

FAC • UNIVERSITÉS

MÉMENTOS LMD

ANALYSE FINANCIÈRE

- Activité et performance de l'entreprise
- Structure financière et équilibre financier
- Tableaux de flux
- Analyse financière de la Banque de France

Béatrice et Francis GRANDGUILLOT

12^e édition 2015-2016

À jour du règlement ANC n° 2014-03 relatif au nouveau Plan comptable général

 *Gualino*

lextenso éditions

Béatrice et Francis GRANDGUILLOT

sont professeurs de comptabilité et de gestion dans plusieurs établissements d'enseignement supérieur. Ils sont également auteurs de nombreux ouvrages dans ces matières.

Livres publiés par les auteurs

Collection Fac-Universités

- Mémentos LMD – Comptabilité générale, 15^e éd. 2015-2016.
- Exos LMD – Comptabilité générale, 16^e éd. 2015-2016.
- Mémentos LMD – Analyse financière, 12^e éd. 2015-2016.
- Exos LMD – Analyse financière, 10^e éd. 2015-2016.

Collection Carrés Rouge

- L'essentiel de l'Analyse financière, 13^e éd. 2015-2016.
- L'essentiel de la Comptabilité générale : modélisation comptable, opérations courantes, 5^e éd. 2015-2016.
- L'essentiel de la Comptabilité générale : opérations d'inventaire, comptes annuels, 5^e éd. 2015-2016.
- L'essentiel de la Comptabilité de gestion, 7^e éd. 2015-2016.
- L'essentiel du Contrôle de gestion, 9^e éd. 2015-2016.
- L'essentiel du Droit fiscal 2015, 16^e éd.
- L'essentiel du Droit des sociétés 2015, 13^e éd.

Collection En Poche

- Fiscal 2015, 9^e éd.
- Droit des sociétés, 7^e éd. 2015-2016.
- Comptable, 7^e éd. 2015-2016.
- Analyse financière, 6^e éd. 2015-2016.



© Gualino éditeur, Lextenso éditions 2015
70, rue du Gouverneur Général Éboué
92131 Issy-les-Moulineaux cedex
ISBN 978 - 2 - 297 - 04721 - 0
ISSN 1288-9199

FAC • UNIVERSITÉS

MÉMENTOS LMD

ANALYSE FINANCIÈRE

- Activité et performance de l'entreprise
- Structure financière et équilibre financier
- Tableaux de flux
- Analyse financière de la Banque de France

Béatrice et Francis GRANDGUILLOT

12^e édition 2015-2016

 *Gualino*

lextenso éditions

FAC • UNIVERSITÉS

MÉMENTOS LMD

La collection pour les étudiants en licence (L1, L2 et L3)
Droit, Économie et Gestion.

Chaque livre rend accessibles les connaissances
à acquérir pour réussir les examens.

Chez le même éditeur

- Amphi LMD
- Carrés Rouge
- Mémentos LMD
- Annales d'examen
- Exos LMD
- Master
- Méthodo LMD
- En Poche

e-mail : gualino@lextenso-editions.fr
www.lextenso-editions.fr

Présentation

Ce livre d'Analyse financière (également appelée *Diagnostic financier* ou *Finance d'entreprise*) présente l'ensemble des connaissances et des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'**activité**, la **rentabilité** et le **financement** de l'entreprise de façon synthétique, structurée et visuelle. Il comporte de **nombreux exemples corrigés** pour faciliter la compréhension de cette matière.

L'ouvrage développe successivement :

- *l'analyse de l'activité et de la performance* ;
- *l'analyse de la structure financière et de l'équilibre financier* ;
- *l'analyse des tableaux de flux* ;
- *la méthode de l'analyse financière de la Banque de France*.

