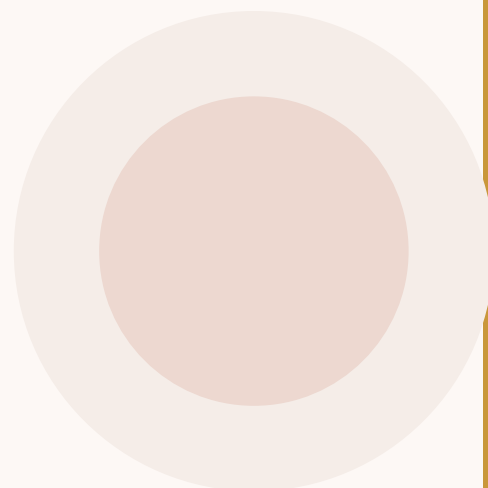


Les Grands Outils

Liquidite | Rentabilite | Endettement

Activite | SIG | Flux de Tresorerie

Formules, definitions et exemples en FCFA



Finance & Comptabilite — Niveau Avance

Synthese pedagogique | Exemples en FCFA (UEMOA)

*

Introduction

L'analyse financiere est l'ensemble des outils et methodes qui permettent d'evaluer la **sante financiere** d'une entreprise, de mesurer sa **performance** et d'identifier ses **risques**. Elle s'appuie principalement sur le bilan, le compte de resultat et le tableau des flux de tresorerie. Ce document presente les six grandes familles d'outils, avec leurs formules et des exemples chiffres en FCFA.

I

Ratios de Liquidite

Definition generale :

Les ratios de liquidite mesurent la capacite d'une entreprise a faire face a ses obligations financieres a court terme, c'est-a-dire a rembourser ses dettes dont l'echeance est inferieure a un an. Un ratio trop faible signale un risque d'insolvabilite a court terme ; trop eleve, il indique une immobilisation inutile de ressources.

A Ratio de Liquidite Generale

Mesure si l'ensemble des actifs circulants (stocks + creances + disponibilites) couvre les dettes a court terme. Norme generalement acceptee : entre 1,5 et 2.

$$\text{Liquidite Generale} = \text{Actif Circulant} / \text{Dettes a Court Terme}$$

Interpretation : si le ratio > 1, l'entreprise peut theoriquement honorer toutes ses dettes CT avec ses actifs circulants.

B Ratio de Liquidite Reduite

Exclut les stocks (moins liquides) pour ne garder que les creances clients et les disponibilites. Plus prudent que le ratio general. Norme : superieur a 1.

$$\text{Liquidite Reduite} = (\text{Creances} + \text{Disponibilites}) / \text{Dettes CT}$$

C Ratio de Liquidite Immediate

Ne retient que les disponibilites (caisse + banque). Mesure la capacite a payer immediatement. Norme indicative : superieur a 0,2 a 0,3.

$$\text{Liquidite Immediate} = \text{Disponibilites} / \text{Dettes a Court Terme}$$

Exemple (SENEXPORT SA) :

Poste	Montant (FCFA)
Stocks	45 000 000
Creances clients	38 000 000
Disponibilites	12 000 000
Total Actif Circulant	95 000 000
Dettes a Court Terme	52 000 000

$$\begin{aligned} &\text{LIQUIDITE GENERALE} \\ &95\,000\,000 / 52\,000\,000 \\ &= \mathbf{1,83} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} &\text{LIQUIDITE REDUITE} \\ &(38M + 12M) / 52M \\ &= \mathbf{0,96} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} &\text{LIQUIDITE IMMEDIATE} \\ &12\,000\,000 / 52\,000\,000 \\ &= \mathbf{0,23} \end{aligned}$$

La liquidite generale (1,83) est bonne. La liquidite reduite (0,96) est juste en dessous de 1 : les stocks jouent un role important. La tresorerie immediate (0,23) est acceptable.

II Ratios de Rentabilite

Definition generale :

Les ratios de rentabilite mesurent la capacite de l'entreprise a generer du profit par rapport a son chiffre d'affaires, a ses actifs ou aux capitaux investis par les actionnaires. Ils repondent a la

question : l'entreprise cree-t-elle de la valeur ?

