

TABLE DES MATIÈRES

PARTIE 1 - ÉTATS FINANCIERS OHADA.....	13
Chapitre 1 - Bilan comptable.....	15
Section 1 - Structure du passif du bilan	18
1.1. <i>Capitaux propres et ressources assimilées.....</i>	18
1.2. <i>Dettes financières.....</i>	22
1.3. <i>Passif circulant.....</i>	25
1.4. <i>Trésorerie-Passif.....</i>	26
1.5. <i>Écarts de conversion - Passif.....</i>	26
Section 2 - Structure de l'actif du bilan	27
2.1. <i>Actif immobilisé</i>	27
2.2. <i>Actif circulant</i>	31
2.3. <i>Trésorerie - Actif.....</i>	32
2.4. <i>Écarts de conversion - Actif.....</i>	34
Chapitre 2 - Compte de résultat	35
Section 1 - Compte de résultat d'exploitation	38
1.1. <i>Produits d'exploitation</i>	38
1.1.1. <i>Ventes (70).....</i>	38
1.1.2. <i>Subventions d'exploitation (71)</i>	38
1.1.3. <i>Production immobilisée (72)</i>	38
1.1.4. <i>Variations des stocks de biens et de services produits (73)</i>	39
1.1.5. <i>Autres produits d'exploitation (75)</i>	39
1.1.6. <i>Transferts de charges d'exploitation (781)</i>	39
1.1.7. <i>Reprises de provisions d'exploitation (791)</i>	39
1.2. <i>Charges d'exploitation.....</i>	40
1.2.1. <i>Achats et variations de stocks (60)</i>	40
1.2.2. <i>Charges externes (60, 61, 62, 63).....</i>	40
1.2.3. <i>Impôts et taxes (64)</i>	41
1.2.4. <i>Autres charges (65).....</i>	41
1.2.5. <i>Charges de personnel (66)</i>	41
1.2.6. <i>Dotations aux amortissements d'exploitation (681).....</i>	41
1.2.7. <i>Dotations aux provisions d'exploitation (691).....</i>	42
Section 2 - Compte de résultat financier	42
2.1. <i>Produits financiers.....</i>	42
2.1.1. <i>Revenus financiers (77).....</i>	42
2.1.2. <i>Gains de change (776).....</i>	42
2.1.3. <i>Transferts de charges financières (787)</i>	43
2.1.4. <i>Reprises de provisions (797).....</i>	43

2.2. Charges financières.....	43
2.2.1. Frais financiers (67).....	43
2.2.2. Perte de change (676).....	44
2.2.3. Dotations aux amortissements et aux provisions (687, 697).....	44
Section 3 - Compte des autres charges et des autres produits.....	44
3.1. Produits HAO.....	44
3.1.1. Produits des cessions d'immobilisations.....	44
3.1.2. Produits HAO (84).....	44
3.1.3. Reprises hors activités ordinaires (86).....	45
3.1.4. Subventions d'équilibre (88).....	45
3.2. Charges HAO.....	45
3.2.1. Valeurs comptables des cessions d'immobilisations (81).....	45
3.2.2. Charges HAO (83).....	45
3.2.3. Dotations hors activités ordinaires (85).....	46
3.2.4. Participation des travailleurs (87).....	46
3.2.5. Impôts sur le résultat (89).....	46
Section 4 - Soldes intermédiaires de Gestion (SIG).....	47
4.1. Marge brute sur marchandises et marge brute sur matières (1321, 1322).....	47
4.2. Valeur ajoutée (133).....	48
4.3. Résultat brut d'exploitation (134).....	48
4.4. Résultat d'exploitation (135).....	49
4.5. Résultat financier (136).....	49
4.6. Résultat des activités ordinaires (RAO) (137).....	49
4.7. Résultat HAO (138).....	50
4.8. Résultat net (131/139).....	50
4.9. Schéma des soldes intermédiaires de gestion.....	51
Chapitre 3 - État annexe.....	53
Section 1 - Présentation de l'État annexe.....	53
1.1. Actif immobilisé.....	53
1.2. Amortissements.....	53
1.3. Plus-values et moins-values de cession.....	54
1.4. Provisions inscrites au bilan.....	54
1.5. Biens pris en crédit-bail et contrats assimilés.....	54
1.6. Échéances des créances à la clôture de l'exercice.....	54
1.7. Échéances des dettes à la clôture de l'exercice.....	54
1.8. Consommations intermédiaires de l'exercice.....	55
1.9. Répartition du résultat et autres éléments caractéristiques des 5 derniers exercices.....	55
1.10. Projet d'affectation du résultat de l'exercice.....	55
1.11. Effectifs, Masse salariale et Personnel extérieur.....	55
1.12. Production de l'exercice.....	56
1.13. Achats effectués au cours de l'exercice.....	56
Section 2 - Tableaux détaillés de l'État annexe.....	56

