

Université du Québec en Outaouais
Information comptable et analyse financière avancée – MBA8714
Plan de cours – Automne 2011

Professeur : Michel Blanchette, FCMA, CA
Courriel : michel.blanchette@uqo.ca
Bureau : B-2096, pavillon Lucien Brault
Téléphone : 819-595-3900 poste 1752
Site web : w3.uqo.ca/michel.blanchette/8714menu.htm

Ce cours est offert dans le cadre du *DESS en finance* et du *MBA spécialisé en services financiers*. Le *Plan de cours* contient les informations suivantes:

- Objectifs
- Méthodologie
- Évaluation
- Bibliographie
- Matière et lectures
 - . Partie 1 - Introduction à l'analyse financière et fondements de l'information comptable
 - . Partie 2 - Pratiques comptables sélectionnées
 - . Partie 3 - Approfondissement de l'analyse financière
 - . Partie 4 - Application au monde des affaires et à l'international

Objectifs

Description officielle du cours¹ :

OBJECTIFS : L'objectif général du cours est d'apprendre à utiliser les états financiers dans des contextes de décisions d'affaires, de décisions de financement et d'évaluation d'entreprises. On y traite également de la gouvernance d'entreprises et de la divulgation de l'information financière.

CONTENU : La triade de l'analyse financière : l'analyse des stratégies d'affaires, l'analyse comptable et l'analyse des stratégies et des résultats financiers. Les normes comptables : un langage complexe et en constante évolution dans la communication d'information aux utilisateurs des états financiers. Les choix comptables, les hypothèses et les estimations : impact sur l'analyse comptable. L'utilisation de l'information financière dans le contexte des services financiers : la lecture de l'information, la préparation des entrevues avec les entreprises et la décision d'allocation de crédit.

Suite à ce cours, l'étudiant² devrait être capable de:

- Reconnaître les concepts théoriques à la base des traitements comptables dans leur contexte évolutif
- Identifier les principales incidences de pratiques comptables sélectionnées sur les états financiers
- Calculer des ratios à partir des états financiers d'une entreprise pour analyser ses liquidités, son endettement et sa rentabilité
- Intégrer l'analyse par ratios dans une démarche d'analyse plus globale prenant en compte des facteurs qualitatifs et quantitatifs

¹ <http://services.uqo.ca/ConsultationBanqueProgrammes/DescriptionCours.aspx?CdInstProv=978005&SigCrs=MBA8714>

² Le masculin est utilisé pour alléger le texte.

- Identifier les limites de l'analyse financière en rapport avec la complexité inhérente aux opérations et pratiques comptables des entreprises

Méthodologie

Stratégie pédagogique

Le cours fait appel à plusieurs méthodes pédagogiques afin de permettre à l'étudiant d'atteindre les objectifs portant sur l'acquisition de connaissances (sujets techniques) et d'améliorer certaines compétences professionnelles telles la communication et le jugement. Il comporte des séances en classe accompagnées de travail préparatoire et complémentaire que l'étudiant effectue individuellement et en équipe.

Voici les types d'activités pratiquées en classe:

- Exposés magistraux portant sur les concepts théoriques
- Résolution d'exercices d'application pratique et analyse de cas réels tirés du monde des affaires
- Échanges et discussions
- Examen

L'informatique est utilisée de plusieurs manières:

- Un site web est disponible, incluant une section intitulée *Infos* pour la communication par le professeur d'informations ponctuelles aux étudiants (ex: devoirs à remettre; solutions d'exercices discutés en classe)
- Les logiciels Excel et PowerPoint sont utilisés en classe (par le professeur)
- La communication par courriel est favorisée en dehors des heures de cours

Importance des sujets et des lectures

Les sujets du cours sont énumérés à la section « Matière et lectures » plus loin. Pour évaluer le niveau attendu de maîtrise de chacun des sujets, l'étudiant se base sur les indications fournies par le professeur dans le présent plan de cours, de même que lors des enseignements en classe. L'étudiant doit pondérer le temps qu'il consacre aux lectures en fonction de ses forces et faiblesses, en gardant à l'esprit l'importance des sujets auxquels elles se rapportent. Il doit tenir compte de ses aptitudes et de sa capacité à transposer ses connaissances de base en comptabilité à des problèmes plus complexes et dans le contexte de l'analyse financière. Il est important de garder à l'esprit que les lectures suggérées sont des outils pour faciliter l'apprentissage. Elles ne sont pas une fin en soi, mais une aide pour appuyer les notions vues en classe et approfondir les sujets étudiés.

Les lectures sont classées en deux catégories : importantes et facultatives.