A Taux de Marge Brute

Mesure la part du chiffre d'affaires qui reste apres deduction du cout des marchandises vendues. Indicateur de la politique de prix et de la maitrise des couts d'achat.

$$\text{Marge Brute} = (\text{CA} - \text{Cout des Ventés}) / \text{CA} \times 100$$

B Taux de Marge Nette

Part du chiffre d'affaires qui se transforme en benefice net apres toutes les charges (exploitation, financieres, impots). Indicateur global de profitabilite.

$$\text{Marge Nette} = \text{Resultat Net} / \text{Chiffre d'Affaires} \times 100$$

C Rentabilite Economique (ROA)

Mesure l'efficacite avec laquelle l'entreprise utilise l'ensemble de ses actifs pour generer du profit, independamment de la structure de financement.

$$\text{ROA} = \text{Resultat d'Exploitation} / \text{Total Actif} \times 100$$

D Rentabilite Financiere (ROE)

Mesure le rendement obtenu par les actionnaires sur leurs capitaux investis. C'est le ratio le plus surveille par les investisseurs. Un ROE superieur au cout du capital cree de la valeur.

$$\text{ROE} = \text{Resultat Net} / \text{Capitaux Propres} \times 100$$

Exemple (SENEXPORT SA) :

Poste	Montant (FCFA)
Chiffre d'Affaires (CA)	320 000 000
Cout des Ventés	198 000 000
Resultat d'Exploitation	42 000 000
Resultat Net	28 500 000
Total Actif	280 000 000
Capitaux Propres	112 000 000

MARGE BRUTE

$$(320M - 198M) / 320M \times 100$$

$$= 38,1 \%$$

MARGE NETTE

$$28,5M / 320M \times 100$$

$$= 8,9 \%$$

ROA

$$42M / 280M \times 100$$

$$= 15,0 \%$$

ROE

$$28,5M / 112M \times 100$$

$$= 25,4 \%$$

La marge nette de 8,9 % est correcte pour une societe commerciale. Le ROE de 25,4 % est excellent : chaque 100 FCFA investi par les actionnaires genere 25,4 FCFA de profit.

III Ratios d'Endettement

Definition generale :

Les ratios d'endettement evaluent le niveau de risque financier de l'entreprise lie a son recours aux dettes. Ils permettent d'apprécier la structure de financement et la capacite de l'entreprise a honorer ses engagements financiers a long terme.

A Taux d'Endettement Global

Mesure la part des dettes dans le financement total de l'entreprise. Plus ce ratio est eleve, plus l'entreprise depend de ses creanciers. Norme : inferieur a 65-70 %.

$$\text{Taux d'Endettement} = \text{Total Dettes} / \text{Total Passif} \times 100$$

B Levier Financier

Compare les dettes financieres aux capitaux propres. Un levier superieur a 1 signifie que l'entreprise est plus financee par les dettes que par ses fonds propres. Norme prudente : inferieur a 1.

$$\text{Levier Financier} = \text{Dettes Financieres} / \text{Capitaux Propres}$$

C Capacite de Remboursement

Indique en combien d'annees l'entreprise pourrait rembourser toutes ses dettes financieres grace a sa capacite d'autofinancement. Norme : inferieur a 3 a 4 ans.

$$\text{Capacite de Remboursement} = \text{Dettes Financieres} / \text{CAF}$$

$$\text{CAF} = \text{Capacite d'Autofinancement} = \text{Resultat Net} + \text{Dotations aux Amortissements}$$

D Taux de Couverture des Interets

Mesure combien de fois le resultat d'exploitation couvre les charges financieres. Un ratio eleve indique une bonne capacite a payer les interets. Norme : superieur a 3.

$$\text{Couverture Interets} = \text{Resultat d'Exploitation} / \text{Charges Financieres}$$

Exemple (SENEXPORT SA) :

Poste	Montant (FCFA)
Total Dettes	168 000 000
Total Passif	280 000 000
Dettes Financieres LT	56 000 000
Capitaux Propres	112 000 000
CAF (RN + Amortissements)	28 500 000 + 14 000 000 = 42 500 000
Charges Financieres	5 800 000

TAUX D'ENDETTEMENT $168M / 280M \times 100$ **= 60,0 %****LEVIER FINANCIER** $56M / 112M$ **= 0,50****CAPACITE DE REMBOURSEMENT** $56M / 42,5M$ **= 1,32 ans****COUVERTURE DES INTERETS** $42M / 5,8M$ **= 7,24 x**

Le levier de 0,50 et la couverture des interets de 7,24 x indiquent une structure financiere saine. La dette sera remboursee en 1,32 an : tres bonne capacite de remboursement.

