



Master Comptabilité, Contrôle et Audit (CCA) – S1

Gestion Financière Approfondie

2025 /2026

Plan

Introduction

Thème 1 : L'analyse du Bilan

Thème 2 : L'analyse du Compte de Produits et Charges

Thème 3 : L'analyse statique

Thème 4 : L'analyse des risques d'exploitation et financier

Thème 5 : L'analyse dynamique

Thème 6 : Choix d'Investissement et Modes de Financement

Introduction

- La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en se plaçant dans la perspective d'une continuité de l'exploitation
- L'analyse financière est l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise

Soit à posteriori



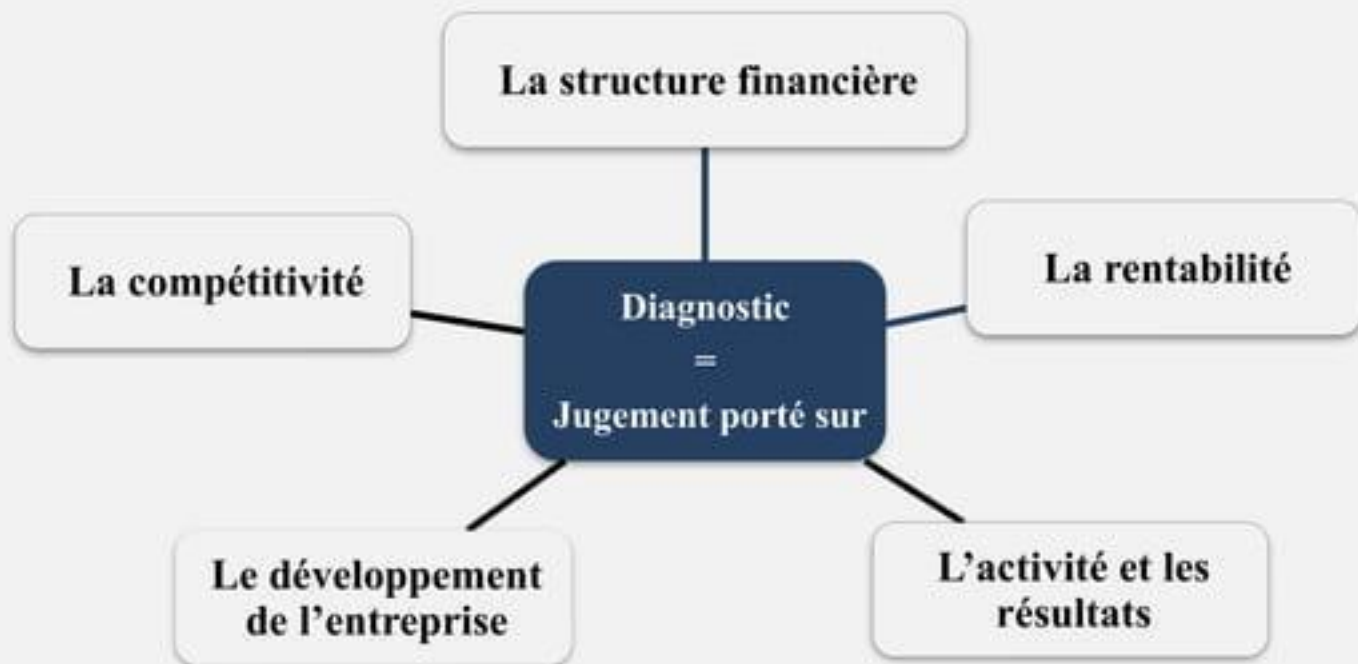
Données historiques et présentes

Soit à priori



Prévisions

Introduction



Introduction

L'analyse financière joue un rôle essentiel dans la prise de décisions en contribuant à améliorer la gestion de l'entreprise et en fournissant des réponses aux questions suivantes :

- 1. Est-ce que l'entreprise génère des profits?*
- 2. Sa situation financière est-elle stable et équilibrée?*
- 3. Quels sont les risques potentiels auxquels elle est exposée?*

Introduction

Le champ d'application de l'analyse financière se concentre sur les domaines suivants tels que :

- **Évaluation des performances de l'entreprise à travers l'analyse financière**
- **Définition des politiques et stratégies financières pour orienter les décisions**
- **Évaluation et sélection des investissements les plus appropriés**
- **Gestion prévisionnelle et établissement de budgets**
- **Gestion de la trésorerie pour assurer la liquidité de l'entreprise**