- Les *lectures importantes* portent sur des sujets qui peuvent être testés directement à l'examen et appliqués dans le cadre du travail de session.
- Les *lectures facultatives* sont des références supplémentaires fournissant plus de détails sur certains sujets à l'étude. Normalement, elles ne sont pas nécessaires pour réussir le cours, mais certains étudiants peuvent décider de les consulter pour approfondir la matière ou voir d'autres approches ou points de vue. Certaines lectures facultatives procurent des informations qui excèdent le niveau normal du cours.

Attentes envers les étudiants

Dans le cadre du cours, l'étudiant sera appelé à communiquer de manière orale et écrite. Voici ce qu'on attend des étudiants :

Travail préparatoire avant de se présenter en classe

L'étudiant devrait consulter les *lectures importantes* (voir « Matière et lectures » plus loin) avant de se présenter aux cours traitant des sujets en question. Il devrait noter ses questionnements et les apporter en classe afin de les discuter avec le professeur et les autres étudiants. L'étudiant devrait aussi consulter régulièrement la rubrique *Infos* du site web pour se tenir au courant des plus récentes directives communiquées par le professeur.

En classe

On attend de l'étudiant qu'il arrive préparé en classe et qu'il participe aux activités prévues en questionnant la matière et en exprimant son opinion. Une attitude critique est souhaitée dans un contexte où l'opinion d'autrui est respectée. Les interventions sont souhaitables en autant qu'elles contribuent à l'apprentissage.

Après les cours

Après un cours, l'étudiant devrait finaliser son étude des sujets couverts et se faire des résumés adaptés à ses besoins et aux objectifs du cours. Cela peut inclure de faire des exercices dans le *Compagnon Web* accompagnant le volume obligatoire LMM. L'étudiant devrait aussi se familiariser avec des états financiers réels afin de développer son jugement et sa capacité à réaliser une analyse financière, notamment dans le cadre du travail de session.

Évaluation³

L'évaluation est basée sur plusieurs éléments visant à vérifier dans quelle mesure l'étudiant atteint les objectifs du cours. Ces éléments sont les suivants:

• Travail de session, incluant simulation et tests	50%
• Examen	<u>50%</u>
• Total	100%

Travail de session, simulation et tests (50%)

Le travail de session est un exercice visant à appliquer la matière du cours à un cas réel. Le travail est fait en équipe (le nombre de personnes par équipe sera décidé lors du premier cours et tiendra compte du nombre de personnes inscrites). Chaque équipe joue le rôle d'un consultant qui a pour mandat de faire une analyse financière en vue d'assister une compagnie dans la préparation d'une demande d'emprunt auprès d'une Banque. Le montant d'emprunt est de **20% de l'actif total** de la compagnie (d'après les chiffres publiés dans ses plus récents états financiers vérifiés disponibles en septembre 2011). Chaque équipe soumet un *rapport écrit* et participe à une *simulation*. La date de remise du *rapport écrit* est le mercredi précédant la date de la *simulation*, à 16h. Une pénalité de 5% par jour est imputée pour tout retard. Des *tests* à répondre individuellement et portant sur les demandes d'emprunt de chacune des équipes sont également administrés à la suite de chacune des *simulations*. Voici la procédure :

- 1) La composition des équipes et les dates des *simulations* (28 novembre ou 5 décembre) sont décidées en classe lors du premier cours.
- 2) Chaque équipe choisit deux compagnies aux fins du travail de session et soumet leurs plus récents états financiers annuels vérifiés au professeur pour approbation (par courriel). La première compagnie est celle qui envisage la demande d'emprunt et l'autre est un concurrent oeuvrant dans le même secteur d'activité. Les états financiers incluent les notes complémentaires et peuvent être obtenus à partir de la base de données *Sedar* (www.sedar.com) ou de toute autre source.

³ Voir les politiques et règlements de l'UQO et du département des sciences administratives en annexe à la fin.