IV Ratios d'Activite et de Rotation**Definition generale :**

Les ratios d'activite mesurent l'efficacite avec laquelle l'entreprise utilise ses actifs pour generer du chiffre d'affaires. Ils expriment des durees (en jours) ou des vitesses de rotation et permettent d'evaluer la gestion operationnelle.

A Rotation des Stocks

Mesure le nombre de fois que le stock est renouvelé sur une periode. Plus ce ratio est eleve, plus la gestion des stocks est efficace. On calcule aussi la duree en jours.

$$\text{Rotation Stocks} = \text{Cout des Ventes} / \text{Stock Moyen}$$

$$\text{Duree de Stockage} = 360 / \text{Rotation Stocks (en jours)}$$

B Delai de Recouvrement Clients

Nombre de jours moyen que l'entreprise attend pour encaisser ses creances clients apres une vente. Un delai trop long deteriore la tresorerie.

$$\text{Delai Clients} = (\text{Creances Clients} / \text{CA TTC}) \times 360$$

C Delai de Paiement Fournisseurs

Nombre de jours moyen mis par l'entreprise pour payer ses fournisseurs. Un delai eleve est favorable pour la tresorerie mais peut deteriorer les relations commerciales.

$$\text{Delai Fournisseurs} = (\text{Dettes Fournisseurs} / \text{Achats TTC}) \times 360$$

D Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Le BFR est le besoin de financement genere par le cycle d'exploitation. Il represente la difference entre les emplois cycliques (stocks + creances) et les ressources cycliques (dettes fournisseurs). Un BFR positif necessite un financement.

$$\text{BFR} = (\text{Stocks} + \text{Creances Clients}) - \text{Dettes Fournisseurs}$$

Exemple (SENEEXPORT SA) :

Poste	Montant (FCFA)
Stock Moyen	42 000 000
Creances Clients TTC	38 000 000
CA TTC (CA HT x 1,18)	377 600 000
Achats TTC	233 640 000
Dettes Fournisseurs	31 000 000

ROTATION STOCKS

198M / 42M

= **4,71 x**

DUREE DE STOCKAGE

360 / 4,71

= **76 jours**

DELAI CLIENTS

(38M / 377,6M) x 360

= **36 jours**

DELAI FOURNISSEURS

(31M / 233,6M) x 360

= **48 jours**

$$\text{BFR} = (42\,000\,000 + 38\,000\,000) - 31\,000\,000$$

$$\ggg \text{BFR} = 49\,000\,000 \text{ FCFA}$$

Le BFR de 49 millions FCFA doit être financé. Le délai fournisseurs (48 j) est supérieur au délai clients (36 j) : c'est défavorable. Les stocks tournent en 76 jours.

V

Soldes Intermediaires de Gestion (SIG)

Definition generale :

Les SIG décomposent le compte de résultat en étapes successives pour montrer comment se forme le résultat net à partir du chiffre d'affaires. Chaque solde mesure une étape de création ou de destruction de richesse. Ils permettent de comprendre d'où vient le profit (ou la perte) de l'entreprise.

1 Marge Commerciale

Différence entre le prix de vente et le coût d'achat des marchandises revendues. Indicateur clé pour les entreprises commerciales.

$$\text{Marge Commerciale} = \text{Ventes de Marchandises} - \text{Coût d'Achat des Marchandises}$$

2 Valeur Ajoutée (VA)

Richesse créée par l'entreprise au cours de son activité. Elle rémunère les facteurs de production : travail (salaires), capital (amortissements) et financement (charges financières).

$$\text{VA} = \text{Production de l'Exercice} - \text{Consommations Intermediaires}$$

$$\text{VA} = \text{Marge Commerciale} + \text{Production Propre} - \text{Achats Consommés}$$

3 Exedent Brut d'Exploitation (EBE)

Cash-flow genere par l'exploitation avant prise en compte des amortissements et des elements financiers. Indicateur de la performance operationnelle pure, independant des choix comptables et de financement.