PARTIE 2 - DIAGNOSTIC DES ÉTATS FINANCIERS OHADA	69
Chapitre 4 - En quoi consiste l'analyse des états financiers ?	71
Section 1 - Objectif de l'analyse des états financiers	71
1.1. Diagnostic.....	71
1.2. Qu'est-ce qu'une entreprise ?	71
1.3. Santé financière	73
1.4. Démarches méthodologiques.....	73
Section 2 - Préalables à l'analyse des états financiers	74
2.1. Restructuration, redressement, reclassement.....	74
2.1.1. Restructuration	74
2.1.2. Regroupement	75
2.1.3. Reclassement.....	75
2.2. Analyses longitudinale et transversale.....	75
Section 3 - Outils d'analyse	76
3.1. Ratios financiers	76
3.2. Taux de croissance.....	76
3.2.1. Taux de croissance classique	77
3.2.2. Taux de croissance annuel moyen (TCAM).....	77
3.3. Statistiques simples	78
Chapitre 5 - Analyse du bilan	81
Section 1 - Préalables à l'analyse du bilan	81
1.1. Restructuration de l'actif du bilan.....	81
1.1.1. Actifs acycliques.....	82
1.1.2. Actifs cycliques	82
1.2. Restructuration du passif du bilan.....	84
1.2.1. Capitaux permanents (ressources acycliques ou ressources durables)	84
1.2.2. Ressources cycliques ou Passifs cycliques	84
Section 2 - Analyse de l'équilibre financier	86
2.1. Fonds de Roulement Net (FRN).....	86
2.2. Besoin en fonds de Roulement (BFR).....	88
2.3. BFR et gestion du cycle d'exploitation	89
2.3.1. Ratios d'exploitation	89
2.3.2. Coefficient de proportionnalité	91
2.4. Trésorerie Nette.....	92
2.5. Analyse de l'équilibre financier	93
3.1. Ratios de structure de l'Actif.....	97
3.1.1. Ratio d'actifs acycliques	97
3.1.2. Ratio d'actif circulant.....	97
3.1.3. Ratio de trésorerie	97
3.2. Ratios de structure du Passif.....	98
3.2.1. Ratio de capitaux propres.....	98
3.2.2. Levier financier	98
3.2.3. Ratio de fonds de tiers.....	98

Section 4 - Ratios de liquidité.....	99
4.1. Ratio de liquidité générale (Current ratio)	99
4.2. Ratio de liquidité réduite (Acid test ou Quick ratio)	99
4.3. Ratio de liquidité immédiate (Cash ratio).....	99
Section 5 - Ratios de solvabilité.....	100
5.1. Autonomie financière	100
5.1.1. Fonds propre et degré de solvabilité	100
5.1.2. Ratio d'endettement.....	100
5.1.3. Dettes à long terme, capitaux permanents et solvabilité	101
5.1.4. Levier financier	101
5.2. Capacité de remboursement	102
Chapitre 6 - Application à l'analyse du bilan	103
Section 1 - Énoncé du cas.....	103
Section 2 - Résolution du cas WOWO.....	106
2.1. Restructuration du bilan.....	106
2.2. Analyse de la structure du bilan financier	108
2.2.1. Exercice 2013.....	108
2.2.2. Exercice 2014.....	108
2.3. Analyse de l'équilibre financier.....	109
2.3.1. Exercice 2013.....	110
2.3.2. Exercice 2014.....	110
2.4. Gestion du cycle d'exploitation.....	112
2.4.1. Ratios d'exploitation	112
2.4.2. Coefficient de proportionnalité (CP).....	114
2.5. Analyse du degré de liquidité.....	114
2.6. Analyse du degré de solvabilité.....	115
Chapitre 7 - Analyse financière du compte de résultat.....	117
Section 1 - Restructuration et regroupement du compte de résultat.....	119
1.1. Restructuration du compte de résultat	119
1.2. Commentaires sur la restructuration du compte de résultat.....	121
Section 2 - Analyse des coûts et des recettes.....	124
2.1. Structure de charges d'exploitation.....	124
2.1.1. Part des consommations intermédiaires	124
2.1.2. Part des charges de personnel.....	124
2.1.3. Part des dotations (amortissements et aux provisions)	124
2.2. Structure de produits d'exploitation	125
2.2.1. Part des recettes d'exploitation	125
2.2.2. Part de la production de l'exercice	125
Section 3 - Marge d'exploitation ou marge opérationnelle.....	125
3.1. Marge d'exploitation brute (Gross operating margin)	126
3.2. Marge d'exploitation nette (Net operating margin).....	126
3.3. Marge nette (net profit margin).....	127

