

Royaume du Maroc

ORMVA de Tafilalet

Subdivision SER
Erfoud



ANALYSE FINANACIERE DES PROJETS



Réalisé par :
M. OURAHOU

Mai 2004

ANALYSE FINANCIERE D'UN PROJET

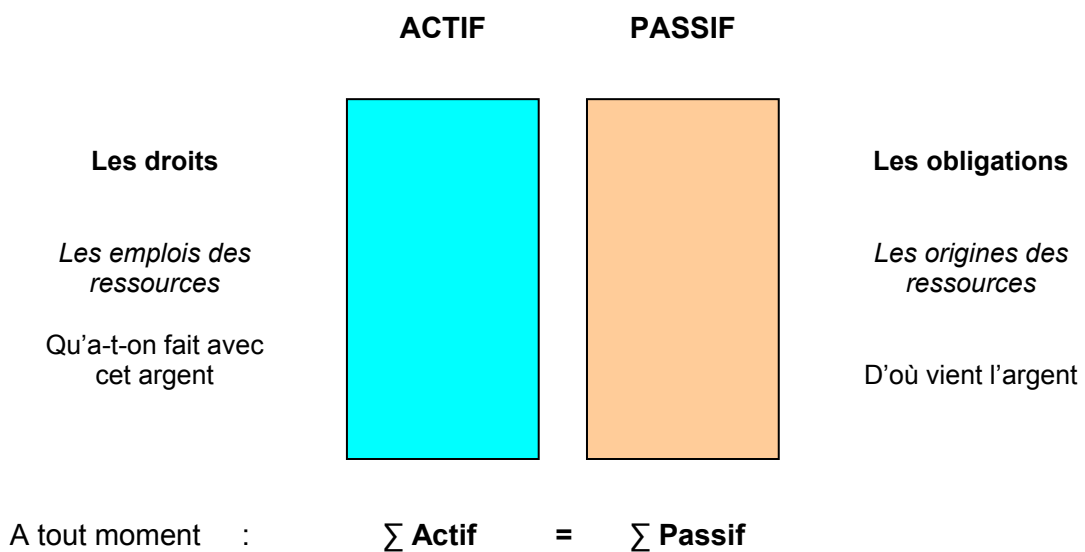
I- LE BILAN

I.1- Approche économique et juridique

Le bilan est « une photographie » du patrimoine de l'entreprise à un instant donné.

Le patrimoine représente l'ensemble des droits et des obligations d'une personne physique ou morale.

Le bilan est un tableau en deux parties qui fait apparaître ses droits et ses obligations :



I.2- Formation du résultat

Elle consiste en établissement des **Bilans d'ouverture** (début d'exercice) et des **Bilans de clôture** (fin d'exercice).

C'est l'inventaire des origines des ressources et de leurs emplois. C'est un bilan qui se fait chaque fin d'exercice en vue de dégager les performances de l'entreprise.

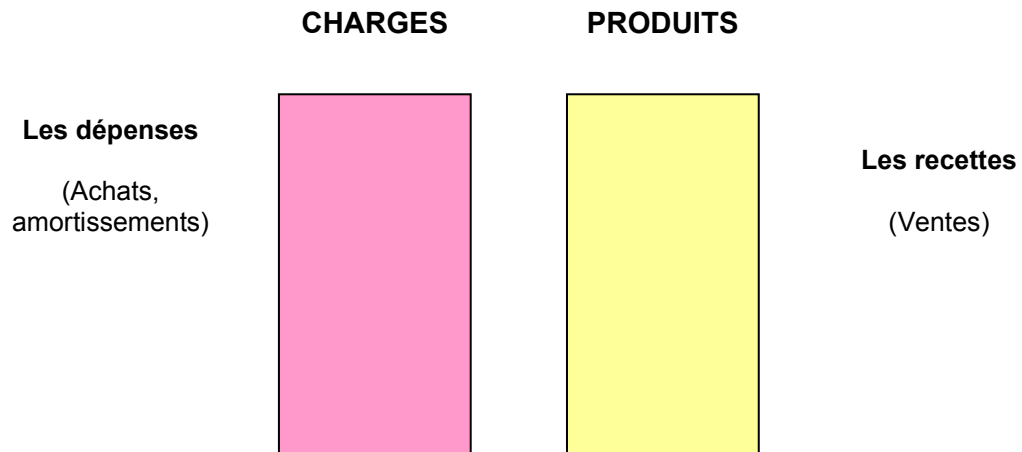
I.3- Résultat et variation des capitaux propres