- 3) Le professeur approuve les états financiers proposés ou demande à l'équipe de faire un autre choix. Pour ce faire, il vérifie que chaque équipe travaille sur des états financiers pertinents en regard avec les objectifs du cours et s'assure d'une diversité de cas. Dans l'hypothèse où deux équipes voudraient choisir une même compagnie, l'attribution se fera sur la base du *premier arrivé premier servi*.
- 4) Chaque équipe effectue un bref survol de l'actualité concernant la compagnie choisie et son secteur d'activité, et effectue une analyse des trois catégories de ratios financiers (liquidités, endettement, rentabilité). À cet effet, les ratios de la compagnie concurrente sont aussi calculés pour fins de comparaison. Un *rapport écrit* est préparé selon le format expliqué au **Tableau A** (maximum de 11 pages plus annexes).
- 5) Le *rapport écrit* est à remettre au plus tard le **mercredi** précédant la *simulation*, **à 16h**.
À transmettre par courriel :
 - i) une version électronique du *rapport écrit*
 À remettre au local B-2096 du pavillon Brault :
 - ii) une copie-papier du *rapport écrit*
 - iii) une copie-papier des états financiers de la compagnie qui envisage d'emprunter
 - iv) une copie-papier des états financiers de la compagnie concurrente**(pénalité de 5% par jour pour tout retard)**
- 6) Le professeur met des extraits des différents rapports des équipes sur le web (dans la section *Infos*) le jeudi précédant la *simulation*. Chaque étudiant consulte ces extraits afin de se préparer en vue des discussions et des *tests* expliqués aux deux points suivants.
- 7) Deux séries de *simulations* sont organisées : une le 28 novembre et l'autre le 5 décembre. Chaque *simulation* (une par équipe) consiste en un jeu de rôles dans lequel le professeur joue le rôle d'un *banquier* qui pose des questions à l'équipe au sujet de son *rapport écrit* et de la demande d'emprunt. Le **Tableau B** fournit plus de détails sur le déroulement des *simulations*.
- 8) Suite à chacune des *simulations*, un court *test* est administré auprès de tous les étudiants de la classe au sujet de la demande d'emprunt concernée (il y a donc plusieurs *tests* : un par *simulation*). Chaque étudiant répond individuellement. Les questions demandent de faire ressortir certains points saillants à propos de la demande d'emprunt et de conclure sur l'octroi ou non du prêt par la Banque. Le **Tableau C** donne plus de détails sur les *tests*.

Le *rapport écrit* et la participation de chaque équipe à la *simulation* comptent pour 35%, les *tests* à répondre individuellement comptent pour 15%, pour un total de 50%. L'évaluation du *rapport écrit* tient compte du fait qu'il s'inscrit dans une démarche d'apprentissage de la matière, avant que tous les concepts et techniques ne soient complètement assimilés. Il est donc préférable de faire des tentatives raisonnables d'application de la matière plutôt que d'omettre des aspects apparemment importants de peur de faire des erreurs. Le **Tableau D** montre un guide d'évaluation du *rapport écrit* et de la *simulation*, lesquels sont évalués dans l'optique des critères suivants :

- Effort raisonnable, autonomie, respect des directives, professionnalisme (incluant la mention des références lorsqu'applicable)
- Pertinence de l'analyse (choisir des ratios et arguments appropriés à la situation)
- Logique et exactitude des calculs
- Cohérence de l'analyse qualitative et des conclusions par rapport à l'analyse quantitative
- Concision (faire ressortir l'essentiel en fournissant suffisamment de justifications mais sans surcharger inutilement; éviter de fournir une abondance injustifiée d'annexes)
- Vérifiabilité (documenter les calculs de manière à ce qu'un lecteur du rapport puisse les vérifier facilement et corroborer les sources précises aux états financiers; référer dans le corps même du texte à chacune des annexes afin qu'un lecteur du rapport puisse en comprendre l'utilité et la contribution sans avoir nécessairement à les lire)

Trois extraits de travaux de session réalisés par des étudiants dans le passé (en 2002, 2006 et 2010) sont fournis dans le site web du cours. Ces travaux, qui avaient été relativement bien réussis, peuvent aider à voir le type d'effort d'analyse qui est attendu des étudiants. Toutefois, ils sont fournis à titre indicatif seulement et ils ne constituent pas une recette à répliquer ou une formule à recopier telle quelle pour plusieurs raisons dont les suivantes :

- le contenu demandé et les critères d'évaluation en 2002, 2006 et 2010 étaient différents de ceux de 2011, notamment au niveau du mandat et de la longueur du rapport
- ces exemples sont présentés tels que soumis par les étudiants et comportent certaines lacunes ou faiblesses (à noter que l'exemple 2010 est accompagné de deux pages de rétroaction et commentaires du prof)

Examen (50%)

L'*examen* porte sur la matière de toute la session et est évalué en fonction de l'atteinte par l'étudiant des objectifs du cours. Il a une durée de quatre heures. Aucune documentation n'est permise lors de l'*examen*.

