

# L'ANALYSE FINANCIÈRE

avec Alice...

*c'est du gâteau !*

2<sup>e</sup> édition

**Hebattallah Aboulmaaty**

Professeure assistante  
en comptabilité et finance  
à l'ESSCA School of Management  
d'Angers

**Studyrama**

Retrouvez tous les titres de la collection sur notre site

**librairie.studyrama.com**



En complément des ouvrages, retrouvez toutes les vidéos d'application gratuites d'Alice et de Crazy Cookie en scannant ce QR code



Scannez ce QR code pour visionner la vidéo d'Alice dédiée au bulletin de paie



Profitez également de l'application gratuite pour vous entraîner en compta et en SI en scannant ce QR code

Toute l'équipe remercie Laurent Bellanger  
pour son aide précieuse pour les illustrations  
et les vidéos.

Édition : Myriam Pasek

Maquette et mise en page : Loïc Pennanéac'h

Corrections : Le champ rond

© Bréal, avril 2025.

Toute reproduction même partielle interdite.

ISBN : 978 2 7590 5775 7

## STUDYRAMA S'ENGAGE POUR LA PLANÈTE



Nous imprimons l'ensemble de nos livres en France pour limiter les longs trajets, éviter les émissions de CO<sub>2</sub>, garantir à nos clients une qualité de fabrication et soutenir l'économie locale. Les imprimeurs français respectent des réglementations environnementales rigoureuses (notamment les certifications PEFC, FSC et Imprim'Vert) et utilisent des encres moins polluantes.

Nous ajustons le format et les tirages de nos ouvrages afin de réduire notre consommation de papier, et choisissons du papier certifié issu de forêts gérées durablement.

# Sommaire

|                |   |
|----------------|---|
| Prologue ..... | 7 |
|----------------|---|

## PARTIE 1

### Qu'est-ce que je gagne ?

|                                                                                   |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>01 Les soldes intermédiaires de gestion .....</b>                              | <b>11</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                                                        | 14        |
| Le quiz .....                                                                     | 15        |
| Exercices .....                                                                   | 16        |
| <b>02 Les mesures de résultat dans les soldes intermédiaires de gestion .....</b> | <b>17</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                                                        | 20        |
| Le quiz .....                                                                     | 22        |
| Exercices .....                                                                   | 23        |
| <b>03 La capacité d'autofinancement .....</b>                                     | <b>25</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                                                        | 27        |
| Le quiz .....                                                                     | 28        |
| Exercices .....                                                                   | 29        |

## PARTIE 2

### Est-ce que la situation financière de mon entreprise est saine ?

|                                                  |           |
|--------------------------------------------------|-----------|
| <b>04 L'analyse fonctionnelle du bilan .....</b> | <b>35</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                       | 37        |
| Le quiz .....                                    | 38        |
| <b>05 Le bilan fonctionnel .....</b>             | <b>39</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                       | 42        |

|                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| Le quiz .....                                                        | 43        |
| Exercice .....                                                       | 44        |
| <b>06 L'équilibre financier à travers le bilan fonctionnel .....</b> | <b>45</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                                           | 48        |
| Le quiz .....                                                        | 50        |
| Exercices .....                                                      | 51        |
| <b>07 Les différentes formes d'équilibre financier .....</b>         | <b>53</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                                           | 55        |
| Le quiz .....                                                        | 57        |

### PARTIE 3

## Est-ce que mon entreprise est rentable ?

|                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| <b>08 L'excédent de trésorerie d'exploitation .....</b> | <b>61</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                              | 64        |
| Le quiz .....                                           | 66        |
| Exercices .....                                         | 67        |
| <b>09 La rentabilité économique .....</b>               | <b>69</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                              | 72        |
| Le quiz .....                                           | 74        |
| Exercices .....                                         | 75        |
| <b>10 La rentabilité financière .....</b>               | <b>77</b> |
| Ce qu'il faut savoir .....                              | 81        |
| Le quiz .....                                           | 83        |
| Exercice .....                                          | 84        |