Cette 12^e édition 2015/2016, est entièrement à jour et adaptée pour l'année universitaire 2015/2016. Elle s'adresse aux étudiants :

- des facultés de sciences économiques, de droit, AES... ;
- de l'enseignement supérieur de gestion, notamment ceux d'IUT GEA, de BTS CGO... ;
- de licence (CCA, économie-gestion...) ;
- de master (AES, CCA, économie-gestion...) ;
- des Écoles de Management ;
- engagés dans de nombreuses formations qui incluent de l'analyse financière.

Sommaire

P résentation	5
C hapitre 1 L'approche financière de l'entreprise	15
1 Définition et objectif	15
2 Les sources d'information de l'analyse financière	15
<i>A – L'information comptable</i>	15
1) Les comptes annuels	15
2) L'évolution de l'information comptable	16
<i>B – Les autres sources d'information</i>	17
1) Le rapport de gestion	17
2) Le rapport du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte	18
3) L'information à la disposition du public	18
4) Les documents d'information financière et prévisionnelle	19
5) Les sources d'information diverses	19
3 Le diagnostic financier	19
<i>A – Objectif</i>	19
<i>B – Les utilisateurs</i>	20
<i>C – Les méthodes de l'analyse financière</i>	21

PARTIE 1

L'analyse de la performance et de l'activité

Chapitre 2	La description du compte de résultat	25
1	Définition	25
2	La structure du compte de résultat	26
3	La définition des postes du compte de résultat	27
	<i>A – Les charges</i>	27
	1) Les charges d'exploitation	27
	2) Les quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	28
	3) Les charges financières	28
	4) Les charges exceptionnelles	28
	5) La participation des salariés	29
	6) L'impôt sur les bénéfices	29
	<i>B – Les produits</i>	29
	1) Les produits d'exploitation	29
	2) Les quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	30
	3) Les produits financiers	30
	4) Les produits exceptionnels	31
4	Le tableau de correspondance des comptes en système développé	32
	<i>A – Les charges</i>	32
	<i>B – Les produits</i>	33
Chapitre 3	Les soldes intermédiaires de gestion	39
1	Définition et objectif	39
2	La structure et l'interprétation des soldes	40
	<i>A – La marge commerciale</i>	40
	1) Définition et calcul	40
	2) L'évolution	40
	<i>B – La production de l'exercice</i>	41
	1) Définition et calcul	41
	2) L'évolution	41
	<i>C – La valeur ajoutée</i>	42
	1) Définition et calcul	42
	2) L'évolution	44
	3) Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée	44
	<i>D – L'excédent brut d'exploitation</i>	45
	1) Définition et calcul	45
	2) L'évolution	46
	3) La profitabilité économique	46
	4) La rentabilité économique	47
	<i>E – Le résultat d'exploitation</i>	47
	1) Définition et calcul	47
	2) L'évolution	48
	3) La profitabilité économique nette	48

4) La rentabilité économique nette	48
<i>F – Le résultat courant avant impôts</i>	49
1) Définition et calcul	49
2) L'évolution	50
3) La profitabilité financière	50
<i>G – Le résultat exceptionnel</i>	50
<i>H – Le résultat net de l'exercice</i>	50
1) Définition et calcul	50
2) La rentabilité financière	51
<i>I – Les plus-values et les moins-values sur cessions d'éléments d'actif</i>	52
3 Le schéma de la hiérarchie des soldes	52
4 Le tableau des soldes intermédiaires de gestion	54
5 Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion	57
<i>A – Les retraitements relatifs aux charges de sous-traitance de fabrication</i>	57
<i>B – Les retraitements relatifs aux charges de personnel</i>	57
<i>C – Les retraitements relatifs au crédit-bail</i>	57
<i>D – Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation</i>	57
<i>E – Les retraitements relatifs aux impôts et taxes</i>	57
<i>F – Le tableau récapitulatif des retraitements</i>	58
6 L'impact du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) sur les SIG	60
Chapitre 4 La capacité d'autofinancement	61
1 Définition et objectif	61
2 Le calcul de la capacité d'autofinancement	61
<i>A – La méthode soustractive</i>	63
<i>B – La méthode additive</i>	64
<i>C – Le retraitement de la capacité d'autofinancement</i>	64
3 L'autofinancement	64
4 L'évolution de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement	65
<i>A – La capacité de remboursement</i>	65
<i>B – La valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement</i>	65
Chapitre 5 La variabilité des charges et le seuil de rentabilité	69
1 Définition et objectif	69
<i>A – La variabilité des charges</i>	69
<i>B – Le seuil de rentabilité</i>	70
2 Le compte de résultat différentiel et les marges sur coût variable	71
<i>A – Le compte de résultat différentiel</i>	71
<i>B – Les marges sur coût variable</i>	72

