

Définition et finalités de l'analyse financière

I Définition

L'analyse financière recouvre un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

L'analyse financière s'est d'abord développée sous l'égide des banques qui souhaitent disposer du maximum d'informations pour décider d'octroyer ou non des crédits aux entreprises.

Elle est devenue aujourd'hui un véritable **outil de pilotage** essentiel pour les décideurs et les partenaires.

Au-delà du **diagnostic financier** visant à apprécier les **performances historiques** des entités, l'analyse financière revêt une **dimension prévisionnelle**, utile à la validation des décisions stratégiques, nécessaire pour convaincre ses partenaires financiers et assurer la pérennité et le développement de l'entreprise.

II Vocabulaire de base

Notion	Définition succincte
Taux de profitabilité (ou taux de marge)	Rapport entre une marge/un résultat/un flux de trésorerie et le chiffre d'affaires.
Taux de rentabilité	Rapport entre une marge/un résultat/un flux de trésorerie et des capitaux investis.
Taux de rentabilité économique	Taux de rentabilité des actifs ; permet de rémunérer les passifs engagés pour financer les actifs. Également taux de rentabilité des capitaux engagés (capitaux propres et dettes financières).
Taux de rentabilité financière	Taux de rentabilité des seuls capitaux propres. Ce taux de rentabilité intéresse plus particulièrement les actionnaires.
Risque économique	Risque d'enregistrer un résultat d'exploitation négatif.
Liquidité	Capacité à faire face à ses échéances à court terme.
Risque d'illiquidité (de liquidité, de défaillance)	Risque de ne pouvoir honorer ses échéances à court terme.
Solvabilité	Capacité à régler ses dettes par la mise en vente des actifs en cas d'arrêt d'activité et de liquidation.
Risque de solvabilité (d'insolvabilité)	Risque pour un créancier de ne pas être remboursé dans la mesure où le débiteur ne peut, en liquidant ses actifs, rembourser la totalité de ses dettes.

III Utilisateurs de l'analyse financière historique et prévisionnelle

Utilisateurs	Utilité de l'analyse financière
Gestionnaires de l'entreprise	<p>Apprécier la cohérence des choix stratégiques des dirigeants au regard des performances économique et financière et des risques associés :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mesure des performances historiques (diagnostic) et pilotage de l'entité (mesures correctives) : <ul style="list-style-type: none"> – évolution des performances dans le temps, – comparaison avec les entreprises du secteur d'activité. • Mesure des performances prévisionnelles : aide à la prise de décision. <p>Étudier l'évolution de la performance et des risques dans le temps et par rapport aux entreprises du même secteur d'activité.</p>
Actionnaires	<p>Évaluer la rentabilité et le risque des capitaux propres. Déterminer le montant des dividendes futurs à recevoir. Mesurer la valeur de l'entreprise.</p>
Prêteurs	<p>Mesurer la liquidité et le risque d'illiquidité. Mesurer la solvabilité et le risque d'insolvabilité.</p>
Salariés	<p>Évaluer le risque de défaillance de l'entreprise et donc de perte d'emploi Évaluer le montant des bénéfices et le cas échéant, le montant des rémunérations complémentaires (participation, intéressement, stock options....).</p>
Partenaires commerciaux (clients et fournisseurs)	<p>Adapter la nature des relations et les modalités de règlement/livraison à la situation financière du partenaire commercial.</p>

IV Objectifs et outils du diagnostic financier (étude du passé)

