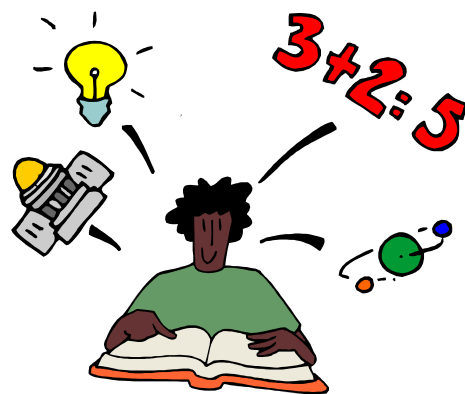


**Module M 831**  
**Diagnostic financier**



Thèmes abordés

Outils du diagnostic : suite du module M821 du 2<sup>ème</sup> semestre  
Activité, analyse de bilan et tableaux de flux

Méthodologie de l'analyse financière

Rentabilité, risque et structure financière

**COURS DE FINANCE**  
**Intervenant : Hélène Charrier**

**IUT G.E.A de TOURS**  
**COURS DE FINANCE**  
**Intervenant : Hélène Charrier**

Le cours de finance doit être abordé tout au long du cursus IUT avec une vision transversale sur les deux années.

Les différents modules abordés suivent la progression d'apprentissage suivante :

**SOMMAIRE du Module EP 821 « Analyse des documents de synthèses »**

2<sup>ème</sup> semestre (18 h de TD)

**Les outils du diagnostic financier**

Objectifs : porter un avis sur la situation financière de l'entreprise et connaître la signification des indicateurs

Thèmes abordés : l'analyse de l'activité (soldes intermédiaires de gestion) et les commentaires : l'exploitation de l'entreprise est-elle saine ?

Les besoins de financement, les actifs de l'entreprise sont-ils suffisamment rentables ? et les sources de financement.

Le bilan fonctionnel, l'équilibre financier et les commentaires sur la solvabilité et la liquidité.

**SOMMAIRE du Module EP 831 « Diagnostic financier »**

3<sup>ème</sup> semestre (6 h de cours commun et 12 h de TD)

**La méthodologie du diagnostic**

Pré requis : module EP 821

Objectifs : présenter une analyse financière par les flux de trésorerie au travers du couple rentabilité risque

Thèmes abordés : Lecture des tableaux de flux, construction du tableau de financement PCG, analyse du couple rentabilité risque (rentabilité, effet de levier) et méthodologie d'un diagnostic financier.

L'approfondissement de certains concepts n'est abordé que pour les étudiants qui suivent l'option Finance Comptabilité :

**SOMMAIRE du Module EP 843 « Gestion de Trésorerie et diagnostic approfondi »**

Pré requis : module EP 821 et EP 831.

4<sup>ème</sup> semestre (6 h de cours FC et 24 h de TD en FC)

**La trésorerie au jour le jour et la finance de marché**

Objectifs : construire les tableaux de flux, gérer la trésorerie au jour le jour et gérer les risques (finance de marché).

**ELEMENTS BIBLIOGRAPHIQUES**

Ouvrages de BTS Tertiaire

Gestion financière, Lexi-Fac, chez Bréal de Gérard MELYION

Pour aller plus loin :

Ouvrages de DECF, UV 4

Finance chez Pearson Education

SOMMAIRE DETAILLE DU MODULE M831  
Diagnostic financier  
(6 h de cours et 12 h de TD au 2<sup>ème</sup> semestre)

**Introduction**

La communication financière et l'information financière

**Chapitre 1 :**  
**La méthodologie d'une analyse financière**

« De la naissance d'une entreprise à la phase de maturité » : la recherche d'une exploitation saine (profitable et rentable) , d'un l'équilibre financier et de la création de valeur

**Chapitre 2 :**  
**Le diagnostic de la rentabilité**  
Analyse de la formation du résultat (prérequis du 2<sup>ème</sup> semestre)  
Rentabilité économique et rentabilité financière  
Effet de levier

**Chapitre 3 :**  
**Le diagnostic du risque**  
Risque d'exploitation et risque financier  
Risque de faillite : bilan financier  
et bilan fonctionnel (prérequis du 2<sup>ème</sup> semestre)

**Chapitre 4 :**  
**Analyse des mouvements de patrimoine**  
Le tableau de financement

**Chapitre 5 :**  
**Une lecture des tableaux de flux**

## INTRODUCTION

### Communication financière et information financière

« la vie d'une entreprise n'est pas un long fleuve tranquille »

Observer et comprendre l'activité de l'entreprise est une première étape qui consiste à bien s'imprégner du dossier sur lequel on travaille. Il s'agit donc de réaliser un diagnostic interne et externe à l'entreprise. Cela doit se faire en étroite relation avec la stratégie de l'entreprise.

Il faut ensuite réfléchir à l'optique du diagnostic : quels sont les objectifs du diagnostic fixés par le commanditaire ? Un diagnostic peut être mené ou présenté différemment selon les acteurs en présence.

- ✚ La seule recherche du profit et la richesse des actionnaires est-il l'ultime objectif de l'entreprise ?
- ✚ Comment votre banquier regarde-t-il vos comptes avant de vous octroyer un emprunt ou vous accorder un découvert ....
- ✚ Prêteurs, salariés, actionnaires, dirigeants : que cherchent-ils ? n'y a-t-il pas des conflits d'intérêt ?
- ✚ Quel est l'optique du diagnostic ? optique liquidative ou optique de continuité ?

Puis, il vous faudra comprendre et interpréter les chiffres : il est alors intéressant de se « pencher » sur les chiffres. En général, il s'agit d'analyser la liasse fiscale qui est un document regroupant le bilan, le compte de résultat et les tableaux de l'annexe. Bien comprendre les choix comptables effectués par l'entreprise et savoir interpréter les chiffres sont des éléments clés. Souvent, des retraitements sont indispensables . Attention à bien lire un document comptable : « un chiffre peut en masquer un autre ! »

### Les supports de l'information financière

Le système d'information comptable doit fournir des informations réglementées afin de respecter des obligations légales de publication. En parallèle à cet aspect réglementaire, il a la communication financière (non obligatoire) qui peut enrichir le système d'information mais aussi, le déformer voire « l'habiller »<sup>1</sup>.

La lecture des comptes financiers est complexe : français (par nature) ou anglo-saxon (par destination) ? comptes sociaux ou comptes consolidés ? Plan comptable général (PCG) ou normes IAS ?

Quelle que soit la façon dont les comptes sont construits, l'actualité fait référence, trop souvent, à des manipulations comptables, à des comptes truqués.

Le bilan a été construit avec une préoccupation patrimoniale puis il a évolué vers une conception fonctionnelle (investissement/financement et exploitation) permettant de comprendre la politique financière de l'entreprise.

