

GESTION FINANCIÈRE

L3 GESTION

SÉANCE 3 : L'ANALYSE FINANCIÈRE DU COMPTE DE RÉSULTAT

Cours de Y. Giraud

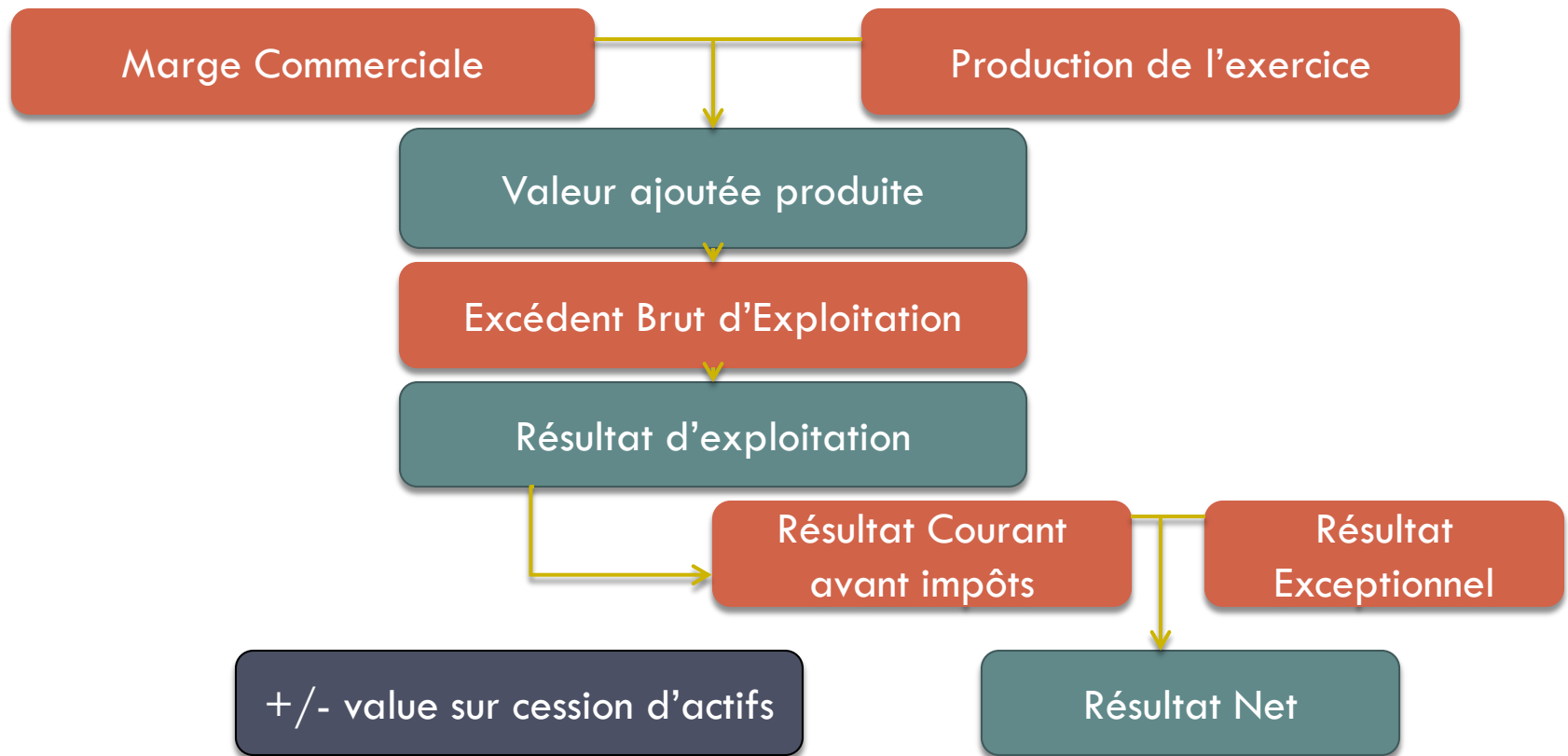
Les objectifs de l'analyse du compte de résultat (1)

