

Lernskript zur Vorlesung
Gestion Financière
an der
Ecole Supérieur de Commerce Extérieur Paris
WS 2001

Gestion Financière	2
l'analyse du résultat	2
Chapitre 1 :	2
Les Soldes Intermédiaires de Gestion	2
Introduction	2
Les Soldes Intermédiaires de Gestion.....	3
Commentaires.....	6
Chapitre 2 :	8
Les SIG et les Retraitements	8
INTRODUCTION	8
Chapitre 3 :	9
La Capacité d'Autofinancement	9
Calcul du CAF	9
Cession Immobilisation.....	9
Quote Part de Subvention virée au Compte de Résultat	10
CAF et Variation Reelle de Tresorerie.....	11

Gestion Financière

L'ANALYSE DU RESULTAT

Chapitre 1 :

Les Soldes Intermédiaires de Gestion

INTRODUCTION

Le **compte de résultat** (GuV) propose déjà une première analyse du résultat de l'entreprise. En effet, il distingue (unterscheiden) la part du résultat due à l'exploitation, celle due aux éléments financiers et celle due aux éléments exceptionnels.

Les **Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)** = Erfolgskennzahlen vont aller plus loin en dégagant, à partir du compte de résultat, huit agrégats ayant une signification économique.

L'intérêt de ces agrégats :

- **Comparasion temporelle** (Zeitvergleich)
→ de voir quelles sont les causes de l'amélioration (Verbesserung) ou de la détérioration (Verschlechterung) de la rentabilité de l'entreprise d'année en année
- **Comparaison spatiale** (Branchenvergleich)
→ comparer ses SIG à ceux du secteur d'activité dans lequel elle se situe

Les limites des SIG

- fournissent des informations quant à (was betrifft) la construction du résultat de l'entreprise, mais ils ne permettent pas d'appréhender (erfassen) la structure du financement.
- Les comparaisons interentreprise ne peuvent se faire qu'à l'intérieur d'un même secteur d'activité

1) Le compte de résultat distingue :

- le résultat d'exploitation
- le résultat financier
- le résultat exceptionnel

2) **Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)** = agrégats à partir du compte résultat

Intérêt :

- comparaison temporelle
- comparaison spatiale

limites :

- ne permettent pas l'appréhension de la structure du financement
- ne permettent pas une comparaison d'un secteur à l'autre

LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Marge commerciale = Marge brute (Handelsspanne)

Exemple :

stock initial : 100000
 achats : 1200000
 ventes : 2000000
 stock final : 250000

aux ventes de marchandises	2000000	Verkaufserlöse
./. le coût d'achat des marchandises vendues	1050000	- AK für abgesetzte Ware
= marge commerciale	950000	= Handelsspanne
achats de marchandises	1200000	AK Handelsware
+ variation des stocks de marchandises	-150000	Bestandsveränderung
= le coût d'achat des marchandises vendues	1050000	= AK abgesetzte Ware
stock initial	100000	Anfangsbestand
./. stock final	250000	- Endbestand
= variation des stocks de marchandises	-150000	= Bestandsveränderung

- mesure la performance commerciale de l'entreprise
- seulement pour les entreprises de négoce (Handelsunternehmen)
- importante pour couvrir l'ensemble des charges
- l'analyse dit, si la diminution (Rückgang) d'un exercice (Geschäftsjahr) est due à une réduction des ventes ou une augmentation des coûts d'achat.

Production de l'exercice (Gesamtleistung, Produktionswert)

Exemple :

ventes : 5000000 (dont marchandises 1500000)
 produits finis : 500000 (stock initial) 1000000 (stock final)
 encours de biens : 500000 (stock initial) 300000 (stock final)
 production immobilisée 500000

productions vendue (biens/ service)	4850000	Umsatzerlöse (Produkte/Dienste)
+ production stockée	300000	+ Bestand an fertigen u. unfertigen Erzeugnissen
production immobilisée	500000	+ aktivierte Eigenleistung
= production de l'exercice	5650000	= Gesamtleistung (Produktionswert)
stock final	1300000	Endbestand
./. stock initial	1000000	./. Anfangsbestand
= production stocké	300000	= Bestand an fertigen u. unfertigen Erzeugnissen