---

<sup>1</sup> Or, la comptabilité semble issue au départ d'un raisonnement mathématique de Lucas Paccioli.

Le compte de résultat permet de déterminer le résultat. Les éléments sont classés par nature à l'inverse de la conception anglo-saxonne (par destination).

L'annexe est un ensemble de documents explicatifs des comptes permettant une image fidèle : règles et méthodes comptables, engagements hors-bilan, tableaux des dépréciations, ...et diverses informations facultatives.

La politique comptable est l'ensemble des choix que fait un dirigeant lorsqu'il doit présenter ses comptes : évaluation, interprétation des normes, présentation... Dans le cadre du processus de normalisation comptable internationale et européenne, le normalisateur français a choisi de faire converger progressivement le PCG avec le référentiel IFRS. Ce choix ne permet pas à l'heure actuelle, une cohérence globale du PCG. Il paraît donc souhaitable que cette période de convergence ne soit pas trop longue, tout en préservant la nécessaire simplification des règles applicables aux TPE et PME<sup>2</sup>

Questions auxquelles il faudra impérativement répondre

L'entreprise est-elle rentable ?  
L'entreprise est-elle solvable ?  
L'entreprise crée-t-elle de la valeur ?

---

<sup>2</sup> R.F.C de janvier 2006

## Chapitre 1 La méthodologie d'une analyse financière

- 1) D'abord, bien comprendre l'activité .....
- 2) ...et les choix comptables effectués par l'entreprise
- 3) La création de richesse.....
- 4) .....nécessite des investissements.....
- 5) ..... qui doivent être financés...
- 6) .....et être suffisamment rentables
- 7) Et créer de la valeur

Source : Ouvrage Vernimmen

La société « Liquette » sera le fil conducteur des développements qui vont suivre...  
...ses comptes individuels vous sont fournis en annexe .

## Chapitre 2 Le diagnostic de la rentabilité

La première question que doit se poser le dirigeant d'une entreprise, avant même celle sur la rentabilité, concerne la détermination du caractère sain ou non de son activité : est-elle capable de dégager des marges suffisantes ? Cela renvoie à son exploitation, à sa stratégie, à son positionnement sur le marché et à la maîtrise de ses coûts.

### Analyse du secteur d'activité et de son positionnement concurrentiel

Choix **stratégiques**

Contraintes sectorielles

Maîtrise des coûts

Pouvoir de négociation des clients et des fournisseurs

### Analyse de l'activité

Etude approfondie de la formation du résultat

Voir les **soldes intermédiaires de gestion**<sup>3</sup> (prérequis vus en M821 au 2<sup>ème</sup> semestre)

Marge commerciale =
Ventes de m/ses
- Coût d'achat des m/ses vendues

Production de l'exercice = Production vendue
± Production stockée
+ Production immobilisée

La production de l'exercice constitue un indicateur de gestion qui n'est pas homogène, car la production vendue est exprimée en prix de vente alors que la production stockée et la production immobilisée sont évaluées au coût de production.

C'est un solde qui ne concerne que les entreprises industrielles de transformation de biens et services. Elle ne comprend pas les subventions qui pourraient être considérées comme un complément de prix.

### **Retraitement préconisé**

**La sous-traitance** est à enlever de la production pour obtenir la **production propre**. Il faudra donc penser à l'enlever des « consommations en provenance de tiers ».

Valeur ajoutée = Production de l'exercice
+ Marge commerciale
- Consommations de l'exercice en provenance des tiers

<sup>3</sup> Voir un rappel en annexe en fin de dossier

### **RETRAITEMENT PRECONISES**

- **la sous-traitance (compte 611)** : est retirée de la production car elle ne génère pas de développement économique de l'entreprise. On obtient ainsi la « production propre ». Il faudra donc enlever la ST des consommations en provenance de tiers.
- le **personnel extérieur** (compte 6211) est enlevé des consommations en provenance des tiers et rajouté au poste charge de personnel. En effet, il faut les considérer comme la rémunération du facteur travail par souci de comparaison avec d'autres entreprises. De plus, cette forme d'emploi devient très courante
- les **redevances de crédit-bail** (compte 612) sont enlevées des charges externes. Si l'entreprise détenait le bien, il faudrait pour l'acquérir souscrire un emprunt ce qui entraîne des frais financiers et ensuite amortir le bien
- les **subventions d'exploitation** (compte 74) sont à rajouter à la marge commerciale et à la production lorsqu'on considère qu'elles sont un complément à des prix de vente trop faible.

Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée
+ Subvention d'exploitation
- Impôts, Taxes
- Charges de personnel

### RETRAITEMENTS

- le **personnel extérieur** enlevé des consommations doit à présent être rajouté aux charges de personnel
- les **subventions d'exploitation**  
Les subventions d'exploitations, lorsqu'elles sont accordées en compensation de l'insuffisance des prix de vente, doivent être rajoutées à la production ou à la marge commerciale (voit valeur ajoutée)
- les **escomptes obtenus** sont à rajouter et les **escomptes accordés** sont à retrancher. Ils n'apparaîtront donc pas dans le résultat financier.

Résultat d'exploitation =
Excédent brut d'exploitation
+ Reprises sur charges et transferts + autres produits
- Dotations aux amortissements et aux provisions
- autres charges

### **RETRAITEMENT**

*Les dotations doivent inclure la dotation CREDIT BAIL.*



Résultat courant avant impôts = Résultat d'exploitation
+ Produits financiers
- Charges financières

### RETRAITEMENTS

les charges financières doivent inclure la partie relative au crédit bail soit  
Redevance- DAP

Il faut enlever les escomptes accordés des charges financières  
et les escomptes obtenus des produits financiers

Résultat exceptionnel =
Produits exceptionnels
- Charges exceptionnelles.

Résultat de l'exercice = Résultat courant avant impôts
± Résultat exceptionnel
- Participation des salariés
- Impôt sur les bénéfices

Plus ou moins-values =
Produits des cessions
- Valeurs comptables des éléments d'actif cédés

### Exercice de révision

Vous disposez des soldes intermédiaires de gestion « retraités » de la société « liquette ». Je vous rappelle que les SIG ont été étudiés lors du 2<sup>ème</sup> semestre.

