

Analyse Financière

Les sources d'information pour l'analyse financière: les comptes annuels

Ce cours vous est proposé par Christine MARSAL, Maitre de conférences (HDR), Université de Montpellier (IAE) et AUNEGe, l'Université Numérique en Économie Gestion.

Table des matières

Préambule.....	2
Introduction.....	2
Le bilan.....	3
Il existe plusieurs approches et définitions de ce document.....	3
Analyse de l'actif.....	4
Analyse du passif.....	5
Les comptes consolidés.....	5
Le compte de résultat et les annexes.....	5
Analyse financière du compte de résultat.....	6
Les annexes.....	7
Illustration des comptes annuels.....	8
Bilan comparé de deux entreprises opérant dans deux secteurs distincts.....	8
Compte de résultat comparé de deux entreprises opérant dans deux secteurs distincts ..	9
Références.....	11

Préambule

Objectifs :

- Comprendre le positionnement de l'analyse financière par rapport à la comptabilité financière, la comptabilité de gestion, de la gestion financière. Actualité de cet enseignement ;
- Connaître les documents utilisés par l'analyste financier pour établir son diagnostic. Ces documents proviennent des informations comptables, légales et obligatoires publiées par les entreprises.

Introduction

L'analyse financière est une discipline de sciences de gestion. Elle consiste à poser un diagnostic sur la viabilité des organisations. Cette discipline a émergé lorsque le monde des affaires s'est développé au-delà d'une région, d'un pays, d'un marché. Il est devenu important pour les entreprises, les banquiers, les actionnaires et les partenaires commerciaux de développer des outils qui permettent d'avoir une image synthétique de la solvabilité de leurs clients ou fournisseurs. Ces outils ont émergé des pratiques de « terrain » et ont ensuite constitué un ensemble de ratios et calculs communément admis. Ce sont ces ratios et calculs que nous abordons dans ce cours.

L'analyse financière se distingue de la comptabilité financière (anciennement comptabilité générale). La comptabilité financière, qui enregistre toutes les transactions commerciales et financières d'une entreprise, est obligatoire et répond à des normes comptables précises.

L'analyse financière n'a pas de caractère réellement obligatoire dans le sens où chaque entreprise n'est pas tenue de communiquer obligatoirement ses ratios. Néanmoins, certains de ces ratios peuvent figurer dans les rapports de gestion (rentabilité des capitaux propres par exemple) dans le cas des entreprises cotées en bourse.

De même, les banquiers doivent conduire une analyse financière approfondie avant d'accorder un crédit à leur client.

L'analyse financière se distingue de la comptabilité de gestion qui est le domaine du contrôleur de gestion. Les calculs et tableaux de bord du contrôleur de gestion sont destinés aux parties prenantes internes à l'entreprise : management, cadres et salariés. Le contrôle de gestion

propose des outils plus fins : rentabilité d'un produit, d'un département, d'un segment de clientèle alors que l'analyste financier donne un aperçu global de la rentabilité de l'entreprise.

Le bilan

Il existe plusieurs approches et définitions de ce document

Approche patrimoniale (France): le bilan est un document comptable qui, à une date donnée, présente les droits patrimoniaux de la firme (actif) et l'origine du financement de ces droits (passif).

Approche économique (pays anglo-saxons) : la notion de bilan est indépendante du patrimoine. Cette vision s'applique désormais aux sociétés cotées en bourse, en Europe.

L'actif du bilan est constitué par les éléments utilisés par l'entreprise qu'elle en soit propriétaire ou non (exemple crédit-bail)

Le passif du bilan est constitué par les obligations de l'entreprise envers les tiers (dettes) et envers ses propriétaires (capitaux propres).

Deuxième définition du bilan : c'est un document comptable qui, à une date donnée, présente les éléments utilisés par l'entreprise (actif) et les obligations de l'entreprise envers les tiers et envers ses propriétaires (passif).