Introduction

Schéma d'ensemble du diagnostic financier

Apprécier
la structure
financière

-Bilan fonctionnel
-Equilibre financier
-FDR / BFR
-Ratios

Mesurer
l'activité et
les résultats

ESG
Indicateurs :
- d'activité
- de rentabilité

Evaluer la rentabilité

Rentabilité d'exploitation
Rentabilité Économique
Rentabilité financière

Analyser les
flux

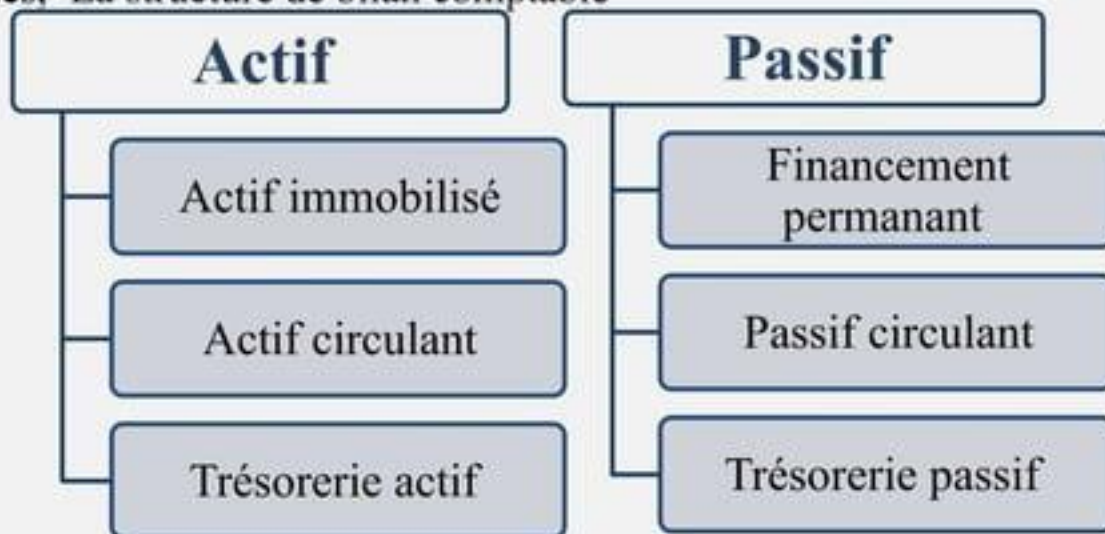
Tableaux de
Financement

Thème I

L'analyse du Bilan

I – Principe

Le bilan comptable est appréhendé comme un des principaux documents comptables produits par les entreprises, La structure de bilan comptable



Thème I L'analyse du Bilan

Cependant il est nécessaire de retraiter les éléments constitutifs du bilan comptable pour permettre



Thème I
L'analyse du Bilan

II – L'approche fonctionnelle

L'analyse fonctionnelle du bilan permet d'analyser le fonctionnement financier de l'entreprise

Les contraintes financières pesant sur l'entreprise sont :

- La solvabilité** : c'est l'aptitude à assurer à tout moment le paiement des dettes exigées. Une entreprise est solvable si ses actifs permettent de rembourser ses dettes, quant à l'insolvabilité, c'est la cessation de paiement
- La rentabilité** : c'est le complément de la solvabilité, ce critère est une condition nécessaire au maintien de l'équilibre financier

Thème I L'analyse du Bilan

II – 1 Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel a pour objet de mettre en évidence l'équilibre financier de l'entreprise

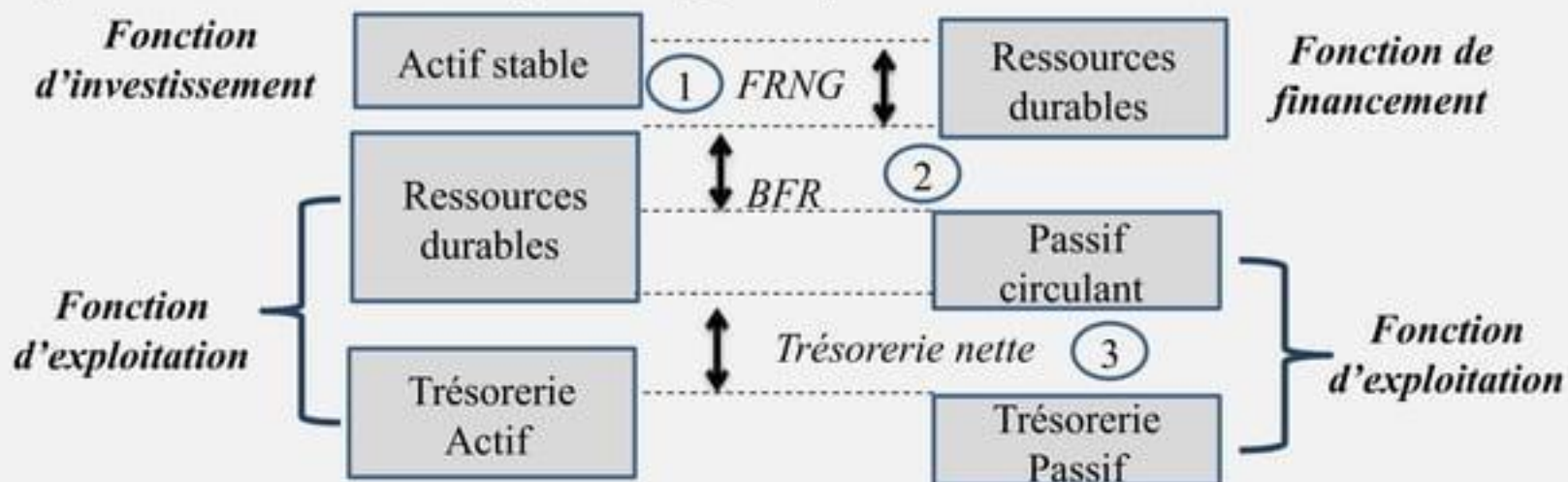
Il permet , en effet de :