$$\text{Capitaux propres} = \text{Actif} - \text{dettes}$$

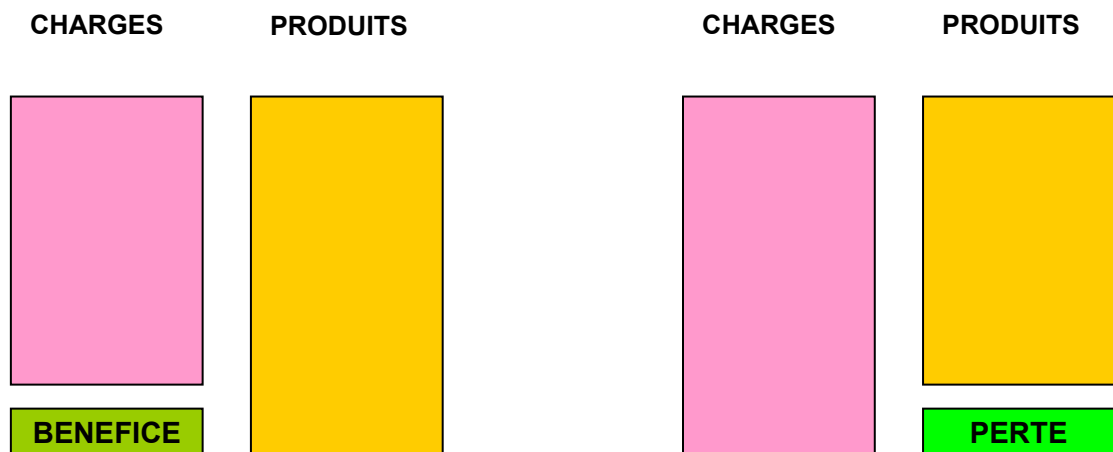
II- LE COMPTE DE RÉSULTAT

II.1- Approche économique

RÉSULTAT (de la période) = VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (entre les deux bilans encadrant la période)	RÉSULTAT (de la période) = DIFFERENCE ENTRE LES CHARGES ET LES PRODUITS (entre les deux bilans encadrant la période)
---	---



Deux cas se présentent :



II.2- Structure du compte de résultat

Il permet grâce à sa structure de distinguer trois résultats correspondants à trois types d'activités génératrices de produits et de charges :

- | | |
|-----------------------------|----------------------------------|
| ▪ Activités d'exploitation | (Résultat d'exploitation) |
| ▪ Activités financières | (Résultat financier) |
| ▪ Activités exceptionnelles | (Résultat exceptionnel) |

❖ **Forme du compte**

		Exercice	
		n	n-1
1	Produits d'exploitation – Charges d'exploitation = Résultat d'exploitation		
2	Produits financiers – Charges financières = Résultat financier		
3	Résultat courant avant impôts (1 + 2)		
4	Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles = Résultat exceptionnel		
5	Participation des salariés		
6	Impôts sur bénéfice		
7	RESULTAT NET BENEFICE OU PERTE (3 ± 4 – 5 – 6)		

II.3- Relations compte de résultat-bilan

Il faut distinguer entre deux opérations, soit négatives (les charges), soit positives (les produits) :

- Opérations n'ayant aucune influence sur le résultat
- Opérations ayant une influence sur le résultat.

III- LA TRÉSORERIE**III.1- Résultat et trésorerie**

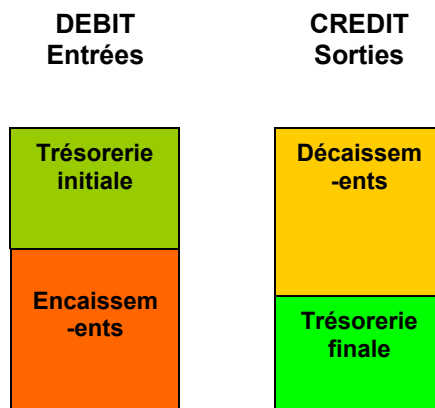
Il faut noter que les charges ne sont pas nécessairement des décaissements, ni les produits des encaissements. Mais la caisse est très importante pour le souci de solvabilité qui emporte sur l'objectif de rentabilité.

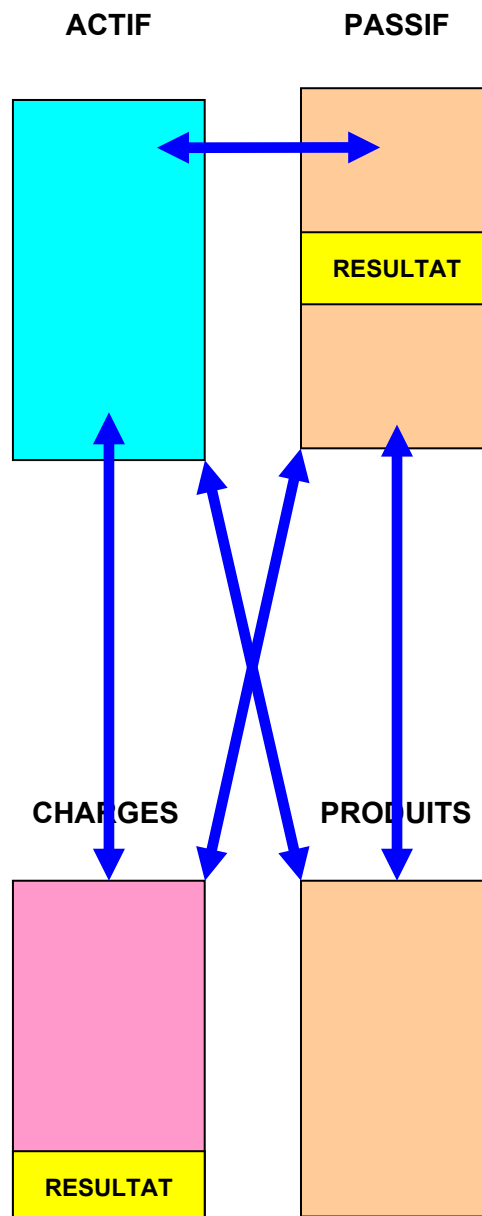
Le résultat ce n'est pas ce qu'il y a dans la caisse.