$$\text{EBE} = \text{VA} + \text{Subventions d'Exploitation} - \text{Charges de Personnel} - \text{Impots et Taxes}$$

4 Resultat d'Exploitation (RE)

Resultat genere par l'activite principale de l'entreprise, apres prise en compte des amortissements et provisions. Il exclut les elements financiers et exceptionnels.

$$\text{RE} = \text{EBE} - \text{Dotations aux Amortissements} - \text{Provisions}$$

5 Resultat Net

Benefice ou perte final apres toutes les charges : exploitation, financieres, exceptionnelles et impot sur les societes.

$$\text{Resultat Net} = \text{RE} + \text{Resultat Financier} + \text{Resultat Exceptionnel} - \text{IS}$$

Tableau des SIG — SENEXPORT SA (en FCFA) :

Solde Intermediaire	Calcul	Montant (FCFA)
Chiffre d'Affaires	Donne	320 000 000
(-) Cout des Ventes	Donne	198 000 000
= Marge Commerciale	CA - Cout Ventes	122 000 000
(-) Achats Consommes	Donne	18 000 000
= Valeur Ajoutee	Marge - Achats consommes	104 000 000
(-) Charges de Personnel	Donne	42 000 000
(-) Impots et Taxes	Donne	8 200 000
= EBE	VA - Pers. - Impots	53 800 000
(-) Amortissements	Donne	14 000 000
= Resultat d'Exploitation	EBE - Amortis.	39 800 000
(-) Charges Financieres	Donne	5 800 000
(+) Produits Financiers	Donne	2 200 000
= Resultat Financier	Prod. - Charges Fin.	-3 600 000
= Resultat Courant	RE + Res. Financier	36 200 000
(-) Impot sur Societes (30 %)	36 200 000 x 30 %	10 860 000
= RESULTAT NET	Res. Courant - IS	25 340 000

MARGE COMMERCIALE

122 000 000 FCFA

38,1 % du CA

VALEUR AJOUTEE

104 000 000 FCFA

32,5 % du CA

EBE

53 800 000 FCFA

16,8 % du CA

VI Flux de Tresorerie et Financement

Definition generale :

Le tableau des flux de tresorerie explique les variations de la tresorerie entre deux exercices. Il distingue trois types de flux : les flux d'exploitation (activite courante), les flux d'investissement (acquisitions/cessions d'actifs) et les flux de financement (emprunts, capital, dividendes). C'est le tableau qui repond a la question : ou est passe l'argent ?

A Flux d'Exploitation

Cash genere par l'activite principale de l'entreprise. C'est le flux le plus important : une entreprise saine doit generer un flux d'exploitation positif de facon durable.

$$\text{Flux Exploitation} = \text{Resultat Net} + \text{Amortissements} - \text{Variation du BFR}$$

B Flux d'Investissement

Cash utilise ou genere par les acquisitions et cessions d'immobilisations. Generalement negatif pour une entreprise en croissance qui investit dans ses actifs.

$$\text{Flux Investissement} = \text{Cessions d'Actifs} - \text{Acquisitions d'Actifs}$$

C Flux de Financement

Mouvements de cash lies a la structure financiere : nouveaux emprunts, remboursements, augmentations de capital, paiement de dividendes.

$$\text{Flux Financement} = \text{Nouveaux Emprunts} - \text{Remboursements} + \text{Augmentation Capital} - \text{Dividendes}$$

D Variation de Tresorerie

La somme des trois flux donne la variation nette de tresorerie sur la periode. Elle doit correspondre a la variation constatee au bilan.

$$\text{Delta Tresorerie} = \text{Flux Exploitation} + \text{Flux Investissement} + \text{Flux Financement}$$

Tableau des Flux de Tresorerie — SENEXPORT SA (en FCFA) :

Nature du Flux	Detail	Montant (FCFA)
FLUX D'EXPLOITATION		
Resultat Net	Donne	25 340 000
(+) Amortissements	Non-decaisse	14 000 000
(-) Augmentation du BFR	BFR passe de 42M a 49M	-7 000 000
= Flux d'Exploitation		32 340 000
FLUX D'INVESTISSEMENT		
Acquisition materiel	Nouvel equipement	-22 000 000
Cession ancien equipement	Prix de cession	4 500 000
= Flux d'Investissement		-17 500 000
FLUX DE FINANCEMENT		
Nouveau emprunt bancaire	Donne	15 000 000
Remboursement emprunt	Donne	-8 000 000
Dividendes verses	Donne	-10 000 000
= Flux de Financement		-3 000 000

