

Table des matières

PREFACE	6
PARTIE I – LES FONDEMENTS	6
1.- Le contexte et la méthodologie	6
1.1.- Pourquoi et comment ?.....	6
1.2.- La méthode	7
1.3.- Les données financières utiles	7
2.- Les états financiers	10
2.1.- Introduction.	10
2.2.- Le bilan	10
A retenir en synthèse :	11
2.3.- Le compte de résultats	12
A retenir en synthèse :	13
2.4.- Le tableau de trésorerie	16
2.4.1.- Identification des encaissements et des décaissements	17
2.4.1.1.- Les encaissements.....	17
2.4.1.2.- Les décaissements	17
2.4.2.- Imputation et calcul du solde.....	18
2.4.2.1.- Pour les entreprises existantes.....	18
2.4.2.2.- Pour le créateur d'entreprise	18
2.4.2.3.- Quels facteurs à l'origine d'une trésorerie négative ?	20
2.4.2.4.- Comment faire face à un solde de trésorerie négatif ?	20
2.4.2.5.- Gestion des liquidités en dates valeur et trésorerie au jour le jour !.....	21
2.4.2.6.- Dates valeur : important d'en tenir compte !	21
2.4.2.7.- Exemple de suivi de trésorerie	21
3.- Le bilan : ACTIF et PASSIF	23
3.1.- L'actif	23
3.1.1.- Le bilan : sous l'optique de l'emploi et des ressources !.....	24
3.2.- Actif circulant	25
3.3.- Actif(s) immobilisé(s)	26
3.3.1.- Immobilisations incorporelles nettes	26
3.3.2.- Immobilisations corporelles nettes	27
3.3.3.- Immobilisations financières	27
3.4.- Le passif.....	27

3.4.1.- Capitaux propres.....	27
3.4.1.1.- Capital	28
3.4.1.2.- Les réserves	29
3.4.1.3.- Résultats reportés.....	29
3.4.2.- Emprunts à long terme.....	30
3.4.3.- Dettes à court terme.....	30
3.4.4.- Le vocabulaire du bilan.....	30
3.4.4.1.- L'actif total.....	30
3.4.4.2.- Le capital utilisé.....	31
3.4.4.3.- Besoin en Fonds de roulement.....	32
A retenir en synthèse :	33

4.- Le compte de résultats 37

4.1.- Total des produits.....	37
4.2.- Total des charges.....	37
4.3.- Le vocabulaire du compte de résultats	39
4.3.1.- Définition de l'EBIT et de l'EBITDA	40
4.3.2.- Structure du compte de résultats belge.....	41
4.3.3.- Concordance entre l'EBIT et le compte de résultats belge	41
4.3.4.- Concordance entre l'EBITDA et le compte de résultats belge	43
4.3.5.- Evolutions au niveau de la pratique internationale du reporting financier	45

PARTIE II – LES PERFORMANCES DE LA PME 46

1.- Mesurer les performances 46

2.- Performances d'exploitation.....47

2.1.- Taux de rentabilité des investissements.....	47
2.2.- Taux de rentabilité des capitaux propres.....	48
2.3.- Taux de rentabilité de l'actif total.....	49

3.- Facteurs de performance.....52

3.1.- Performance opérationnelle.....	52
3.1.1.- Déterminants de la marge bénéficiaire.....	52
3.1.2.- Déterminants du ratio Chiffre d'affaires / actif total	53
3.1.3.- Marge sur les ventes et ses composantes	53
3.1.4.- Ratio de rotation de l'actif et ses composantes	54
3.2.- Résultat d'exploitation : schéma	55
3.2.1.- En général	55
3.2.2.- Plus précisément	55

3.2.3.- Autres déterminants	55
3.2.4.- Tenir compte de l'évaluation.....	55
3.3.- Autres ratios de gestion	55
3.3.1.- Ratio Chiffre d'affaires sur capital.....	55
3.3.2.- Ratio de rotation des stocks.....	55
3.3.3.- Ratio de rotation de l'actif.....	55

PARTIE III – LA LIQUIDITE DE LA PME 56

1.- Le cycle du cash-flow 56

1.1.- Le cycle de la trésorerie.....	56
1.1.1.- Le cash-flow : liaison entre production et trésorerie.....	56
1.1.2.- Amortissements et cash-flow.....	56
1.1.3.- Sorties de trésorerie hors exploitation.....	56
1.1.3.1.- Frais financiers – impôts et taxes.....	56
1.1.3.2.- Remboursements d'emprunts.....	56
1.1.3.3.- Investissements	56
1.1.4.- Entrées de trésorerie hors exploitation.....	56
1.1.4.1.- Augmentation des capitaux propres.....	56
1.1.4.2.- Augmentation des emprunts.....	56
1.1.4.3.- Cessions d'immobilisations.....	56
1.2.- Comment mesurer la liquidité.....	56