N.B : L'entreprise meurt lorsque la trésorerie est à sec.

Ainsi, la situation de la trésorerie doit être suivie de manière continue (**compte de trésorerie**).

Le compte de trésorerie enregistre au cours d'une période donnée les flux d'encaissement et de décaissement relatifs à ce compte :





Si : $\sum \text{Débit} > \sum \text{Crédit}$ $\Rightarrow$ Solde débiteur

Si : $\sum \text{Débit} < \sum \text{Crédit}$ $\Rightarrow$ Solde créditeur

Solde débiteur = argent en caisse ou en banque $\rightarrow$ Actif

Solde créditeur = découvert en banques = dettes $\rightarrow$ Passif



III.2- Relations résultat-bilan-trésorerie

Le résultat est un indicateur de performance d'une entreprise, tandis que la trésorerie, c'est un fluide indispensable.

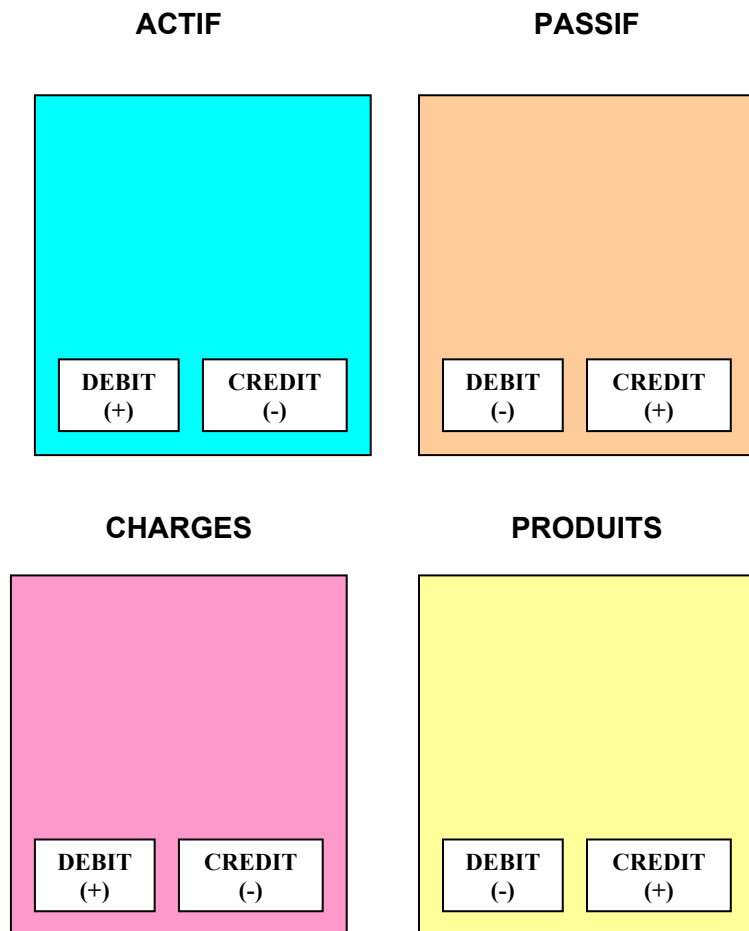
IV- TECHNIQUES ET MANAGEMENT COMPTABLE

IV.1- Jeu des comptes

D'abord, les comptables enregistrent les flux dans un **JOURNAL** qui est un document chronologique, en plus ils utilisent tout au long de l'année des **COMPTES** pour regrouper les opérations de même nature.

Les **COMPTES** apparaissent donc comme des rubriques comptables élémentaires qui enregistrent les modifications intervenues dans le poste de bilan ou du compte de résultat concerné.

Ce jeu se résume comme suit :