**Nous allons donc analyser au travers des ratios si cette entreprise est profitable et rentable, donc si son activité est saine ou pas**

Analyse de l'activité et de la rentabilité de la société « liquette »<sup>4</sup>

NATURE DU RATIO	RATIO	COMMENTAIRE
<p><b>ACTIVITE</b> Taux de Croissance du CA</p>	$(CA\ n-CA\ n-1)/CA\ n-1$	Mesure la progression des ventes. A décomposer <b>en prix et en volume</b> . A comparer à ceux du marché.
<ul style="list-style-type: none"> <li>Taux de croissance de la production</li> </ul>	$(Production\ n - Production\ n-1) / Production\ n-1$	<p><b>Un taux de croissance de la P° &gt; au CA peut être grave</b> : surproduction ou survalorisation des stocks. Méthode d'évaluation des stocks ?</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Production</li> </ul>	Production/CA	Réflexion sur les <b>volumes de P°</b> .
<ul style="list-style-type: none"> <li>Croissance VA</li> </ul>	$(VA\ n-VA\ n-1)/VA\ n-1$	Mesure la progression de la valeur ajoutée. <b>Différents postes sont à analyser</b> : MP, transport, énergie, pub...Modif° en terme de prix ?
<p><b>REPARTITION DE LA VALEUR AJOUTEE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Personnel <ul style="list-style-type: none"> <li>Etat</li> <li>Associés</li> <li>prêteurs</li> </ul> </li> </ul>	$(Personnel+participation)/VA$  (ITVA+IS)/VA Dividendes/VA Frais financiers/VA	La richesse de l'entreprise est répartie entre les différents partenaires. Qui sont-ils ? et que reste-t-il après ?
<p><b>PROFITABILITE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Taux de marge</li> <li>Taux de marge brute d'exploitation</li> </ul>	Résultat net/CA  EBE/CA	Performance globale de l'entreprise  Performance industrielle et commerciale indépendante du financement et de la fiscalité

<sup>4</sup> Les calculs sont effectués sur la base des SIG

L'activité étant jugée saine ou pas, il convient alors de se poser la question de savoir si elle est rentable ou pas. Cela consiste à mettre en relation les différentes marges ou résultats avec les capitaux investis.

### 1- La rentabilité économique

Rentabilité économique	<b>Résultat d'exploitation /actif économique(1)</b>	Intéresse les prêteurs car elle conditionne la capacité de remboursement
------------------------	---	--

Il existe différentes façons de calculer la rentabilité économique :

- (1) actif économique = immobilisations nettes + BFRE = capitaux propres du bilan+endettement net
- Endettement net = dettes financières +/- trésorerie nette
- Ou capitaux propres du bilan + dettes financières

### 2- La rentabilité financière

Les actionnaires doivent être satisfaits de la rentabilité. Les moyens investis par ces partenaires sont les capitaux propres.

Rentabilité financière	<p><b>Résultat net/Capitaux propres (1)</b></p> <p>Ou</p> <p>Résultat d'exploitation-charges financières/C</p> <p>Ou</p> <p>Résultat courant-IS-Participation/C</p>	Intéresse les actionnaires car elle représente le coût des fonds propres
------------------------	---	--

Il existe différentes définitions possibles des capitaux propres :

- (1) capitaux propres du bilan comptable
- ou financements propres du bilan fonctionnel-résultat

### 3- Décomposition de la rentabilité financière

Rentabilité financière
= Résultat / CA = Profitabilité
* CA/Capital économique = rotation de l'actif
* Capital économique/Capitaux propres = structure financière

#### 4- L'effet de levier financier

Principe : l'entreprise a intérêt à s'endetter tant que les créanciers l'acceptent, et si, la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement.

Dans le cas inverse, on parle d'effet de massue

$$RF = [RE + (RE - i) * D/C] * (1-s)$$

avec

RF = rentabilité financière

D= dettes financières LT

C= capitaux propres

S= taux d'imposition

RE= rentabilité économique

i= coût de la dette

#### 1- LEVIER FINANCIER D/C

**D= dettes financières**

Ou D = endettement net.

Endettement net = Dettes financières +/- trésorerie nette

La CDB évoque parfois le terme d'endettement financier = Dettes financières + trésorerie passif

C= Capitaux propres

#### 2- RENTABILITE ECONOMIQUE (RE) = Roce ou Roi

= **Résultat d'exploitation/Actif économique**

**Actif économique = (Immobilisation + BFR)=C+D**

ou (C+ Endettement net)

Ou Résultat économique/ Actif économique

Résultat économique = Résultat net+Charges financières

Ou Résultat courant + Charges financières

#### 3- COUT DE LA DETTE (i) = intérêts/D

#### 4- RENTABILITE FINANCIERE (RF) = Roe= **Résultat net/Capitaux propres**

Ou Résultat d'exploitation-charges financières/C

Ou Résultat courant-IS-Participation/C

#### 5- EFFET DE LEVIER = RF-RE

## Chapitre 3 Le diagnostic du risque

Il existe trois grandes catégories de risques : le risque d'exploitation, le risque financier et le risque de faillite.

### 1. le risque d'exploitation

Le diagnostic du risque d'exploitation se fait en appréciant la sensibilité du résultat économique par rapport au niveau d'activité ou en prenant en compte la notion de seuil de rentabilité et de point mort.

Plus le montant des charges fixes est important et plus le résultat est sensible à une variation du niveau d'activité.

Le <u>levier d'exploitation</u> ou levier opérationnel est un coefficient qui exprime la sensibilité du résultat d'exploitation aux variations du chiffre d'affaires HT.
= $(\Delta RE/RE)/(\Delta CAHT/CAHT)$
Ou
= $MCV/RE$
Ou
= $CAHT/(CAHT-SR)$

### Exemple

Achats	200	CAHT	700
Autres achats	80		
Charges de personnel	260		
Dotations	80		
Charges d'intérêt	32		
IS	16		
Résultat	32		

On sait que le CA HT a baissé de 10%

### 2. le risque financier

Le diagnostic du risque d'exploitation se fait en appréciant la sensibilité du résultat net. Une entreprise endettée connaît un risque financier lié à son endettement qui se mesure par l'effet de levier financier (voir pages précédentes) : le recours à l'endettement accroît le risque financier.

### 3. le risque de faillite

L'étude du risque de faillite peut être appréhendée à partir des méthodes statiques fondées sur les bilans ou à partir de méthodes plus dynamiques, les tableaux de flux.

Une entreprise profitable et rentable peut être mise en difficultés si elle se trouve dans l'incapacité de faire face à ses échéances et risque alors la faillite. Elle est donc confrontée à une contrainte de solvabilité. Ainsi, après avoir étudié comment l'activité d'une entreprise permet de dégager une rentabilité suffisante, il est nécessaire d'analyser dans quelle mesure elle permet de dégager suffisamment de trésorerie afin de payer ses dettes.

Il faudra répondre à différentes interrogations :

- ❖ L'entreprise est-elle liquide ?
- ❖ L'entreprise sait-elle gérer son besoin en fonds de roulement ?
- ❖ L'entreprise a-t-elle une structure financière qui lui assure un équilibre financier ?

