

FONCTIONS de



Gestion
Finance

L'ENTREPRISE

Pratique de l'analyse financière



Luc BERNET-ROLLANDE

2^e édition

DUNOD

Maquette intérieure : Catherine Combier et Alain Paccoud

Couverture : Didier Thirion/Graphir Design

Photos couverture : JHMatten-fotolia.com

Mise en pages : Nord Compo

Le pictogramme qui figure ci-contre mérite une explication. Son objet est d'alerter le lecteur sur la menace que représente pour l'avenir de l'écrit, particulièrement dans le domaine de l'édition technique et universitaire, le développement massif du photocopillage.

Le Code de la propriété intellectuelle du 1^{er} juillet 1992 interdit en effet expressément la photocopie à usage collectif sans autorisation des ayants droit. Or, cette pratique s'est généralisée dans les établissements

d'enseignement supérieur, provoquant une baisse brutale des achats de livres et de revues, au point que la possibilité même pour

les auteurs de créer des œuvres nouvelles et de les faire éditer correctement est aujourd'hui menacée. Nous rappelons donc que toute reproduction, partielle ou totale, de la présente publication est interdite sans autorisation de l'auteur, de son éditeur ou du

Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris).



© Dunod, Paris, 2015

5 rue Laromiguière, 75005 Paris
www.dunod.com

ISBN 978-2-10-072648-6

Le Code de la propriété intellectuelle n'autorisant, aux termes de l'article L. 122-5, 2° et 3° a), d'une part, que les « copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective » et, d'autre part, que les analyses et les courtes citations dans un but d'exemple et d'illustration, « toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit ou ayants cause est illicite » (art. L. 122-4).

Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait donc une contrefaçon sanctionnée par les articles L. 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

Table des matières

Avant-propos	1
À quoi sert l'analyse financière ?	1
Quelle est la méthodologie de l'analyse financière ?	3
Comment utiliser cet ouvrage ?	4
Chapitre 1 ■ Les principes de base de la comptabilité	7
Le processus comptable	8
Première étape : enregistrement au journal dans des comptes	8
Deuxième étape : report au grand livre	8
Troisième étape : établissement d'une balance	8
Quatrième étape : établissement du bilan, du compte de résultat et de l'annexe	9
Le journal	9
Tenue	9
Fonctionnement des comptes de bilan	10
Fonctionnement des comptes de gestion	10
Les opérations possibles	11
Tenue du journal	12
Le compte	12
Catégories	13
Présentation	13
Le grand livre	14
La balance	14
Le bilan	15
Le compte de résultat	15
L'état de rapprochement	16

Les amortissements	16
Objet	16
Comptabilisation	18
Les dépréciations et provisions	18
Objet	18
Les dépréciations	19
Les provisions pour risques et charges	21
Comptabilisation	22
Les cessions d'immobilisations	22
Cession des immobilisations non amorties et non provisionnées	22
Cession d'immobilisations ayant fait l'objet d'amortissements	23
Cession d'immobilisations ayant fait l'objet de provisions	24
La TVA	25
Calcul de la TVA à décaisser ou du crédit de TVA	25
Règlement de la TVA	26
Exemple de comptabilisation	26
 Chapitre 2 ■ Le bilan	 37
Structure du bilan	38
Les postes de l'actif	39
L'actif immobilisé	39
L'actif circulant	42
Les postes du passif	46
Les capitaux propres	46
Les autres fonds propres	48
Les provisions pour risques et charges	48
Les dettes	49
Les comptes de régularisation	50
 Chapitre 3 ■ Le compte de résultat	 57
Structure du compte de résultat	58
Les postes de charges	59
Charges d'exploitation	59