- **Regrouper** les comptes en fonction de leur nature et non de leur échéance
- **Expliquer** la manière de la création de la richesse de l'entreprise à partir l'ensemble de ses fonctions fonctionnelles et à travers ses emplois et ses ressources
- **d'étudier** les besoins de financement et les ressources de de financement d'après les fonctions de l'entreprise et les cycles qui en découlent

Thème I L'analyse du Bilan

II – 2 La relation de l'équilibre financier

L'équilibre financier d'une entreprise est apprécié par l'étude de la relation entre :



Thème I L'analyse du bilan

1 – Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement, appelé aussi Fonds de Roulement Net Global (FRNG) est la différence entre les ressources stables et les emplois stables

Il permet de comprendre si les ressources stables suffisent à financer les emplois stables, c'est-à-dire si les ressources qui sont propres à l'entreprise lui permettent de financer sa politique d'investissement

Thème I L'analyse du Bilan

Il peut être calculé de deux manières

Par le haut du bilan

Ressources durables - emplois stables

Par le bas du bilan

$(AC + TA) - (PC + TP)$

< 0

> 0

L'entreprise n'arrive pas à financer sa politique d'investissement avec ses ressources stables

Les immobilisations de l'entreprise sont donc financées par ses ressources
C'est une situation saine

Thème I L'analyse du Bilan

2 – Besoin en fonds de roulement

Il présente le besoin de financement généré par l'activité de l'entreprise

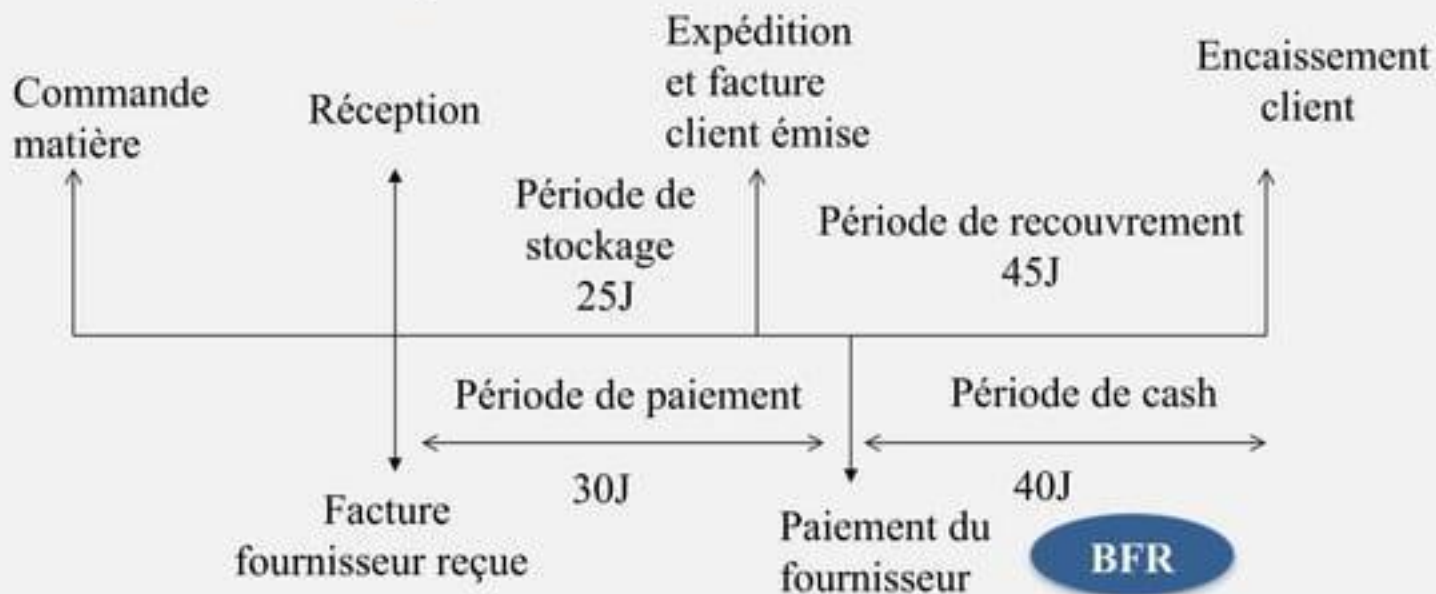
Le BFR global peut être scinde en deux composantes un **BER d'exploitation** limité aux seuls éléments strictement liés à l'activité économique de l'entreprise et un **BER hors exploitation** regroupant les éléments hors exploitation.

il se calcule ainsi

$$\text{BFR} = \text{stocks} + \text{créances (à moins d'un an)} - \text{dettes à court terme}$$

Thème I L'analyse du Bilan

Schéma explicatif du besoin en fonds de roulement



Thème I L'analyse du Bilan

□ Le besoin en fonds de roulement d'exploitation

Ses composantes sont directement liées à l'activité de l'entreprise

- Stocks et en-cours
- Avances et acomptes versés
- Créances clients et comptes rattachés
- Charges constatées d'avance d'exploitation
- Effets