Un exemple d'examen antérieur est fourni dans le site web. Il peut être utile à consulter pour voir des exemples de questions mais en gardant en tête qu'il avait été administré en 2002. Il comprend les documents suivants:

- Le questionnaire
- Un sommaire des résultats obtenus des étudiants et des commentaires du professeur
- Un exemple de solution rédigée par un étudiant

Évaluation finale

L'évaluation finale pour l'ensemble du cours est établie à partir de la table de correspondance suivante:

Résultat final	Valeur numérique
A+	92-100 %
A	88-92 %
A-	84-88 %
B+	80-84 %
B	76-80 %
B-	72-76 %
C+	68-72 %
C	64-68 %
E	0-64 %

--- TABLEAU A : Format du rapport écrit ---

	Contenu	Longueur maximale
1)	<u>Introduction</u> - Objectif du rapport - Description du secteur d'activité de la compagnie - Analyse FFMO ou SWOT (discussion des principales forces et faiblesses de la compagnie; présence de menaces et d'opportunités) ⁴ - Identification d'une entreprise concurrente pour fin de comparaison et justification de ce choix - D'autres éléments peuvent être inclus s'ils sont jugés importants	2 pages
2)	<u>Analyse des liquidités</u> - Ratios pertinents (*) - Arguments qualitatifs - Conclusion spécifique aux liquidités	6 pages
3)	<u>Analyse de l'endettement</u> - Ratios pertinents (*) - Arguments qualitatifs - Conclusion spécifique à l'endettement	
4)	<u>Analyse de la rentabilité</u> - Ratios pertinents (*) - Arguments qualitatifs - Conclusion spécifique à la rentabilité	
5)	<u>État des résultats pro forma</u> - Préparation d'un état des résultats prévisionnels pour la prochaine année - Moyennant des hypothèses explicites apparaissant au bas de la même page que l'état prévisionnel, incluant l'hypothèse que le prêt est accordé (n'utiliser une annexe que pour les détails techniques si nécessaire)	1 page
6)	<u>Limites du travail</u> - Explication des limites et des marges d'erreur de l'analyse (*)	1 page
7)	<u>Conclusion</u> - Discussion intégrant les résultats des analyses précédentes et faisant ressortir les liens entre elles, en rapport avec la demande d'emprunt	1 page
8)	<u>Annexes</u> - Détails de certains calculs au besoin - Autres informations essentielles pour appuyer le contenu du rapport - À noter que tous les éléments importants de l'analyse doivent être rapportés dans le corps même du rapport, et non seulement en annexe	Au jugement
	Total	11 pages + annexes
(*) Une des limites du travail est que l'analyse quantitative de l'entreprise sélectionnée ainsi que de son concurrent porte exclusivement sur les états financiers choisis. Les ratios sont donc calculés pour les seules années disponibles dans ces états financiers : habituellement deux ans (année courante et année précédente), parfois trois ans.		

⁴ On peut référer à l'article suivant pour étoffer l'analyse SWOT : Porter, M. E. "How Competitive Forces Shape Strategy." *Harvard Business Review* 57, no. 2 (March-April 1979): 137-145.

--- TABLEAU B : Déroulement de la *simulation* ---

Intervenants	Explications
Professeur	<p>Rôle : Le professeur joue le rôle d'un <i>banquier</i> qui pose des questions à une <i>équipe de consultants</i> au sujet de leur <i>rapport écrit</i>.</p> <p>Questions : Les questions posées par le professeur peuvent toucher n'importe quel point du travail de session et de la demande d'emprunt, dont en voici quelques exemples :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Quelle est la situation des liquidités de la compagnie à la date du bilan? - Considérez-vous que la compagnie est trop endettée (ou pas suffisamment)? - La compagnie est-elle rentable? - Expliquez comment vous avez établi le profit (ou la perte) pro forma du prochain exercice dans votre rapport et réconciliez le montant avec le profit du dernier état des résultats vérifiés. - Quelles sont les limites de vos analyses? <p>Durée : Chaque <i>simulation</i> a une durée minimale de 15 minutes, comprenant ou suivie d'une période de questions et discussions. Le professeur décide de la durée en tenant compte du nombre d'équipes et de l'utilité des discussions pour l'ensemble du groupe.</p>
Équipes d'étudiants	<p>Rôle : Chaque équipe d'étudiants joue le rôle d'un <i>consultant</i> qui répond aux questions d'un <i>banquier</i>.</p> <p>Réponses : Les équipes se basent sur l'analyse financière soumise dans leur <i>rapport écrit</i> pour répondre aux questions. Elles peuvent répondre verbalement ou projeter des fichiers préparés d'avance à l'écran (avec le projecteur multi-média disponible dans la salle de classe). Mais comme c'est le professeur qui décide des questions et du temps à leur consacrer, il n'est pas garanti que les fichiers préparés d'avance, le cas échéant, soient nécessairement utiles lors de la <i>simulation</i>.</p> <p>Participation : Tous les membres de l'équipe devraient participer à la <i>simulation</i>, mais chaque équipe décide de la contribution de chacun.</p>

