

# INTRODUCTION À L'ANALYSE FINANCIÈRE

Errata de l'édition 2015

Les parties soulignées en magenta indiquent les modifications par rapport à la version imprimée.

## THÉORIE

Page

### 19 **4.3.2 L'actif immobilisé (959a al. 1 ch. 2 CO)**

27 Il y a **trois types** de réserves latentes à éliminer, autorisées selon le principe de prudence en droit suisse, pour obtenir un Bilan analytique se fondant davantage sur le principe de l'image fidèle:

#### 27 a) **Cas des plus-values**

Comme expliqué précédemment, les Bilans comptables des entreprises suisses contiennent fréquemment des réserves latentes. Celles-ci peuvent être constituées par la sous-estimation de la valeur de certains actifs (du croire de 5% pour les clients suisses et 10% pour les clients étrangers, stocks, meubles, immeubles) ou la surestimation de certains passifs (provisions).

28 La prise en compte de ces moins-values aura pour effet de réduire les capitaux propres; la variation annuelle de ces moins-values aura pour effet de diminuer le résultat.

29 e) Le Bilan analytique est établi après répartition du résultat. Il importe alors de connaître les parts de bénéfice à distribuer qui devront être reclassées dans les dettes à court terme.

#### 31 — Reclassements:

1. Les acomptes de clients sont à déduire du stock.
2. Les actifs de régularisation sont à reclasser dans les créances.
3. Dettes hypothécaires: amortissement financier à moins 1 an 1'000.
4. Dettes bancaires à long terme: amortissement financier à moins 1 an 1'000.
5. Dividende 5'000. Attribution réserve légale 2'000.

#### — Retraitements:

6. La réserve latente sur le du croire représente 5% du poste « Clients ».
7. La moitié de la correction de valeur sur le stock de marchandises a un caractère de réserve latente.

32

<i>Dettes à long terme</i>					
Dettes bancaires à long terme	12'000	4)	1'000		<u>11'000</u>
Dettes hypothécaires	52'000	3)	1'000		<u>51'000</u>
Provisions à long terme	2'400				2'400

33 La situation peut être résumée par le tableau suivant:

	Plus-value
Correction de la valeur des clients ( <u>5%</u> × 1'800 = 90) → Réserves latentes	90
Correction de la valeur du Stock de marchandises ( <u>50%</u> × 19'700 = 9'850)	9'850

49

Durée moyenne crédit fournisseurs	38,4 jours	<u>46,9 jours</u>
-----------------------------------	------------	-------------------

62 Ce ratio met en relation les dettes à court terme au total des dettes. Ainsi, le ratio indique la quote-part des dettes qui ira réellement à court terme aux divers postes « créanciers ».

63 La dette permet un **effet de levier** sur le rendement des capitaux propres lorsque l'entreprise est dans une situation saine. Cela signifie que la rentabilité des capitaux propres va augmenter au fur et à mesure que la dette est importante. L'effet de levier sera détaillé dans le chapitre 14.

64 **Degré de couverture des immobilisations**

$$\text{Degré de couverture des immobilisations} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}} \times 100$$