2.- La liquidité 56

2.1.- Les moyens de mesurer la liquidité.....	56
2.2.- Le ratio de liquidité générale	56
2.3.- Le ratio de liquidité immédiate.....	56
2.4.- Le ratio FR sur chiffre d'affaires.....	56
2.5.- Le ratio BFR / CA.....	56
2.6.- Nombre de jours de fonds de roulement.....	56

3.- La solidité financière..... 56

3.1.- Ratio de couverture des intérêts.....	56
3.2.- Ratio d'endettement (dettes / capitaux propres).....	56
3.2.1.- Ratio d'endettement : méthode.....	56
3.2.1.1.- Dettes sur capitaux propres.....	56
3.2.1.2.- Capitaux propres sur total.....	56
3.2.1.3.- Total des dettes sur le total.....	56
3.2.2.- Pourquoi le ratio d'endettement.....	56
3.3.- L'effet de levier.....	56

3.2.3.- Autres déterminants	55
3.2.4.- Tenir compte de l'évaluation des actifs	56
3.3.- Autres ratios de gestion	56
3.3.1.- Ratio Chiffre d'affaires sur comptes clients.....	56
3.3.2.- Ratio de rotation des stocks	57
3.3.3.- Ratio de rotation de l'actif.....	57
PARTIE III – LA LIQUIDITE DE LA PME	58
1.- Le cycle du cash-flow	58
1.1.- Le cycle de la trésorerie.....	59
1.1.1.- Le cash-flow : liaison entre profits et amortissements.....	60
1.1.2.- Amortissements et cash-flow	61
1.1.3.- Sorties de trésorerie hors exploitation	62
1.1.3.1.- Frais financiers – impôts et dividendes	62
1.1.3.2.- Remboursements d'emprunts.....	63
1.1.3.3.- Investissements	63
1.1.4.- Entrées de trésorerie hors exploitation.....	63
1.1.4.1.- Augmentation des capitaux propres.....	64
1.1.4.2.- Augmentation des emprunts à long terme	64
1.1.4.3.- Cessions d'immobilisations.....	65
1.2.- Comment mesurer la liquidité.....	65
2.- La liquidité	65
2.1.- Les moyens de mesurer la liquidité à court terme	65
2.2.- Le ratio de liquidité générale	67
2.3.- Le ratio de liquidité immédiate.....	68
2.4.- Le ratio FR sur chiffre d'affaires.....	69
2.5.- Le ratio BFR / CA.....	70
2.6.- Nombre de jours de fonds de roulement.....	70
3.- La solidité financière.....	71
3.1.- Ratio de couverture des intérêts.....	71
3.2.- Ratio d'endettement (dettes / capitaux propres).....	72
3.2.1.- Ratio d'endettement : méthodes de calcul.....	73
3.2.1.1.- Dettes sur capitaux propres	74
3.2.1.2.- Capitaux propres sur total du passif.....	74
3.2.1.3.- Total des dettes sur le total du passif.....	74
3.2.2.- Pourquoi le ratio d'endettement est-il important ?.....	74
3.3.- L'effet de levier.....	75

3.3.1.- Le calcul	76
3.3.2.- Comment l'interpréter ?	76
4.- Le cash flow	77
4.1.- Le tableau des flux de trésorerie	77
4.1.1.- Ressources et emplois : complémentarité avec le bilan	78
4.1.2.- Est-ce que ce tableau est complet ?	79
4.1.3.- Tableau de trésorerie : première étape du tableau	80
4.1.4.- Tableau de trésorerie : deuxième étape du tableau	81
PARTIE IV.- QUELQUES RATIOS FINANCIERS	82
1.- Evaluation d'entreprise : principes de base	82
1.1.- La valeur par action	83
1.1.1.- La valeur nominale d'une action	83
1.1.2.- La valeur comptable d'une action	83
1.1.3.- Le pair comptable d'une action	83
1.1.4.- La valeur boursière d'une action	83
1.2.- Le bénéfice par action	84
1.3.- Le dividende par action	84
1.4.- Le ratio de couverture des dividendes et ratio de distribution	85
1.5.- Le taux des bénéfices et le taux des dividendes	86
CONCLUSION	87