--- TABLEAU C : Tests suite aux *simulations* ---

Explications
<p>Contenu : Suite à <u>chacune</u> des <i>simulations</i>, un court <i>test</i> est administré à propos de l'analyse financière de la compagnie concernée. Le <i>test</i> est à livres ouverts et répondu <u>individuellement</u> par chacun des étudiants (autant les étudiants de l'équipe ayant participé à la <i>simulation</i> que les autres).</p> <p>Durée : 10 à 15 minutes.</p> <p>Exemples de questions :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Expliquez en une demie-page la principale leçon que vous retirez de l'analyse des états financiers de la compagnie ayant fait l'objet de la <i>simulation</i>? - Quelle est la principale limite de l'analyse contenue dans le <i>rapport écrit</i> de cette équipe? - Quelle est la proportion des passifs de la compagnie qui est constituée d'emprunts? - Calculez le <i>free cash flow</i> de la compagnie. - La compagnie fait-elle de la recherche et développement (R&D)? Justifiez. - Si vous étiez banquier, accorderiez-vous le prêt à la compagnie XYZ? Répondez par oui ou non et donnez deux brèves justifications.

--- TABLEAU D : Guide d'évaluation du rapport écrit et de la simulation ---

Insatisfaisant < 60%	Minimalement satisfaisant = 64%	Satisfaisant = 78%	Très satisfaisant = 92%
Ne répond pas aux attentes minimales	Répond tout juste aux attentes	Répond clairement aux attentes	Répond clairement aux attentes et démontre un niveau supérieur d'atteinte des objectifs
Analyse limitée à quelques outils de base et/ou difficultés dans l'identification d'outils adaptés au cas	Contient des outils d'analyse pertinents dans chacune des sections du rapport (outils de base et quelques autres), mais manque d'adaptation au contexte spécifique du cas	Contient des outils d'analyse pertinents dans chacune des sections du rapport (outils de base et autres), dont plusieurs sont relativement bien adaptés au cas	Contient des outils d'analyse pertinents dans chacune des sections du rapport (outils de base et autres), dont plusieurs sont extrêmement bien adaptés au cas
Difficultés d'analyse et d'intégration	Bon début d'analyse, mais manque de profondeur et d'intégration	Bonne profondeur d'analyse et certains liens entre elles	Bonne profondeur d'analyse et plusieurs bons liens entre elles
Manque de professionnalisme dans la présentation du rapport	Rapport assez bien présenté, malgré quelques améliorations requises (p.ex. au niveau des calculs et références)	Rapport présenté de manière professionnelle, incluant la documentation des calculs et références	Rapport présenté de manière très soignée et professionnelle, incluant la documentation des calculs et références

Bibliographie

Le volume de base est *Le gestionnaire et les états financiers* des auteurs Laroche, Martel et Marmousez (2011, septième édition, ci-après LMM). On peut se le procurer à la librairie COOPSCO. Les lectures suggérées dans la section « Matière et lectures » font référence à des chapitres de LMM et à divers textes dont la plupart sont accessibles à partir du site web du cours.

Le tableau qui suit présente les références ainsi que les manières de se les procurer. Les colonnes de droite signifient ce qui suit:

- Coop: volumes que l'on peut se procurer à la librairie COOPSCO
- Biblio: documents disponibles à la bibliothèque du pavillon Lucien Brault (dans certains cas à la réserve au nom du professeur Michel Blanchette)
- Web: documents accessibles à partir du site web (w3.uqo.ca/michel.blanchette/8714menu.htm)

		Coop	Biblio	Web
Site web				
1	Blanchette. <i>Site web du cours MBA8714 Automne 2011</i> , w3.uqo.ca/michel.blanchette/8714menu.htm .			✓
Plan de cours				
2	Blanchette. <i>Plan de cours MBA8714 Automne 2011</i> , Université du Québec en Outaouais.			✓
Références obligatoires				
3	Blanchette, M. "Ratios financiers et outils connexes", <i>Bulletin À votre crédit</i> , L'Institut Canadien du Crédit, hiver et printemps 2011.			✓
4	Laroche, D.C., L. Martel et S. Marmousez (LMM). <i>Le gestionnaire et les états financiers</i> , septième édition, ERPI, 2011.	✓ commandé le 11 août	✓ commandé le 11 août	
Autres références importantes				
5	Blanchette, M. <i>Exemple d'examen</i> , Hiver 2002, incluant: <ul style="list-style-type: none"> - <i>Questionnaire et annexe</i> - <i>Résultats et rétroaction</i> - <i>Exemple de solution rédigée par un étudiant</i> 			✓ ✓ ✓
6	Blanchette, M. "Les IFRS au Canada : évolution ou révolution?", <i>CMA Management</i> , mai 2007.			✓
7	Blanchette, M. "Les nouvelles normes sur la comptabilité des instruments financiers : comment s'y retrouver?", <i>CMA Management</i> , juin/juillet 2006.			✓
9	Blanchette M. et G.M.D. Livermore. "La face cachée des dérivés", <i>CAMagazine</i> , octobre 2001.			✓
10	Exemples de travaux de sessions antérieurs : <ul style="list-style-type: none"> - Néji, Khalil, Baxter, Belallia, <i>Travail de session 2010</i> 			✓
11	<ul style="list-style-type: none"> - Gauthier, Huot, Lallemand, Morin. <i>Travail de session 2006</i> 			✓
12	<ul style="list-style-type: none"> - N'Sanda, Behnass. <i>Travail de session 2002</i> 			✓
13	Grimm, D. "L'information sur la valeur dans la nouvelle économie - Faut-il sonner le glas des PCGR?", <i>CMA Management</i> , juillet 2001.			✓