*Exemple de calcul*

N+1 :  $(119'260/130'860) \times 100 = 91,1\%$  N+2 : \_\_\_\_\_

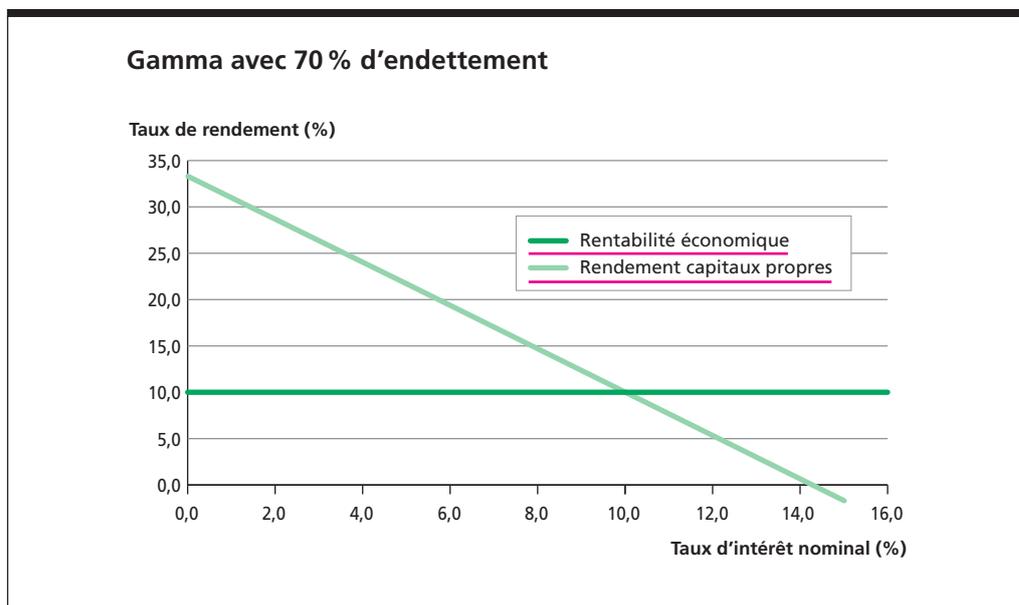
66 Au niveau du financement, la règle d'or est respectée tant en N+1 qu'en N+2. Les ratios exposés dans ce chapitre ne permettent toutefois pas de porter un jugement sur l'endettement structurel. D'autres ratios seront présentés au chapitre 14 et permettront une analyse plus poussée qui répondra de manière plus précise à cette question. Un taux de capitaux étrangers inférieur à 50 % pourrait paraître raisonnable au premier abord et conduire à un commentaire erroné.

Il est pratiquement impossible de donner des standards en matière d'endettement en se fondant uniquement sur le ratio statique du niveau d'endettement. Une autre société commerciale pourrait avoir un taux d'endettement de 80 % et être dans une situation bien plus favorable que Sup'n Kite.

A priori, un emprunt hypothécaire sur l'immeuble endetté à hauteur de 39,7 % serait envisageable, encore faudrait-il qu'une banque accepte de procéder à un tel financement. Les ratios dynamiques du chapitre 14 montreront que ce scénario est peu vraisemblable. C'est vraiment une augmentation des capitaux propres qui va s'avérer nécessaire dans ce cas.

76 **10.4 L'intensité en travail**

101



126 **CP7** Tout au long des cinq dernières années, l'entreprise CMA a publié une capacité d'autofinancement positive avec un résultat d'exploitation négatif. Calculer la proportion des amortissements en rapport au CAN pour le dernier exercice comptable et expliquer pourquoi le montant paraît élevé.

128	<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>30.04.12</b>
	Amortissements	<u>-6'996</u>
	<b>EBIT</b>	<u><b>-2'967</b></u>
	Résultat financier	-960
	<b>Résultat net d'exploitation</b>	<u><b>-3'927</b></u>
	Résultat extraordinaire	495
	Impôts	-396
	<b>Résultat de l'exercice</b>	<u><b>-3'828</b></u>
	<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>3'168</b>
	Nombre installations	25

135 **Capitaux propres**

Capital	
Réserves	

## EXERCICES

137 **EX 4.7**

<del>Prêt bancaire (court terme)</del> → <u>Emprunt bancaire à court terme</u>	27
--	----

141 **EX 5.4**

<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Capital-actions	2'000
<u>Réserve légale issue du capital</u>	<u>1'000</u>
<u>Réserve légale issue du bénéfice</u>	<u>550</u>
Bénéfice du Bilan	600

142 **EX 5.5 Travail à effectuer**

- Etablir le Bilan ordonné.
- ~~Retraiter le Bilan en procédant aux ajustements nécessaires.~~

143 **b)** Etablir le Bilan analytique sur la base des informations suivantes:

