'activité
- **g** : Taux de croissance
- **i** : Coût de l'endettement
- **IP** : Indice de profitabilité
- **IR** : Impôt sur le revenu
- **IS** : Impôt sur les sociétés
- **LO** : Levier opérationnel
- **MP** : Matières premières
- **N** : Année
- **OAT** : Obligation assimilable du Trésor
- **DEC** : Ordre des experts-comptables
- **PCEA** : Produit sur cession d'élément d'actif
- **PCG** : Plan comptable général
- **PRC** : Provision pour risque et charge
- **r** : Taux de placement
- **Rc** : Coût des fonds propres
- **RCAI** : Résultat courant avant impôts
- **Rd** : Coût de la dette avant IS
- **Re** : Résultat d'exploitation
- **RS** : Coefficient de pondération ou ratio de structure
- **SF** : Stock final
- **SI** : Stock initial
- **SIG** : Solde intermédiaire de gestion
- **SR** : Seuil de rentabilité
- **t** : Taux d'actualisation
- **TA** : Trésorerie actif
- **TE** : Temps d'écoulement
- **Te** : Taux de rentabilité économique avant IS
- **Te'** : Taux de rentabilité économique après IS
- **Tf** : Taux de rentabilité financière
- **TIR** : Taux interne de rentabilité
- **TN** : Trésorerie nette
- **TRC** : Taux de rendement comptable
- **VA** : Valeur ajoutée
- **VAN** : Valeur actuelle nette
- **VCEAC** : Valeur comptable d'élément d'actif cédé
- **VMP** : Valeur mobilière de placement
- **VNC** : Valeur nette comptable
- **VO** : Valeur d'origine

SOMMAIRE

- FICHE 1** Finalités et démarche d'analyse financière
- FICHE 2** Soldes intermédiaires de gestion du PCG – Analyse du compte de résultat
- FICHE 3** Capacité d'autofinancement (CAF)
- FICHE 4** Bilan fonctionnel – Plan comptable général
- FICHE 5** Équilibre financier et ratios de structure
- FICHE 6** Besoin en financement du cycle d'exploitation
- FICHE 7** Rentabilité et effet de levier
- FICHE 8** Risque d'exploitation, risque financier, risque total, risque de faillite
- FICHE 9** Tableau de financement du PCG
- FICHE 10** Tableau de flux de trésorerie
- FICHE 11** Tableau de financement PCG et tableau de flux de trésorerie
- FICHE 12** Exploiter un tableau de flux (de trésorerie ou de financement)
- FICHE 13** Exemple de démarche d'analyse financière
- FICHE 14** Décision d'investissement
- FICHE 15** Critères d'évaluation des projets d'investissement en avenir certain
- FICHE 16** Coût du capital ou coût moyen pondéré des sources de financement (CMP)
- FICHE 17** Choix du mode de financement
- FICHE 18** Bilan financier
- FICHE 19** Plan de financement
- FICHE 20** Budget de trésorerie et plan de trésorerie
- FICHE 21** Gestion de trésorerie
- FICHE 22** Escompte commercial ou découvert ?
- FICHE 23** Rentabilité et risque « action et portefeuille d'actions »

Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière doit permettre d'apprécier la situation financière d'une entreprise et ses performances.

Cette analyse doit s'apprécier dans le temps (analyse pluriannuelle) et par rapport au secteur de l'entreprise.

Objectifs d'une analyse financière pour les parties prenantes de l'entreprise

Gestionnaires	Organiser, contrôler, prendre les bonnes décisions
Salariés	S'assurer de l'entreprise à assurer, développer ses activités
Investisseurs	Apprécier le risque et la rentabilité de leur investissement
Prêteurs	Apprécier le risque de non-remboursement à échéance
Administrations	Établir des bases d'imposition, apprécier la santé du tissu économique

Au préalable, il faut bien comprendre l'entreprise :

- quel type d'entreprise (commerciale, industrielle, financière...) ?
- quelle activité (en terme de métiers, de clients, de produits...) ?
- quelle taille (petite, moyenne, grande, individuelle, société, groupe) ?
- quelle phase (démarrage, croissance, maturité, déclin...) ?
- lien capitalistique existant ou non (filiale de groupe) ?

