

TopACTUEL
Les mémos

ANALYSE FINANCIÈRE

2025-26

(L'essentiel
du diagnostic
financier)

- ✓ L'analyse de l'activité
- ✓ L'analyse de la structure financière
- ✓ L'analyse par les tableaux de flux
- ✓ Les éléments prévisionnels

En + !
UN QCM
INTERACTIF

hachette

Top'ACTUEL
Les mémos

ANALYSE FINANCIÈRE

2025-26

GILLES MEYER

Professeur agrégé de l'Université

hachette

En + !
UN QCM
INTERACTIF

Pour tester ses connaissances,
c'est par ici



<https://hachette-clic.fr/tpfinan>

Les informations données dans cet ouvrage sont à jour au 15 décembre 2024.



Le photocopillage, c'est l'usage abusif et collectif de la photocopie sans autorisation des éditeurs. Largement répandu dans les établissements d'enseignement, le photocopillage menace l'avenir du livre, car il met en danger son équilibre économique et prive les auteurs d'une juste rémunération. En dehors de l'usage privé du copiste, toute reproduction totale ou partielle de cet ouvrage est interdite.

Maquette intérieure, principe de couverture, couverture : Stéphanie Benoit

Mise en pages : Médiamax

Responsable éditoriale : Élisabeth Sanchez

Édition : Sophie Blumel

© HACHETTE LIVRE 2025, 58 rue Jean Bleuzen, CS 70007, 92178 Vanves Cedex

www.parascolaire.hachette-education.com

ISBN : 978-2-01-732041-8

Tous droits de traduction, de reproduction et d'adaptation réservés pour tous pays.

SOMMAIRE

Analyse de l'activité

Fiche 1	Les soldes intermédiaires de gestion (1) – Définition et calcul	4
Fiche 2	Les soldes intermédiaires de gestion (2) – Application corrigée	6
Fiche 3	Les soldes intermédiaires de gestion retraités	8
Fiche 4	La capacité d'autofinancement	10
Fiche 5	Les ratios issus des SIG	12

Analyse de la structure financière

Fiche 6	Le concept de bilan fonctionnel	14
Fiche 7	Les retraitements du bilan fonctionnel	16
Fiche 8	Les agrégats du bilan fonctionnel	18
Fiche 9	Les ratios issus du bilan fonctionnel	20
Fiche 10	Le bilan fonctionnel – Application corrigée	22

Analyse de la rentabilité

Fiche 11	La rentabilité et le risque économique	24
Fiche 12	La rentabilité financière	26
Fiche 13	L'effet de levier et le risque financier	28

Analyse par les tableaux de flux

Fiche 14	Le tableau de financement (1) – Présentation	30
Fiche 15	Le tableau de financement (2) – Construction	32
Fiche 16	Le tableau de financement (3) – Application – Énoncé	34
Fiche 17	Le tableau de financement (4) – Application – Corrigé	36
Fiche 18	Les flux de trésorerie (1) – L'excédent de trésorerie d'exploitation	38
Fiche 19	Les flux de trésorerie (2) – Application corrigée	40
Fiche 20	Le tableau de flux de trésorerie de la Centrale des bilans (CDB)	42
Fiche 21	Le tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts comptables	44
Fiche 22	Comparatif des deux modèles CDB et OEC	46

Éléments prévisionnels

Fiche 23	Le besoin en fonds de roulement normatif (1) – Présentation	48
Fiche 24	Le besoin en fonds de roulement normatif (2) – Application corrigée	50
Fiche 25	Le budget de trésorerie (1) – Présentation	52
Fiche 26	Le budget de trésorerie (2) – Application – Énoncé	54
Fiche 27	Le budget de trésorerie (3) – Application – Corrigé	56
Fiche 28	Le plan de financement (1) – Généralités	58
Fiche 29	Le plan de financement (2) – Emplois et ressources	60
Fiche 30	Le plan de financement (3) – Application corrigée	62

LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (1) – DÉFINITION ET CALCUL

1 Définition et utilité des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les SIG sont des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat. Ils permettent de comprendre la **formation du résultat** et d'apprécier la **performance de l'activité** de l'entreprise.

