

200 CALCULS POUR RÉUSSIR UN DIAGNOSTIC FINANCIER

Pascale RECROIX

en poche
5^e édition 2023

Toutes les formules de calcul d'un diagnostic financier : SIG, bilans fonctionnel et financier, ratios, tableaux de flux, BFR normatif

À jour des normes comptables françaises en vigueur au 1^{er} janvier 2023 et du nouveau règlement ANC intégré au fil de l'eau

- Évaluer la pertinence d'un investissement et la politique de financement
- Mesurer l'effet de levier
- Gérer les excédents et les insuffisances de trésorerie

200 CALCULS POUR RÉUSSIR UN DIAGNOSTIC FINANCIER

Pascale RECROIX

en poche

5^e édition 2023

Toutes les formules de calcul d'un diagnostic financier : SIG, bilans fonctionnel et financier, ratios, tableaux de flux, BFR normatif

À jour des normes comptables françaises en vigueur au 1^{er} janvier 2023 et du nouveau règlement ANC intégré au fil de l'eau

Du même auteur, chez le même éditeur :

- Les 250 écritures comptables les plus fréquentes, 2023.
- Les 200 corrections extra-comptables, 2022.
- 200 calculs pour réussir un diagnostic financier, 2023.
- DCG 4 Droit fiscal, 5^e éd. 2023-2024.
- DCG 6 Finance d'entreprise, 12^e éd. 2022-2023.
- DCG 6 Exercices corrigés de Finance d'entreprise, 3^e éd. 2022-2023.
- DCG 9 Comptabilité, 4^e éd. 2023-2024.
- DCG 9 Exercices corrigés de Comptabilité, 3^e éd. 2023-2024.
- DCG 10 Comptabilité approfondie, 14^e éd. 2023-2024.
- DCG 10 Exercices corrigés de Comptabilité approfondie, 11^e éd. 2023-2024.
- DSCG 2 Finance, 8^e éd. 2022-2023.
- DSCG 2 Exercices corrigés de Finance, 4^e éd. 2022-2023.

Pascale Recroix est Professeur en classes préparatoires au DCG et au DSCG. Elle enseigne le Droit fiscal, la Finance d'entreprise, la Comptabilité et la Comptabilité approfondie.

Suivez-nous sur



www.gualino.fr

Contactez-nous gualino@lextentso.fr



© 2023, Gualino, Lextentso
1, Parvis de La Défense
92044 Paris La Défense Cedex
EAN 9782297192224
ISSN 1962-6428
Collection En poche



Cet ouvrage a été achevé d'imprimer
dans les ateliers de Leitzaran (Espagne)
Numéro d'impression : 811 – Dépôt légal : Mars 2023

Sommaire

1	Analyse des résultats	4
2	Analyse de la structure financière	9
3	Analyse de la rentabilité	14
4	Risque économique	16
5	Trésorerie	17
6	Ratios	18
7	Établissement des tableaux de flux de fonds et des tableaux de flux de trésorerie.....	21
8	Rentabilité d'un projet d'investissement.....	25
9	Financement des investissements par emprunt.....	28
10	Financement des investissements par crédit-bail	32
11	Structure du financement	34
12	Plan de financement	36
13	Gestion du besoin en fonds de roulement normatif	38
14	Gestion des placements de trésorerie à court terme – Actions	40
15	Gestion des placements de trésorerie à court terme – Obligations.....	42
16	Gestion des financements de trésorerie à court terme...	44
17	Budget de trésorerie.....	47

Avertissement

Un nouveau règlement ANC 2022-06 a été adopté et est en cours d'homologation ; il sera applicable aux exercices ouverts à compter du **1^{er} janvier 2025** (application anticipée possible).

Les textes prévoient notamment :

- des modifications du plan des comptes (PCG) ;
- une nouvelle définition du résultat exceptionnel ;
- la modernisation des états financiers.

Les principaux éléments du nouveau règlement sont intégrés au fil de l'eau de cette nouvelle édition.