Objectifs	Questions posées	Outils de diagnostic	N° de fiche
Collecter et comprendre les informations comptables nécessaires au diagnostic financier	Comment s'articulent le bilan, le compte de résultat et l'annexe ?	Lecture du bilan. Lecture du compte de résultat. Lecture et compréhension de l'annexe.	Fiche 3
Apprécier les performances d'une entreprise et expliquer la formation du résultat	Comment le résultat s'est-il formé ? Pourquoi s'est-il amélioré, dégradé ?	Tableau des soldes intermédiaires de gestion. Ratios issus de l'analyse du compte de résultat : croissance, profitabilité, poids de l'endettement.	Fiche 4 Fiche 6
Déterminer les bénéficiaires de la croissance de l'entreprise	La répartition de la valeur ajoutée a-t-elle privilégié un ou plusieurs partenaires ?	Tableau de répartition de la valeur ajoutée et des autres revenus.	Fiche 4 Fiche 6
Apprécier la capacité de l'entreprise à générer des ressources dans le cadre de son activité	Quelle ressource interne reste à la disposition de l'entreprise pour rémunérer ses actionnaires, financer ses investissements et son activité courante ?	Capacité d'autofinancement et autofinancement.	Fiche 5 Fiche 6
Apprécier l'équilibre financier de l'entreprise Préparer l'analyse par les tableaux de flux	L'entreprise est-elle suffisamment solide pour résister aux aléas ? L'entreprise est-elle trop dépendante de ses prêteurs ? Les ratios d'activité de l'entreprise se sont-ils dégradés ? L'entreprise est-elle rentable ?	Bilan fonctionnel. Ratios issus du bilan : ratios de structure, de financement, d'activité, de rentabilité.	Fiche 7 Fiche 8 Fiche 9
Étudier l'évolution de la situation économique et financière de l'entreprise	La liquidité de l'entreprise s'est-elle dégradée ? L'entreprise a-t-elle réalisé d'importants investissements durant l'exercice ? La structure financière de l'entreprise a-t-elle évolué ?	Tableau de financement du PCG.	Fiche 10 Fiche 11
Expliquer la variation nette de trésorerie d'exploitation	L'entreprise dégage-t-elle de la trésorerie par ses opérations d'exploitation ?	Flux nets de trésorerie d'exploitation.	Fiche 12 Fiche 14
Comprendre comment l'entreprise se procure et utilise ses liquidités	L'activité de l'entreprise dégage-t-elle suffisamment de trésorerie pour assurer sa pérennité et financer son développement ? Quelles sont les sources de financement retenues par l'entreprise ?	Tableau de flux de trésorerie de l'Ordre des Experts-Comptables.	Fiche 13 Fiche 14

V Objectifs et outils de l'analyse financière prévisionnelle

L'analyse prévisionnelle consiste à traduire de façon chiffrée les choix stratégiques des décideurs et permet :

- d'apprécier la pertinence des choix réalisés en évaluant leur impact en termes de rentabilité et de risque ;
- d'anticiper les évolutions et de prévenir les difficultés financières par la mise en place de solutions adaptées ;
- de convaincre les investisseurs et les banques d'apporter leur soutien financier aux projets de l'entreprise.

Objectifs	Questions posées	Outils de diagnostic	N° de fiche
Mesurer le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) découlant des conditions d'exploitation retenues	Quelles sont les ressources nécessaires pour financer l'exploitation cyclique de l'entreprise ?	Méthode du BFRE normatif ou des temps d'écoulement	Fiche 15
Prévoir et équilibrer la trésorerie prévisionnelle à moyen terme	Les décisions d'investissement ne sont-elles pas trop ambitieuses ? L'entreprise ne risque-t-elle pas de rencontrer des difficultés de trésorerie dans les prochaines années ? Des financements sont-ils disponibles pour équilibrer la trésorerie prévisionnelle ?	Plan de financement.	Fiche 16 Fiche 20
Évaluer les flux de trésorerie générés par un projet d'investissement	Quel est l'impact en terme de trésorerie d'un projet d'investissement sur les cycles d'exploitation, d'investissement et de financement ?	Tableau des flux de trésorerie prévisionnels des projets d'investissement et de financement	Fiche 17 Fiche 20
Déterminer le coût prévisionnel des sources de financement	Quel est le financement le moins cher ? Quel financement retenir pour maximiser la valeur de l'entreprise et la rentabilité des capitaux propres ?	Coût des dettes financières Coût des fonds propres Coût moyen pondéré du capital	Fiche 18
Apprécier la rentabilité économique et financière d'un projet d'investissement	Le projet d'investissement satisfait-il aux conditions de rentabilité de l'entreprise ?	Délai de récupération du capital investi. Valeur actuelle nette. Taux interne de rentabilité.	Fiche 19 Fiche 20
Prévoir et équilibrer la trésorerie prévisionnelle à court terme	À court terme, les encaissements de l'entreprise seront-ils suffisants pour couvrir les décaissements et équilibrer la trésorerie ? Quels financements complémentaires négocier ?	Budget et plan de trésorerie.	Fiche 21 Fiche 22