VARIATION DE TRESORERIE	32 340 000-17 500 000-3 000 000	11 840 000
FLUX EXPLOITATION RN + Amortis. - DBFR + 32 340 000 F	FLUX INVESTISSEMENT Cessions - Acquisitions - 17 500 000 F	FLUX FINANCEMENT Emprunts - Rembt - Div. - 3 000 000 F

>>> Trésorerie en hausse de 11 840 000 FCFA sur l'exercice

L'exploitation génère un flux positif solide (+32,3 M FCFA). L'entreprise investit significativement (-17,5 M). Malgré le paiement de dividendes, la trésorerie progresse de 11,84 millions FCFA : bonne santé financière.

Conclusion — L'Analyse Financière en Pratique

L'analyse financière est l'art de lire les chiffres pour prendre de meilleures décisions.

- * Les ratios de liquidité : l'entreprise peut-elle payer ses dettes à court terme ?
- * Les ratios de rentabilité : l'entreprise crée-t-elle de la valeur ?
- * Les ratios d'endettement : le niveau de risque financier est-il acceptable ?
- * Les ratios d'activité : les actifs sont-ils utilisés efficacement ?
- * Les SIG et flux de trésorerie : d'où vient la richesse et où va le cash ?

*

Recapitulatif — Tableau de Bord Analytique

Famille	Ratio / Solde	Formule	Norme
Liquidité	Générale	Actif Circ. / Dettes CT	> 1,5
Liquidité	Réduite	(Créances+Dispo) / DCT	> 1
Liquidité	Immédiate	Dispo / Dettes CT	> 0,2
Rentabilité	Marge Brute	(CA-Cout ventes)/CA x100	selon secteur
Rentabilité	Marge Nette	Res. Net / CA x 100	selon secteur
Rentabilité	ROA	Res. Exploit. / Total Actif	selon secteur
Rentabilité	ROE	Res. Net / Cap. Propres	> cout du capital
Endettement	Levier	Dettes Fin. / Cap. Propres	< 1
Endettement	Capa. Remb.	Dettes Fin. / CAF	< 3-4 ans
Endettement	Couverture Int.	Res. Exploit / Ch. Fin.	> 3
Activité	Délai Clients	(Créances/CA TTC) x 360	< 45-60 j
Activité	Délai Fourniss.	(Dettes Fourn./Achats TTC) x 360	30-60 j
SIG	EBE	VA - Personnel - Impots	positif
Flux	Flux Exploitation	RN + Amort. - DBFR	positif

CAS PRATIQUE COMPLET

Société SENEXPORT SA — Dakar, Senegal

SENEEXPORT SA est une société sénégalaise-exportatrice basée à Dakar. À partir des données ci-dessous, calculez tous les indicateurs clés et portez un diagnostic financier complet.

BILAN (FCFA)	Montant	COMPTE DE RESULTAT (FCFA)	Montant
Immobilisations nettes	168 000 000	Chiffre d'Affaires HT	320 000 000

Stocks	45 000 000	Cout des Ventes	198 000 000
Creances Clients	38 000 000	Achats Consommés	18 000 000
Disponibilités	12 000 000	Charges de Personnel	42 000 000
TOTAL ACTIF	263 000 000	Impôts et Taxes	8 200 000
Capitaux Propres	112 000 000	Amortissements	14 000 000
Dettes LT	56 000 000	Charges Financières	5 800 000
Dettes Fournisseurs	31 000 000	Produits Financiers	2 200 000
Autres Dettes CT	21 000 000	Impôt sur Sociétés (30%)	a calculer
TOTAL PASSIF	263 000 000	RESULTAT NET	a calculer