2

- Mettre en évidence les trois composantes du résultat
 - ▣ Le résultat d'exploitation
 - ▣ Le résultat financier
 - ▣ Le résultat exceptionnel
- Pour :
 - ▣ Se concentrer sur le résultat d'exploitation
 - ▣ Mettre en évidence sa constitution
 - ▣ Éliminer l'incidence des opérations exceptionnelles

Les outils d'analyse du compte de résultat

3



La marge commerciale (1)

4

- Uniquement pour les entreprises commerciales et industrielles assurant une activité de négoce
- Représente l'excédent du montant des ventes sur le coût d'achat des marchandises vendues
- Paramètre de gestion essentiel des entreprises de distribution

La marge commerciale (2)

5

- **Coût d'achat des marchandises** = Achats de marchandises de l'exercice + frais accessoires d'achat
- **Coût d'achat des marchandises vendues** = coût d'achat des marchandises – Variation des stocks de marchandise
- **Marge commerciale** = Vente de marchandises – coût d'achat des marchandises vendues

N.B.: Les ventes et les achats sont nets de rabais et de ristournes.

Production de l'exercice (1)

6

- Ne concerne que :
 - ▣ les entreprises qui exercent une activité de transformation de matières premières en produits finis
 - ▣ les entreprises de production de service
 - ▣ les entreprises commerciales qui ont une activité industrielle annexe
- Le solde mesure le niveau d'activité de transformation de l'entreprise

Production de l'exercice (2)

7

- Production de l'exercice = Production vendue + Production stockée + Production immobilisée

- Solde non homogène
 - ▣ la production vendue est évaluée au prix de vente
 - ▣ la production stockée et la production immobilisée sont stockées au coût de production.

La valeur ajoutée

8

- Mesure le surplus de richesse créé par l'entreprise dans l'exercice de son activité.
- Indicateur synthétique du poids économique de l'entreprise.
- Agrégat de comptabilité nationale dont la somme pour l'ensemble des entreprises permet d'évaluer le PIB.

La valeur ajoutée (2)

9

- Valeur ajoutée = Marge commerciale + production de l'exercice – consommation de l'exercice en provenance de tiers
- Consommation de l'exercice en provenance de tiers =
Achats stockés ou non de matières premières, fournitures et approvisionnements, diminués des rabais, remises et ristournes obtenus sur ces achats
+ variations de stocks
+ services extérieurs et autres services extérieurs (comptes 61 et 62).

L'excédent brut d'exploitation

10

- Ressource résiduelle générée par l'exploitation.
 - ▣ Destinée à rémunérer les capitaux investis et à accroître la capacité de production de l'entreprise
 - ▣ En économie, c'est ce que l'on appelle le profit
- Quand il est négatif, on parle alors d'insuffisance brute d'exploitation.
- C'est à partir de l'EBE que l'on calcule la capacité d'auto-financement (CAF)

L'excédent brut d'exploitation (2)

11

- Excédent brut d'exploitation =
 - Valeur ajoutée produite
 - + Subventions d'exploitation
 - impôts, taxes et versements assimilés
 - charges de personnel

Le résultat d'exploitation (1)

12

- Mesure la performance de l'entreprise sur le plan commercial et industriel.
- Tient compte de la politique d'amortissements et de dépréciations de l'entreprise calculé indépendamment de sa politique fiscale et financière.
- Il s'agit du solde de toutes les opérations liées à l'exploitation

Le résultat d'exploitation (2)

13

- Résultat d'exploitation =
 - Excédent brut d'exploitation
 - + reprises sur charges – transferts de charges
 - + Autres produits (- poste 755)
 - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
 - Autres charges (- poste 655)

Le résultat courant avant impôts (1)

14

- Mesure la performance de l'entreprise après la prise en compte des éléments financiers
- Permet d'apprécier la politique de financement retenue par l'entreprise
- Calculé avant impôt et avant les éléments exceptionnels, ce solde indique le niveau des ressources provenant de l'activité normale et habituelle de l'entreprise.