Remarque

La relation fondamentale du bilan :

Actifs = Dettes + Capitaux propres

OU

Capitaux propres = Actifs - Dettes

Analyse de l'actif

À l'actif, les biens utilisés par la firme sont classés suivant leur fonction économique.

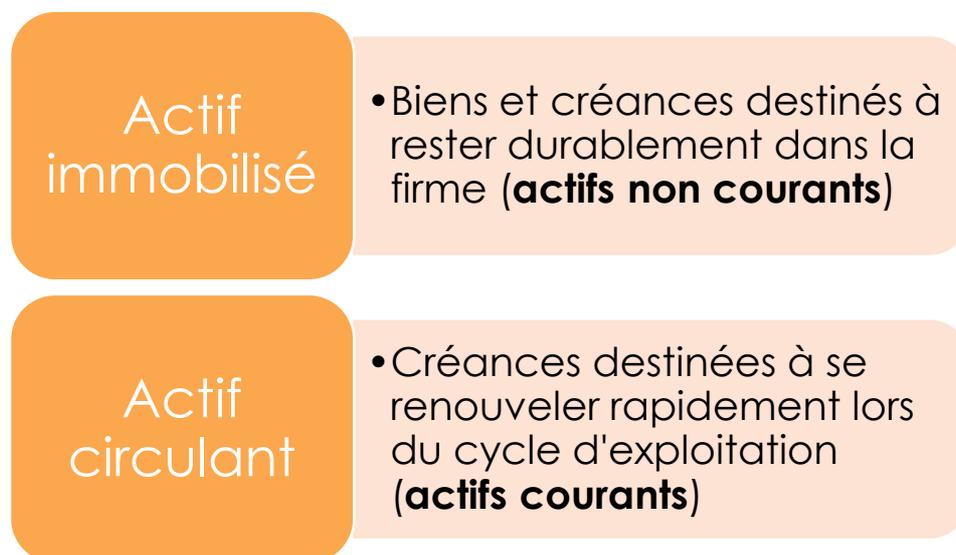


Figure 1 : Classement des biens suivant leur fonction économique

Ensuite, on classe les éléments par nature.



Figure 2 : classement des éléments par nature

Analyse du passif

Au passif, on décrit l'origine des financements.



Figure 3 : le passif décrit l'origine des financements -1

Les comptes consolidés

Lorsqu'une entreprise détient une ou plusieurs autres entreprises ou qu'elle détient des parts d'une ou plusieurs entreprises, l'analyse séparée des bilans n'est plus pertinente. Ces entreprises peuvent avoir de forts liens d'affaires, ou alors, les résultats (positifs ou négatifs) ont des incidences sur les résultats de la maison mère. Il est nécessaire de regrouper toutes les informations comptables pour avoir une vue globale du groupe.

On parle de consolidation des comptes. La consolidation est obligatoire dès lors que **deux des trois seuils sont atteints** pour le groupe :

- Total du bilan au moins égal à 15 millions ;
- Total du CA au moins égal à 30 millions ;
- Total des salariés au moins égal à 250.

Il existe plusieurs méthodes de consolidation.

Le compte de résultat et les annexes

Il s'agit d'un document qui montre les composantes du résultat dégagé par les opérations au cours d'une période.

Les comptes qui permettent le calcul du résultat sont appelés comptes de résultats ou comptes de gestion.

Les opérations qui sont sources d'enrichissement sont **les produits**.

Les opérations qui sont sources d'appauvrissement sont **les charges**.

Analyse financière du compte de résultat

Le compte de résultat est remis à zéro en début de période. Il enregistre les flux monétaires tout au long de la période et permet de savoir en fin de période, si l'entreprise a pu créer de la richesse.

Les rubriques du compte de résultat permettent de comprendre comment sont dépensées les ressources (comptes de charge).

Les principaux comptes de charge (classe 6) sont :

- Les achats ;
- Les autres charges externes (achats de services) ;
- Les charges fiscales (autre que la TVA) ;
- Les charges de personnel ;
- Les charges d'intérêts des capitaux empruntés ;
- Les charges d'amortissement.