Charges financières	61
Charges exceptionnelles	62
Charges diverses	62
Les postes de produits	63
Produits d'exploitation	63
Produits financiers	64
Produits exceptionnels	65
 Chapitre 4 ■ L'annexe	 73
Objet	74
Contenu	74
Le tableau des immobilisations	74
Le tableau des amortissements	74
Le tableau des provisions	75
Le tableau des créances et des dettes	75
La détermination du résultat fiscal	75
Autres états annexes	76
Qui est tenu d'établir une annexe ?	76
 Chapitre 5 ■ Le reclassement du bilan	 85
Les principes de reclassement du bilan	86
Les aménagements apportés	86
Présentation résumée du bilan reclassé	88
 Chapitre 6 ■ Les valeurs structurelles	 101
Les ressources propres	102
Calcul	102
Utilité	102
Le fonds de roulement (FR)	103
Calcul	103
Utilité	103
Le besoin en fonds de roulement (BFR)	104
Calcul	105
Utilité	105

La trésorerie nette (TN)	107
Calcul	107
Utilité	107
Quelques situations types	108
Fonds de roulement négatif et besoin en fonds de roulement négatif	108
Fonds de roulement négatif et besoin en fonds de roulement positif	109
Fonds de roulement positif et besoin en fonds de roulement négatif	109
Fonds de roulement nul et besoin en fonds de roulement positif	110
Chapitre 7 ■ Les soldes intermédiaires de gestion	127
La formation du résultat	128
Les soldes intermédiaires de gestion	129
Le chiffre d'affaires (CA)	130
La marge commerciale	131
La marge brute	135
La valeur ajoutée (VA)	138
L'excédent brut d'exploitation (EBE)	145
Le résultat d'exploitation (RE)	147
Le résultat courant avant impôt	150
Le résultat exceptionnel	152
Le résultat de l'exercice	154
La capacité d'autofinancement (CAF)	156
Chapitre 8 ■ Les ratios	185
Généralités	186
Définition	186
Interprétation et analyse	186
Les ratios de structure	187
Le ratio de solvabilité	187
La capacité d'endettement	188
La capacité de remboursement	189

Le degré d'amortissement des actifs immobilisés	190
Part du besoin en fonds de roulement financée par le fonds de roulement	190
Liquidité	191
Les ratios d'activité et de rentabilité	192
Le ratio de fonds de roulement (en jours de CA)	192
Le ratio de besoin en fonds de roulement (en jours de CA)	193
Ratio de trésorerie nette (en jours de CA)	194
Besoins de financement structurels	196
Les ratios de rotation des stocks (en jours)	196
Les ratios de crédit clients (en jours de CA) et crédit fournisseurs (en jours d'achats)	198
Rendement des capitaux investis	200
Autres ratios	200
Coût financier	200
Répartition de la valeur ajoutée	201
Soldes intermédiaires de gestion en pourcentage du chiffre d'affaires	202

Chapitre 9 ■ Les tableaux de financement, de trésorerie et des flux 233

Le tableau de financement	234
Les emplois stables	234
Les ressources stables	235
Le tableau de trésorerie	237
Le tableau des flux	239
Objet	239
Documents nécessaires à son établissement	239
Présentation du tableau des flux	240
Analyse du tableau des flux	240

Chapitre 10 ■ Schéma général de l'analyse 257

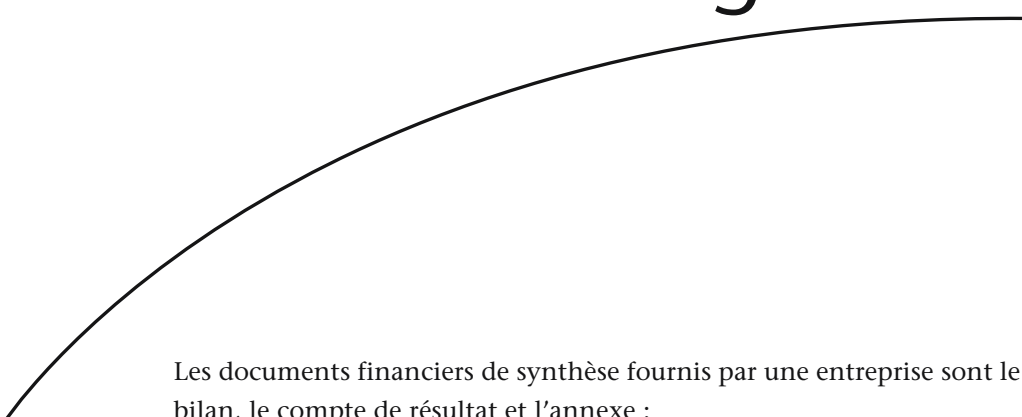
Situation générale de l'entreprise	258
Éléments juridiques	258