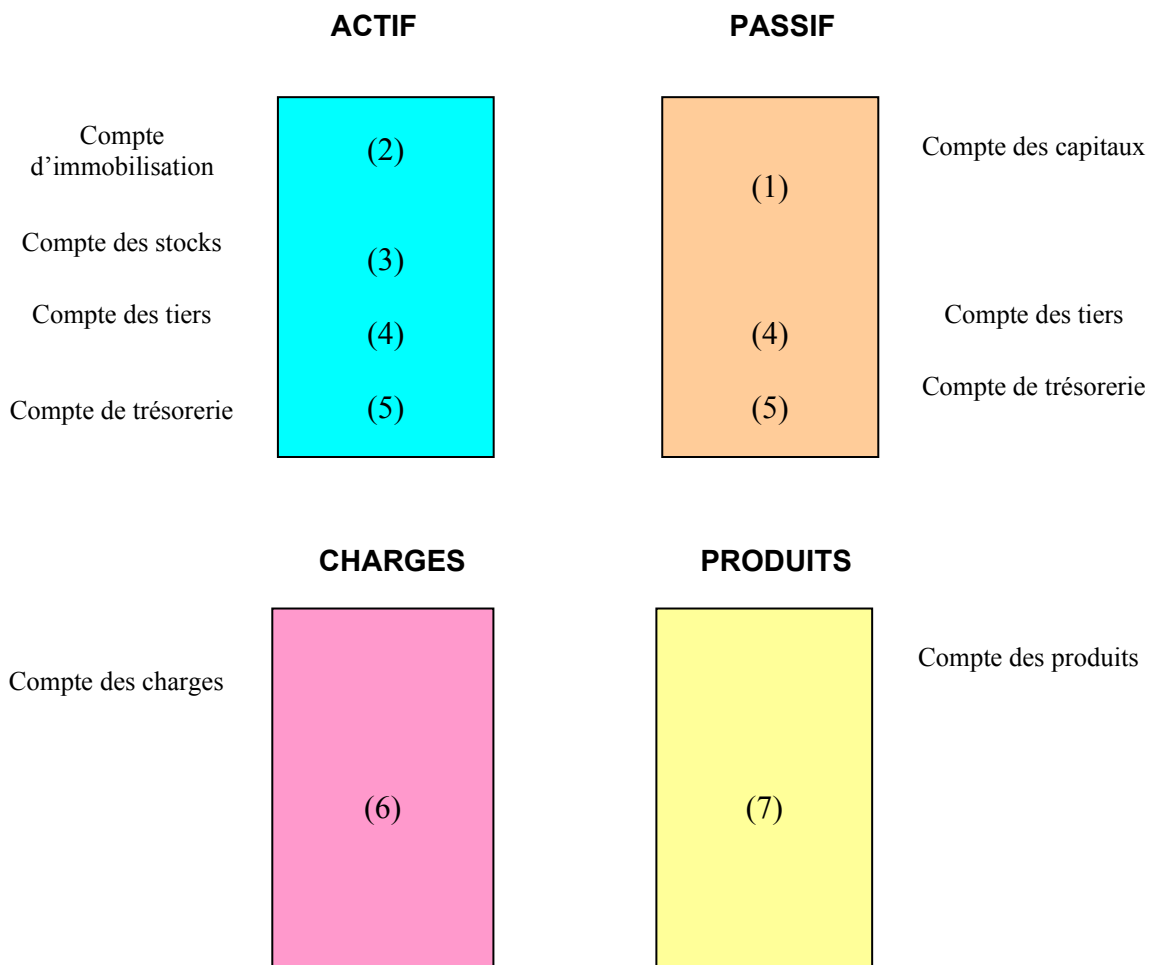


Règle fondamentale : celle de la **COMPTABILITE EN PARTIE DOUBLE**.

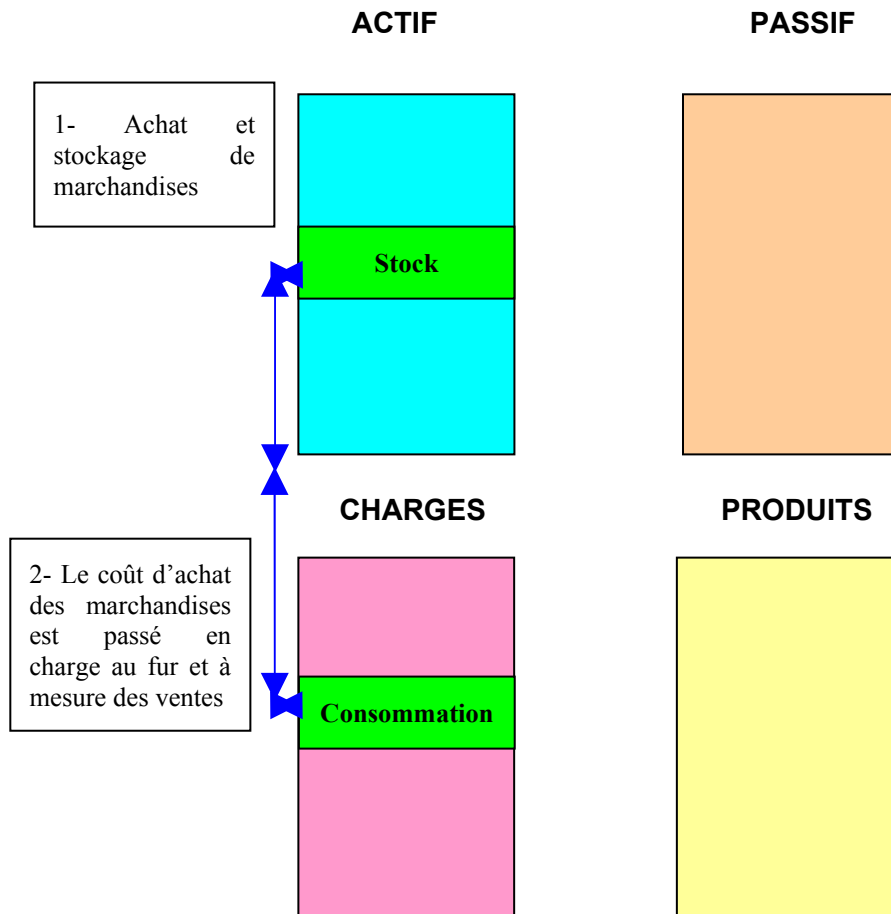
Toute opération intéresse, au moins, deux comptes :

- | | |
|---------------------------|--------------------------|
| 1- L'un qui est crédité | (Origine des ressources) |
| 2- L'autre qui est débité | (Emploi des ressources) |