		Coop	Biblio	Web
14	Laroche, D.C., L. Martel et S. Marmousez. <i>Le gestionnaire et les états financiers - Compagnon Web</i> , ERPI, 2011. Site web: http://www.erpi.com/universitaire/le_gestionnaire_et_les_etats_financiers_p41018561.html			✓ prévu pour septembre d'après l'éditeur
15	Stewart, A. et P. McLaughlin. "Dangereuse tentation", <i>CAMagazine</i> , juin 2001.			✓
Références facultatives				
16	Blanchette, M. et M. Bounenni. <i>Readings in FIN8502 : A Study Guide</i> , 2006.			✓
17	Blanchette, M. et M. Bounenni. <i>Glossaire pour accompagner le cours FIN8502</i> , 2004.			✓
18	Blanchette, M. et A. Desfleurs. "Critical Perspectives on the Implementation of IFRS in Canada", <i>Journal of Global Business Administration</i> , Vol. 3, no.1, 2011, pp.19-40.			✓
19	Blanchette, M., F.E. Racicot et J.Y. Girard. "Les effets des IFRS sur les ratios financiers: premiers signes au Canada", Rapport de recherche commandité par CGA-Canada, mars 2011, 63 pages.			✓
20	Damodaran online (site contenant du matériel de finance d'un professeur de la <i>Stern School of Business, New York University</i>). Site web: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ .			✓
21	Fondation IFRS et IASB (International Accounting Standards Board). Site web: www.ifrs.org .			✓
22	Fraser, L.M. et A. Ormiston. <i>Understanding Financial Statements</i> , neuvième édition, Prentice Hall, 2010 (HF 5681 B2 F73 2010).		✓	
23	Institut canadien des comptables agréés. <i>Manuel de l'ICCA</i> .		✓	
24	Porter, M. E. "How Competitive Forces Shape Strategy." <i>Harvard Business Review</i> 57, no. 2 (March-April 1979): 137-145.			✓
25	PricewaterhouseCoopers. <i>International Financial Reporting Standards Pocket Guide</i> , 2010 (www.pwc.com).			✓
26	Sedar (base de données contenant notamment des états financiers). Site web: www.sedar.com .			✓
27	Subramanyam, K.R. et J.J. Wild. <i>Financial Statement Analysis</i> , dixième édition, McGraw-Hill, 2009.		✓ 9 ^e édition HF5681B2. W55.2007	

Matière et lectures

L'analyse financière se définit comme un « ensemble des méthodes qui permettent d'examiner la situation financière d'une entreprise et ses résultats d'exploitation, de déterminer la mesure dans laquelle elle a maintenu son équilibre financier et de porter un jugement sur ses perspectives d'avenir; résultat de l'examen mené avec ces méthodes » et elle « est menée particulièrement à partir des états financiers et autres informations financières publiés par l'entreprise ». ⁵ La matière du cours est donc basée sur ces thèmes et structurée en quatre parties:

Partie 1) Introduction à l'analyse financière et fondements de l'information comptable

Partie 2) Pratiques comptables sélectionnées

Partie 3) Approfondissement de l'analyse financière

Partie 4) Application au monde des affaires et à l'international

Partie 1 – Introduction à l'analyse financière et fondements de l'information comptable

Dans la Partie 1, on introduit les sujets du cours en expliquant l'importance de bien connaître les fondements de l'information comptable avant d'en faire l'analyse. On présente les états financiers ainsi que leurs principales composantes, en faisant ressortir les concepts qui les sous-tendent et les besoins des utilisateurs à qui ils s'adressent. On s'attarde également à prendre conscience des limites inhérentes à l'information comptable et à la marge d'erreur qui en découlera dans l'analyse financière. On introduit les trois catégories de ratios financiers (liquidité, endettement, rentabilité) et on présente six ratios de base. Un cas réel est utilisé pour analyser l'impact des méthodes comptables sur les résultats financiers.