Deux approches d'analyse de bilan permettent de répondre à ces questions : le bilan financier et le bilan fonctionnel. La liquidité peut être appréhendée à partir de sa capacité à dégager des flux financiers pour faire face à ses dépenses. Dans un premier temps, il est possible de la mesurer à l'aide de ratios de liquidité au travers de l'analyse du bilan financier. Progressivement, l'analyse fonctionnelle a pris sa place pour effectuer une analyse en termes de fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie nette (voir cours du module M821 du 2<sup>ème</sup> semestre). Toutefois, pour aller plus loin, il est également possible d'approfondir ces études par une analyse plus dynamique au travers du tableau de financement ( voir chapitre 4) et des tableaux de flux (voir chapitre 5).

#### a) Le bilan financier ou patrimonial

Pendant très longtemps, l'analyse du bilan se faisait selon une approche patrimoniale, méthode largement employée par les banquiers. Centré sur la solvabilité et la liquidité, l'équilibre financier est apprécié à travers sa capacité à couvrir ses engagements exigibles par ses actifs liquides.

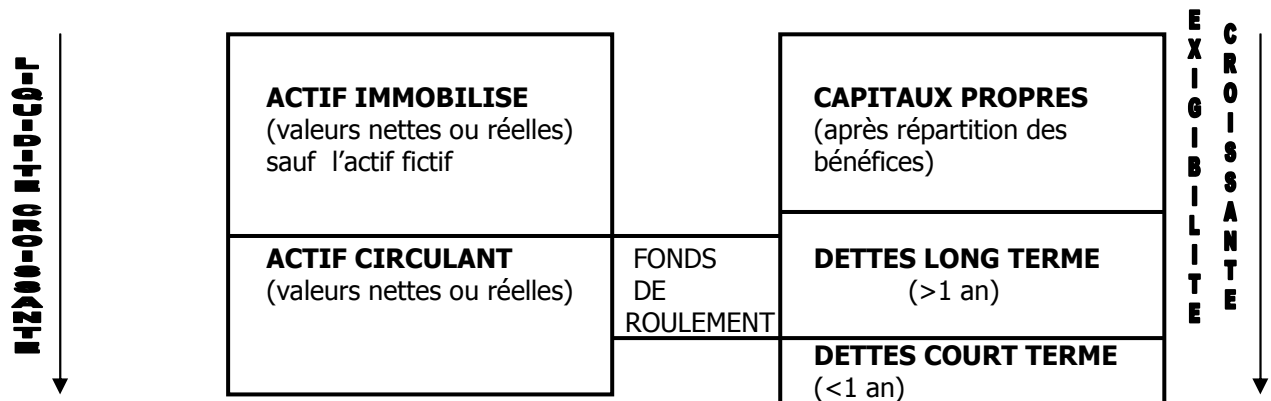
Dans un contexte de prêteur éventuel, un banquier peut se poser la question de savoir si les actifs les plus **liquides** de l'entreprise peuvent rembourser les dettes **exigibles**.

On privilégie une approche **patrimoniale**. Les éléments sont classés en fonction de

- leur **liquidité** pour les actifs
- leur **exigibilité** pour les passifs

C'est donc un raisonnement en terme d'échéancier.

Voici, avant de rentrer dans le détail des retraitements, ce que cela donne en termes de grandes masses :



🔔 Quelques remarques importantes :

- c'est un bilan **après répartition** des bénéfiques
- l'évaluation des éléments se fait à la **valeur réelle ET en valeurs nettes**.
- On exclut de l'actif les éléments « sans valeur » appelés **actifs fictifs**.

On peut alors calculer un **fonds de roulement liquidité** :

$$\text{FDR} = \text{CAPITAUX PROPRES} + \text{DETTES LONG TERME} - \text{ACTIF IMMOBILISE}$$

La présentation du bilan financier

en valeurs réelles et après répartition des bénéfiques

ACTIF	PASSIF
<b>ACTIF IMMOBILISE (à plus d'un an)</b>	<b>CAPITAUX PROPRES (après répartition)</b>
Immob. Incorporelles sauf actifs fictifs: frais d'établissement, frais de recherche et développement fonds commercial écart de conversion actif, prime de remboursement des obligations, charges à répartir	Capitaux propres du bilan comptable - part de résultat distribué + écart de conversion passif
Immob. corporelles	Provisions risque et charges sans objet
Immob. financières	PV ou MV de réévaluation (dont l'actif fictif considéré comme moins value)
Actifs circulants à plus d'un an	<b>DETTES LONG TERME à plus d'un an</b>
Charges constatées avance à plus d'un an	Emprunt (partie à plus d'un an)
<b>ACTIF CIRCULANT (à moins d'un an)</b>	Provisions risque et charges justifiées à plus d'un an
Immobilisations à moins d'un an	Autres
Stocks à plus d'un an 1an	Produits constatés d'avance à plus d'un an
Créances d'exploitation dont charges constatées d'avance d'exploitation + EENE	<b>DETTES COURT TERME (à moins d'un an)</b>
Créances hors exploit <sup>o</sup> dont charges constatées d'avance hors exploitation	Dettes d'exploitation (dont produits constatés d'avances à moins d'un an d'exploitation) sauf IS
Trésorerie actif (dont effets de commerce et VMP cessibles)	Dettes hors exploitation (dont emprunt à moins d'un an, dividendes et produits constatés d'avance à moins d'un an hors exploitation) + IS
	Trésorerie passif (dont CBC et EENE)
<b>TOTAL GENERAL :</b>	<b>TOTAL GENERAL :</b>

établissement du bilan financier retraité de la société « liquette »

<i>ACTIF</i>	MONTANT	PASSIF	MONTANTS
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Immob. Incorporelles ( sauf actif fictif)		Capitaux propres	
Immob. corporelles		Provisions risque et charges	
Immob. financières		PV ou MV de réévaluation	
Actifs circulants de long terme		<b>DETTES LONG TERME</b>	
		Emprunt de plus d' un an	
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>		Provisions risque et charges	
Stocks		Autres	
Créances d'exploitation		<b>DETTES COURT TERME</b>	
Créances hors exploitation		Dettes d'exploitation	
Trésorerie actif		Dettes hors exploitation	
		Trésorerie passif	
<b>TOTAL GENERAL :</b>		<b>TOTAL GENERAL :</b>	

Explications des postes :



## Les ratios

### Le fonds de roulement financier

Capitaux propres
+ Dettes à long terme
- Actif immobilisé
<b>= FDR</b>

Les ressources stables appelées capitaux permanents provenant des actionnaires (capital) ou de fonds extérieurs (emprunt) sont insuffisantes pour financer les investissements de l'entreprise ce qui entraîne un fonds de roulement négatif.

<b>Liquidité générale</b>	<b>actifs à – d'1 an / dettes à – d'1 an</b>
ratio < à 1 ce qui est insuffisant	

Les actifs à court terme donc les plus liquides ne suffisent pas à régler les dettes les plus exigibles. Il faudrait avoir recours à des éléments de long terme.