- Avances et acomptes reçus sur commandes
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés
- Dettes fiscales (TVA) et sociales
- Produits constatés d'avance d'exploitation

Besoin en fonds de roulement d'exploitation

Thème I L'analyse du Bilan

Plusieurs facteurs influent directement sur le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation

La durée du cycle d'exploitation



Il est variable selon les branches d'activité. Plus le cycle d'exploitation est long, plus le besoin en fonds de roulement est important

Le niveau du chiffre d'affaires



Les éléments constitutifs du besoin en fonds de roulement (stocks, créances, dettes) sont sensiblement proportionnels au chiffre d'affaires

Les décisions de gestion



En matière de crédits fournisseurs, de crédit clients et de stockage

Thème I L'analyse du Bilan

□ Le besoin en fonds de roulement hors exploitation

C'est la partie du besoin en fonds de roulement qui comprend

- Créances diverses
- Capital souscrit, appelé, non versé
- Charges constatées d'avance hors exploitation
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés
- Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)
- Dettes sociales (participation des salariés)
- Autres dettes diverses

**Besoin en fonds de roulement hors
d'exploitation**

Thème I L'analyse du Bilan

3 – La trésorerie nette (T. Nette)

La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement. Elle est composée des éléments suivants

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Valeurs mobilières de placement ▪ Disponibilités | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Concours bancaires courants ▪ Banques « soldes créditeurs » ▪ Effets escomptés non échus |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Trésorerie

Thème I L'analyse du Bilan

La trésorerie est également calculée de la manière suivante :

$$\text{Trésorerie} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

Ou

$$\text{Trésorerie} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

> 0

L'équilibre financier fonctionnel est respecté
L'entreprise possède des excédents de trésorerie

< 0

L'équilibre financier fonctionnel n'est pas respecté
L'entreprise a recours notamment aux crédits de trésorerie pour financer le besoin en fonds de roulement

$= 0$

L'équilibre financier fonctionnel est respecté
Cette situation peut être considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle

Thème I

L'analyse du Bilan

III – L'approche financière

L'approche financière repose sur l'étude de solvabilité de l'entreprise , c'est-à-dire sa capacité à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides

II – 1 Bilan financier

Il également appelé bilan liquidité, permet

- **D'apprécier le risque financier** c'est-à-dire le risque de faillite, de soutenabilité de la dette à travers les notions de solvabilité et de liquidité
- **D'évaluer la valeur du patrimoine** de l'entreprise et d'informer ainsi ses partenaires

Thème I

L'analyse du Bilan

II – 2 Les principaux retraitements

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation du résultat. Toutefois, certaines corrections doivent être effectuées

- À l'actif, les éléments sont classés par ordre de liquidité croissante (actifs à plus d'un an et actifs à moins d'un an)
- Au passif, les éléments sont classés par ordre d'exigibilité croissante (capitaux propres retraités, dettes à LT qui constituent les capitaux permanents puis dettes à CT)

- Les éléments sont pris en compte pour leur valeur de marché
- Les plus ou moins-values qui en résultent apparaissent au niveau des capitaux propre
- Certains éléments ne sont pas pris en compte car ils sont considérés comme des actifs fictifs

Thème I

L'analyse du Bilan

Classement
par ordre
de liquidité
croissante

Actif ou Emplois	Passif ou Ressources
Actif réel net à plus d'un an <ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé net • Actif circulant à plus d'un an • Charges constatées d'avance à plus d'un an 	Passif réel à plus d'un an <ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres • Provisions à plus d'un an • Dettes à plus d'un an • Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif réel net à moins d'un an <ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en-cours • Créances à moins d'un an • Disponibilités + Valeurs mobilières de placement 	Passif réel à moins d'un an <ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières à moins d'un an • Dettes non financières à moins d'un an • Provisions à moins d'un an

Classement
par ordre
d'exigibilité
croissante

Thème I

L'analyse du Bilan

□ Les retraitements et les reclassements de l'actif immobilisé (en valeurs nettes)

▪ Les éléments à retrancher

-	Actifs fictifs immobilisés en non valeur Primes de remboursement des obligations Charges a répartir sur plusieurs exercices Écart de conversion actif sur éléments durables (si aucune provision n'a été constituée).
-	Les immobilisations financières à moins d'un an (prêts à moins d'un an)
-	moins values immobilisations

Thème I

L'analyse du Bilan

- **Les éléments à ajouter**

+	Plus-values / immobilisations
+	Stock outil
+	Actif circulant à plus d'un an (créances à plus d'un an)

Thème I

L'analyse du Bilan

☐ Les retraitements et les reclassements de l'actif circulant (net)

▪ **Les éléments à retrancher**

-	Stock outil
-	Écart de conversion actif éléments circulants (si aucune provision n'a été constituée)
-	Actif circulant à plus d'un an (créances à plus d'un an)
-	Moins values / Éléments circulants
-	Titres de valeurs de placement facilement cessibles

Thème I

L'analyse du Bilan

▪ Les éléments à ajouter

+	Les immobilisations (prêts à moins d'un an)
+	Plus-values / actif circulant (sur TVP)