## PARTIE 4

# Comment suivre l'évolution de mon entreprise ?

|                                                            |     |
|------------------------------------------------------------|-----|
| <b>11 L'analyse par les ratios</b>                         | 87  |
| Ce qu'il faut savoir                                       | 90  |
| <b>12 Les ratios d'activité et de profitabilité</b>        | 91  |
| Ce qu'il faut savoir                                       | 93  |
| Le quiz                                                    | 96  |
| Exercice                                                   | 97  |
| <b>13 Les ratios de liquidité</b>                          | 99  |
| Ce qu'il faut savoir                                       | 101 |
| Le quiz                                                    | 104 |
| Exercice                                                   | 104 |
| <b>14 Les ratios de solvabilité</b>                        | 105 |
| Ce qu'il faut savoir                                       | 107 |
| Le quiz                                                    | 110 |
| Exercices                                                  | 111 |
| <b>15 Les ratios de structure et d'équilibre financier</b> | 113 |
| Ce qu'il faut savoir                                       | 115 |
| Le quiz                                                    | 122 |
| Exercice                                                   | 122 |
| <b>Corrigés</b>                                            | 123 |



# Prologue

Alice a toujours été passionnée par la pâtisserie. Jeune étudiante, elle avait décidé d'ouvrir sa propre entreprise, Crazy Cookie. Cela fait deux ans qu'elle l'a lancée. Elle distribue sa production auprès des restaurants locaux. Elle organise également des goûters d'anniversaire pour les enfants de sa ville. Elle se pose beaucoup de questions.

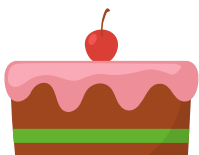
**Qu'est-ce que  
je gagne ?**

Nous allons accompagner Alice durant les premières années de son activité pour découvrir avec elle comment elle peut utiliser les mécanismes de l'analyse financière pour mieux comprendre ce qui se passe dans son entreprise.

**Est-ce que  
la situation financière  
de mon entreprise est  
saine ?**

**Comment suivre  
l'évolution de mon  
entreprise ?**

**Est-ce que  
mon entreprise est  
rentable ?**



## PARTIE 1

# Qu'est-ce que je gagne ?

# Les soldes intermédiaires de gestion

➔ Comment comprendre l'activité  
de mon entreprise ?







Alice multiplie les activités dans son entreprise. Elle vend des pâtisseries qu'elle fabrique elle-même aux restaurants voisins. Elle organise des goûters d'anniversaire pour les enfants. Elle vend également dans sa boutique des bonbons et chocolats qu'elle achète à la confiserie artisanale de sa ville.

Alice cherche à mieux comprendre le fonctionnement de son entreprise. Pour cela, elle distingue trois activités :

- la production de biens : la vente de pâtisseries. Elles sont délicieuses et sont souvent vendues aussitôt fabriquées. Il s'agit de sa *production vendue*. Si un jour il lui reste des cookies ou des sablés non vendus, il s'agit de sa *production stockée* ;
- la production de services : l'organisation des goûters. Cela fera partie également de sa production vendue ;
- l'activité commerciale : la vente des bonbons et chocolats.

Elle peut donc résumer ses activités en deux notions :

- la production de l'exercice qui inclut l'ensemble des activités de fabrication de pâtisseries et d'organisation de goûters d'anniversaire ;
- la marge commerciale qui représente le surplus qu'elle réalise de la vente des bonbons et chocolats.

Si son **chiffre d'affaires** est le total des sommes qu'elle gagne de ces trois activités, s'agit-il aussi de la richesse créée par son entreprise ? Non ! Alice a utilisé une partie des moyens dont elle dispose dans son entreprise (différentes dépenses facturées, four, ustensiles de cuisine, ingrédients...) pour effectuer ses activités de production et de vente. C'est la différence entre ces deux concepts qui représente la richesse que son entreprise a créée, autrement dit, la **valeur ajoutée** par son entreprise à l'économie de sa ville.

**Exemple :** durant le mois de janvier, l'activité d'Alice se résume ainsi :

- Total des ventes de pâtisseries : 5 000 €. Elle a connu un grand succès. Toutes les pâtisseries qu'elle a fabriquées ont été vendues. Elle avait acheté les ingrédients 2 000 €.
- Organisation des goûters d'anniversaire : 3 000 €.
- Vente de bonbons et des chocolats achetés à la confiserie bio de la ville : 1 500 €. Elle les avait achetés 1 250 €.
- Le total des différentes dépenses nécessaires à l'activité (loyer, assurance, électricité, gaz, téléphone...) du mois s'élève à 1 300 €.

Afin de mieux comprendre son activité, on peut identifier les concepts suivants :

- Le **chiffre d'affaires** (ou l'ensemble des recettes réalisées au cours du mois) = vente de pâtisseries + organisation des goûters + vente des bonbons et des chocolats = 5 000 + 3 000 + 1 500 = **9 500 €**.