<b>Liquidité réduite</b>
<b>(créances à – d'1 an + disponibilités)/ dettes – d'1 an</b>
=

<b>Liquidité immédiate</b>
Disponibilités/Dettes – d'un an

Ce ratio est souvent jugé comme trop restrictif.

### intérêts et limites

<ul style="list-style-type: none"><li>• Bilan patrimonial</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Logique de liquidation potentielle. Très utile dans la prévention des entreprises en difficulté</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Analyse de la solvabilité, de l'équilibre financier minimum et de l'endettement maximum</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Optique liquidative parfois insuffisante</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Le fonds de roulement peut être négatif dans certains secteurs comme la grande distribution sans pour autant être en danger</li></ul>

b) -Le bilan fonctionnel<sup>5</sup>

Approche abordée au 2<sup>ème</sup> semestre dans le module M821.

La structure financière est appréhendée au regard de stocks d'emplois et de ressources engagés dans les différents cycles inhérents au fonctionnement de l'entreprise. Elle mesure l'aptitude de l'entreprise à financer ses actifs stables par ses ressources stables.

L'évolution du fonds de roulement net global permet d'étudier :

Les capitaux propres	
Le résultat	Rentabilité et évolution activité
Les dettes financières	Suivi de la politique financière
Les actifs immobilisés	Politique de croissance interne

Est-il vraiment nécessaire d'avoir un fonds de roulement trop important ?

Un fonds de roulement négatif est-il nécessairement une catastrophe ?

3 cas :                   AOM AIR LEBERTE  
                               MICROSOFT  
                               CARREFOUR

Bilan fonctionnel de la société « Liquette »

<b>BILAN CONDENSE FONCTIONNEL (Valeurs brutes) N</b>					
<b>ACTIF</b>	<b>MONTANTS</b>	<b>%</b>	<b>PASSIF</b>	<b>MONTANTS</b>	<b>%</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>26.8</b>	17.06	<b>CAPITAUX PERMANENTS</b>	<b>58.50</b>	37.24
Immobilisations	23.8		Capitaux propres	27.23	
Crédit bail	3				
Charge à répartir	0		Dettes financières stables	31.27	
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>130.3</b>	82.94	<b>DETTES A COURT TERME</b>	<b>98.6</b>	62.76
Stocks	41.6		Dettes d'exploitation	52.10	
Créances d'exploitation	87.9		Dettes hors exploitation (intérêts courus et autres)		
Créances hors exploitation					
Trésorerie actif	0.8		Trésorerie passif (CBC+EENE)	46.5	
<b>TOTAL GENERAL :</b>	<b>157.10</b>	100%	<b>TOTAL GENERAL :</b>	<b>157.10</b>	100%

<sup>5</sup> Voir un rappel en annexe en fin de dossier

<b>FRNG</b>
= Capitaux stables
- Actifs stables

L'évolution du besoin en fonds de roulement permet d'étudier :

Les stocks
Les créances clients
Les dettes fournisseurs
<b>B.F.R. =</b>
Actifs circulant d'exploitation + hors exploitation
- Dettes d'exploitation + hors exploitation
<b>Besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E) =</b>
Actifs circulants d'exploitation
- Dettes circulantes d'exploitation
<b>Besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E.)=</b>
Actifs circulants hors exploitation
- Dettes hors exploitation

Les ratios de rotations des actifs circulants :

Pour réduire le BFR, il faut agir sur les délais de rotation :

- augmenter la rotation des stocks (vendre plus) ou des créances (réduire le délai de crédit)
- réduire la rotation des dettes (augmenter les délais de crédits accordés par les fournisseurs)

$$\Rightarrow \text{Le ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}}{\text{Stock moyen}}$$

$$\text{Le stock moyen} = \frac{\text{Stock initial} + \text{Stock final}}{2}$$

$$\text{Il est possible de calculer la durée moyenne de stockage} = \frac{360}{\text{ratio de rotation}}$$

Dans un souci de bonne gestion, la vitesse de rotation des stocks doit être la plus élevée possible, ce qui entraîne une durée moyenne de stockage la plus faible possible.

$\Rightarrow$  **La durée moyenne de crédit-clients**

$$\frac{\text{Clients et comptes rattachés} + \text{Effets escomptés non échus}}{\text{Chiffre d'affaires T.T.C.}} * 360$$

$\Rightarrow$  **La durée moyenne de crédit-fournisseurs**

$$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats de biens et services T.T.C.}} * 360$$

Dans un souci de bonne gestion, la durée moyenne de crédit-fournisseurs doit être supérieure à la durée moyenne de crédit-clients.

Et finalement, il est possible de dégager la trésorerie nette

Trésorerie actif
- Trésorerie passif
Ou
Fonds de roulement – besoin en fonds de roulement

Nous nous sommes donc efforcés de répondre aux deux premières questions relatives à la liquidité et à la gestion du besoin en fonds de roulement. Il nous reste à analyser si le financement est globalement équilibré.

Les banquiers utilisent des normes afin de juger de l'équilibre financier.

- ❖ L'endettement par emprunt ne doit pas représenter plus de 50% des capitaux permanents
- ❖ Les actifs stables ne doivent pas être financés par des dettes à court terme ou par de la trésorerie. Toutefois, il est à noter que certaines entreprises utilisent les découverts bancaires de façon récurrente. Il faut alors être très prudent dans leur analyse.
- ❖ Les crédits fournisseurs ne doivent pas dépasser 1/3 de l'actif stable, les deux autres tiers devant être financés pour moitié par fonds propres et pour moitié par endettement long terme.

RATIO	FORMULE	CALCUL	COMMENTAIRE
Financement des immobilisations	Capitaux permanents/ actif immobilisé  Cela rejoint le FRNG.		>1 ce qui signifie que l'entreprise finance sa croissance. Que reste-t-il pour le financement du BFR ?
Part du financement stable	Capitaux stables /Total bilan		Un niveau de 1/3 est généralement requis.
Part du financement à court terme	Trésorerie passif /Endettement financier		Ratio de vulnérabilité financière.
Autonomie financière	Capitaux propres /Endettement total		Indépendance financière
Indépendance financière	Endettement total /Total bilan		Degré d'indépendance vis-à-vis des tiers. Doit être inférieur à 1/3
<b>Endettement</b> ou risque de faillite	Dettes financières y compris CBC et intérêts courus +EENE /Capitaux propres		
Poids de l'endettement	Frais financiers/EBE		Maximum 50%
Coût de la dette	Frais financiers /Endettement financier		Le coût de la dette doit être inférieur à la rentabilité économique pour créer de la valeur.

Les ratios peuvent être calculés en « retraités » (bilan fonctionnel) ou en « non retraités ».