Éléments humains	258
Éléments techniques	259
Analyse économique	259
Les activités, les produits, les marchés de l'entreprise	259
Les fournisseurs	259
Les clients	260
Les concurrents	260
Conclusion	260
Analyse financière	260
Optique liquidative : le risque de perte en capital	260
Optique de continuité de l'exploitation	261
Conclusion générale	263
Les outils d'analyse d'une demande de crédit de trésorerie	264
Les outils d'analyse d'une demande de crédit d'équipement	264
Annexe	299
Index	303

À Andréina

Avant-propos

À quoi sert l'analyse financière ? Quelle en est la méthodologie ?



Les documents financiers de synthèse fournis par une entreprise sont le bilan, le compte de résultat et l'annexe :

- le bilan donne des informations sur la situation patrimoniale de l'entreprise à un instant T : c'est une photographie ;
- le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits qui lui ont permis de dégager un bénéfice ou une perte au cours d'un exercice : c'est un film entre deux bilans ;
- l'annexe permet de disposer d'informations permettant de mieux comprendre le bilan et le compte de résultat.

À quoi sert l'analyse financière ?



Une entreprise est une unité économique qui combine différents facteurs (humains, techniques et financiers) dans le but de produire des biens ou des services avec le plus souvent pour objectif le profit.

L'analyse financière consiste à étudier essentiellement le facteur financier après avoir étudié les autres facteurs (le juridique et l'économique) dans ce qu'il est courant d'appeler l'analyse économique.

Cette analyse doit permettre aux différents partenaires de l'entreprise (associés, banquiers, personnel, clients, fournisseurs, administrations publiques) de connaître la santé actuelle de l'entreprise et ses chances de pérennité afin de prendre position sur un partenariat technique, commercial ou financier une fois que cette analyse aura été effectuée.

L'analyse financière s'appuie principalement sur les documents comptables que les entreprises sont obligées d'établir et de publier voire sur d'autres documents prévisionnels (compte de résultat prévisionnel, tableau de financement, tableau de trésorerie, etc.).

Elle permet de vérifier l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise à travers l'étude de ses bilans (généralement les trois derniers) puis d'apprécier son activité et sa rentabilité à travers l'étude de ses comptes de résultat en se servant de documents complémentaires plus ou moins nombreux fournis dans les annexes qui donnent des renseignements complétant ceux du bilan et du compte de résultat.

L'analyse financière n'est pas une science exacte et il faut une grande pratique accompagnée d'une bonne connaissance du marché dans lequel l'entreprise évolue pour prétendre apprécier correctement sa situation financière ; cette pratique doit être consolidée par une capacité à sentir ce que les chiffres ne montrent pas.

L'analyse financière ne garantit pas que la situation de l'entreprise étudiée n'évoluera pas, car elle s'appuie en grande partie sur ce qui est connu indépendamment des aléas économiques ou sociaux extérieurs à l'entreprise.

Quiconque est appelé à étudier les documents comptables d'une entreprise doit commencer impérativement par bien comprendre comment fonctionne cette entreprise et dans quel marché et quelle conjoncture.

La documentation comptable d'un seul exercice a peu de signification ; ce qui est intéressant, c'est de voir les évolutions sur plusieurs exercices (au moins trois) et d'avoir des comptes récents (la situation d'une entreprise peut très vite se dégrader) ; il est aussi souvent nécessaire de travailler avec des documents prévisionnels.

La communication d'un bilan dont la clôture est déjà ancienne signifie sans doute que les comptes récents ne sont pas bons (une entreprise

doit pouvoir produire ses comptes au plus tard dans les trois mois de la clôture d'un exercice).

Lorsqu'on étudie les comptes d'une entreprise, il faut, pour bien comprendre son activité, ne pas hésiter à poser des questions au dirigeant ou au directeur financier si des points restent incompris et ne pas oublier qu'un bilan et un compte de résultat sont à analyser en prenant en compte la taille et de l'activité de l'entreprise.