❖ Numéro des classes

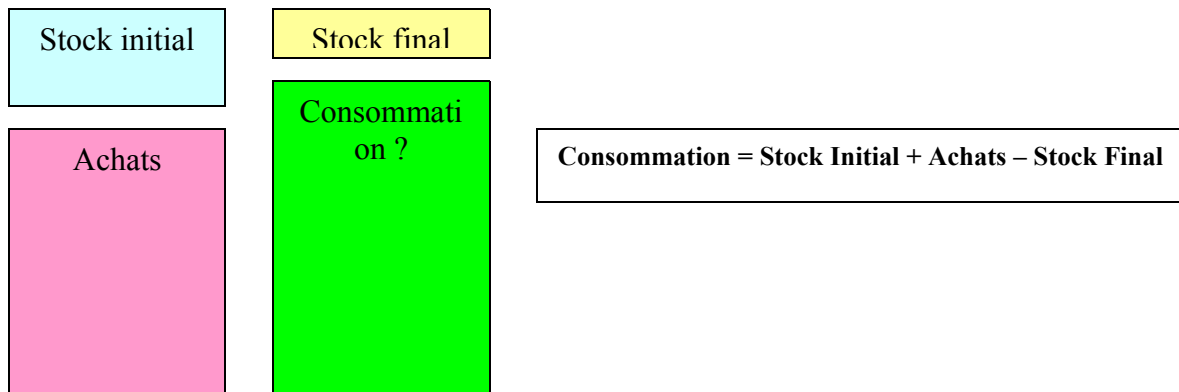


IV.2- Les Stocks

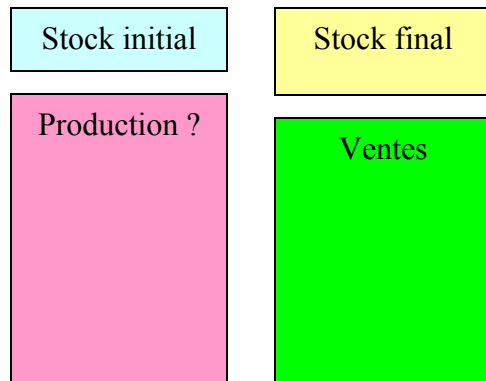


Généralement, le compte de stock fonctionne seulement le premier et le dernier jour de la période ; ils sont « DEBRAYES » toute l'année.

❖ **Comment passer du stock à la consommation ?**

CONSOMMATION

Le **STOCK FINAL** passe au poste **ACTIF** et la **CONSOMMATION** (marchandises ou matières consommées) passe au poste **CHARGES**.

PRODUCTION

$$\text{Production} = \text{Stock Final} + \text{Ventes} - \text{Stock Initial}$$

Le STOCK INITIAL passe au poste PASSIF et la PRODUCTION passe au poste PRODUITS.

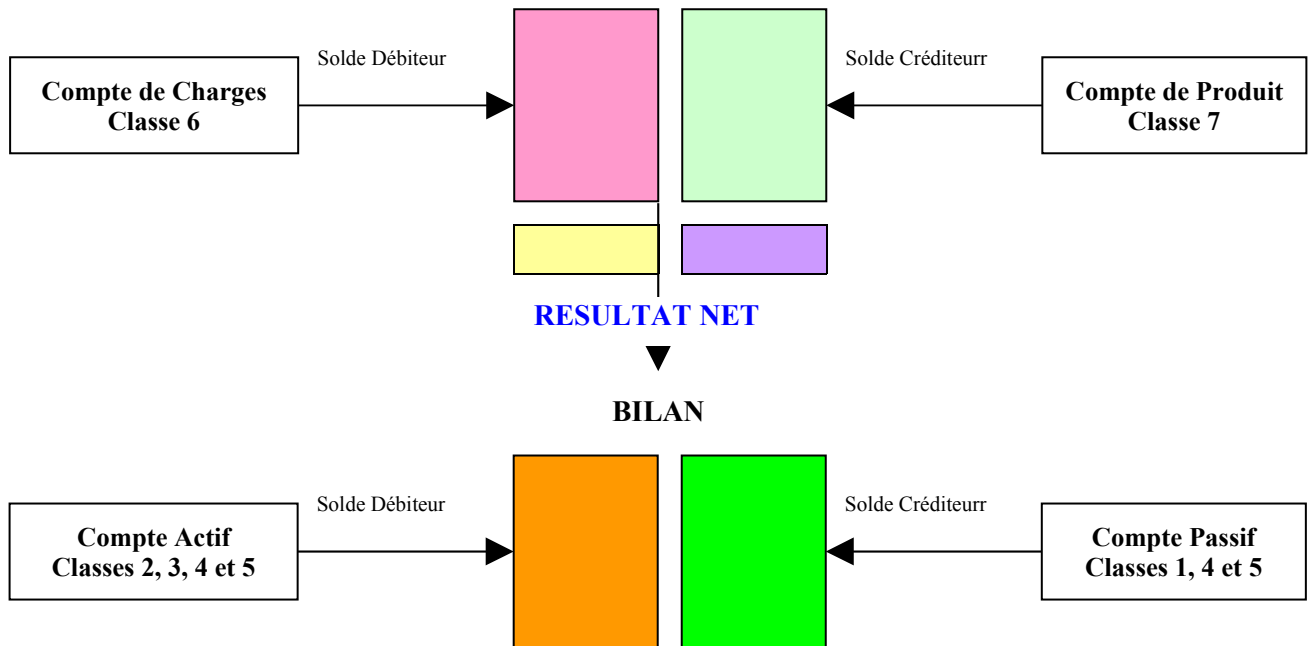
❖ **Balance**

C'est un « document préparatoire » à l'établissement du compte de résultat et du bilan :

N° des comptes	Intitulé des comptes	Montant de		Solde	
		Débets	Crédits	Débiteur	Créditeur
Compte de bilan (Classes 1 à 5)					
Compte de gestion (Classes 6 et 7)					

TOTAUX IDENTIQUES





IV.3- Les amortissements et provisions

L'amortissement est **une dépréciation d'usage d'un bien** avec le temps. La charge correspondante étant appelée **dotation aux amortissements**.