Cette analyse en termes de ratios permet de répondre à des questions fondamentales sur la sovabilité de l'entreprise et donc sur son risque de faillite potentiel :

<p>Quel est le niveau de l'endettement ?          Quel est le degré d'autonomie financière ?          Quelle est la structure de l'endettement ?          Peut-elle assumer le poids des frais financiers ?</p>
---

Chapitre 4  
Le tableau de financement  
PCG

**L'analyse des mouvements du patrimoine de l'entreprise**

Le tableau de financement du PCG permet une analyse détaillée des mouvements comptables affectant le patrimoine.

Dans le bilan fonctionnel, nous avons étudié la relation suivante :

Fonds de roulement=
besoin en fonds de roulement
+Trésorerie nette

Le tableau de financement est étroitement lié à cette **approche fonctionnelle** puisqu'il étudie la même relation mais dans une approche plus dynamique c'est-à-dire qu'il analyse ces concepts dans le temps ( d'une période sur l'autre, en général l'année).Le tableau de financement est un moyen de retracer les flux économiques et financiers qui ont traversé l'entreprise durant l'exercice et d'expliquer comment l'équilibre financier a été obtenu à partir de l'équation :

$$\Delta \text{FRNG} = \Delta \text{BFRE} + \Delta \text{BFRHE} + \Delta \text{Trésorerie}$$

Il permet de juger de l'évolution financière d'une entreprise :

- ❖ quels sont les investissements réalisés au cours d'une année ?
- ❖ quel est l'endettement contracté ?
- ❖ quel est la part de l'autofinancement ?

C'est un document qui se décompose en deux tableaux :

- **1<sup>er</sup> tableau** : évolution du fonds de roulement net global : éléments de long terme (haut de bilan)
- **2<sup>ème</sup> tableau** : évolution du BFR et de la trésorerie : éléments de court terme (bas de bilan)

1. **Tableau des emplois et des ressources** de l'exercice qui ont une incidence sur la variation du fonds de roulement net global (Variations des passifs stables - Variations des actifs immobilisés = Variation du FRNG).

Pour bien comprendre la logique de ce tableau, posez-vous la question suivante :

**« comment peut-on financer les investissements ?**

EMPLOIS DE L'EXERCICE	RESSOURCES DE L'EXERCICE
▫ Distributions de dividendes au cours de l'exercice	▫ Capacité d'autofinancement
▫ Acquisitions d'actifs immobilisés	▫ Réductions d'éléments de l'actif immobilisé
▫ Réductions des capitaux propres	Augmentation des capitaux
▫ Remboursement des dettes financières	▫ Augmentations des dettes financières
↑ Variation du FRNG ↓	

Distributions de dividendes au cours de l'exercice : il s'agit des dividendes de l'exercice N-1 mis en paiement au cours de l'exercice N. Cette information se trouve au crédit du compte 457 Associés, dividendes à payer.

C'est le bénéfice de l'année précédente distribué pendant l'année en-cours.

3 cas peuvent se présenter à vous :

- soit le résultat est mis en réserves alors il n'y a pas de dividendes
- soit vous disposez du compte "associé, dividende à payer" dans le passif du bilan
- soit, il faut faire un calcul : Bénéfice(N-1) - variation réserves de N à N-1 - variation de report à nouveau de N à N-1

Acquisition d'immobilisations :

Ce poste est décomposé en immobilisations incorporelles, corporelles et financières. Vous devez porter les acquisitions pour leur valeur d'origine.

🔔 s'il y a eu cession : je vous conseille de procéder à un calcul intermédiaire via un compte « en T »

COMPTÉ 2...	
Brut(n-1)	Cessions (Vo)
X	
Brut(n)	

$$\boxed{\text{Brut N} = \text{Brut}(n-1) + \text{acquisitions X} - \text{cessions}}$$

🔔 certaines augmentations peuvent être dues à un **virement interne** ; en effet, des encours 23. sont transférés en compte 2.

Cette information se lit dans l'annexe : ne pas prendre en compte dans les acquisitions.

Remboursement des dettes financières : il faut tenir compte du remboursement des emprunts au cours de l'année N. Cette information se trouve au débit du compte 16 Emprunts et dettes assimilées (à l'exclusion des concours et découverts bancaires). Je vous conseille de procéder à une analyse via un compte « en T »

16.	
X	Emprunt N-1
	- intérêts courus
	- CBC
	Souscription nouveaux emprunts
	Emprunt N
	- intérêts courus
	- CBC

La CAF : le calcul de la capacité d'autofinancement a été vu en M821. Parfois, les dotations méritent des calculs intermédiaires dans le tableau des amortissements, lorsqu'il y a eu des cessions d'immobilisations  
28...

Total amortissements du bien cédé	Cumul amort. (n-1)
	X
	Cumul amort (n)

Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé : il s'agit du prix de cession de ces éléments. L'information se trouve dans le compte 775 Produits des cessions d'éléments d'actif.

Les augmentations de capitaux propres

On s'intéresse ici à la partie de **capital versé**, à l'exclusion de celles provenant de réserves et aux subventions d'investissement pour le montant perçu au cours de l'exercice. Il s'agit donc que d'apports de fonds nouveaux.

Augmentations des dettes financières : Emprunts contractés au cours de l'exercice (à l'exclusion des concours ou découverts bancaires).



2. **Tableau** présente la variation, au cours de l'exercice, de chacun des postes du bilan entrant dans la composition du Fonds de roulement (postes de l'actif circulant et dettes non financières). Elle permet d'expliquer comment l'équilibre financier a été obtenu. Ces variations sont calculées par différence entre les montants bruts figurant aux bilans des exercices N et N-1.

Les besoins :

La colonne « besoins » traduit l'augmentation des besoins en fonds de roulement de l'exercice.. Toute augmentation d'un poste d'actif circulant constitue un besoin supplémentaire, ou toute diminution de passif représente un besoin.

Les dégagements :

Toute diminution d'un poste d'actif ou toute augmentation d'un poste de passif constitue une ressource de financement supplémentaire appelée dégagement.

Il n'y a pas de difficultés de construction ; juste quelques précisions en ce qui concerne :

- les charges et produits constatés d'avance peuvent être d'exploitation ou hors exploitation. A vous de bien lire le texte !
- **Effets escomptés non échus.** Dans le 2ème tableau, ils figurent dans les clients, et en contrepartie dans la trésorerie passif
- **VMP** : si elles sont cessibles, alors elles sont assimilées à de la trésorerie.

Vous devez impérativement retrouver le même montant de variation de FRNG, que dans le premier tableau. C'est un moyen de vérification !

**En conclusion,**

le tableau de financement est un moyen de retracer les flux économiques et financiers qui ont traversé l'entreprise durant l'exercice et d'expliquer sa gestion financière : taux d'investissement, autofinancement et distribution, répartition entre financement interne et financement externe.