- montre ce que l'entreprise a produit par elle-même
- une grandeur absolue (nur Addition)
- d'une année à l'autre on obtiendra l'évolution de la production

Valeur Ajoutée (VA) (Wertschöpfung)

marge commerciale
+ production de l'exercice
./. consommations en provenance de tiers
= Valeur ajoutée
matières premières et autres approvisionnements
+ variation de stocks associée
+ autres achats et charges externes
= consommations en provenance de tiers

Handelsspanne
+ Gesamtleistung (Produktionswert)
- Vorleistungen
= Wertschöpfung

Aufwendungen für Roh- Hilfs- und Betriebsstoffe u. für bezogene Waren
+ deren Bestandsveränderung
+ Aufwendungen für bezogene Leistungen
= Vorleistungen

- représente le supplément (Zuschlag) de valeur que l'entreprise a su apporter par ses ressources internes et aux approvisionnements (Beschaffung) qu'elle a fait à l'extérieur
- forte **valeur ajoutée** ↑ ⇒ **indépendance** ↑ de ses fournisseurs (Zulieferer), moins de **flexibilité** ↓
- valeur ajoutée** ↓ ⇒ **indépendance** ↓ ; **flexibilité** ↑
- produit intérieur brut (PIB) (Bruttosozialprodukt) = Σ valeur ajoutée d'un pays
- La VA doit être élevée pour rémunérer les facteurs de production au sens large (l'état → biais d'impôts ; personnel → biais des frais de personnel, l'équipement → biais d'amortissements, financement → biais des frais financiers, actionnaires → biais du résultat net comptable)

Excédent brut d'exploitation (EBE) (betrieblicher Bruttoüberschuss)

Valeur Ajoutée
+ subvention d'exploitation
./. impôts et taxes (sauf sur les bénéfices)
./. frais de personnel
= Excédent brut d'exploitation

Wertschöpfung
+ Zuschüsse des Betriebes
- Steuern (außer Einkommensteuer) } (Gemeinerträge)
- Personalaufwand (Arbeitsentgelte)
= Betrieblicher Bruttoüberschuss (Kapitalerträge ?)

- permet de comparer deux entreprises d'un **même secteur d'activité**, ayant des parcs d'équipement et des modes de financement très différentes
- mesure la performance industrielle** de l'entreprise

Résultat d'exploitation (RE) (Betriebsergebnis)

EBE
+ reprises sur amortissements et provisions d'exploitation
+ transferts de charges d'exploitation
+ autres produits de gestion courante
./. DAP à caractère d'exploitation(!)
./. autres charges de gestion courante
= Résultat d'exploitation

Bruttoüberschuss des Betriebes
+ Zuschreibungen
+ Erträge aus Auflösung von Rückstellungen u. Übertragung aussergewöhnlicher Aufwendungen
+ sonstige betriebliche Erträge
./. betriebliche(!) Abschreibungen
./. sonstige betriebliche Aufwendungen
= Betriebsergebnis

- mesure la rentabilité du métier** de l'entreprise
- aucune** donnée émanant des **éléments financiers ou exceptionnels** n'a été pris en compte
- la **politique d'équipement** de l'entreprise a été prise en compte par le DAP et RAP d'exploitation

NORME : RE au moins 10% des CA

Résultat courant avant impôt (RCAI) (laufendes Ergebnis vor Steuern)

Résultat d'exploitation	laufendes Betriebsergebnis
+/-	+/- Ergebnisse aus Beteiligungen an verbundenen Unternehmen
+ produits financiers (RAP financier compris)	+ Finanzerträge (inkl. Zuschreibungen)
././ charges financiers (DAP financiers compris)	+ Finanzaufwendungen (inkl. Abschreibungen)
= Résultat courant avant impôt	= laufendes Ergebnis vor Steuern

- **intégration de la politique financière** de l'entreprise
- prend **pas** compte des **éléments exceptionnels**
- RE ././ RCAI = **Impact des frais financiers** sur le résultat de l'entreprise
- charges financiers nets :

charges financiers	Finanzaufwendungen
././ Produits financiers	././ Finanzerträge
= charges financières nets	= Nettofinanzaufwand