■ MARGE COMMERCIALE

$$\begin{aligned} & \text{Ventes de marchandises} \\ & - \text{Coût d'achat des marchandises vendues} \\ & = \text{Marge commerciale} \end{aligned}$$

Coût d'achat des marchandises vendues = Achats de marchandises + Variation de stock de marchandises

■ PRODUCTION DE L'EXERCICE

$$\begin{aligned} & \text{Production vendue} \\ & + \text{Production stockée} \\ & + \text{Production immobilisée} \\ & = \text{Production de l'exercice} \end{aligned}$$

■ VALEUR AJOUTÉE (VA)

$$\begin{aligned} & \text{Marge commerciale} \\ & + \text{Production de l'exercice} \\ & - \text{Consommation de l'exercice} \\ & = \text{VA} \end{aligned}$$

Consommation de l'exercice = Achats de matières + Variation de stock de matières + Autres achats et charges externes

■ EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)

$$\begin{aligned} & \text{Valeur ajoutée} \\ & + \text{Subventions d'exploitation} \\ & - \text{Impôts et taxes} \\ & - \text{Charges de personnel} \\ & = \text{EBE} \end{aligned}$$

■ RÉSULTAT D'EXPLOITATION (RE)

$$\begin{aligned} & \text{EBE} \\ & + \text{Reprises sur charges} \\ & \quad \text{et Transferts de charges d'exploitation} \\ & + \text{Autres produits} \\ & - \text{Dotations d'exploitation} \\ & - \text{Autres charges} \\ & = \text{RE} \end{aligned}$$

■ CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF)

■ CAF à partir du résultat net de l'exercice (RNC) - Méthode additive

- Résultat net de l'exercice
- + Dotations d'exploitation, financières et exceptionnelles
- Reprises d'exploitation, financières et exceptionnelles
- Plus ou moins-values
- Quote-part des subventions d'investissement
- = **CAF**

$\pm \text{Value} = \text{Prix de vente} - \text{Valeur nette comptable}$

■ CAF à partir de l'EBE (méthode préconisée par le Plan comptable général (PCG) - Méthode soustractive

- EBE
- + Transferts de charges d'exploitation
- + Autres produits
- Autres charges
- \pm Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
- + Produits financiers (sauf reprises)
- Charges financières (sauf dotations)
- + Produits exceptionnels (sauf PV, sauf quote-part de subventions et sauf reprises)
- Charges exceptionnelles (sauf VNC et sauf dotations)
- Participation des salariés
- Impôt sur les bénéfices
- = **CAF**

$PV = \text{Prix de vente}$; $VNC = \text{Valeur nette comptable}$.

■ AUTOFINANCEMENT

- CAF
- Dividendes distribués
- = **Autofinancement**

■ MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (MBA) PRÉCONISÉE PAR L'ORDRE DES EXPERTS-COMPTABLES (OEC)

- CAF PCG
- Dotations pour dépréciations sur actif circulant
- + Reprises sur dépréciations de l'actif circulant
- = **MBA**

L'IS sur les plus-values sera à ajouter s'il n'est pas négligé.

RÉPARTITION DE LA VALEUR AJOUTÉE

Éléments	Détail des postes
Valeur ajoutée	VA du tableau des SIG
Personnel	Salaires et traitements + Cotisations sociales + Participation
Prêteurs	Charges d'intérêt
État	Impôts, taxes et versements assimilés + Impôt sur les bénéfices
Reste	Reliquat

RETRAITEMENTS ÉCONOMIQUES

Crédit-bail (CB)

Retraitement hors bilan

$$\frac{(V_0 - VR)}{\text{Durée d'utilisation}}$$

= Dotation aux amortissements (DAP CB)

Redevance
– DAP crédit-bail
= Frais financiers (FF CB)

V_0
× Taux d'endettement
= FF crédit-bail

Redevance
– FF CB
= DAP crédit-bail

V₀ = Valeur d'origine de l'immobilisation ; VR = Valeur résiduelle

Personnel extérieur (donnée dans l'énoncé)