□ Trésorerie / Actif

+	Titres de valeurs de placement facilement cessibles
---	-----------------------------------------------------



Thème I

L'analyse du Bilan

□ Les retraitements et les reclassements liés aux capitaux propres

▪ Les éléments à ajouter

+	Plus values / actif total
+	Écart de conversion / passif (éléments durables et circulants).
+	Provision sans objet nette d'impôt latent

▪ Les éléments à retrancher

-	Actifs fictifs (immobilisation en non valeurs (+) Écart de conversion/actif (éléments durables et circulants)
-	Dividendes (partie du résultat distribué)
-	moins values actif total

Thème I

L'analyse du Bilan

- Les retraitements et les reclassements liés aux dettes de financement

- **Les éléments à ajouter**

+	Dettes du passif circulant à plus d'un an
---	-------------------------------------------

- **Les éléments à retrancher**

-	Dettes de financement à moins d'un an
-	Provisions pour risques sans objet
-	Écart de conversion / passif (éléments durables)

Thème I

L'analyse du Bilan

Les retraitements et les reclassements de passif circulant

▪ **Les éléments à ajouter**

+	Dividendes
+	Impôt latent / provision pour risques sans objet
+	Dettes de financement a moins d'un an

▪ **Les éléments à retrancher**

-	Dettes du passif circulant à plus d'un an
-	Écart de conversion-passif (éléments circulants)

Thème I

L'analyse du Bilan

II – 3 Analyse du bilan financier

1 – Évaluation du patrimoine d'une entreprise

À partir du bilan financier, on peut apprécier la valeur réelle du patrimoine d'une entreprise et donc son aptitude à faire face à ses engagements financiers en cas de liquidation (solvabilité)

$$\textit{Actif net} = \textit{Capitaux propres} - \textit{actif fictif}$$

ou

$$\textit{Actif net} = \textit{Actif réel} - \textit{Dettes}$$

Thème I

L'analyse du Bilan

2 – L'équilibre financier

- Le fonds de roulement financier est un indicateur de sécurité financière de l'entreprise, les capitaux permanents devant financer l'actif à plus d'un an



Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

I – Principe

Le compte des produits et charges (CPC) est un état de synthèse qui décrit en terme de produits et charges les composantes du résultat final de l'exercice comptable d'une entreprise



Le but du compte de produits et charges est de connaître le **résultat final**

$$\text{Résultat} = \text{Produits} - \text{Charges}$$

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

les charges et les produits sont classés, par nature, en trois catégories symétriques de charges et de produits, afin de faire apparaître trois activités distinctes et différents niveaux de résultat

**Activité
d'exploitation**

Charges d'exploitation
Charges dégagées par l'activité normale de l'entreprise

Produits d'exploitation
Ressources produites par l'activité normale de l'entreprise

**Activité
financière**

Charges financières
Coût de financement externe de l'entreprise: escomptes accordés, pertes de change

Produits financiers
Revenus financiers procurés par des placements, des escomptes obtenus, des gains de change...

**Activité
exceptionnelle**

Charges exceptionnelle
Coûts non liés à l'activité normale (amendes, perte de patrimoine...)

Produits Exceptionnels
Produits occasionnés en dehors de l'activité normale de l'entreprise (produits de cessions...)

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

Si le compte de produits et charges permet de déterminer les différents niveaux de rentabilité (exploitation, financier, courant, non courant), l'état des soldes de gestion (E.S.G.) permet de visualiser à travers les soldes de gestion comment l'entreprise a généré son bénéfice et sa capacité d'autofinancement

Une analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise



Etat des Soldes de Gestion

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

II – L'état des soldes de gestion (ESG)

l'ESG permet de visualiser à travers les soldes de gestions comment l'entreprise a généré son bénéfice par son activité et sa capacité d'autofinancement (CAF)



Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

II – 1 Tableau de formation des résultats (TFR)

Marge brute ou commerciale

- C'est un indicateur permettant de suivre l'évolution d'une politique commerciale
- Elle concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale
- Elle mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise

Marge brute commerciale =

Ventes de marchandise en l'état- Achats revendus de marchandises

Elle doit permettre de couvrir l'intégralité des charges mis à part les achats de marchandises

Elle permet de juger de l'efficacité de la politique commerciale

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

Production de l'exercice

Ce solde ne concerne que les entreprises industrielles. Il permet de fonder une opinion sur le niveau d'activité de l'entreprise et de rapprocher la production de l'exercice des consommations correspondantes

Production de l'exercice = Ventes + Variations de stock + Production immobilisée

la production vendue, évaluée
au prix de vente

La production stockée
évaluée au coût de
production

La production réalisée par
l'entreprise pour elle-même
évaluée au coût de production

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

Consommation de l'exercice

La consommation de l'exercice comprend l'ensemble des charges consommables en provenance des tiers et qui sont nécessaire à l'aboutissement de l'activité de production de l'entreprise y compris les achats de sous-traitance

Consommation de l'exercice = Achats consommés de matières et fourniture + charges externes

