

Introduction à la finance d'entreprise

Comment effectuer un diagnostic financier ?

Ce cours vous est proposé par Fatmatül PRALONG, enseignante agrégée en sciences économiques, Sorbonne Université et par AUNEGe, l'Université Numérique en Économie Gestion.

Table des matières

Préambule	2
Savoir analyser la santé financière de votre entreprise	2
Savoir poser un diagnostic :	3
Savoir identifier la formation de la performance	3
La formation du résultat et de la valeur ajoutée	3
Pourquoi reprendre notre cher compte de résultat ?	4
Découvrez les soldes de gestion et les ratios d'analyse	4
Marge commerciale (MC)	4
Production de l'exercice	5
Valeur ajoutée (VA)	5
Excédent brut d'exploitation (EBE)	5
Résultat d'exploitation (REX)	5
Résultat financier (RF)	6
Résultat courant avant impôt (RCAI)	6
Résultat exceptionnel (RE)	6
Résultat net comptable (RNC)	6
Références	7

Préambule

Objectif d'apprentissage

Connaitre la démarche diagnostic en finance d'entreprise

Un diagnostic financier prend son sens dans un cadre global, s'articulant autour des dimensions stratégiques, organisationnelles ou encore sociales. La mise en œuvre d'une stratégie ne s'apprécie qu'à l'aune des contraintes et des marges financières dont dispose une entreprise.

De quelles informations avons-nous besoin pour réaliser ce fameux diagnostic financier ? Réponse dans cette leçon.

Savoir analyser la santé financière de votre entreprise

En tant que gestionnaire, vous devez savoir synthétiser la compréhension des paramètres, impossible à décoder à l'aide des seuls documents comptables.

Quand on parle de diagnostic, on pense souvent au :

- **Diagnostic économique** permettant d'analyser l'environnement de l'entreprise (cf. cours sur l'étude du marché et le modèle Pestel)
- **Diagnostic social** qui présente les aspects humains indispensables à la vie d'entreprise (organigramme, équipe de direction, structures...)
- **Diagnostic de production** concerne tout ce qui touche à la fabrication du produit (gestion des stocks, productivité, analyse des coûts)
- **Diagnostic financier** qui donne un aperçu de la bonne santé financière d'une entreprise : la performance (résultat, rentabilité), le risque (cessation de paiement ?), richesse (valeur patrimoniale de l'entreprise) ...C'est ce diagnostic qui nous intéresse ici.

Savoir poser un diagnostic :

L'analyse financière permet de se poser les bonnes questions.

- Qu'est-ce qu'une entreprise en bonne santé ? Une entreprise qui réalise une bonne perf !
Donc qui est rentable et qui minimise son risque de faillite.
- Sur quelle durée poser le diagnostic ? Pas de réponse simple, on commence déjà par calculer des ratios...
- Pourquoi faire, en définitive ? On interprète ensuite les tendances (l'évolution des ratios pour anticiper, observer l'évolution) et on compare avec les concurrents (et connaître ainsi ses forces et faiblesses).

Savoir identifier la formation de la performance

L'analyse financière répond à deux objectifs : la performance de l'entreprise et son niveau de risque.

La formation du résultat et de la valeur ajoutée

L'analyse du résultat permet de mesurer la performance de votre entreprise. On regarde alors notre précieux compte de résultat qui met en exergue les résultats intermédiaires suivants :

	N
Total produits d'exploitation	1 000 000
Total charges d'exploitation	750 000
Résultat d'exploitation	250 000

Produits financiers	20 000
Charges financières	-10 000
Résultat financier	10 000

Produits exceptionnels	5 000
Charges exceptionnelles	-2 000
Résultat exceptionnel	3 000

Résultat	263 000
IS	-78 900
Résultat net	184 100

- **Le résultat d'exploitation (REX)** représente le résultat produit grâce au métier de l'entreprise.
- **Le résultat financier (RF) représente** le résultat produit par les activités financières de l'entreprise (endettement et placement).
- **Le résultat exceptionnel (RE)** illustre les opérations non courantes de l'entreprise (comme les cessions d'immobilisations).