- La **production de l'exercice** = ventes de pâtisseries + organisation des goûters = 5 000 + 3 000 = **8 000 €**.

*On note deux types de production : production de biens, soit les pâtisseries ; et production ou prestation de services, soit l'organisation des goûters. Il n'y a pas de stocks, donc production stockée = 0.*

- La **marge commerciale** = vente des bonbons et chocolats achetés à la confiserie (ceux-ci ne sont pas fabriqués par Alice donc il ne s'agit pas de production mais de marchandises) - achat de marchandises (soit le prix payé au fournisseur pour acheter ces bonbons et chocolats) = 1 500 - 1 250 = **250 €**.
- La **valeur ajoutée** (ou la richesse créée par Alice durant ce mois) = sa marge commerciale (gain réalisé au niveau de la vente des bonbons et des chocolats) + la production de l'exercice (la somme des recettes de son activité de production) - le reste des dépenses engagées pour effectuer son activité (soit le prix des ingrédients utilisés pour fabriquer les pâtisseries + les autres dépenses) = 250 + 8 000 - (2 000 + 1 300) = **4 950 €**.



La **marge commerciale** est le paramètre de gestion essentiel des entreprises de distribution ou de toute entreprise à activité commerciale. Elle rapproche les ventes du coût des achats et donne ainsi une idée sur la couverture des charges.

$$\text{Vente de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues} = \text{Marge commerciale}$$

La **production de l'exercice** est l'indicateur qui mesure le mieux l'activité de transformation des entreprises industrielles ou de toute entreprise en une activité de production de biens ou de services, peu importe leur destination. La production de l'entreprise est destinée à trois finalités : la vente (**production vendue**), la production invendue (**production stockée**) et l'usage interne au sein de l'entreprise (**production immobilisée**). Attention ! La production de l'exercice est un solde non homogène : la production vendue est évaluée au prix de vente tandis que les productions stockée et immobilisée sont évaluées au coût de production.

$$\begin{array}{c} \text{Production vendue} \\ + \\ \text{Production stockée} \\ + \\ \text{Production Immobilisée} \end{array} = \text{Production de l'exercice}$$

La **valeur ajoutée** est un indicateur synthétique du poids économique d'une entreprise. Elle mesure la richesse créée par l'entreprise grâce à son activité durant un exercice. Elle caractérise le degré d'intégration des activités ; plus une entreprise assume de stades d'une production, plus sa valeur ajoutée tend à être importante.

La valeur ajoutée correspond à la marge commerciale (pour les activités commerciales ou de négoce) + la production de l'exercice (pour les activités industrielles ou de transformation) - les charges que l'entreprise a engagées au cours d'un exercice auprès des tiers (frais d'assurance, honoraires, frais de transport, eau, électricité, frais de téléphone...).

| (À partir d'un compte de résultat) |                                            |
|------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                    | Marge commerciale                          |
|                                    | + Production de l'exercice                 |
|                                    | - Consommation en provenance des tiers     |
| }                                  | Achats des matières premières              |
|                                    | Variation des stocks de matières premières |
|                                    | Achats non stockés                         |
|                                    | Autres achats et charges externes          |
| <b>= Valeur ajoutée</b>            |                                            |

Plus la valeur ajoutée est élevée, plus une entreprise est en mesure de rémunérer les agents qui ont contribué à sa formation (personnel, organismes sociaux, État, banques...). Cela lui permet également de constituer des réserves pour améliorer sa stabilité financière.



## LE QUIZ

1. La production de l'exercice est un indicateur qui concerne :

- a. l'activité de transformation
- b. l'activité de négoce
- c. l'activité commerciale

2. La production de l'exercice inclut :

- a. la production de biens
- b. la prestation de services
- c. Toutes les réponses sont bonnes

3. La marge commerciale :

- a. est un indicateur pour les activités commerciales
- b. donne une première idée de la couverture des charges
- c. représente l'excès de la vente sur les coûts d'achat des marchandises
- d. Toutes les réponses sont bonnes

4. La valeur ajoutée :

- a. est un indicateur seulement appliqué pour les entreprises à activité de production
- b. augmente avec l'augmentation des charges engagées auprès des tiers
- c. représente le poids économique d'une entreprise