En résumé, procéder à une analyse financière, c'est :

- établir un diagnostic sur la santé économique et financière d'une entreprise étudiée à la date de l'arrêté des derniers comptes disponibles et sur ses perspectives à court et moyen terme ;
- caractériser les types de risque que peut générer l'entreprise pour ses partenaires et évaluer l'importance de ces risques ;
- prendre, le cas échéant, position en tant que partenaire de l'entreprise sur une demande de crédit, sur la viabilité et le niveau de risque d'un projet d'investissement et des financements attachés, sur le développement ou non de relations en tant que client, fournisseur ou toute autre forme de partenariat.

Quelle est la méthodologie de l'analyse financière ?

La collecte des informations

Il s'agit d'informations juridiques et économiques (statuts, comptes rendus d'activité, études sectorielles, etc.) concernant l'entreprise et son environnement et d'informations financières fournies par les documents comptables et fiscaux des derniers exercices (bilan, compte de résultat et annexe).

Le dépouillement et le retraitement des documents comptables

■ L'objectif des travaux préparatoires

Faciliter le travail de l'analyste en lui fournissant des documents de travail synthétiques et normalisés et une batterie standard d'indicateurs économiques et financiers.

■ Les principes du dépouillement et du retraitement

C'est une procédure quasi mécanique de regroupement et de calcul qui fait prévaloir une optique économique.

■ Les documents de dépouillement et de retraitement

- À partir du bilan comptable : le bilan reclassé et les valeurs structurelles.
- À partir du compte de résultat comptable : les soldes intermédiaires de gestion.
- À partir des documents comptables de synthèse et des documents précédemment établis : les ratios.

■ Les autres documents utilisés par l'analyste

- Le compte de résultat prévisionnel : pour avoir une projection sur l'activité future.
- Le tableau des flux : pour analyser l'évolution de la trésorerie.
- Le tableau de financement : pour étudier l'évolution de la structure du bilan en cas d'investissement.
- Le tableau de trésorerie : pour avoir une vision prévisionnelle des besoins de trésorerie à court terme.

L'analyse proprement dite

Elle s'effectue en deux étapes :

- Dégager les caractéristiques essentielles de l'entreprise et de son environnement économique.
- Interpréter les documents de dépouillement et de retraitement pour faire ressortir un diagnostic sur la situation financière de l'entreprise (structure, activité et rentabilité) et son potentiel de pérennité.

Comment utiliser cet ouvrage ?

En plus de cet avant-propos et d'une conclusion proposant une méthode rapide d'analyse de bilans, ce livre comprend dix chapitres offrant un déroulé pédagogique précis.

Chaque chapitre est suivi d'un questionnaire et d'un cas pratique permettant au lecteur de vérifier ses acquis.

Pour tirer le meilleur parti de cet ouvrage, il est conseillé au débutant en la matière de suivre la progression proposée et de ne pas sauter de

chapitre ni de passer au chapitre suivant sans avoir répondu aux questionnaires et effectué les exercices d'application et les cas pratiques.

Pour chaque chapitre, la marche à suivre que nous préconisons est la suivante :

- Lecture attentive du chapitre exposant les techniques avec prise de notes pour favoriser la mémorisation de l'essentiel.
- Vérification de l'appréhension des concepts avec le questionnaire qui se trouve à la fin du chapitre.
- Vérification de la compréhension de la technique au moyen des cas pratiques proposés après le questionnaire.

L'essentiel |

- ▶▶ **L'analyse des comptes d'une entreprise** ne doit pas être effectuée sans avoir au préalable procédé à une analyse économique approfondie.
- ▶▶ **Des opérations de retraitement des documents de synthèse** (reclassement du bilan, calcul des valeurs structurelles, des soldes intermédiaires de gestion et de certains ratios) sont indispensables pour porter un diagnostic sur la santé d'une entreprise.
- ▶▶ **L'interprétation des chiffres** doit être effectuée avec prudence et ne jamais être déconnectée des spécificités de l'entreprise (forme juridique, secteur d'activité, taille, marchés).