Subventions d'exploitation reçues en complément de prix de vente
(figurent dans les produits d'exploitation au compte de résultat)

Sous-traitance de fabrication (donnée dans l'énoncé)

PRODUCTION DE L'EXERCICE RETRAITÉE

Production de l'exercice PCG
+ Subventions d'exploitation reçues en complément
de prix de vente
– Sous-traitance de fabrication
= Production de l'exercice retraitée

■ VALEUR AJOUTÉE RETRAITÉE (VA)

VA PCG
+ Redevance crédit-bail
+ Personnel intérimaire
+ Subventions d'exploitation reçues en complément
de prix de vente
= **VA retraits**

■ EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION RETRAITÉ (EBE)

EBE PCG
+ Redevance crédit-bail
= **EBE retraits**

■ RÉSULTAT D'EXPLOITATION RETRAITÉ (RE)

RE PCG
+ Frais financiers crédit-bail
= **RE retraits**

■ CAF RETRAITÉE

CAF PCG
+ DAP Crédit-bail
= **CAF retraits**

■ RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (RBE)

EBE retraits
+ Autres produits
– Autres charges
+ Escomptes accordés
– Escomptes obtenus
= **RBE**

RBE retraits = EBE PCG + Redevances CB

■ RÉSULTAT NET D'EXPLOITATION (RNE)

RE retraits
+ Escomptes obtenus
– Escomptes accordés
= **RNE**

RNE retraits = RE PCG + FF CB

■ RÉPARTITION DE LA VALEUR AJOUTÉE ET DES AUTRES REVENUS À RÉPARTIR AU COÛT DES FACTEURS

Éléments	Détail des postes
Valeur ajoutée retraitée	VA + Subventions d'exploitation + Redevance CB + Personnel extérieur
± Produits et Charges d'exploitation	± Quotes-parts de résultat sur opérations en commun + Autres produits – Autres Charges
± Produits et Charges hors exploitation	+ Produits financiers (sauf Reprises) – Charges financières (sauf dotations et intérêts) + Produits exceptionnels (sauf reprises, PV et quote-part des subventions d'investissement virée au résultat) – Charges exceptionnelles (sauf dotations et VNC)
+ Transferts de charges	Transferts de charges d'exploitation (*)
= Σ Revenus à répartir	
Personnel	Salaires et traitements + Cotisations sociales + Participation + Personnel extérieur
Prêteurs	Charges d'intérêts + Frais financiers CB
État	Impôts, taxes et versements assimilés + Impôt sur les bénéfices
CAF retraitée	CAF PCG + DAP CB
- Associés	→ Dividendes distribués
- Entreprise	→ Autofinancement

(*) Le nouveau règlement ANC supprime la technique du transfert de charges.

■ BILAN FONCTIONNEL

■ Actif

■ Emplois stables (ES)

- Actif immobilisé **brut**
- + Frais d'émission des emprunts
- ICNE sur immobilisations financières et prêts
- + ECA sur immobilisations et prêts
- ECP sur immobilisations et prêts
- = **ES**

■ Actif circulant d'exploitation (ACE)

- Stocks **bruts**
- + Avances et acomptes versés
- + Créances clients **brutes**
- + Autres créances d'exploitation
- + ECA sur créances clients
- ECP sur créances clients
- + CCA d'exploitation
- + EENE (*hors bilan*)
- = **ACE**

■ Actif circulant hors exploitation (ACHE)

- Autres créances hors exploitation
- + Créances sur immobilisations
- + Créances IS
- + Capital souscrit-appelé, non versé
- + VMP **brutes** (sauf VMP négociables)
- + CCA hors exploitation
- + ICNE sur immobilisations financières et prêts
- + ECA sur créances hors exploitation
- ECP sur créances hors exploitation
- = **ACHE**

■ Trésorerie active (Ta)

- Disponibilités
- + VMP brutes négociables
- = **Ta**

ICNE = Intérêts courus non échus ; CCA = Charges constatées d'avance ; EENE = Effets escomptés non échus ; ECA = Écarts de conversion Actif ; ECP = Écarts de conversion Passif ; VMP = Valeurs mobilières de placement.