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

Valeur ajoutée

- Elle représente l'apport de l'entreprise à l'économie
- Elle renseigne sur le degré d'intégration de l'entreprise
- Elle représente un indicateur pertinent de son poids économique et de sa taille
- Elle permet de mesurer la richesse créée par l'entreprise

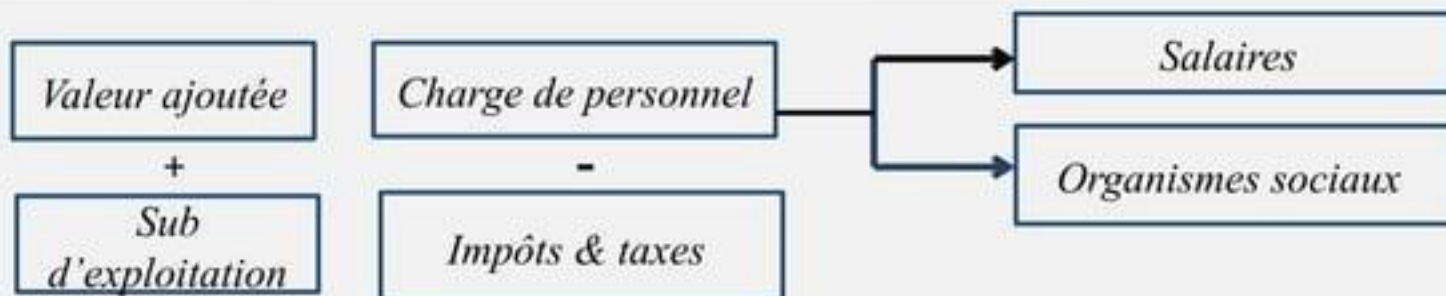
$VA = \text{Marge commerciale (+) Production de l'exercice} - \text{La consommation de l'exercice}$

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). Il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment de sa politique d'investissement, de sa politique financière et de sa politique fiscale

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} + \text{sub d'exploitation} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charges de personnel (Salaires + Charges sociales)}$$



Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

Le Résultat d'exploitation

Ce solde intègre des éléments négligés par l'EBE

Il représente la contribution de l'exploitation, à l'enrichissement du patrimoine de l'entreprise

C'est le résultat généré par l'activité principale de l'entreprise

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{Autres produits} - \text{Autres charges} + \text{Reprises d'exploitation} + \text{transfert de charges} - \text{Dotations d'exploitation}$$

Le Résultat financier

C'est un résultat qui permet d'apprécier la performance de l'entreprise quant à sa politique de financement notamment, sa politique d'endettement, ses charges financières et ses choix entre les divers modes de financement possibles

$$\text{RF} = \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

Le Résultat courant

- C'est un résultat des opérations normales et habituelles de l'entreprise, on parle aussi du résultat reproductible
- c'est un indicateur intermédiaire puisqu'il mesure l'impact des opérations dites courantes (d'exploitations et financières)

**Résultat courant = résultat d'exploitation +
ou - résultat financier**

Le Résultat non courant

- Il traduit l'influence des opérations qui les opérations hors exploitation de l'entreprise vu leurs caractères exceptionnels
- le résultat non courant est un solde des opérations à caractère non répétitif

**Résultat non courant = produits non
courants – charges non courantes**

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

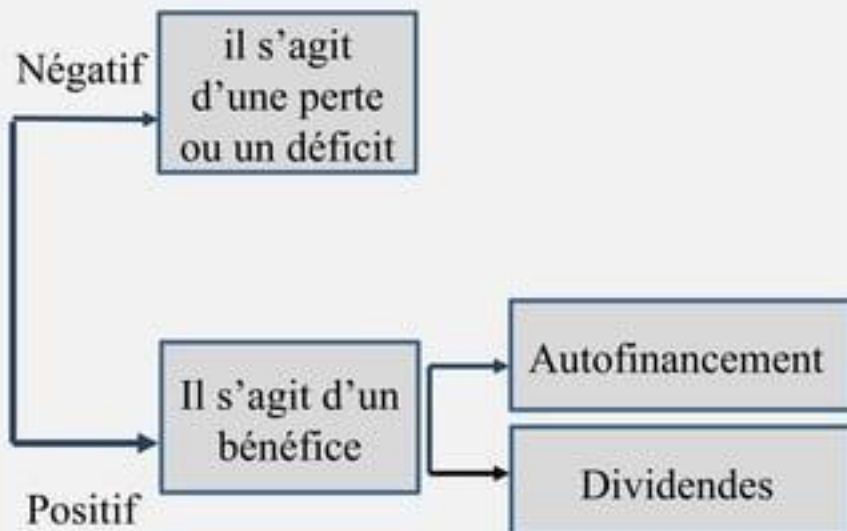
Résultat net

Il constitue le solde qui reste à la disposition de l'entreprise après paiement des impôts sur le résultat