Lecture rapide du bilan

Avant tout calcul, il faut apprécier les éléments suivants.

À l'actif

- Nature et importance des immobilisations
- Degré d'obsolescence des immobilisations (amortissements/immobilisations brutes)
- Importance des stocks (bruts et nets)
- Importance des créances clients
- Trésorerie active (VMP et disponibilités)

Au passif

- Importance du capital (entièrement libéré ?)
- Montant du résultat de l'exercice
- Éventuels reports à nouveau déficitaires
- Montant des capitaux propres
- Importance des dettes financières par rapport aux capitaux propres
- Concours bancaires et soldes créditeurs de banque (indiqués au pied du bilan)
- Dettes fournisseurs ; dettes fiscales et sociales

Lecture rapide du compte de résultat

Avant tout calcul, il faut apprécier, au niveau du résultat net, les éléments suivants.

Charges	Produits
<ul style="list-style-type: none"> • Achats • Variations de stocks (SI – SF) • Charges du personnel • Dotations aux amortissements • Charges d'intérêt sur endettement • Impôt sur les bénéfices 	<ul style="list-style-type: none"> • Production vendue • Production stockée (SF – SI)

Problématique d'une entreprise

Comment une entreprise peut-elle créer de la richesse ?

Points essentiels	
Évolution du chiffre d'affaires, de ses marges, de sa profitabilité	<i>Fiches 2,3</i>
Analyse de la rentabilité, de la solvabilité, du risque de cessation de paiement	<i>Fiches 4, 5, 7, 18</i>
Analyse des flux	<i>Fiches 9, 10, 11, 12</i>
Quelles stratégies de croissance pour se développer ou se pérenniser ? – Croissance interne – Croissance externe	<i>Fiches 14, 15, 16, 18</i>
Quel impact sur le besoin en fonds de roulement ?	<i>Fiche 6</i>
Quel impact sur la trésorerie ?	<i>Fiches 10, 19, 20</i>
Comment financer ses investissements ? – Soit par autofinancement – Soit par apports nouveaux – Soit par emprunt	<i>Fiche 17</i>

SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION DU PCG – ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT

Les SIG permettent à partir du compte de résultat d'analyser l'activité de l'entreprise par l'étude de résultats partiels.

Ventes de marchandises – Coût d'achat des marchandises	
= Marge commerciale	<i>Indicateur de base pour une entreprise commerciale</i>
Production vendue ± Production stockée + Production immobilisée	
= Production de l'exercice	<i>Permet d'apprécier le niveau d'activité d'une entreprise industrielle</i>
Marge commerciale + Production de l'exercice – Consommations en provenance des tiers	
= Valeur ajoutée (VA)	<i>La VA mesure la richesse créée par l'entreprise grâce à son activité ; c'est la contribution que l'entreprise apporte à l'économie du pays La VA mesure le poids économique de l'entreprise et constitue un critère de taille pertinent</i>
VA + Subventions d'exploitation – Impôts, taxes et versements assimilés – Charges de personnel	
= Excédent brut d'exploitation (EBE)	<i>L'EBE constitue un résultat économique de l'entreprise, indépendamment de sa politique de financement, de son système d'amortissement et de sa réglementation fiscale L'EBE est un flux potentiel de trésorerie généré par les opérations d'exploitation</i>
EBE + Reprises et transferts de charges d'exploitation + Autres produits – Dotations d'amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation – Autres charges	
= Résultat d'exploitation	<i>Solde entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation de l'entreprise</i>
± Quote-part de résultat sur opérations en commun + Produits financiers – Charges financières	
= Résultat courant avant impôts (RCAI)	<i>Le RCAI mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise</i>
+ Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles – Participation des salariés – Impôts sur les bénéfices	
= Résultat net de l'entreprise	<i>Résultat revenant aux associés</i>

Quelques ratios

- Taux de marge commerciale = $\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente de marchandises}}$