Les rubriques permettent de connaître comment sont générées les ressources.

Les principaux comptes de produits (classe 7) sont :

- Les ventes ;
- Les produits des intérêts ;
- Les produits exceptionnels ;

Les comptes de stocks et de mouvements de marchandises sont :

- Produits = entrées= ressources ;
- Charges = sorties = emplois.

Le **bilan** donne la situation de l'entreprise à un **instant donné**.

Le **résultat** permet de savoir si la firme a créé de la valeur durant une **période définie**.

Si l'on étudie la situation (bilan) de la firme en début de période et en fin de période, on retrouve (par différence des bilans) le résultat de la période.

Les annexes

Les annexes donnent des **informations complémentaires** pour une **meilleure lecture des documents de synthèse**.

Les annexes fournissent d'autres chiffres du bilan et du compte de résultat. Ces chiffres expliquent les mouvements intervenus sur certains comptes. Ces nouvelles données ne concernent que des informations « significatives ».

Exemples d'annexes

Le tableau des amortissements donne les détails des dotations et des reprises d'amortissement de l'exercice. Il est possible de mieux appréhender la politique d'investissement de la firme. L'analyste financier cherche des informations précises : état des créances et des dettes, décomposition des charges financières, rémunération du dirigeant, etc.

La présentation des annexes est relativement flexible.

Les autres informations utiles et indispensables sont :

- L'évolution du secteur de l'entreprise, de son marché ; les ratios calculés par l'INSEE par secteur, les ratios calculés FIBEN ;
- Les choix stratégiques de l'entreprise.

Illustration des comptes annuels

Pour terminer, nous illustrons les deux documents de gestion avec deux entreprises opérant dans deux secteurs distincts.

Bilan comparé de deux entreprises opérant dans deux secteurs distincts

Bilan d'une entreprise industrielle			
ACTIF (millions €)		PASSIF (millions €)	
Incorporelles	878	Capitaux propres	9436
Corporelles	9173	Dettes financières LT	1476
Financières et div.	1576	Dettes sociales	4025
Actifs non courants	11627	Provisions et div.	1315
		Passifs non courants	16252
Stocks	4229	Dettes financières court terme	758
Créances clients	2939	Dettes Fournisseurs	1777
Actifs financiers à CT	1176	Autres	1990
Trésorerie	806		
Actifs courants	9150	Passifs courants	4525
Total	20777	Total	20 777

Figure 4 : bilan d'une entreprise industrielle

Ce qui caractérise le bilan d'une entreprise industrielle c'est sa forte intensité capitalistique : l'importance des immobilisations. Nous notons l'existence de stocks, de créances clients et des dettes fournisseurs. La trésorerie est modeste (comparée au total des actifs circulants).

Bilan d'une entreprise de service			
ACTIF (millions €)		PASSIF (millions €)	
Incorporelles	277	Capitaux propres	3657
Corporelles	4108	Dettes financières	2504
Financières	497	Dettes diverses	283
Actif non courant	4882	Total Passif non courant	2787
Stocks	32	Fournisseurs	602
Créances clients	459	Autres tiers et Impôt société	995
Divers	556	Provisions à caractère courant	192
Liquidités, VMP	2307	Dettes financières Court terme	57
Actif courant	3354	Banque et dérivés passifs	22
Régularisation	96	Total Passif Courant	1868
Total	8332	Régularisation	20
		Total	8332

Figure 5 : bilan d'une entreprise de service

Dans cette entreprise, les immobilisations sont aussi importantes (les immeubles des hôtels exploités), mais la composition de l'actif circulant est très différente. En effet, il n'y a pas de stock, pas de créance client (les clients payent rapidement) et une trésorerie plutôt confortable. On peut aussi noter une moindre importance des dettes fournisseurs, si l'on compare aux autres dettes à court terme.