Section 4 - Valeur ajoutée et ratios caractéristiques.....	127
4.1. Formation de la valeur ajoutée.....	127
4.2. Taux d'intégration.....	128
4.3. Répartition de la valeur ajoutée.....	128
4.3.1. Part du personnel.....	129
4.3.2. Part du capital physique.....	129
4.3.3. Part des capitaux étrangers.....	129
4.3.4. Part des pouvoirs publics.....	129
4.3.5. Part des propriétaires.....	130
4.3.6. Valeur ajoutée et Productivité apparente de la main-d'œuvre.....	130
Section 5 - Résultat Brut d'Exploitation (RBE) et ratios caractéristiques.....	130
5.1. Relation entre (RBE) et Valeur ajoutée.....	131
5.2. Relation entre RBE et Frais financiers.....	131
5.3. Efficience de gestion.....	131
Section 6 - Rentabilité des capitaux investis.....	131
6.1. Première méthode : Rentabilité économique (ROI).....	132
6.1.1. Rentabilité économique brute.....	132
6.1.2. Rentabilité économique nette.....	132
6.1.3. Rentabilité économique après impôt des sociétés.....	132
6.2. Rentabilité des capitaux employés (ROCE).....	133
6.3. Rentabilité de l'actif.....	135
Section 7 - Rentabilité financière.....	135
7.1. Bénéfice par action (BPA) ou EPS (Earning per Share).....	135
7.1.1. BPA de base (Basic EPS).....	135
7.1.2. BPA dilué (Diluted EPS).....	136
7.1.3. Exemples d'illustration.....	137
7.2. Rentabilité des capitaux propres.....	138
7.3. Rentabilité financière et effet de levier financier (Leverage ratio).....	139
7.3.1. Effet de levier financier.....	139
7.3.2. Limites de la mesure comptable de l'effet de levier financier.....	141
7.3.3. Effet de levier et structure du capital.....	141
7.4. Facteurs déterminants de l'Economic Value Added (EVA).....	150
7.4.1. Facteurs déterminants de la création de valeur.....	150
7.4.2. EVA (Economic Value-Added) : mesure de la valeur créée.....	152
Chapitre 8 - Analyse du compte de résultat (cas Wowo SA).....	155
1. Énoncé du cas.....	155
2. Résolution du cas.....	158
2.1. Restructuration du compte de résultat.....	158
2.2. Ratios de structure.....	160
2.3. Marge d'exploitation.....	161
2.4. Ratios de valeur ajoutée.....	163
2.5. Indicateurs d'efficience.....	164
2.6. Ratio de rentabilité des capitaux.....	165

Chapitre 9 - Analyse dynamique des flux	169
Section 1 - Cash flow brut ou capacité d'autofinancement (CAF)	169
1.1. Approche par le haut du compte de résultat (méthode soustractive).....	169
1.2. Approche par le bas du compte de résultat (méthode additive).....	170
Section 2 - Tableau de financement.....	170
2.1. Tableau financier des ressources et des emplois.....	171
2.1.1. Généralités sur la première partie du TAFIRE	171
2.1.2. Généralités sur la deuxième partie du TAFIRE	173
2.2. Tableau des flux de trésorerie	178
2.2.1. Cash flow d'activité (CFA).....	179
2.2.2. Cash flow d'investissement (CFI)	180
2.2.3. Cash flow de financement (CFF)	181
2.3. Cas d'application	181
2.3.1. Détermination de la capacité d'autofinancement (CAFG)	181
2.3.2. Tableau financier des ressources et des emplois (TAFIRE)	182
2.3.3. Tableau des flux de trésorerie	187
PARTIE 3 - APPLICATIONS	189
Cas n°1 - Monographie (Cas Tangi SARL)	191
1. Énoncé du cas.....	191
2. Résolution du cas.....	196
2.1. Restructuration des bilans comptables	196
2.2. Analyse de la structure du bilan	197
2.3. Analyse de l'équilibre financier	198
2.4. BFR et gestion du cycle d'exploitation	200
2.5. Analyse du degré de liquidité.....	202
2.6. Analyse du degré de solvabilité.....	203
2.7. Ratios de structure	205
2.8. Marge.....	206
2.9. Ratios de valeur ajoutée.....	207
2.10. Ratios d'efficience.....	209
2.11. Ratios de rentabilité des capitaux investis.....	210
2.12. Rentabilité des capitaux propres (rentabilité financière).....	211
2.13. Commentaires	211
2.14. Calcul et analyse du TAFIRE.....	212
Cas n°2 - Détermination de la CAF (Cas SARL Kalenga)	215
Cas n°3 - Effets ciseaux	219
Cas n°4 - Effet de levier financier	221
Cas n°5 - Détermination de la rentabilité financière	222

Cas n°6 - Tableau des flux de trésorerie (Cas société BASISA)	224
Cas n°7 - Tableau des flux de liquidité (Cas société PAM)	228
Cas n°8 - Performance sectorielle des capitaux investis	230
Cas n°9 - Calcul du bénéfice par action (Cas société LITEMA)	231
Cas n°10 - BPA et structure financière.....	233
INDEX	235