Les états financiers sont les suivants:

- Bilan (ou état de la situation financière)
- État des résultats
- État du résultat global (ou état du résultat étendu)
- État des flux de trésorerie (ou tableau des flux de trésorerie)
- État des variations des capitaux propres (ou état des capitaux propres)
- Remarque importante : les notes complémentaires sont considérées comme faisant partie intégrante des états financiers

Lectures importantes

- LMM: chapitres 1, 2 et 3
- Grimm, D. "L'information sur la valeur dans la nouvelle économie - Faut-il sonner le glas des PCGR?", *CMA Management*, juillet 2001
- Stewart, A. et P. McLaughlin, "Dangereuse tentation", *CAMagazine*, juin 2001

Lectures facultatives

- Blanchette, M. et A. Desfleurs. "Critical Perspectives on the Implementation of IFRS in Canada", *Journal of Global Business Administration*, Vol. 3, no.1, 2011
- Fraser et Ormiston (2010): chapitres 1; chapitre 5 pp.159, 168-9, 171

Partie 2 - Pratiques comptables sélectionnées

Dans la Partie 2, on cherche à comprendre les incidences de certaines pratiques comptables sur les états financiers et les ratios de base. Il importe de bien comprendre que l'objectif de la Partie 2 se situe au niveau de l'utilisation des états financiers, et non de leur préparation. Ainsi, les sujets sont étudiés de manière à comprendre les impacts sur les états financiers et les ratios, sans nécessairement avoir à procéder aux calculs requis par le processus comptable. Par exemple, si on prend le cas des contrats de

⁵ Ménard, *Dictionnaire de la comptabilité et de la gestion financière*, Institut Canadien des Comptables Agréés, 2004, p.494.

location, il sera suffisant d'identifier les méthodes comptables possibles (capitalisation ou non) et de comprendre qu'elles influencent les actifs et passifs du bilan (immobilisations, dettes actualisées), les diverses charges de l'état des résultats (loyers, amortissements, intérêts débiteurs) et les flux monétaires de l'état des flux de trésorerie (exploitation, investissement, financement), sans pour autant calculer les montants.

On aborde la matière de la Partie 2 en deux phases. La première phase (2.1) est vue immédiatement après l'introduction de la Partie 1. Elle se concentre sur les pratiques comptables se rapportant aux éléments de base constituant les activités des entreprises, soit les revenus, les éléments courants (comptes-clients, stocks, comptes-fournisseurs), les immobilisations et certains instruments financiers. La deuxième phase (2.2) est vue après l'approfondissement de l'analyse financière à la Partie 3. Elle étend alors l'étude des pratiques comptables à des sujets plus complexes et spécialisés.

Les pratiques comptables abordées se rapportent aux éléments suivants:

- Phase 2.1: Éléments de base
 - ... Revenus (produits)
 - ... Comptes-clients et créances douteuses
 - ... Stocks
 - ... Immobilisations corporelles et incorporelles (incluant la recherche et développement)
 - ... Instruments financiers
 - ... Passifs
- Phase 2.2: Sujets spécialisés
 - ... Contrats de location (*lease accounting*)
 - ... Charges de rémunération (incluant régimes de retraite et bonis en actions ou options)
 - ... Bénéfice par action
 - ... Modifications comptables
 - ... Impôts
 - ... Investissements corporatifs, incluant les fusions et acquisitions
 - ... Conversion des devises
 - ... Instruments dérivés et comptabilité de couverture
 - ... Autres : rapports intérimaires, information sectorielle, éventualités (*contingencies*), engagements contractuels (*commitments*), opérations entre apparentés (*related party transactions*), événements subséquents

Lectures importantes - Phase 2.1

- LMM: chapitres 4, 5 et 8
- Blanchette, M. "Les nouvelles normes sur la comptabilité des instruments financiers : comment s'y retrouver? ", *CMA Management*, juin/juillet 2006

Lectures importantes - Phase 2.2

- LMM: chapitres 6 et 7

Lectures facultatives

- Fraser et Ormiston (2010), chapitres 2-3-4 et 5 (148-170)
- IASB: Technical Summaries⁶
- LMM: Appendice
- PricewaterhouseCoopers, *International Financial Reporting Standards – A Pocket Guide*, 2010

⁶ Pour les personnes qui peuvent lire en anglais, il y a d'excellents textes qui résument les principales règles de chacune des normes IAS/IFRS dans le site web des IFRS: www.ifrs.org (cliquer sur IFRS, Standards and interpretations, IFRS technical summaries, IFRS and IAS summaries).

Partie 3 – Approfondissement de l'analyse financière

Dans la Partie 3, on étudie les facteurs qualitatifs et quantitatifs qui font partie d'une analyse financière. On aborde la matière principalement du point de vue du créancier, mais en faisant des références à l'investisseur. On voit le calcul et les limites des ratios financiers classés en trois catégories:

- Liquidités
- Endettement (levier financier ou *leverage*)
- Rentabilité

Les facteurs qualitatifs comprennent l'analyse de l'environnement, des fluctuations saisonnières et des tendances.