NORME : charges financiers nettes au maxi 3-4% des CA

Résultat exceptionnel

Produits exceptionnels (RAP exceptionnelles comprises)	außerordentliche Erträge
././ charges exceptionnels (DAP exceptionnelles comprises)	außerordentliche Aufwendungen
= Résultat exceptionnel	= Außerordentliches Ergebnis

- on ne peut **commenter sur le passé** mais on ne peut **pas anticiper** à l'année prochaine

Résultat net comptable (Gesamtergebnis vor Steuern)

Résultat courant avant impôt	laufendes Ergebnis vor Steuern
+ résultat exceptionnel	+ außerordentliches Ergebnis
././ la participation des salariés aux fruits de l'expansion	././ Mitarbeiteranteile
././ impôt sur les bénéfices	././ Steuern vom Einkommen und Ertrag
= résultat net comptable	= Gesamtergebnis vor Steuern

NORME : RNC 3-4% des CA

COMMENTAIRES

	Formule	Norme	A commenter
(1) Activité de l'entreprise			<ul style="list-style-type: none"> - négoce et/ou transformation ? - → biens et/ou service ?
(2) Chiffres d'affaires			<ul style="list-style-type: none"> - augmenté, diminué, relativiser le taux d'inflation (-1,5%) - comparaison secteur ↔ entreprise <ul style="list-style-type: none"> • le secteur a moins de CA → peut-être plus de production stockée ou immobilisée ?
(3) Marge Commerciale	$\frac{\text{ventes de marchandises} - \text{le coût d'achat des marchandises vendues}}{\text{ventes de marchandises}} = \text{marge commerciale}$		<ul style="list-style-type: none"> - Diminution à cause de: <ul style="list-style-type: none"> • réduction des <i>ventes</i> • augmentation des <i>coûts d'achats</i>
(4) Production de l'exercice	$\text{productions vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée} = \text{production de l'exercice}$		<ul style="list-style-type: none"> - production stockée positif = augmentation du stock → favorable, parce que c'est un produit et l'entreprise a créé une valeur <ul style="list-style-type: none"> • raisons : Entreprise a prévue une CA plus élevée - la production immobilisée ne peut pas être négatif
(5) Valeur ajoutée	$\text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommations en prov. de tiers} = \text{Valeur ajoutée}$		<ul style="list-style-type: none"> - fort/faible → transforme beaucoup/ peu <ul style="list-style-type: none"> • « acheté pour x, apporte de valeur pour y et vend pour x+y » - Entwicklung der einzelnen Bestandteile im Verhältnis zum Umsatz betrachten und daraus Anstieg/Fall des VA ableiten - consommations en provenance de tiers augmente moins: <ul style="list-style-type: none"> • entreprise fait plus soi même = salaires augmentent • entreprise a négocié avec des fournisseurs et obtenue un meilleur prix = salaires restent constant
(6) Excédent brut d'exploitation	$\text{Valeur Ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{impôts et taxes} - \text{frais de personnel}$		<ul style="list-style-type: none"> - commentaire ensemble des lignes salaires et charges sociales → salaires plus élevées ou moins de productivité (plus des salariés)

(7) Résultat d'exploitation	= Excédent brut d'exploitation EBE + RAP + autres produits ./ DAP <u>./ autres charges</u>	min. 10% du CA	- Augmentation/ diminuation des DAP dépend des événements individuels <ul style="list-style-type: none"> • même pour secteur et Entreprise → peut-être mêmes événements
(8) Résultat avant impôt	= Résultat d'exploitation Résultat d'exploitation +/- Résultat sur opérations faites en commun + produits financiers <u>./ charges financiers</u> = Résultat courant avant impôt	Charges fin. nets maxi 3-4% du CA	- calcul des charges financiers nets (charges financiers - Produits financiers) → norme 3-4% pour que le poids des éléments financiers est assez faible <ul style="list-style-type: none"> • positif = plus de charges que de produits financiers • comparer, qui a plus de charges
(9) Résultat exceptionnelle	Produits exceptionnels <u>./ charges exceptionnels</u> = Résultat exceptionnel		- impact sur le résultat final - on peut pas anticiper
(10) Résultat net comptable	Résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel ./ la participation des salariés aux fruits de l'expansion <u>./ impôt sur les bénéfices</u> = résultat net comptable	min. 3-4% du CA	- progression - impôts : plus élevée pour un meilleur CA
(11) Tendance générale			- Entreprise fait mieux/ moins bien que le secteur