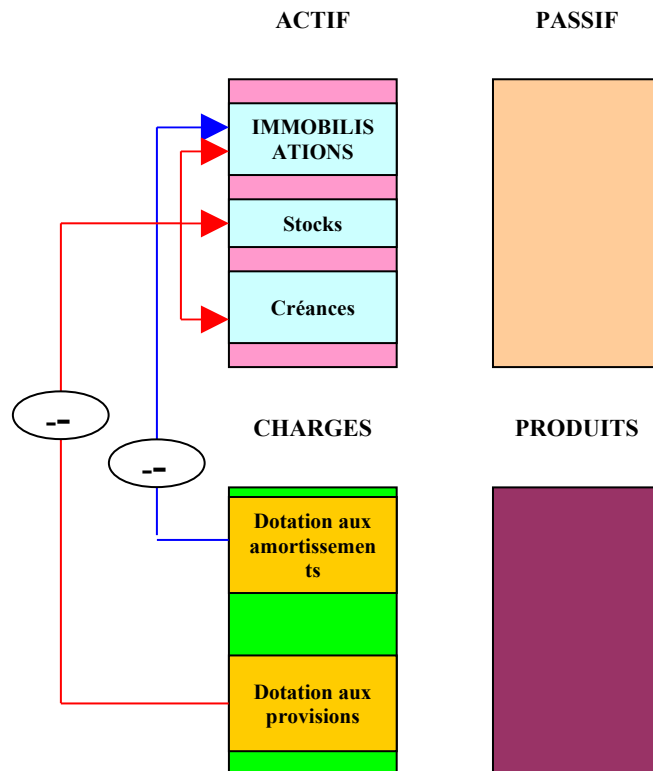
Il y a aussi une **dépréciation prématurée pour cause technologique**, appelée **obsolescence**, où l'entreprise est obligée de vendre ses biens pour être en hauteur de la concurrence.

Il faut distinguer :

- La dotation aux amortissements constate la dépréciation de l'outil de travail au cours de l'exercice. Elle figure dans le **compte de résultat**.
- Les amortissements cumulés figurent dans le **bilan**. Ils constatent la dépréciation des immobilisations depuis leur mise en service.

En réalité, chaque poste de l'actif, doit comprendre trois valeurs, comme suit :

Valeur brute	Amortissements cumulés et provisions aux dépréciations	Valeur nette



L'amortissement assure le renouvellement des immobilisations qui se dégradent avec le temps, il s'agit d'un SURPLUS MONETAIRE qui permet de reconstituer le CAPITAL TECHNIQUE. Donc, l'amortissement est **UNE CHARGE** et une **RESSOURCE** à la fois.

Ainsi, la dotation aux amortissements apparaît comme un élément constitutif de la **CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF)**.

$$\text{CAF} = \text{Résultat Net} + \text{Dotation aux amortissements}$$

$$\text{CAF} = \text{Résultat Net} + \text{Dotation aux amortissements}$$

IV.4- Type d'amortissement

On rencontre deux types d'amortissement :

- L'amortissement linéaire : il est constant, c'est-à-dire la dotation est la même durant la durée de vie prévisionnelle du bien.
- L'amortissement dégressif : la dotation est variable, dans ce cas le taux d'amortissement s'applique à la valeur résiduelle du bien.

$$\text{Taux dégressif} = \text{Taux linéaire} \times \text{Coefficient (constant)}$$

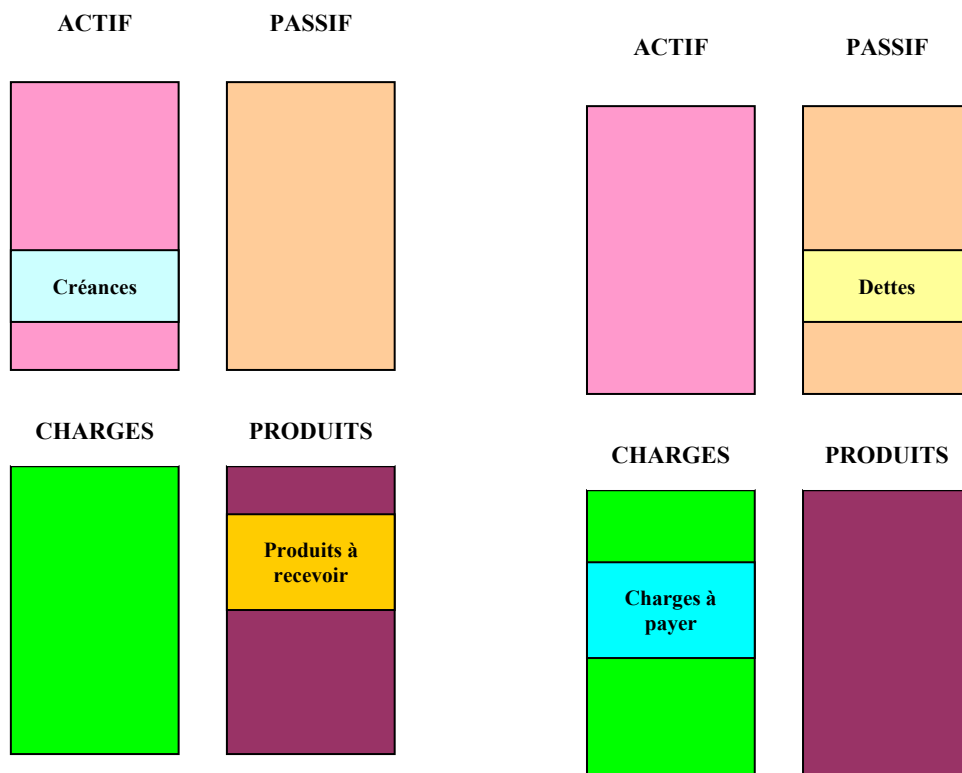
Il y a trois coefficients multiplicateurs :