■ Passif

■ Ressources stables (RS)

- Σ Capitaux propres
- Capital non appelé (**Actif du bilan**)
- + Provisions pour risques et charges
- + Amortissements et dépréciations (**Actif du bilan**)
- + Avances conditionnées et cca bloqués
- + Emprunts obligataires
- + Emprunts auprès des établissements de crédit
- + Emprunts et dettes financières diverses
- Prime de remboursement des emprunts
- ICNE sur emprunts
- Découverts bancaires
- ECA sur emprunts
- + ECP sur emprunts
- = **RS**

■ Passif circulant d'exploitation (PCE)

- Avances et acomptes reçus
- + Dettes fournisseurs
- + Dettes fiscales et sociales
- + Autres dettes d'exploitation
- ECA sur dettes fournisseurs
- + ECP sur dettes fournisseurs
- + PCA d'exploitation
- = **PCE**

■ Passif circulant hors exploitation (PCHE)

- Dettes sur immobilisations
- + Autres dettes hors exploitation
- + Dette IS
- + PCA hors exploitation
- + ICNE sur emprunts
- ECA sur dettes hors exploitation
- + ECP sur dettes hors exploitation
- = **PCHE**

■ Trésorerie passive (Tp)

- Découverts bancaires
- + EENE (*hors bilan*)
- = **Tp**

ICNE = Intérêts courus non échus ; PCA = Produits constatés d'avance ; EENE = Effets escomptés non échus ; ECA = Écarts de conversion Actif ; ECP = Écarts de conversion Passif ; cca = Comptes courants d'associés.

■ AGRÉGATS DU BILAN FONCTIONNEL

■ Fonds de roulement net global (FRNG)

$$\begin{aligned} & \text{Ressources stables} \\ & - \text{Emplois stables} \\ & = \text{FRNG} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Actif circulant} \\ & - \text{Passif circulant} \\ & = \text{FRNG} \end{aligned}$$

$$\text{Actif circulant} = ACE + ACHE + Ta$$

$$\text{Passif circulant} = PCE + PCHE + Tp$$

■ Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

$$\text{BFRE} = ACE - PCE$$

■ Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

$$\text{BFRHE} = ACHE - PCHE$$

■ Besoin en fonds de roulement (BFR)

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

■ Trésorerie nette (T)

$$T = Ta - Tp$$

$$T = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

■ RETRAITEMENTS ÉCONOMIQUES

■ Retraitement du crédit-bail

■ Emplois stables retraités

$$\begin{aligned} & \text{Emplois stables} \\ & + \text{Valeur d'origine du crédit-bail} \\ & = \text{Emplois stables retraités} \end{aligned}$$

■ Ressources stables retraitées

$$\begin{aligned} & \text{Ressources stables} \\ & + \text{Valeur d'origine du crédit-bail} \\ & = \text{Ressources stables retraitées} \end{aligned}$$

Le FRNG est inchangé.

■ Retraitement des EENE

■ Actif circulant d'exploitation retraité

$$\text{ACE retraité} = \text{ACE} + \text{EEN}$$

■ Trésorerie passive retraitée

$$\text{Tp retraitée} = \text{Tp} + \text{EENE}$$

Le BFRE augmente du montant des EENE ; la trésorerie nette diminue du montant des EENE.