Chapitre 2 :

Les SIG et les Retraitements

INTRODUCTION

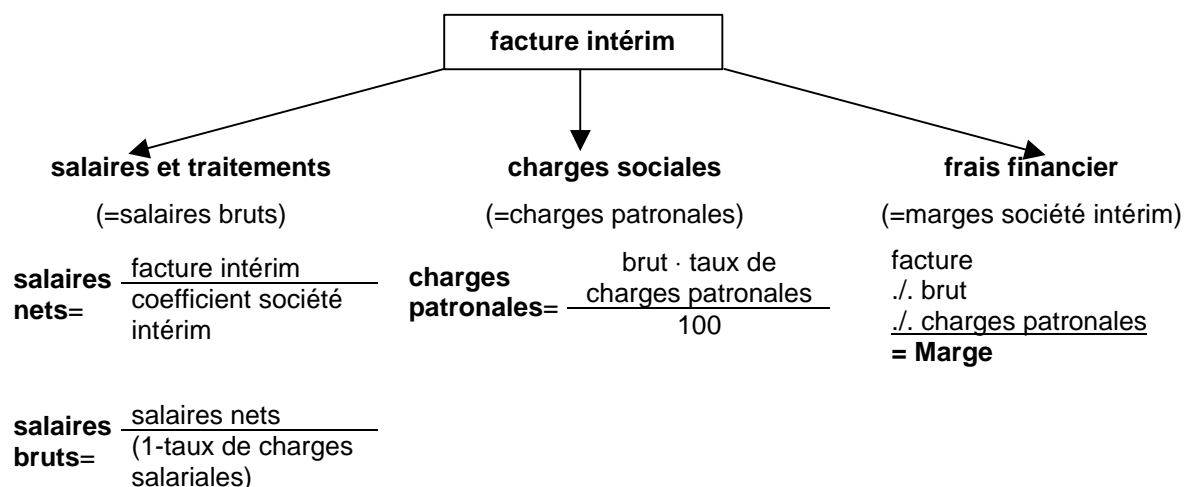
Pour comparer plusieurs entreprises entre elles il faut qu'elles soient dans le **même secteur** d'activité et qu'elles réalisent leurs activité dans les **mêmes modes d'exploitation**.

<u>modes d'exploitation</u>	<u>comptes</u>	<u>calcul de SIG</u>
propres salariés	«salaires et traitements» et «charges sociales»	l'excédent brut d'exploitation
personnel intérimaire	«autres achats et charges externes»	valeur ajoutée
propres immobilisations	«dotations aux amortissements»	résultat d'exploitation
matériel crédit-bail (leasing)	«autres achats et charges externes»	valeur ajoutée

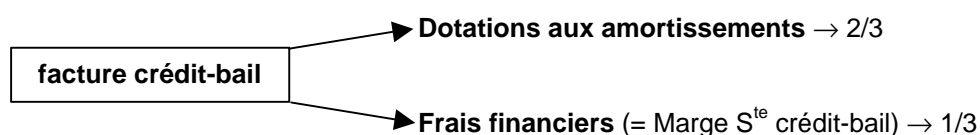
Il faut transformer les intérimaires en salariés propres et/ou le crédit-bail en propres immobilisations sans changer le résultat de l'entreprise.