144 Remplacer le tableau existant par celui-ci :

	Ordonné		Ajust.	Analyt.		Ordonné	Ajust.	Analyt.
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					<b>CAPITAUX ÉTRANGERS</b>			
Liquidités et titres					Dettes à court terme			
Créances					Dettes à long terme			
Stocks et travaux en cours								
Actifs de régularisation								
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Participations								
Immobilisations corporelles								
Immob. incorporelles								
Capital non libéré								
<b>TOTAL</b>					<b>TOTAL</b>			

145 EX 5.6 1. Le stock est à déprécier de 25 % car de nombreux appareils se déprécient dans leurs emballages en raison de l'évolution technologique rapide.

145 EX 5.6 *Information supplémentaire :*

11. Le mobilier doit être amorti à hauteur de 60 % de la valeur d'acquisition.

149 EX 6.4

	N+2	N+1	N	N-1
CAN	294'500	272'800	<u>248'000</u>	

152 EX 6.7 Voici des données concernant une entreprise pour 2014 dans un environnement sans TVA :

158 EX 8.4 *Information supplémentaire à indiquer aux élèves :*

Endettement global = degré de financement étranger

BILANS ANALYTIQUES							
	N+2	N+1	N		N+2	N+1	N
Banque	93	88	59	Dettes à court terme	22	32	14
Clients	110	123	135	Provision à court terme pour litige	10	14	18
Travaux en cours	135	150	161	Dettes bancaires à long terme	300	325	350
Informatique	26	30	34	Capital-actions	100	100	100
Mobilier	92	100	108	Réserve légale issue du bén.	7	5	3
				Résultat de l'exercice	17	15	12
	456	491	497		456	491	497

165 EX 10.1 Ci-dessous le Compte de résultat des années N+1 et N d'un magasin de fleurs. Les chiffres sont indiqués en milliers de francs.

RÉSULTATS N+1 ET N					
	N+1	N		N+1	N
Coût des marchandises vendues	342	376	Chiffre d'affaires	597	712
Salaires et charges sociales	145	152			
Autres charges d'exploitation	75	77			
<u>Amortissements et dépréciations d'actifs</u>	<u>10</u>	<u>11</u>			
<u>Charges financières</u>	<u>8</u>	<u>9</u>			
Impôts	6	19			
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>11</b>	<b>68</b>			

### Travail à effectuer

Calculer et commenter l'évolution des indicateurs suivants au niveau du Compte de résultat.

RATIO	Formule	N+1	N	Commentaires
Taux de marge brute				
Taux de marge opérationnelle				
<u>Intensité en travail</u>				

RÉSULTAT Menuiserie N			
	N		N
Coût des meubles vendus	1'642	Chiffre d'affaires	2'200
Frais de vente et marketing	94		
Autres charges d'exploitation	206		
Charges financières	50		
Amortissements et dépréciations d'actifs	103		
<b>Bénéfice de l'exercice avant impôts</b>	<b>105</b>		

167 EX 10.3

RÉSULTATS N+2, N+1 et N							
	N+2	N+1	N		N+2	N+1	N

168 EX 10.4 *Information supplémentaire à indiquer aux élèves:*

Considérer la méthode de gestion du stock en LIFO. Le nombre d'articles fabriqués n'est pas un élément utile pour l'exercice.

169 EX 11.1

BILANS N+1 ET N					
	N+1	N		N+1	N
Liquidités et titres	55	72	Dettes à court terme	13	9
Créances à court terme	5	3	Dettes à long terme	98	120
Stocks	34	22			
Actifs immobilisés	66	76	Capitaux propres	49	44
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>160</b>	<b>173</b>		<b>160</b>	<b>173</b>

179 EX 14.2 *Travail à effectuer*

a) Calculer la part de capitaux étrangers ne portant pas intérêt du magasin de coiffure pour l'exercice N.

180 EX 14.3

BILAN AU 31 DÉCEMBRE N					
	<u>N</u>	N en %		<u>N</u>	N en %