Durée	Coefficient
3 ou 4 ans	1,50
5 ou 6 ans	2,00
Plus de 6 ans	2,50

IV.5- Ajustements et décisions de fin d'exercice

En fin d'exercice, il faut procéder aux corrections et aux ajustements pour pouvoir prendre de bonnes décisions. Ainsi, il faut

- Vérifier tous les reports de charges et de produits ;
- Régulariser les « **charges et les produits constatés d'avance** » ;
- Introduire des « **charges à payer** » et des « **produits à recevoir** »

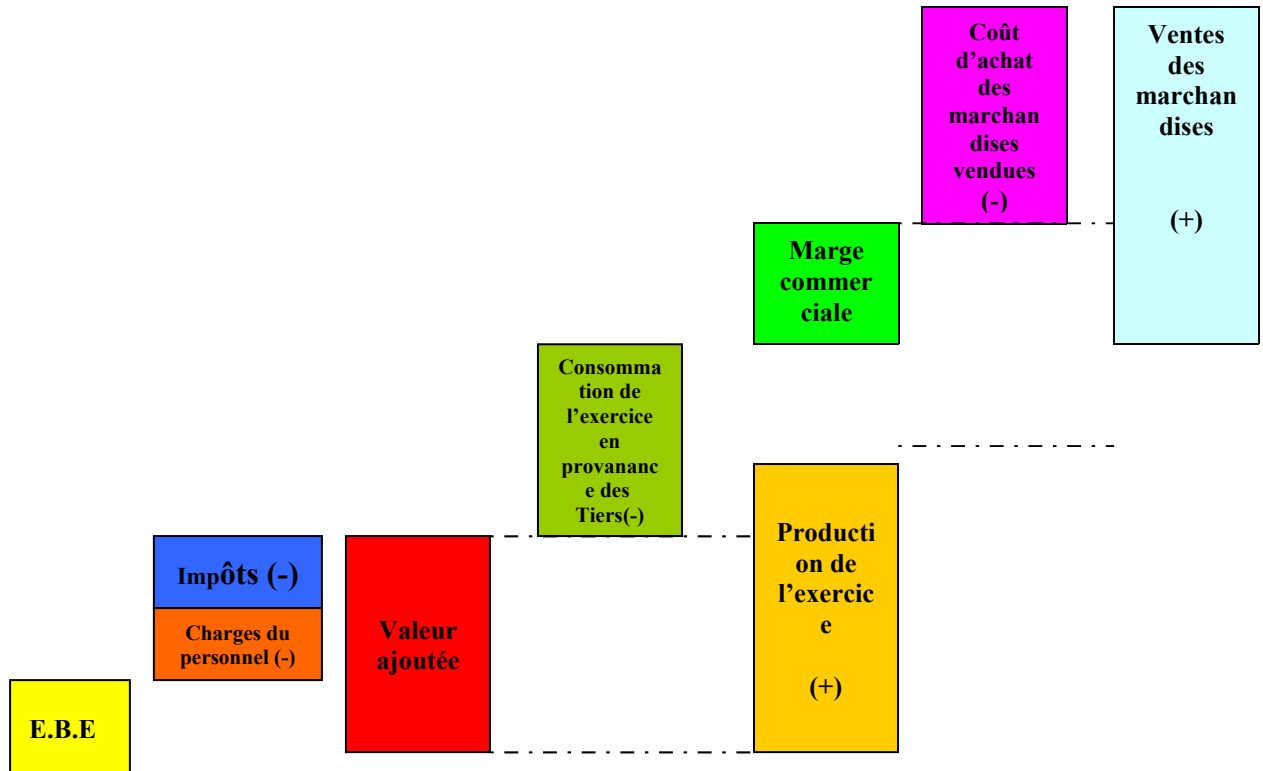


- Tenir compte des « provisions pour dépréciations » ;
- Tenir compte des « provisions pour risques et charges » ;
- Retenir les « décisions de la direction » de retransférer les charges sur les exercices ultérieurs.