■ BILAN FINANCIER

■ Actif

■ Actifs à plus d'un an

- Actif immobilisé net, sauf Actif fictif immobilisé (*)
- Actif immobilisé < 1 an
- + Créances > 1 an
- + Stock-outil
- + Plus ou moins-values (Valeur d'utilité – VNC)

■ Actifs à moins d'un an

- Stocks nets, sauf Stock-outil
- + Avances et acomptes versés
- + Créances clients nettes
- Créances > 1 an
- + Autres créances < 1 an
- + Actif immobilisé < 1 an
- + CCA certaines
- + Capital appelé non versé
- + VMP nettes
- + Disponibilités
- + EENE

■ Passif

■ Capitaux permanents

- Capitaux propres
- Capital souscrit non appelé
- Total de l'Actif fictif net (*)
- Dividendes
- + Provisions pour risques et charges non justifiées
- + Comptes courants d'associés bloqués
- + ECP non rattachés
- + Plus ou moins-values

Dettes à plus d'un an

- Emprunts à échéances > 1 an
- + cca assimilés à des dettes > 1 an
- + Autres dettes > 1 an
- ICNE sur emprunts
- Découverts bancaires
- + Provisions pour risques et charges justifiées > 1 an
- + PCA > 1 an

■ Passifs à moins d'un an

- Avances et acomptes reçus
- + Dettes fournisseurs
- + Dettes fiscales et sociales
- + Autres dettes < 1 an
- + Emprunts à échéances < 1 an
- cca assimilés à des dettes
- + PCA < 1 an
- + Dividendes
- + Provisions pour risques et charges justifiées < 1 an
- + Découverts bancaires
- + EENE
- + ICNE sur emprunts

(*) **Actif fictif net** = *Frais d'établissement + Frais de R&D sans valeur marchande + Fonds de commerce (principe de prudence) + CCA incertaines + Frais d'émission des emprunts + Primes de remboursement des emprunts + ECA non couverts par une provision pour pertes de change*

■ Fonds de roulement financier

- Actifs < 1 an
- Passifs < 1 an
- = **FDR financier**

- Capitaux permanents
- Actifs > 1 an
- = **FDR financier**

■ COMPTE DE RÉSULTAT DIFFÉRENTIEL D'EXPLOITATION

- Chiffre d'affaires HT
- Charges variables
- = Marge sur coût variable (MCV)
- Charges fixes
- = **Résultat d'exploitation (RE)**

■ RENTABILITÉ ÉCONOMIQUE (Ra)

■ Rentabilité économique avant IS

Ra avant IS	$\frac{\text{RE avant IS}}{\text{Actif économique}}$
--------------------	--

RE = Résultat économique = Résultat d'exploitation

RE avant IS	Produits d'exploitation – Charges d'exploitation ou RNC + Intérêts + IS
--------------------	--

Actif économique ou Capital économique	Capitaux propres + Dettes financières ou Immobilisations + BFRE
---	--

■ Rentabilité économique après IS

Ra après IS	$\frac{\text{RE après IS}}{\text{Actif économique}}$ ou $[\text{Ra avant IS} \times (1 - \text{Taux d'IS})]$
--------------------	---

RE après IS	RE avant IS – (RE × Taux d'IS) ou RE avant IS × (1 – Taux d'IS)
--------------------	--

■ RENTABILITÉ FINANCIÈRE (Rc)

■ Rentabilité financière avant IS

Rc avant IS	$\frac{\text{RF avant IS}}{\text{Capitaux propres}}$
-------------	--

RF = Résultat financier

RF avant IS	RE avant IS – Intérêts ou RNC + IS
-------------	---------------------------------------

Vérification de la rentabilité financière à partir de l'effet de levier

Rc avant IS	$R_a \text{ avant IS} + \frac{DF}{CP} \times (R_a \text{ avant IS} - R_d \text{ avant IS})$
-------------	---

Rd = Charges d'intérêts / Dettes financières

DF / CP = Bras de levier ou Levier financier

Rd = Taux d'endettement

■ Rentabilité financière après IS

Rc après IS	$\frac{\text{RF après IS}}{\text{Capitaux propres}}$ ou Rc avant IS $\times (1 - \text{Taux d'IS})$
-------------	--

RF après IS	RE après IS – [Intérêts $\times (1 - \text{Taux d'IS})$] ou RF avant IS $\times (1 - \text{Taux d'IS})$ ou RNC
-------------	---

Vérification de la rentabilité financière à partir de l'effet de levier

Rc après IS	$R_a \text{ après IS} + \frac{DF}{CP} \times (R_a \text{ après IS} - R_d \text{ après IS})$
-------------	---