Compte de résultat comparé de deux entreprises opérant dans deux secteurs distincts

Le compte de résultat d'une entreprise industrielle

En millions de €	1 ^o semestre 2023	
Ventes nettes	9673] Processus de production
Coût de revient des ventes	-6505	
Marge brute	3168	
Frais commerciaux	-875	
Frais de recherche et développement	-319	
Frais administratifs et généraux	-814	
Autres produits et charges opérationnels	-3	
Résultat opérationnel avant produits et charges non récurrents	1157	
Produits et charges non récurrents	-87	
Résultat opérationnel	1070	
Coût de l'endettement	-65	
Autres produits et charges financiers	12	
Divers	-82	
Résultat avant impôt	935	
Impôt sur le résultat	-313	
Résultat Net	622	

Figure 6 : compte de résultat d'une entreprise industrielle

Dans l'entreprise industrielle, les deux premières lignes synthétisent le processus de production. Le coût de revient des ventes concerne, toutes les ressources qui ont été mobilisées pour fabriquer les produits industriels.

Les autres rubriques concernent les frais généraux. On note la rubrique recherche et développement. Ces dépenses sont importantes car elles permettent à l'entreprise d'inventer de nouveaux procédés et d'innover.

Le compte de résultat d'une entreprise de service

En millions de €	1 ^o semestre 2023	
Chiffre d'affaires opérationnel	2593	} Fonctionnement des hôtels
Charges d'exploitation	-1786	
Résultat brut d'exploitation	807	
Loyers	-431	
Excédent Brut d'exploitation	376	
Amortissements et provisions	-157	
Résultat d'exploitation	219	
Résultat financier	-30	
Quote-part dans le résultat des sociétés du groupe	3	
Résultat avant impôt et éléments non récurrents	192	
Charges de restructuration	-6	
Dépréciation d'actifs	-25	
Résultat gestion du parc hôtelier et autres actifs	-41	
Résultat Opérationnel avant impôt	120	
Impôts	-51	
Résultat Net	69	

Figure 7 : compte de résultat d'une entreprise de service

Dans le cas du groupe hôtelier, la présentation est différente. Les deux premières lignes mettent en lumière le fonctionnement des hôtels. Nous remarquons qu'une rubrique spécifique est dédiée aux loyers (les bâtiments exploités ne sont pas tous la propriété du groupe). La rubrique amortissements et provisions est aussi mise en avant pour souligner l'importance d'entretenir les locaux.

Pour aller plus loin

Fiche métier de l'analyste financier : <https://www.onisep.fr/ressources/Univers-Metier/Metiers/analyste-financier-financiere>

Fiche métier du contrôleur de gestion : <https://www.apec.fr/tous-nos-metiers/gestion-finance-et-administration/controleur-de-gestion.html>

L'analyse financière vue par les entrepreneurs : <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr/lanalyse-dune-entreprise/>

La cotation banque de France : <https://entreprises.banque-france.fr/cotation>

Références

Comment citer ce cours ?

Analyse financière, Christine Marsal, AUNEGe (<http://aunega.fr>), CC – BY NC ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).



Cette œuvre est mise à disposition dans le respect de la législation française protégeant le droit d'auteur, selon les termes du contrat de licence Creative Commons Attribution - Pas d'Utilisation Commerciale - Pas de Modification 4.0 International (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>). En cas de conflit entre la législation française et les termes de ce contrat de licence, la clause non conforme à la législation française est réputée non écrite. Si la clause constitue un élément déterminant de l'engagement des parties ou de l'une d'elles, sa nullité emporte celle du contrat de licence tout entier.

Table des illustrations

Figure 1 : Classement des biens suivant leur fonction économique.....	4
Figure 2 : classement des éléments par nature	4
Figure 3 : le passif décrit l'origine des financements -1	5
Figure 5 : bilan d'une entreprise industrielle.....	8
Figure 6 : bilan d'une entreprise de service.....	8
Figure 7 : compte de résultat d'une entreprise industrielle	9
Figure 8 : compte de résultat d'une entreprise de service	10