Le résultat courant avant impôts (2)

15

- résultat courant avant impôt =
résultat d'exploitation
- + quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (poste 755)
- + produits financiers
- quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (poste 655)
- charges financières

Le résultat exceptionnel

16

- Solde autonome qui regroupe toutes les opérations qui ne sont pas liées à l'activité courante de l'entreprise.
- c'est un indicateur fluctuant qui ne peut être utilisé pour des raisons de prospective
- Résultat exceptionnel =
 - produits exceptionnels
 - charges exceptionnelles

Le résultat de l'exercice (1)

17

- Solde résiduel qui regroupe différentes opérations hétérogènes
- Il correspond à la somme algébrique de tous les produits et de toutes les charges.
- Il correspond au résultat net qui figure dans le document de synthèse compte de résultat et au passif du bilan avant répartition.

Le résultat de l'exercice (2)

18

- Résultat de l'exercice =
 - Résultat courant avant impôts
 - + Résultat exceptionnel
 - Participation des salariés
 - impôts sur les bénéfices

Résultat sur cession d'éléments d'actifs

19

- Ce n'est pas un véritable solde (déjà compris dans le résultat exceptionnel)
- Information complémentaire utile à l'analyse du résultat net.
- Résultat sur cession d'éléments d'actif =
 - ▣ Produits des cessions d'éléments d'actifs
 - valeurs comptables des éléments cédés

Le TSiG du Plan Comptable Général

20

Produits	Charges	Soldes Intermédiaires
Vente de marchandises	Coût d'achat des marchandises vendues	Marge Commerciale
Production vendue Production Stockée Production immobilisé	Déstockage de production	Production de l'exercice
Marge commerciale Production de l'exercice	Consommation en provenance de tiers	Valeur ajoutée
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation	Impôts et taxes Charges de personnel	Excédent brut d'exploitation
EBE Reprises sur charges et transferts de charges Autres produits	Dotations aux amt, dep et provs. Autres charges	Résultat d'exploitation
Résultat d'exploitation Produits financiers	Charges Financières	Résultat courant avant impôts
Produits Exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel
Rslt crt avt impôts Résultat exceptionnel	Participation des salariés Impôts sur le bénéfice	Résultat de l'exercice
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments cédés	+/- values sur cession d'éléments d'actif

