

## CONDUITE D'UNE ANALYSE FINANCIERE

### Thèmes abordés

#### 1 - INTRODUCTION AU DIAGNOSTIC FINANCIER

- qu'est ce que l'analyse financière ?
- A quoi sert l'analyse financière ?
- L'analyse financière est un outil plus qu'une théorie
- C'est une vue résolument globale de l'entreprise
- Une analyse dans le cadre d'un système d'information
- Le diagnostic économique de l'entreprise
  - L'analyse du marché de l'entreprise
  - qu'est ce qu'un marché ?
  - la croissance du marché
  - le risque du marché
  - la part de marché
  - qui sont les concurrents ?
    - comment la concurrence s'exerce-t-elle ?
  - La production
  - la notion de chaîne de valeur
  - les systèmes de production
  - Les systèmes de distribution
  - l'entreprise et ses hommes et femmes
    - les actionnaires
    - les dirigeants
    - la culture d'entreprise
- Le diagnostic de la politique comptable de l'entreprise
- Plan type d'analyse financière
  - analyse de la génération de richesse
  - analyse des investissements
  - analyses du financement des investissements
  - analyse de la rentabilité des investissements
  - conclusion, comparaison rentabilité éco/taux exigés par les actionnaires et les prêteurs pour déterminer si l'entreprise crée de la valeur et si elle est solvable.
- Les différentes méthodes
  - analyse en tendance, ou l'étude d'une même entreprise sur plusieurs exercices
  - analyse comparative ou la comparaison d'entreprises similaires
  - analyse normative, ou les règles dites «d'orthodoxie» = un plus grand panel d'entreprise.
- La notation financière
- La méthode des scores
  - le principe de la méthode des scores

## CONDUITE D'UNE ANALYSE FINANCIERE

### Thèmes abordés

#### 2 - L'ANALYSE DES MARGES: STRUCTURE

- La formation du résultat d'exploitation
  - le chiffre d'affaires
  - la production
  - la marge sur consommation de matières
  - la marge commerciale
  - la valeur ajoutée
  - la rémunération du personnel
  - une conclusion logique aux travaux précédents:
    - l'analyse de la marge d'excédent brut d'exploitation.
  - le résultat d'exploitation
- La répartition du résultat d'exploitation
  - le résultat financier
  - le résultat exceptionnel et les éléments non récurrents
  - l'impôt sur les bénéfices
  - les autres éléments en comptes consolidés
- Le compte de résultat pro forma (comptabilité sociale et consolidée)
- Le diagnostic financier
  - l'effet ciseau
  - les pièges de nature économique
    - principe de stabilité (qui empêche tout raisonnement simpliste)
    - les mécanismes de «fait du prince»
    - les mécanismes externes
    - les mécanismes d'anticipation
    - les mécanismes d'inertie
    - les mécanismes d'inflation
    - les investissements et les restructurations

#### 3 - L'ANALYSE DES MARGES: RISQUES

- Le mécanisme simple de l'effet point mort
  - définition
  - Calcul
  - les trois stades du point mort
    - le point mort d'exploitation
    - le point mort financier
    - le point mort total
- Une utilisation plus complexe permet de prendre du recul
  - Dans l'analyse des situations passées
    - analyse de la stabilité du bénéfice

## CONDUITE D'UNE ANALYSE FINANCIERE

### Thèmes abordés

- appréciation de la capacité bénéficiaire normale
- analyse d'écart
- Dans l'analyse stratégique
  - en matière de choix industriel
  - en matière de restructuration
- Dans l'analyse du risque conjoncturel
- De l'analyse aux prévisions: la notion de marge normative

#### 4 - L'ANALYSE DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT ET DES INVESTISSEMENTS

- Nature du besoin en fonds de roulement
  - A activité constante, besoin permanent
  - A activité saisonnière, besoin partiellement saisonnier
  - Conclusion: besoin en fonds de roulement permanent et bilan économique
- Les ratios de rotation du besoin en fonds de roulement
  - Les différents ratios
    - le ratio de rotation du crédit clients
    - le ratio de rotation du crédit fournisseurs
    - le ratio de rotation des stocks
  - La limite de ces ratios
  - Le concept de besoin en fonds de roulement d'exploitation «normatif»
- Diagnostic financier du besoin en fonds de roulement
  - La croissance de l'entreprise
  - Les situations de récession
  - Le besoin en fonds de roulement et les stratégies industrielles
  - Le besoin en fonds de roulement négatif
  - Le BFR comme l'expression des rapports de force
- L'analyse des investissements
  - Analyse de l'outil industriel actuel
  - Analyse de la politique d'investissement menée
  - Analyse des flux générés par les investissements
  - Le cas particulier des investissements de croissance externe

#### 5 - L'ANALYSE DU FINANCEMENT

- L'analyse dynamique des financements
  - Le concept fondamental des flux de trésorerie provenant de l'exploitation
  - Le flux de trésorerie disponible après frais financiers
  - Le financement de l'entreprise

## CONDUITE D'UNE ANALYSE FINANCIERE

### Thèmes abordés

- L'analyse statique des financements
  - L'entreprise pourra-t-elle rembourser ses dettes ?
  - L'entreprise prend-elle un risque d'illiquidité ?
    - les ratios de liquidité
    - la liquidité à un an ou le fonds de roulement
    - le financement du besoin en fonds de roulement
    - le cas des entreprises à besoin en fonds de roulement négatif

#### 6 - L'ANALYSE DE LA RENTABILITE COMPTABLE

- L'analyse de la rentabilité de l'entreprise
- L'effet de levier
  - Le principe
  - La formulation
  - Le calcul de l'effet de levier
    - présentation
    - les problèmes pratiques
  - Les sociétés à l'actif économique négatif
- Intérêt et limites de l'effet de levier
  - Les limites des taux de rentabilité comptables
  - Intérêt de l'effet de levier

#### 7 - CONCLUSION DU DIAGNOSTIC FINANCIER

- La solvabilité
- La création de valeur
- L'analyse financière en l'absence de documents comptables