2 Schéma d'ensemble des SIG

Libellé	Numéro de comptes du PCG 2025
Ventes de marchandises	707 + 708 – 7097 – 7098
– Coût d'achat des marchandises vendues	607 + 608 – 609 +/- 6037
Marge commerciale ①	
Production vendue	701 + 702 + 703 + 704 + 705 + 706 + 708 – 7091 – 709 – 7094 – 7095 – 7096 – 7098
Production stockée (ou déstockage de production)	71
Production immobilisée	72
Production de l'exercice ②	
Marge commerciale + Production de l'exercice	① + ②
– Consommation de l'exercice en provenance des tiers	601 + 602 + 608 – 609 +/- 6031 +/- 6032 + 604 + 605 + 606 + 608 – 609 + 61 [sauf 619] – 619 + 62 [sauf 629] – 629
Valeur ajoutée	
Subventions	74 (sauf 747)
– Impôts, taxes et versements assimilés	63
– Charges de personnel	641 + 645 + 647 + 648 – 649
Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation	
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	781
– Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	681
Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice	747
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	757
– Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	657
Autres produits	75 [sauf 757 et 755]
– Autres charges	65 [sauf 657 et 655]
Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	755
– Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	655

Libellé	Numéro de comptes du PCG 2025
Produits financiers	761 + 762 + 763 + 764 + 765 + 786 + 766 + 7671 + 7672 + 7673 + 7674
– Charges financières	686 + 661 + 664 + 665 + 666 + 6671 + 6672 + 6673 + 6674
Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	
Produits exceptionnels	77 + 787
– Charges exceptionnelles	67 + 687
Résultat exceptionnel	
Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	
Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)	
– Participation des salariés	691
– Impôts sur les bénéfices	695 + 696 + 6981 – 6989 – 699
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	

3 Signification des SIG

Marge commerciale	Elle est relative à l'activité de négoce. Elle permet d'apprécier l'efficacité de la politique commerciale de l'entreprise.
Production de l'exercice	Elle concerne l'entreprise qui exerce une activité de transformation. Elle constitue un indicateur de la capacité industrielle en ce sens qu'elle représente l'ensemble de l'activité de l'exercice (production vendue, stockée et immobilisée).
Valeur ajoutée	Elle mesure l'accroissement de richesse (ou valeur) donnée par l'entreprise aux consommations en provenance de tiers. Elle permet de mesurer le degré d'intégration de l'entreprise, c'est-à-dire son aptitude à assurer elle-même un certain nombre de phases de production. La valeur ajoutée sert à rémunérer le personnel, l'État, les apporteurs de capitaux (créanciers, associés) et l'entreprise elle-même.
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	L'EBE est un flux potentiel de trésorerie généré par l'exploitation. L'EBE est un indicateur significatif pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation des entreprises car il est indépendant de la politique d'amortissement et du mode de financement de celles-ci.
Résultat d'exploitation	Le résultat d'exploitation se distingue de l'EBE en ce sens qu'il tient compte de la politique d'amortissement de l'entreprise. Il mesure la performance de l'exploitation indépendamment de son mode de financement.
Résultat courant avant impôt	Le RCAI prend en compte l'incidence de la politique de financement de l'entreprise sur la formation du résultat. Il n'est pas perturbé des éléments exceptionnels ou fiscaux.
Résultat exceptionnel	Il est calculé indépendamment des soldes précédents. Il regroupe les produits et charges liés à des événements majeurs et inhabituels (catastrophe naturelle, crise sanitaire) ainsi que les provisions réglementées.
Résultat net de l'entreprise	Il représente le revenu qui revient aux associés. Il permet de calculer la rentabilité des capitaux propres (résultat net/capitaux propres).
Plus- ou moins-values sur cessions d'éléments d'actif	Ce solde est déjà compris dans le résultat d'exploitation. Il présente un intérêt pour l'établissement du tableau de financement.

LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (2) – APPLICATION CORRIGÉE

Vous disposez du compte de résultat de la société MÉTALUX dont l'activité est de **nature industrielle** :

Exercice	N
Production vendue	400 000
Production stockée	1 200
Subventions d'exploitation	150
Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice	1 800
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	40 000
Reprises sur dépréciations et provisions	5 000
Produits d'exploitation	448 150
Achats de matières et approvisionnements	80 000
Variation de stocks matières	7 000
Variation de stocks autres approvisionnements	- 450
Autres achats et charges externes (dont personnel intérimaire : 20 000 € et redevance de crédit-bail : 15 000 €) ⁽¹⁾	60 000
Impôts et taxes	25 000
Charges de personnel	75 000
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	30 000
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	84 000
Charges d'exploitation	360 550
Résultat d'exploitation	87 600
Autres intérêts et produits assimilés	1 400
Produits financiers	1 400
Intérêts et charges assimilées	14 000
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	20 000
Charges financières	34 000
Résultat financier	- 32 600
Produits exceptionnels	4 500
Charges exceptionnelles	150
Résultat exceptionnel	4 350
Impôt sur les bénéfices	3 200
Résultat net de l'exercice	56 150

⁽¹⁾ La redevance de crédit-bail est ventilée en charges financières pour 3 000 € et dotation aux amortissements pour 12 000 €.

Le tableau des SIG est le suivant :

Libellé	Montant
Ventes de marchandises	
– Coût d'achat des marchandises vendues	
Marge commerciale ①	
Production vendue	400 000
Production stockée ou Déstockage de production	1 200
Production immobilisée	
Production de l'exercice ②	401 200
Marge commerciale + Production de l'exercice	401 200
– Consommation de l'exercice en provenance des tiers : 80 000 + 7 000 – 450 + 60 000	146 550
Valeur ajoutée	254 650
Subventions	150
– Impôts, taxes et versements assimilés	25 000
– Charges de personnel	75 000
Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation	154 800
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	5 000
– Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	84 000
Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice	1 800
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	40 000
– Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	30 000
Autres produits	
– Autres charges	
Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	87 600
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (755)	
– Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (655)	
Produits financiers	1 400
– Charges financières	34 000
Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	55 000
Produits exceptionnels	4 500
– Charges exceptionnelles	150
Résultat exceptionnel	4 350
Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)	55 000
Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)	4 350
– Participation des salariés	
– Impôts sur les bénéfices	3 200
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	56 150

LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION RETRAITÉS

1 Objectifs des retraitements

Les analystes financiers préconisent de retraiter certains soldes intermédiaires de gestion afin de :

- donner une **approche plus économique** à ces derniers (alors que le PCG retient une présentation plus juridique) ;
- rendre homogène les soldes relatifs à des entreprises différentes (principalement pour **comparer les performances d'entreprises** qui ont recours à des modes de production ou de financement différents).

2 Les principaux retraitements

Postes retraités	Justification
Subventions d'exploitation	Certaines subventions d'exploitation représentent un complément de chiffre d'affaires. Elles compensent une insuffisance du prix de vente. Elles sont ajoutées à la valeur ajoutée.
Charges de personnel extérieur	Les charges de personnel extérieur à l'entreprise figurent dans le compte 621. Afin de rendre homogènes les SIG, elles sont extraites de ce compte et ajoutées aux charges de personnel.
Participation des salariés	La charge de participation des salariés aux résultats est intégrée aux charges de personnel.
Les redevances de crédit-bail et de location financière	Les redevances de crédit-bail sont inscrites dans une subdivision du compte 61. Juridiquement, l'entreprise n'est pas propriétaire du bien. Sur un plan économique, quel que soit son mode de financement, le bien contribue au développement économique de l'entreprise. La redevance de crédit-bail est retirée des consommations en provenance des tiers et scindée : • en dotation aux amortissements (pour la dotation aux amortissements qui aurait été pratiquée par l'entreprise si elle avait acquis le bien en pleine propriété) ; • en charges financières (pour le montant des intérêts qu'aurait constaté l'entreprise si elle avait financé le bien par emprunt).