La somme des trois « résultats » donne le résultat avant impôt (IS) puis le résultat net comptable.

$$\text{Résultat net} = \text{REX} + \text{RF} + \text{RE} - \text{IS (impôt sur les bénéfices)}$$

Pourquoi reprendre notre cher compte de résultat ?

Parce qu'il nous sert à exploiter les fameux ratios du diagnostic, pardi ! On parle aussi de **soldes intermédiaires de gestion** autrement dit la traduction chiffrée de ces opérations :

- Marge commerciale
- Valeur ajoutée
- Excédent brut d'exploitation
- Résultat d'exploitation
- Résultat financier
- Résultat exceptionnel

Découvrez les soldes de gestion et les ratios d'analyse

Marge commerciale (MC)

Calcul

$$\text{Vente de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises (ach de march.} + \Delta \text{ stocks)}$$

Indicateur de performance commerciale Δ stocks d'achats de march = Stock initial – stock final

Ratio d'analyse du CA : $(CA_{n1} - CA_n) / CA_n$

Production de l'exercice

Calcul

Production vendue + Production stockée (et Δ stocks) + production immobilisée

Δ stocks production = Stock final – stock initial

Valeur ajoutée (VA)

Calcul

Marge commerciale + production de l'exercice – consommations aux tiers (loyer, matières premières, la Δ stocks matières premières...)

Indicateur des richesses réellement créées par l'entreprise, mesure de la croissance économique (Produit Intérieur Brut = \sum VA).

Δ stocks matières premières = Stock initial – stock final

Ratio d'analyse des matières : Matières premières/production

Ratio d'analyse des charges externes (CE) : CE/production

Excédent brut d'exploitation (EBE)

Calcul

VA + subventions d'exploitation (subventions d'investissement par exemple) – charges de personnel (salaires et charges sociales) – Impôts et taxes

Indicateur de performance commerciale et industrielle de l'entreprise

Brut car calculé avant amortissements et dépréciations.

Résultat d'exploitation (REX)

Calcul

EBE + Produits calculés d'exploitation (reprises sur dépréciation) – Charges calculées (comme les amortissements et dépréciations)

Permet de calculer la rentabilité économique (REX/ actifs économique), indicateur de performance et de productivité pour le manager.

Reprise sur dépréciation : lorsque des dépréciations sur des actifs financiers ont été constatées mais qu'elles n'ont plus lieu d'être.

Ratio profitabilité opérationnelle : REX/CA

Résultat financier (RF)

Calcul

Produits financiers (placements dans d'autres entreprises) – charges financières (charges d'intérêts)

Performance financière de l'entreprise. Ratio frais financiers (Frais fi) : Frais fi/CA ou frais fi/EBE

Résultat courant avant impôt (RCAI)

Calcul

Résultat d'exploitation + résultat financier

Résultat dégagé par les activités normales de l'entreprise.

Résultat exceptionnel (RE)

Calcul

Produits exceptionnels (cessions d'actifs exceptionnels) – charges exceptionnelles (litiges avec clients, fournisseurs...)

Résultat dégagé par les activités exceptionnelles de l'entreprise.

Résultat net comptable (RNC)

Calcul

Résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel – impôt sur le résultat payé

Indicateur de performance financière (utile pour le calcul de la rentabilité financière : RNC/Capitaux propres).

Le RNC positif ou négatif entraîne respectivement une hausse ou une baisse du patrimoine de l'entreprise.

Les **ratios d'analyse** sont utiles pour donner une tendance sur deux ou trois ans, et de comparer avec des entreprises concurrentes.

Références

Comment citer ce cours ?

Introduction à la finance d'entreprise, Fatmatül Pralong, AUNEGe (<http://aunege.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.