3	Le calcul et l'interprétation du seuil de rentabilité	72
	<i>A – La détermination du seuil de rentabilité</i>	72
	<i>B – Les représentations graphiques</i>	73
	<i>C – L'évolution du seuil de rentabilité</i>	74
	<i>D – Le point mort et la marge de sécurité financière</i>	74
	1) Le point mort	74
	2) La marge de sécurité financière	75
4	Le levier d'exploitation ou levier opérationnel	75

PARTIE 2

L'analyse de la structure financière et de l'équilibre financier

Chapitre 6	La description du bilan et de l'annexe	81
1	Définition du bilan	81
2	La structure du bilan	82
3	La définition des postes du bilan	83
	<i>A – L'actif</i>	83
	1) Le capital souscrit – non appelé	83
	2) L'actif immobilisé	83
	3) L'actif circulant	84
	4) Les charges à répartir sur plusieurs exercices	85
	5) Les primes de remboursement des emprunts	85
	6) Les écarts de conversion Actif	85
	<i>B – Le passif</i>	85
	1) Les capitaux propres	85
	2) Les provisions	86
	3) Les dettes	86
	4) Les écarts de conversion Passif	87
4	Le tableau de correspondance des comptes en système développé	88
	<i>A – L'actif</i>	88
	<i>B – Le passif</i>	90
5	L'annexe en système développé	97
	<i>A – Définition</i>	97
	<i>B – Le contenu de l'annexe</i>	97
	<i>C – La présentation des tableaux de l'annexe</i>	99

Chapitre 7	Le bilan fonctionnel	109
1	Définition et objectif	109
2	La structure du bilan fonctionnel	109
	<i>A – Les principes</i>	109
	<i>B – Les retraitements</i>	111
	1) Le reclassement de postes du bilan comptable	111

2) L'intégration d'éléments hors bilan	111
3) La correction des créances et des dettes	112
4) L'élimination de postes du bilan comptable	112
3 La présentation du bilan fonctionnel après les retraitements	112
Chapitre 8 L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier	117
1 La notion d'équilibre financier	117
2 Le fonds de roulement net global	117
A – Définition	117
B – Calcul	117
C – Le niveau et l'évolution du fonds de roulement net global	118
3 Le besoin en fonds de roulement	119
A – Définition	119
B – Calcul	120
C – Le niveau et l'évolution du besoin en fonds de roulement	121
1) Le besoin en fonds de roulement d'exploitation	121
2) Le besoin en fonds de roulement hors exploitation	123
4 La trésorerie nette	124
A – Définition et calcul	124
B – Le niveau et l'évolution de la trésorerie nette	125
5 Les ratios de structure financière	126
A – Le ratio de couverture des capitaux investis	126
B – Le ratio d'autonomie financière	126
C – Le ratio de financement courant du besoin en fonds de roulement	126
6 L'évolution de l'analyse fonctionnelle	127
Chapitre 9 Le bilan financier	131
1 Définition et objectif	131
2 La structure du bilan financier	131
A – Les principes	131
B – Les retraitements	133
1) Le reclassement de postes du bilan comptable	133
2) L'intégration des éléments hors bilan	134
3) L'élimination de postes du bilan comptable	134
3 La présentation du bilan financier après les retraitements	134
Chapitre 10 L'analyse de la liquidité et de la solvabilité	141
1 La notion d'équilibre financier	141
2 Le fonds de roulement financier	141
A – Définition	141
B – Calcul	141
C – Le niveau et l'évolution du fonds de roulement financier	142