C'est une base de calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires

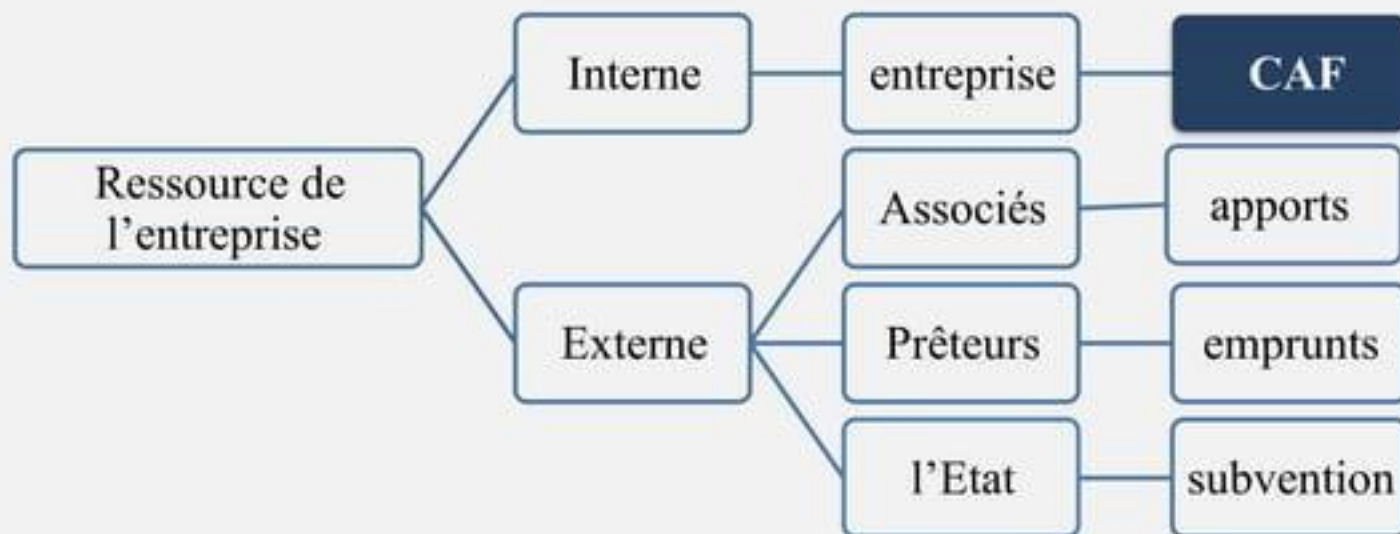
Il permet de déterminer la rentabilité globale de l'entreprise

**Résultat net = résultat courant + ou -
 résultat non courant - impôt sur le
 résultat**



Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges



Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

II – 2 La capacité d'autofinancement

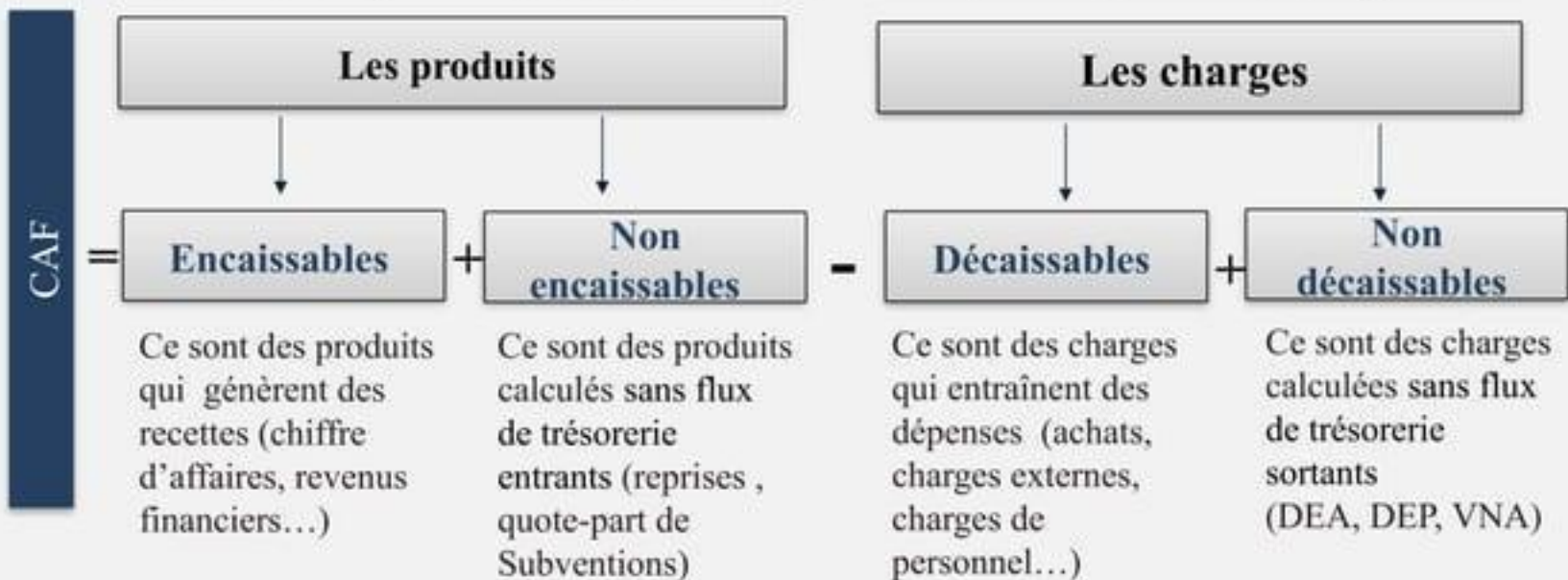
La capacité d'autofinancement (CAF) représente, pour l'entreprise, l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité

- La réalisation des investissements
- Le versement des dividendes aux associés ou actionnaires de l'entreprise
- Le remboursement des prêts bancaires
- Le règlement des dettes envers les fournisseurs, les caisses sociales ou l'état notamment...