- |   |
|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Si ressources &gt; emplois=solde créditeur.</li></ul> |
|---|

On constate donc une augmentation de fonds de roulement, c'est-à-dire une amélioration de la structure financière : des fonds d'origine stable sont alors employés au financement de l'actif circulant.

- |  |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Si ressources &lt; emplois= solde débiteur</li></ul> |
|--|

On constate donc une diminution de fonds de roulement, c'est-à-dire une détérioration de la structure financière : des emplois stables sont financés par des ressources à court terme ce qui peut entraîner des difficultés.



Tableau de financement du PCG Première partie

Emplois	Exercice	ressources	<u>Exercice</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Distributions mises en paiement au cours de l'exercice</b></li> <li>• <b>Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>Immobilisations incorporelles</li> <li>Immobilisations corporelles</li> <li>Immobilisations financières</li> </ul> </li> <li>• <b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b></li> <li>• <b>Réduction des capitaux propres</b> (réduction de capital, retraits)</li> <li>• <b>Remboursement de dettes financières</b></li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Capacité d'autofinancement de l'exercice.</b></li> <li>• <b>Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>Cessions d'immobilisations :</li> <li>■ incorporelles</li> <li>■ corporelles</li> <li>Cessions ou réductions d'immobilisations financières</li> </ul> </li> <li>• <b>Augmentation de capitaux propres :</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation de capital</li> <li>Augmentation des autres capitaux propres</li> </ul> </li> <li>• <b>Augmentation des dettes financières</b></li> </ul>	
Total des emplois		Total des ressources	
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)		Variation du fonds de roulement net global (emploi net)	

Tableau de financement du PCG Deuxième partie

Variation du fonds de roulement net global (FRNG)	Exercice N		
	Besoins (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)
<p align="center"><b>Variations " exploitation "</b></p> Variation des actifs d'exploitation : Stocks et en-cours Avances et acomptes versés sur commandes Créances clients, comptes rattachés et Autres créances d'exploitation  Variations des dettes d'exploitation : Avances et acomptes reçus sur commandes en-cours Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation			
Totaux			
<p align="center"><i>A. Variation nette " exploitation "</i></p> <p align="center"><b>Variations " Hors exploitation "</b></p> Variation des autres débiteurs Variation des autres créditeurs  Totaux			
<p align="center"><i>B. Variation nette " Hors exploitation "</i></p> <p align="center"><i>Total A + B</i></p> Besoins de l'exercice en fonds de roulement  <i>ou</i> Dégagement net de l'exercice en fonds de roulement			
<p align="center"><b>Variations " Trésorerie "</b></p> Variations des disponibilités Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques  Totaux			
<p align="center"><i>C. Variation nette " Trésorerie " (c)</i></p> <p align="center"><b>Variations du fonds de roulement net global</b></p> <p align="center"><i>(Total A + B + C)</i></p> Emploi net ou Ressource nette			

## Chapitre 5 Les tableaux de flux Comment les lire ?

La trésorerie doit être gérée de façon très attentive car elle permet de financer l'activité et d'assurer le développement de l'entreprise. Les tableaux de flux de trésorerie sont des documents fondamentaux proposant une analyse des recettes et des dépenses de l'entreprise en les affectant en trois grandes fonctions : exploitation, investissement et financement.

Un tableau de flux reprend tous les flux qui modifient un bilan d'une année sur l'autre. Il est nécessaire d'éliminer les flux non monétaires (transferts de poste à poste par exemple) et de faire apparaître les flux (et non les soldes) pour les différents postes.

Deux méthodes permettent de mettre en évidence les flux de trésorerie :

- ❖ La méthode directe (voir ci-dessous), recommandée par les normes IFRS, qui consiste à dégager les encaissements et les décaissements en rapprochant les produits et les charges d'exploitation des variations de crédits accordés ou obtenus
  
- ❖ La méthode indirecte (voir ci-dessous), retenue par l'Ordre des experts comptables, qui consiste à déterminer la variation de trésorerie d'exploitation à partir de l'EBE après imputation du besoin en fonds de roulement.

Tableau des flux de la centrale de bilans  
Méthode directe

<b>ACTIVITE</b>	
Chiffre d'affaires HT et autres produits d'exploitation - Variation Clients et autres créances d'exploitation	
<b>(a) = Encaissements sur produits d'exploitation</b>	
Achats et autres charges d'exploitation - Variation Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	
<b>(b) = Décaissements sur charges d'exploitation</b>	
<b>(a) - (b) = Flux de trésorerie d'exploitation</b> + Flux liés aux opérations hors exploitation - Charges d'intérêts - Impôt sur les bénéfices décaissé - Flux affecté à la participation des salariés - Distribution mise en paiement	Transformation des marges en liquidités
<b>A = Flux de trésorerie interne</b>	Capacité de l'entreprise à faire face au paiement des charges citées.
<b>INVESTISSEMENT</b>	
+ Investissements d'exploitation hors production immobilisée + Acquisitions de participations et titres immobilisés + Variation des autres actifs immobilisés hors charges à répartir - Subventions d'investissements reçues - Variation des dettes sur immobilisations - Encaissements sur cessions d'immobilisations	
<b>I = Flux lié à l'investissement</b>	
<b>FINANCEMENT</b>	
Augmentation ou réduction de capital - Variation des créances sur capital appelé non versé <b>= (c) Flux lié au capital</b>	
Nouveaux emprunts <i>dont nouveaux engagements de location - financement</i> - Remboursements d'emprunts <b>= (d) Variation des emprunts</b>	
Variation des crédits bancaires courants + Variation des créances cédées non échues <b>= (e) Variation de la trésorerie passif</b>	
<b>F = Flux lié au financement = (c) + (d) + (e)</b>	
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ACTIF</b>	
Variation des disponibilités + Variation des valeurs mobilières de placement <b>= Variation de la trésorerie actif = A - I + F</b>	

TABLEAU DE FLUX OEC  
Méthode indirecte

<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	
Résultat net	-0.94
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</i>	
± Amortissements et provisions (sauf actif circulant)	+2.7+3.5
- Quote-part de subvention d'investissement	-0.2
- Plus values de cession nettes d'impôt	
<b>= Marge brute d'autofinancement</b>	<i>5.06</i>
- Variation du BFR lié à l'activité	-19.2
Stocks	
Créances liées à l'activité	
Dettes liées à l'activité	
<b>= Flux de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-14.14</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	
- Acquisition d'immobilisations	-4.2
+ Cessions d'immobilisations nettes d'impôt	
<b>= Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-4.2</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	
- Dividendes versés	-0.4
+ Augmentation de capital en numéraire	
+Subventions reçues	
+ou - Avances conditionnées	
+ Emissions d'emprunts	11.2
- Remboursements d'emprunts	-0.1-0.8
<b>= Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>9.9</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-8.4</b>
Trésorerie à l'ouverture	<b>37.3</b>
Trésorerie à la clôture	<b>45.70</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-8.4</b>