3 Les ratios de liquidité et de solvabilité	143
<i>A – Les ratios de liquidité</i>	143
<i>B – Les ratios de solvabilité</i>	144

PARTIE 3

Les tableaux de flux

Chapitre 11 La description et l'analyse du tableau de financement	149
1 Définition et objectif	149
2 La structure du tableau de financement	150
3 Le tableau des emplois et des ressources : Tableau I	151
<i>A – Les ressources durables</i>	152
<i>B – Les emplois stables</i>	153
<i>C – Le modèle du tableau I</i>	154
<i>D – L'analyse du tableau I</i>	154
4 Le tableau des variations du fonds de roulement net global : Tableau II	155
<i>A – Les besoins et les dégagements</i>	156
<i>B – Les soldes</i>	156
<i>C – Le schéma explicatif du tableau II</i>	157
<i>D – Le modèle du tableau II</i>	158
<i>E – L'analyse du tableau II</i>	159
Chapitre 12 La description et l'analyse du tableau des flux de trésorerie	165
1 La notion de flux de trésorerie	165
2 Définition et objectif du tableau des flux de trésorerie	165
3 Définition de la trésorerie	166
4 La structure du tableau des flux de trésorerie	167
<i>A – Les activités et les flux</i>	167
<i>B – La variation de trésorerie</i>	169
5 Les modèles du tableau des flux de trésorerie	169
<i>A – Le modèle 1</i>	169
<i>B – Le modèle 2</i>	170
6 L'analyse des flux	172
<i>A – Le flux net de trésorerie généré par l'activité</i>	172
<i>B – Le flux net de trésorerie lié à l'investissement</i>	172
<i>C – Le flux net de trésorerie lié au financement</i>	172

PARTIE 4

La méthode de l'analyse financière de la Banque de France

C hapitre 13 L'analyse financière de la Banque de France	181
1 Le rôle et les principes de l'analyse financière de la Banque de France	18
2 La cotation Banque de France	182
<i>A – La cote d'activité</i>	183
<i>B – La cote de crédit</i>	183
3 La méthode des scores	184
4 La gestion opérationnelle et dynamique des entreprises (GEODE)	185
I ndex	187

AVERTISSEMENT

Dans cet ouvrage, les numéros des articles du Plan comptable général relatifs aux comptes annuels sont conformes au règlement 2014-03 de l'Autorité des normes comptables (ANC) du 5 juin 2014 relatif au *nouveau Plan comptable général*, homologué par arrêté du 8 septembre 2014 publié au JO le 15 octobre 2014. Ce dernier remplace le règlement CRC 99-03 et les autres règlements publiés depuis 1999.

L'approche financière de l'entreprise

1 • DÉFINITION ET OBJECTIF

L'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes d'analyse exploitant des informations *financières et économiques* destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur *sa performance, sa situation financière, ses risques*. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir.

L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise ; elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité et d'apporter les réponses aux questions suivantes :

- quelle est la *valeur* de l'entreprise ?
- quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la *richesse* ?
- l'entreprise est-elle *rentable* ?
- la *structure financière* de l'entreprise est-elle équilibrée ?
- la *stratégie* de l'entreprise est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?
- l'entreprise est-elle *compétitive* ?
- quels sont les points forts, les points faibles et les *potentialités* de l'entreprise ?
- quels sont les *risques* encourus de l'entreprise ?

2 • LES SOURCES D'INFORMATION DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyste doit connaître *l'ensemble des sources d'information* (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

A - L'information comptable

1) Les comptes annuels

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de *l'information comptable* et plus particulièrement à l'aide des *comptes annuels* comprenant :