Thème II

L'analyse du compte des produits et charges

La CAF se calcule à partir du compte de résultat. Il est nécessaire de distinguer



Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

Remarques : **La méthode soustractive**

- *Charges financières* sauf dotations sur actif immobilisé et financement permanent
- *Charges non courantes* sauf valeur nette d'amortissement des immobilisation cédées et dotations sur actif immobilisé ou sur financement permanent
- *Produits financiers* sauf reprises sur provisions règlementées ou sur provisions durables et reprises sur amortissements
- *Produits non courants* sauf produits de cession d'immobilisation, reprises sur subventions d'investissement et reprises sur provision durables ou règlementées

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

À noter

- Même dans le cas d'un résultat de l'exercice négatif, l'entreprise peut dégager une capacité d'autofinancement
- Une capacité d'autofinancement négative reflète une situation critique
- Une capacité d'autofinancement correcte doit être égal à au moins $1/3$ du total des dettes financières de l'entreprise
- La CAF rentre dans le calcul de la capacité de remboursement, c'est un indicateur très utilisé par les établissements de crédits

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

Une bonne capacité d'autofinancement présente plusieurs avantages

Elle favorise l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis des financements externes

Elle offre de la souplesse à l'entreprise en matière de capacité de financement, et donc plus de sécurité

Elle permet d'éviter le coût des financements externes

Elle permet à l'entreprise de poursuivre les programmes d'investissement nécessaires au maintien et/ou au développement de son activité

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

II – 3 L'autofinancement

L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en (N)}$$

L'autofinancement se compose de :

Réserves



Bénéfices non distribués

Charges non décaissées



Dotations - reprises
 (Aux amortissements,
 provisions)

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

III – Les retraitements du compte de produits et de charges (C.P.C)

Afin de donner aux certains postes du compte de produits et de charges une approche économique, **comparer les performances d'entreprises** qui ont recours à des modes de production ou de financement différents il est nécessaire de faire des quelques retraitements



Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

III – 1 Les retraitements relatifs aux charges de personnel

Les charges du personnel intérimaire ont la même nature que celle des frais de personnel

Il est souhaitable de déduire ces dépenses des charges externes et de les ajouter aux charges de personnel, Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation

6135. Rémunérations du
 personnel extérieur à
 l'entreprise



6171. Rémunérations du
 personnel

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

III – 2 Les retraitements relatifs aux charges de sous-traitance

La sous-traitance peut comprendre une part « matières » et une part « main d'œuvre »; afin de rendre pertinente une comparaison entre une entreprise qui recourt à la sous-traitance, on :

- Retranche des autres charges externes

+ Rajoute aux achats (matières premières)

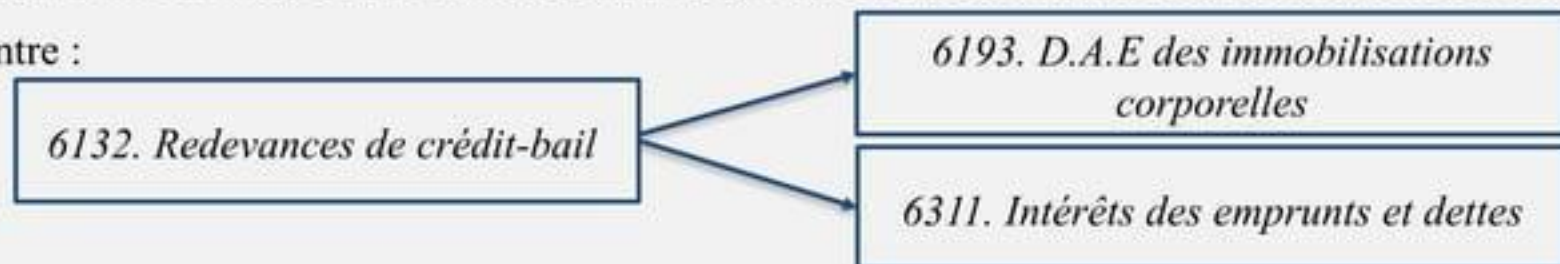
+ Rajoute aux charges du personnels (mains d'œuvre)

Thème II

L'analyse du Compte des Produits et Charges

III – 3 Les retraitements relatifs au crédit-bail

Il est considéré financièrement (et non juridiquement) comme faisant partie du capital économique de l'entreprise, les immobilisations acquises en crédit-bail seront intégrées dans l'actif immobilisé, La redevance de crédit bail est déduite des autres charges externes et ventilée entre :



III – 4 Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation

Les subventions d'exploitation sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires; elles doivent être ajoutées au chiffre d'affaires