Annexe 1  
Les soldes intermédiaires de gestion

**Synthèse des principaux retraitements préconisés**

<b>SOLDES PCG 82</b>	<b>SOLDES SIG RETRAITES</b>
MARGE COMMERCIALE	Marge commerciale PCG
	<b>-sous-traitance de commercialisation</b>
	<b>= marge commerciale retraitée</b>
PRODUCTION	Production PCG
	<b>-sous-traitance de production</b>
	<b>= production Propre</b>
	<b>+ subvention d'exploitation</b>
- CONSOMMATIONS EN PROVENANCE DE TIERS	- CONSOMMATION EN PROVENANCE DE TIERS
	<b>SAUF</b> *redevance de crédit bail
	* personnel extérieur
	* sous-traitance
<b>= VA PCG</b>	<b>= VA CDB</b>
+ subventions exploitation	-ITVA
	- charges de personnel <b>y compris</b>
	<b>personnel extérieur</b>
-ITVA	
-charges personnel	<b>+escomptes obtenus (765)</b>
	<b>-escomptes accordés (665)</b>
<b>= EBE</b>	<b>= EBE retraité</b>
+ reprises et transfert de charges d'exploitation d'exploitation	+ reprises et transfert de charges
+ autres produits	+ autres produits
- dotations	- dotations
	<b>-dotation crédit-bail (Vo/n)</b>
- autres charges	- autres charges
<b>=RESULTAT EXPLOITATION</b>	<b>= Résultat d'exploitation retraité</b>
+ produits financiers accordés)	+ produits financiers (sauf escomptes
- charges financières obtenus)	-charges financières (sauf escomptes
	<b>- intérêt crédit-bail (redevance-dotation)</b>
<b>=RESULTAT COURANT AVANT IS</b>	<b>=Résultat courant</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>
Résultat courant	Résultat courant
Résultat exceptionnel	Résultat exceptionnel
	-Participation des salariés
- participation des salariés	-IS
-IS	
<b>= RESULTAT NET</b>	<b>=RESULTAT NET</b>



## Utilisation des soldes dans le diagnostic via le calcul de ratios

NATURE DU RATIO	RATIO	COMMENTAIRE
<b>ACTIVITE</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Taux de Croissance du CA</li> </ul>	$(CA\ n-CA\ n-1)/CA\ n-1$	Mesure la progression des ventes. A décomposer <b>en prix et en volume</b> . A comparer à ceux du marché.
<ul style="list-style-type: none"> <li>Taux de croissance de la production</li> </ul>	$Production\ n - Production\ n-1) / Production\ n-1$	<b>Un taux de croissance de la P° &gt; au CA peut être grave</b> : surproduction ou survalorisation des stocks. Méthode d'évaluation des stocks ?
<ul style="list-style-type: none"> <li>Production</li> </ul>	Production/CA	Réflexion sur les <b>volumes de P°</b> .
<ul style="list-style-type: none"> <li>Croissance VA</li> </ul>	$(VA\ n-VA\ n-1)/VA\ n-1$	Mesure la progression de la valeur ajoutée. <b>Différents postes sont à analyser</b> : MP, transport, énergie, pub...Modif° en terme de prix ?
<b>REPARTITION DE LA VALEUR AJOUTEE</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Personnel</li> <li>Etat</li> <li>Associés</li> <li>prêteurs</li> </ul>	$(Personnel+participation)/VA$  $(ITVA+IS)/VA$ Dividendes/VA Frais financiers/VA	La richesse de l'entreprise est répartie entre les différents partenaires. Qui sont-ils ? et que reste-t-il après ?
<b>PROFITABILITE</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Taux de marge</li> <li>Taux de marge brute d'exploitation</li> </ul>	Résultat net/CA  EBE/CA	Performance globale de l'entreprise  Performance industrielle et commerciale indépendante du financement et de la fiscalité
<b>RENTABILITE</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Rentabilité financière</li> <li>Rentabilité économique</li> </ul>	$Résultat\ net(1) / Capitaux\ propres(2)$  $Résultat\ d'exploitation/Actif\ économique\ (3)$	Intéresse les actionnaires car elle représente le coût des fonds propres Intéresse les prêteurs car elle conditionne la capacité de remboursement

(1) Ou il est possible également de prendre le Résultat d'exploitation moins les charges d'intérêt.

(2) Capitaux propres non retraités du bilan comptable. Parfois, le résultat est exclu.

(3) Actif économique = Immobilisations nettes + BFRE = Capitaux propres + Endettement net

Endettement net = Dettes financières  
+-Trésorerie nette

Parfois, pas souci de rapidité, l'actif économique est remplacé par les capitaux stables.

Annexe 2  
Le bilan fonctionnel  
Les principaux retraitements et les ratios

**PRESENTATION DETAILLE DU BILAN FONCTIONNEL**  
**AVEC LES RETRAITEMENTS PRECONISES**

<p><b>ACTIFS STABLES</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ Immobilisations brutes</li> <li>▫ Valeur d'origine du crédit bail</li> <li>▫ Charges à répartir</li> </ul>	<p><b>CAPITAUX STABLES</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ Capitaux propres du bilan</li> <li>▫ Amortissements et provisions Y compris sur crédit bail</li> <li>▫ Provisions pour risques et charges non justifiées</li> <li>▫ (-) capital souscrit non appelé = Capitaux propres retraités</li> <li>▫ Dettes financières Emprunt (hors concours bancaires courants et intérêts courus)</li> <li>(-) Prime de remboursement VNC du crédit bail = Dettes financières retraitées</li> </ul>
<p><b>ACTIFS CIRCULANTS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ <b>D'exploitation</b></li> <li>Stocks</li> <li>Avances et acomptes</li> <li>Créances + Effets escomptés non échus</li> <li>Charges constatées d'avance</li> <li>Autres</li> <li>▫ <b>Hors exploitation</b></li> <li>Créances diverses</li> <li>Capital souscrit appelé non versé</li> <li>Charges constatées d'avance</li> <li>VMP non cessibles</li> </ul>	<p><b>DETTES CIRCULANTES</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ D'exploitation</li> <li>Avances et acomptes reçus</li> <li>Fournisseurs</li> <li>Dettes fiscales et sociales hors IS</li> <li>Autres</li> <li>Produits constatés d'avance</li> <li>▫ Hors exploitation</li> <li>Dettes sur immobilisations</li> <li>Dettes fiscales = IS</li> <li>Autres (dont intérêts courus)</li> <li>Produits constatés d'avance</li> </ul>
<p><b>Trésorerie d'actif</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Disponibilités</li> <li>VMP cessibles</li> </ul>	<p>Trésorerie de passif</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Concours bancaires courants</li> <li>Effets escomptés non échus</li> </ul>