Retraitement du personnel intérimaire

Propres salariés : salaires bruts
 $\frac{\text{./. charges salariales} = x\% \text{ du brut}}{\text{= salaires nets}} \longrightarrow \cdot \text{coefficient} = \text{facture intérim}$
 charges patronales = x% du brut



Retraitement du crédit-bail



Chapitre 3 :

La Capacité d'Autofinancement

CALCULATION DU CAF

La capacité d'autofinancement (CAF)

= La capacité d'une entreprise à financer elle-même ses propres investissements en générant ses propres ressources

= Le flux de **trésorier** (Finanzmittel) que l'entreprise va se générer elle-même pendant un an

Produits Ventes...mais aussi :

- reprises sur amortissements et provisions (= **un produit calculé**)
- prix de cession des éléments d'actif
- quote-part de subvention virée au compte de résultat

./. Charges Achats, frais de personnel...mais aussi :

- Dotations aux amortissements et provisions (= **une charge calculée**)
- Valeur comptable des éléments d'actif cédés

= Résultat net comptable

	Résultat net comptable	
./. RAP (exploitation, financier, exceptionnel)		
./. Prix de cession des éléments actifs		
./. Quote-part de subvention virée au compte de résultat		
+ DAP (exploitation, financier, exceptionnel)		
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés		
= Capacité d'autofinancement		

} produits exceptionnels sur opérations en capital

charges exceptionnelles sur opérations en capital

CESSION IMMOBILISATION

Prix de cession des éléments actifs (PCEA)

= flux trésorier → produits exceptionnels sur opérations en capital

Valeur comptable des éléments d'actif cédés (VCEAC)

≠ flux trésorier → charges exceptionnelles sur opérations en capital

Prix d'achats immobilisations

./. Σ amortissements

= VCEAC

QUOTE PART DE SUBVENTION VIREE AU COMPTE DE RESULTAT

Real Madrid achète le joueur Zidane pour 500.000€ qui se met à l'actif du club. Le contrat durera 5 ans.

Bilan Real Madrid 31/05/01

Banque 420'	Capital 420'
<u>420'</u>	<u>420'</u>

Bilan après avoir reçu la subvention; avant achat

Banque 420'	Capital 420'
+80'	subventions et
=500'	investissements 80
<u>500'</u>	<u>500'</u>

CR

les subventions ne
sont pas un produit

Bilan après l'achat du joueur

Immo. 500'	Capital 420'
Banque 500'	subventions 80
./. 500'	
=0	
<u>500'</u>	<u>500'</u>

Bilan 31/12/01

Immo. 500'	Capital 420'
./. 100'	perte./. 84
= 400'	= 336
	subventions 80
	./. 16
	= 64
<u>400'</u>	<u>400'</u>

CR

DAP (500:5)100' | QPSVCR (80:5) 16'
perte 84'

Bilan 31/12/02

Immo. 300'	Capital 420'
	perte./. 84
	= 336
	Report à nouveau -84
	subventions 64
	-16
	=48
<u>300'</u>	<u>300'</u>

CR

DAP 100' | QPSVCR (80:5) 16'
perte 84'

Bilan 31/12/05

Immo. 300'	Capital 420'
	perte./. 84
	= 336
	Report à nouveau -84
	subventions 64
	-16
	=48
<u>300'</u>	<u>300'</u>

CR

DAP 100' | QPSVCR (80:5) 16'
perte 84'

CAF ET VARIATION REELLE DE TRESORERIE

Résultat net comptable

Total Produits	
./. total Charges	
<hr/>	
=	Résultat avant impôt
./. Impôt sur les bénéfices	
<hr/>	
=	Résultat net comptable

Capacité d'Autofinancement

Résultat net comptable	
+ DAP	
+ VCEAC	
./. RAP	
./. PCEA	
./. QPSVCR	
<hr/>	
=	CAF

Variation réelle de trésorerie

Trésorerie initiale	
+ Encaissements	
./. Décaissements	
<hr/>	
=	Solde final
./. Trésorerie initiale	
<hr/>	
=	Variation réelle de trésorerie

Causes d'écart entre CAF et variation réelle de trésorerie

CAF	
+ Variation de stocks	
./. Acquisitions immobiliers	
+ Emprunt	
./. Remboursement capital emprunt	
+ Prix de cession immo	
./. variation des créances	
+ variation des dettes	
<hr/>	
=	Variation réelle de trésorerie