Rd après IS = Rd avant IS $\times (1 - \text{Taux d'IS})$

■ EFFET DE LEVIER

Effet de levier (avant ou après IS) = Rc – Ra

■ SEUIL DE RENTABILITÉ (SR) OU CHIFFRE D'AFFAIRES CRITIQUE (CAC)

Seuil de rentabilité	$\frac{\text{Charges fixes}}{\text{Taux de marge sur coût variable}}$
----------------------	---

Charges fixes	Frais de structure décaissables + DAP
---------------	---------------------------------------

Taux de marge sur coût variable	$\frac{\text{MCV}}{\text{CA HT}}$
---------------------------------	-----------------------------------

MCV = Marge sur coût variable

CA HT = Chiffre d'affaires hors taxes

■ POINT MORT

Point mort	$\frac{\text{SR}}{\text{CA HT}} \times 12$
------------	--

■ MARGE DE SÉCURITÉ

Marge de sécurité	CA HT – SR
-------------------	------------

■ INDICE DE SÉCURITÉ

Indice de sécurité	$\frac{\text{Marge de sécurité}}{\text{CA HT}}$
--------------------	---

■ LEVIER D'EXPLOITATION (OU LEVIER OPÉRATIONNEL, LO)

Levier opérationnel	$\frac{\text{Variation du CA HT en \%}}{\text{Variation du RE en \%}}$
	ou $\frac{\text{CA HT}}{\text{Marge de sécurité}}$
	ou $\frac{1}{\text{Indice de sécurité}}$
	ou $\frac{\text{MCV}}{\text{RE}}$

RE = Résultat d'exploitation avant IS

■ EXCÉDENT DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION (ETE)

■ Calcul direct

Ventes de marchandises + Production vendue + Production immobilisée + Production stockée + Subventions d'exploitation – Variation ACE
= Recettes générées par les produits d'exploitation (1)
Achats de marchandises + Variation des stocks de marchandises + Achats de matières premières et autres approvisionnements + Variation des stocks de MP et autres approvisionnements + Autres achats et charges externes + Impôts, taxes et versements assimilés + Charges de personnel (salaires + cotisations) – Variation PCE
= Dépenses générées par les charges d'exploitation (2)
ETE = (1) – (2)

$$\text{Variation ACE} = \text{ACE}_N - \text{ACE}_{N-1}$$

$$\text{Variation PCE} = \text{PCE}_N - \text{PCE}_{N-1}$$

■ Calcul indirect

$$\text{ETE} = \text{EBE} - \text{Variation BFRE}$$

$$\text{Variation BFRE} = (\text{ACE}_N - \text{PCE}_N) - (\text{ACE}_{N-1} - \text{PCE}_{N-1})$$

■ EXCÉDENT SUR OPÉRATIONS (ESO)

$$\text{ESO} = \text{CAF} - \text{Variation du BFRE}$$

■ EXCÉDENT SUR OPÉRATIONS DE GESTION (ETOG)

$$\text{ETOG} = \text{CAF} - \text{Variation du BFR}$$

■ RATIOS DE STRUCTURE

■ Couverture des emplois stables

$$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$$

■ Taux d'obsolescence

$$\frac{\text{Immobilisations corporelles nettes}}{\text{Immobilisations corporelles brutes}}$$

■ Taux d'investissement

$$\frac{\text{Immobilisations corporelles brutes}}{\text{Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles}}$$

■ Indépendance financière

$$\frac{\text{Ressources propres}}{\text{Ressources stables}}$$

■ Autonomie financière

$$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Ressources propres}}$$

■ Capacité de remboursement

$$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$$

■ Capacité à payer les frais financiers

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Charges d'intérêt}}$$

■ Couverture des frais financiers

$$\frac{\text{Charges d'intérêt}}{\text{CA HT}}$$

■ Poids du BFRE

$$\frac{\text{BFRE} \times 360}{\text{CA HT}}$$