Lectures importantes

- Blanchette, M. "Ratios financiers et outils connexes", *Bulletin À votre crédit*, L'Institut Canadien du Crédit, hiver et printemps 2011
- LMM: chapitre 9

Lectures facultatives

- Damodaran online
- Fraser et Ormiston (2010): chapitres 5 et 6
- Wild et Subramanyan (2009)

Partie 4 - Application au monde des affaires et à l'international

Dans la Partie 4, on applique les techniques apprises à des cas réels tirés du monde des affaires. À cet effet, les travaux de session sont présentés et discutés en classe. On conclut en regardant l'évolution de la communication financière (*financial reporting*) dans le contexte international.

Lectures importantes

- LMM: chapitre 3
- Blanchette, M. "Les IFRS au Canada : évolution ou révolution?", *CMA Management*, mai 2007
- Blanchette, M. et G.M.D. Livermore, "La face cachée des dérivés", *CAmagazine*, octobre 2001

Lectures facultatives

- Blanchette, M., F.E. Racicot et J.Y. Girard. "Les effets des IFRS sur les ratios financiers: premiers signes au Canada", Rapport de recherche commandité par CGA-Canada, mars 2011
- Damodaran online
- LMM: chapitre 10
- Wild et Subramanyan (2009)

Bon cours !

*Michel Blanchette, FCMA, CA
Professeur à l'UQO*

ANNEXE

POLITIQUES ET RÈGLEMENTS DE L'UQO ET DU DÉPARTEMENT DES SCIENCES ADMINISTRATIVES

Notation littérale et valeurs numériques pour le deuxième cycle :

E	C	C+	B-	B	B+	A-	A	A+
0	2,0	2,3	2,7	3,0	3,3	3,7	4,0	4,3
Échec	Bien		Très bien			Excellent		

Politique relative à la qualité de la langue écrite :

La politique adoptée par le Département des sciences administratives stipule que chaque professeur peut allouer, pour la qualité de la langue écrite, un pourcentage pouvant aller jusqu'à 10 % de l'évaluation qu'il accorde à un travail ou à un examen, et que ce pourcentage doit apparaître dans le plan de cours.

Politique relative à une demande de report d'examen :

L'étudiant(e) qui, pour une raison majeure, ne peut se présenter à un examen à la date et à l'heure prévues, devra :

- 1) *Aviser le directeur, la directrice du Département le plus rapidement possible et prendre des arrangements avec celui-ci, celle-ci.*
- 2) *Joindre une pièce justificative, à la demande d'absence aux examens, (ex. attestation de maladie signée par un médecin, ou tout autre document justifiant l'absence.).*

(Remarque : Un voyage de vacance ne constitue pas une raison majeure.)

Politique relative à la conservation des examens et des travaux :

Tous les examens et les travaux doivent être conservés par le professeur pendant la durée (trimestre) du cours. De plus, le professeur conservera les travaux des étudiants jusqu'au délai réglementaire accordé pour une révision de note. Après ce délai, les travaux pourront être récupérés par les étudiants selon l'entente avec le (la) professeur(e). Les travaux non récupérés par les étudiants seront détruits après ce délai.

Toutefois, les examens demeureront la propriété de l'Université, ne pourront être remis aux étudiant(e)s et seront conservés tel que prévu au calendrier de conservation des documents.

Règlement sur le plagiat et la fraude :

Le règlement concernant le plagiat et la fraude de l'UQO stipule, qu'entre autres, les actes suivants sont considérés comme plagiat et/ou fraude :

- copier ou essayer de copier de quelque façon lors d'un examen ou d'un travail de groupe ;
- chercher frauduleusement à connaître d'avance les questions ou les solutions relatives à un examen ou à un travail ;
- présenter dans ses travaux écrits un même texte à des professeur(e)s différent(e)s sans avoir reçu préalablement l'autorisation par écrit du (de la) ou des professeur(e)s concerné(e) (s);
- reproduire soit une partie importante du texte d'un auteur sans en indiquer les références, soit encore une partie importante du texte d'un autre étudiant ;
- falsifier ou chercher à falsifier des documents à caractère scolaire (dossier scolaire, fiches d'inscription, bordereaux de transmission de notes, etc.) ;
- être impliqué(e) dans une substitution de personne lors d'un examen ou utiliser ou essayer d'utiliser les compétences d'une autre personne ;
- posséder ou utiliser ou tenter d'utiliser pendant un examen tout document ou matériel non autorisé ;
- être de collusion ou connivence avec quelqu'un dans le cas des actes mentionnés précédemment.