CORRIGE COMPLET

Etape 1 — Soldes Intermediaires de Gestion

Calcul	Detail	FCFA
Marge Commerciale	320 000 000 - 198 000 000	122 000 000
Valeur Ajoutée	122 000 000 - 18 000 000	104 000 000
EBE	104M - 42M - 8,2M	53 800 000
Resultat d'Exploitation	53 800 000 - 14 000 000	39 800 000
Resultat Financier	2 200 000 - 5 800 000	-3 600 000
Resultat Courant	39 800 000 - 3 600 000	36 200 000
IS (30 %)	36 200 000 x 0,30	10 860 000
RESULTAT NET	36 200 000 - 10 860 000	25 340 000

Etape 2 — Ratios de Liquidite

Actif Circulant = 45 000 000 + 38 000 000 + 12 000 000 = 95 000 000 FCFA

Dettes Court Terme = 21 000 000 + 31 000 000 = 52 000 000 FCFA

Liquidite Generale = 95 000 000 / 52 000 000 = 1,83

Liquidite Reduite = (38 000 000 + 12 000 000) / 52 000 000 = 0,96

Liquidite Immediate = 12 000 000 / 52 000 000 = 0,23

>>> Liquidite bonne (1,83) — Tresorerie immediate acceptable (0,23)

Etape 3 — Ratios de Rentabilite

Marge Brute = 122 000 000 / 320 000 000 x 100 = 38,1 %

Marge Nette = 25 340 000 / 320 000 000 x 100 = 7,9 %

ROA = 39 800 000 / 263 000 000 x 100 = 15,1 %

ROE = 25 340 000 / 112 000 000 x 100 = 22,6 %

>>> Rentabilite solide — ROE de 22,6 % tres favorable

Etape 4 — Ratios d'Endettement

Taux Endettement = (56M + 52M) / 263M x 100 = 41,1 % (sain, < 65 %)

Levier Financier = 56 000 000 / 112 000 000 = 0,50 (sain, < 1)

CAF = 25 340 000 + 14 000 000 = 39 340 000 FCFA

Capa. Remboursement = 56 000 000 / 39 340 000 = 1,42 an (excellent)

Couverture Interets = 39 800 000 / 5 800 000 = 6,86 x (tres bon, > 3)

>>> Structure financiere tres saine — endettement maitrise

Etape 5 — Ratios d'Activite et BFR

Rotation Stocks = 198 000 000 / 45 000 000 = 4,40 x

Duree de Stockage = 360 / 4,40 = 82 jours

Delai Clients TTC = (38M / (320M x 1,18)) x 360 = 36 jours

Delai Fournis. TTC = (31M / (198M x 1,18)) x 360 = 48 jours

BFR = (45M + 38M) - 31M = 52 000 000 FCFA

>>> BFR de 52 M FCFA a financer — delai fournisseurs favorable

Etape 6 — Flux de Tresorerie

Flux Exploitation = 25 340 000 + 14 000 000 - 7 000 000 = 32 340 000 FCFA

Flux Investissement = 4 500 000 - 22 000 000 = -17 500 000 FCFA

Flux Financement = 15 000 000 - 8 000 000 - 10 000 000 = -3 000 000 FCFA

Delta Tresorerie = 32 340 000 - 17 500 000 - 3 000 000 = 11 840 000 FCFA

>>> Tresorerie en hausse de 11 840 000 FCFA — cash positif

Diagnostic Financier Final — SENEXPORT SA

Critere	Valeur calculee	Norme	Diagnostic
Liquidite Generale	1,83	> 1,5	Bonne
Liquidite Reduite	0,96	> 1	Acceptable
Marge Nette	7,9 %	selon secteur	Correcte
ROE	22,6 %	> cout capital	Excellent
Levier Financier	0,50	< 1	Tres sain
Capa. Remboursement	1,42 an	< 3-4 ans	Excellent
Delai Clients	36 jours	< 45-60 j	Bon
BFR	52 000 000 FCFA	a financer	A surveiller
Flux Exploitation	+32 340 000 FCFA	positif	Tres bon

Conclusion : SENEXPORT SA presente un profil financier globalement **sain et performant**. La rentabilite est excellente (ROE 22,6 %), la structure financiere est solide (levier 0,50), et l'exploitation genere un cash-flow positif de 32,3 millions FCFA. Le principal point de vigilance est le **BFR de 52 millions FCFA** qui doit etre finance, notamment par le fonds de roulement. La societe dispose d'une bonne capacite d'absorption des chocs financiers.