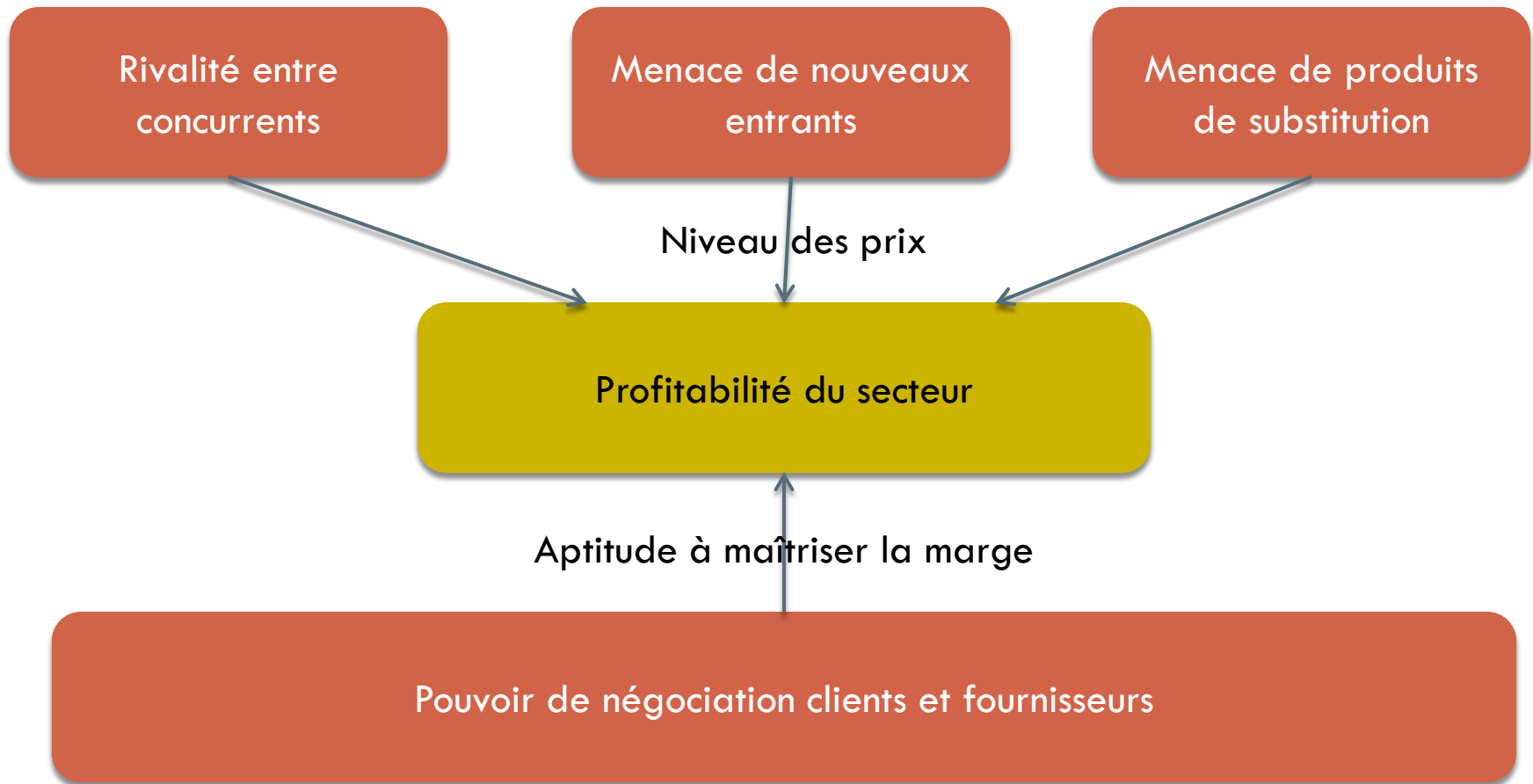
Comprendre le TSI

21

- Comprendre les causes de l'évolution :
 - ▣ Du chiffre d'affaire
 - ▣ De la valeur ajoutée
 - ▣ De l'excédent brut d'exploitation

Le modèle de Porter

22



Analyse de la vulnérabilité du chiffre d'affaire

23

- Mesure dans laquelle la stratégie est influencée par les variables extérieures liées à la nature du secteur.

- Il y a deux aspects à étudier :
 - ▣ Les facteurs de volatilité de la demande (exogène)
 - ▣ Les facteurs de dépendance (endogène)

La volatilité de la demande

24

- Fluctuations de la conjoncture
- Le caractère cyclique de la demande
- Les aléas climatiques ou saisonniers

Facteurs de dépendance de l'activité

25

- Dépendance à l'égard d'un secteur
- Dépendance à l'égard d'une matière première ou d'un composant
- Existence d'une autorité extérieure (législation, notation)
- Existence d'un risque sanitaire

La marge brute

26

- Augmentation du CA et baisse de la marge brute
→ l'entreprise vend plus, mais moins cher

- On distingue deux effets :
 - L'effet prix (modification du prix de vente)
 - L'effet « termes de l'échange » (variation des coûts d'achat)

Facteurs de variation de la marge brute

27

□ Facteurs externes

- ▣ Fluctuation des prix de vente et des prix d'achat
- ▣ Fluctuation des devises de facturation

□ Facteurs internes

- ▣ Amélioration de la productivité dans la consommation des matières premières
- ▣ Atteinte d'une masse critique permettant de bénéficier d'économie d'échelles

Analyse de la formation de l'EBE

28

- EBE : capacité de l'entreprise à dégager du profit d'exploitation (hors amortissement)
- Permet de comprendre l'activité sans l'impact de la politique fiscale et financière de l'entreprise

Analyse de l'évolution de la productivité

29

- Productivité apparente de la main d'œuvre.
 - ▣ Valeur ajoutée / effectifs
 - ▣ Ne tient pas compte du facteur capital
- Exemple :
 - ▣ productivité dans la production de biens de conso
= 63 000 euros
 - ▣ Dans l'énergie = 137 000 euros

Intensité capitalistique

30

- Immobilisations corporelles / Effectifs

- Exemple :
 - ▣ biens de consommation = 55 000 euros
 - ▣ Energie = 970 000 euros