# EXERCICES

## EXERCICE 1

Voici un extrait des éléments figurant dans le compte de résultat de l'année 2023 d'une entreprise D (montants en euros) :

|                                                             |         |
|-------------------------------------------------------------|---------|
| Achat de marchandises                                       | 15 000  |
| Achats de matières premières et d'autres approvisionnements | 19 000  |
| Autres achats et charges externes                           | 8 000   |
| Production immobilisée                                      | 2 000   |
| Production stockée                                          | 400     |
| Production vendue                                           | 57 000  |
| Variation de stocks de marchandises                         | - 1 000 |
| Variation de stocks de matières premières                   | 700     |
| Vente de marchandises                                       | 30 000  |

Calculez et interprétez les soldes suivants :

1. le chiffre d'affaires ;
2. la marge commerciale ;
3. la production de l'exercice ;
4. la valeur ajoutée.

## EXERCICE 2

Vous êtes en stage chez Crazy Cookie. Afin de procéder à l'analyse de son activité, Alice vous demande de calculer la consommation en provenance des tiers à partir des éléments suivants :

|                                                            |           |                                                                          |          |
|------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------------|----------|
| Achat de marchandises                                      | 20 000 €  | Variation de stocks de matières premières et d'autres approvisionnements | 2 000 €  |
| Variation de stocks de marchandises                        | - 3 200 € | Autres achats et charges externes                                        | 15 000 € |
| Achat de matières premières et d'autres approvisionnements | 14 600 €  | Impôts, taxes et versements assimilés                                    | 9 500 €  |

# Les mesures de résultat dans les soldes intermédiaires de gestion

→ Mon entreprise est-elle profitable ?





## CRAZY Cookie

Cela fait deux ans qu'Alice a ouvert sa boutique de pâtisserie. Elle est de plus en plus connue dans sa ville. Ses clients l'adorent. Les ventes de ses pâtisseries augmentent. Elle est très sollicitée pour organiser des goûters. Pour répondre à la croissance de son activité et l'aider, elle a recruté une jeune femme, Élodie.

Alice a aussi investi dans une petite fourgonnette qu'elle a financée à travers un emprunt. Bref, tout roule. Elle fait un bon chiffre d'affaires mais elle se demande si son entreprise est pérenne. Quel est l'impact de ces nouveaux projets sur son résultat ? Est-ce que son entreprise génère des profits ?

Alice connaît maintenant la richesse créée par son entreprise ou la valeur ajoutée. Mais de la richesse au résultat final, que se passe-t-il ? Les soldes intermédiaires de gestion lui indiquent le chemin :



- À partir de la **valeur ajoutée** (VA), on continue à soustraire les charges liées à l'activité d'exploitation pour obtenir l'**excédent brut d'exploitation** (EBE). Quand Alice décide de recruter un salarié ou quand elle paie plus de taxes dans le cadre de son activité en croissance, son EBE diminue. C'est l'indicateur le plus pertinent de la rentabilité de son activité. Il représente ce qui lui reste pour payer les charges de son emprunt, accroître son activité si elle en a envie et garder un peu d'argent pour elle.
- À partir de l'EBE (**excédent brut d'exploitation**), on soustrait l'impact des amortissements, ainsi que les pertes ou gains liés aux cessions et aux éliminations des immobilisations utilisées dans le cadre de l'activité d'Alice (comme le four à pain, les plaques de cuisson, la fourgonnette...), pour obtenir le résultat d'exploitation. Ce résultat reflète le profit ou la perte générés par l'activité principale de l'entreprise après la prise en compte de la dépréciation et de la cession des actifs nécessaires à cette activité.
- (REX), soit le résultat de toute son activité principale.
- Le **résultat courant avant impôt** (RCAI) reflète l'impact des choix de financement sur le résultat d'exploitation. Si Alice a décidé de financer la fourgonnette par un emprunt, elle doit payer des intérêts. C'est dans le RCAI que ça va se voir.
- Le **résultat de l'exercice** (RE) correspond au résultat final de son entreprise qui inclut tous ses produits et toutes ses charges. On prend en compte le résultat exceptionnel qui résume les conséquences des événements majeurs et inhabituels. Ceux-ci doivent entraîner une conséquence sur la continuité d'activité de Crazy Cookie. En tenant compte également de l'effet de l'impôt sur les bénéfices, c'est le résultat de l'exercice (RE) qui va lui donner une vision globale sur la pérennité et la rentabilité de son entreprise.