V- RETRAITEMENT DES DOCUMENTS COMPTABLES

V.1- Soldes intermédiaires de gestion (S.I.G)

Il consiste à l'établissement des tableaux de **soldes intermédiaires de gestion (S.I.G)**



Détermination de l'excédent ou l'insuffisance brute de l'exploitation

V.2- Capacité d'autofinancement (C.A.F)

Il constitue l'une des mesures de la performance financière de l'entreprise ; il s'agit des **ressources propres** dégagées par l'entreprise, que l'on peut qualifier d'AUTORESSOURCE.

$$\text{CAF} = \text{Produits encaissables} - \text{charges décaissables}$$

Ou autrement :

$$\text{CAF} = \text{Résultat Net} + \text{charges non décaissables}$$

Le C.A.F permettra :

- Le remboursement des emprunts ;
- Le financement des investissements ;
- L'augmentation des capitaux propres ;
- La distribution des dividendes.

V.3- Du bilan comptable au bilan financier

Les documents comptables sont à la fois « trop détaillés » et « incomplets ». Ainsi, il faut procéder au « regroupement » et aux « corrections » pour pouvoir établir un bilan financier.

❖ *Regroupement*

Le bilan comptable comporte 37 lignes de l'actif et 31 lignes du passif ; tandis que le bilan financier comprend uniquement 4 rubriques d'actif et 4 rubriques du passif :

- Immobilisations	- Fonds propres
- Stocks	- Emprunts
- Créances	- Dettes
- Liquidités	- Crédit de trésorerie

VI- ANALYSE DES PERFORMANCES

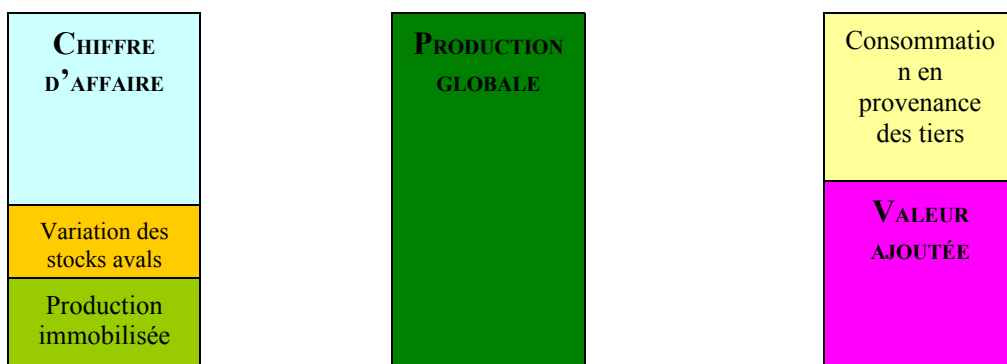
VI.1- Activité et productivité

a- *Activité*

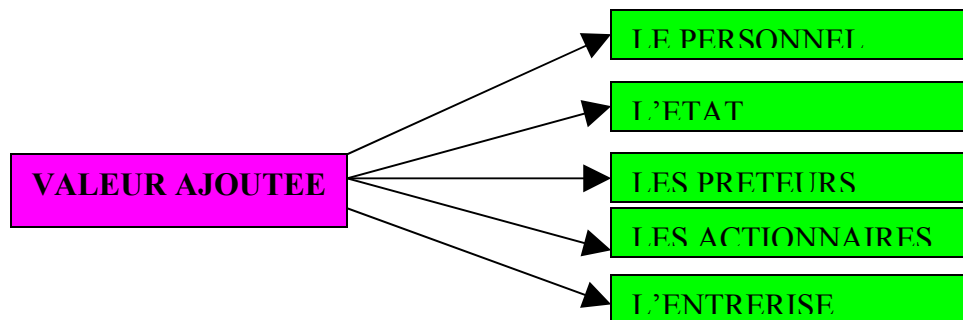
La mesure de l'activité de l'entreprise permet de répondre sur l'état de l'entreprise : en expansion, en cession ou en stagnation ?.

Il existe trois (3) mesures de l'activité d'exploitation :

- Chiffres d'affaire ;
- Production globale ;
- Valeur ajoutée.



La valeur ajoutée exprime la véritable richesse créée par l'entreprise. En fait, c'est la contribution (le plus) que l'entreprise apporte à l'économie nationale. Elle sert à rémunérer :



b- Productivité

C'est la mise en rapport des quantités produites et des quantités de « *facteurs de production* » utilisés. Cette productivité permet d'évaluer l'efficacité de la fonction produite :

$$\text{PRODUCTIVITE} = \text{ACTIVITE ou P.G ou V.A.N} / \text{MOYENS MIS EN OEUVRE}$$

L'activité peut être :

- *Monétaire* : chiffre d'affaire, production globale, valeur ajoutée.
- *Physique* : nombre d'unités production vendues.

Les moyens mis en œuvre :

- *Monétaire* : immobilisation, actif économique, total de l'actif, matières premières, frais personnel, ...etc.
- *Physique* : effectif, surface occupée, heures de travail.

VI.2- Potentialité

C'est l'aptitude de l'entreprise à générer un résultat. C'est une contrainte essentielle pour toute entreprise ayant besoin de se maintenir, de s'adapter et de se développer dans un contexte en constante évolution.

On rencontre :

1. **Rentabilité commerciale** : relative aux ventes et résultats ;
2. **Rentabilité économique** : relative aux moyens économiques (actif-résultat) ;
3. **Rentabilité financière** : relative aux moyens financiers (passif-résultat)

❖ **Rentabilité commerciale**