Autres ratios pour comprendre la productivité

31

- Coût salarial unitaire = Frais de personnel / effectifs

- Productivité globale des facteurs
 - ▣ Valeur ajoutée / (Frais de personnel + Dotations aux amortissements)

Répartition de la valeur ajoutée

32

- Le taux d'intégration : valeur ajoutée / production
 - ▣ Industrie du verre = 41 %
 - ▣ Secteur de l'électronique = 12.6 %
 - ▣ Il n'a cessé de diminuer depuis la fin années 80.
- Frais de personnel / valeur ajoutée
 - ▣ Dans l'industrie française, ce ratio est de 2/3
 - ▣ Un ratio > 0.75 indique des difficultés (sauf secteur des services)

Autres ratios pour comprendre la valeur ajoutée

33

- Dotation aux amortissements / valeur ajoutée
 - ▣ Ce ratio mesure les coût des immobilisations
 - ▣ Il peut être supérieur à 25 % (automobile)

- Frais financier / valeur ajoutée
 - ▣ Un taux normal va de 5 à 6 %

La capacité d'autofinancement

34

- Flux potentiel de trésorerie dégagé par l'activité propre de l'entreprise et destinée à son autofinancement
- Agrégat différent du résultat net
 - Différence entre les produits encaissables et les charges décaissables
 - Éliminer les charges et les produits calculés (ne correspondant pas à des sommes réelles).

Produits et charges calculés

35

- Produits calculés
 - ▣ Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
 - ▣ Produit des cessions d'immobilisation
 - ▣ Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
 - ▣ Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles

- Charges calculées
 - ▣ Dotations aux amortissements, etc.
 - ▣ Valeur comptable des éléments d'actif cédés
 - ▣ Dotations aux amortissements, aux dépréciations et provisions exceptionnelles

Méthode soustractive

36

- CAF = EBE
- + transferts de charges d'exploitation
- + autres produits d'exploitation
- autres charges d'exploitation
- +/- quote-part de résultat sur opérations faites en commun
- + produits financiers (- reprises sur amortissements)
- charges financières (- dotations aux amortissements)
- + produits exceptionnels (- autres produits calculés*)
- charges exceptionnelles (- autres charges calculées*)
- participation des salariés aux résultats
- impôts sur les bénéfices

Calcul de la CAF par la méthode additive

37

- $\text{CAF} = \text{Résultat net} - \text{produits calculés} + \text{charges calculées}$
- $\text{CAF} =$
 - Résultat net
 - + dotations aux amortissements, etc.
 - reprises sur amortissement, etc.
 - +/- valeur sur cessions d'éléments d'actif
 - quote part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.

Avantage et inconvénients des deux méthodes de calcul

38

- Méthode soustractive :
 - ▣ Elle décrit la formation de la CAF au cours de l'exercice
 - ▣ Elle est difficile à mettre en évidence

- Méthode additive
 - ▣ Elle est plus rapide et plus simple
 - ▣ Elle ne permet pas de retrouver les flux potentiels de trésorerie nés des opérations de gestion

De la CAF aux flux de trésoreries

39

- La CAF représente un flux potentiel de trésorerie
- Le flux réel de trésorerie doit tenir du décalage entre les flux physiques et monétaires.
 - ▣ Donc du BFR
- Flux de trésorerie =
CAF – Variation du BFR au cours de l'année.

De la CAF à l'autofinancement

40

- La CAF ne peut être affectée totalement au développement de l'entreprise.
 - ▣ Elle n'indique que les possibilités d'autofinancement
 - ▣ elle doit servir pour partie au paiement des dividendes des actionnaires.
- L'enrichissement réel de l'entreprise se mesure par l'autofinancement.
 - ▣ $\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{distribution de dividendes}$

Les usages de l'autofinancement

41

- Il sert à financer :
 - ▣ Les investissements
 - ▣ Le FRNG
 - ▣ Le remboursement des emprunts
- On distingue :
 - ▣ L'autofinancement de maintien : il permet de conserver le niveau des moyens de production en valeur de remplacement (dotation aux amortissements, etc.)
 - ▣ L'autofinancement d'expansion permet de financer une part de la croissance (non distribution de bénéfice, réductions du bénéfice grâce à divers artifices comptables).