

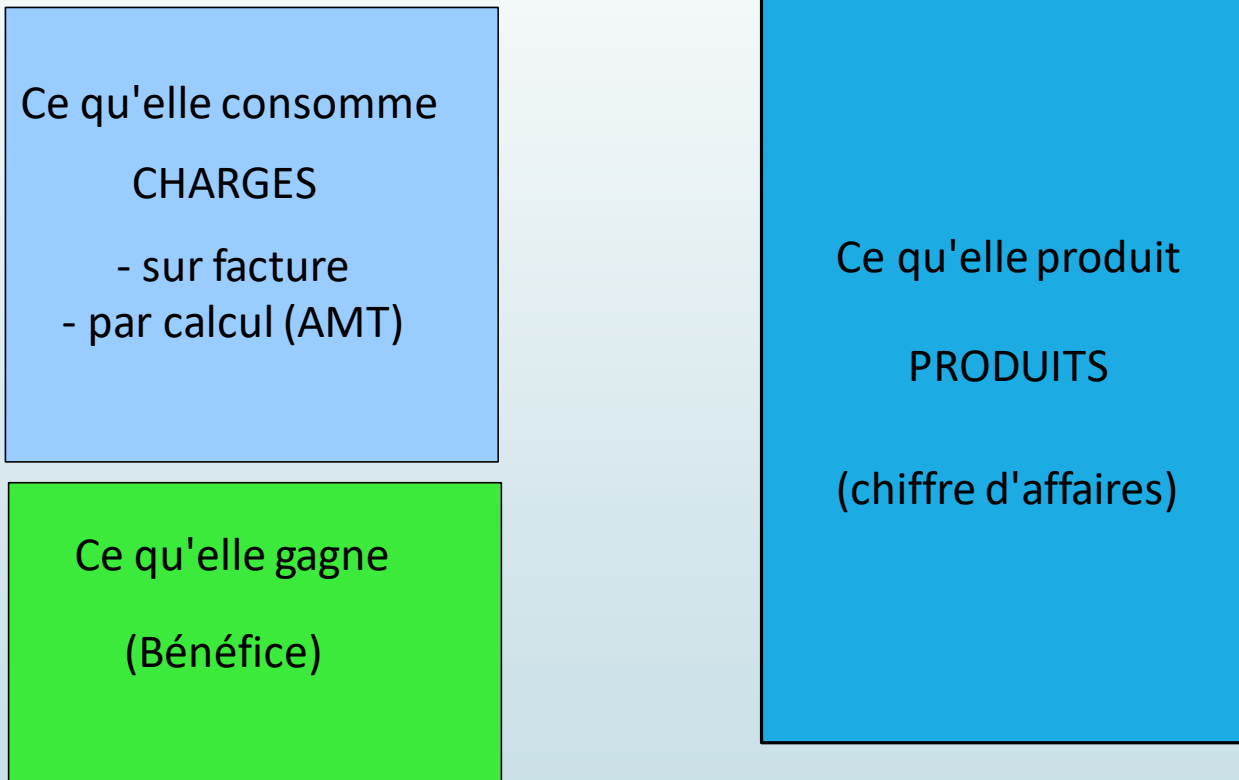


Chapitre 5 :

Analyse de la structure financière

Introduction

RESULTAT Année N



Introduction

BILAN 31/12/N

Ce qu'elle possède

ACTIF

- Biens
- Créances
- Trésorerie

Ce qu'elle vaut

FONDS PROPRES

Passif non exigible

Ce qu'elle doit

PASSIF

EXIGIBLE

- Emprunts
- Dettes (Etat)
- Dettes (Tiers)

Partie 1: Bilan fonctionnel

a. Rappel bilan comptable

ACTIF	Exercice N			Exercice N - 1	PASSIF	Exercice N	Exercice N - 1
	Brut	Am. Dep	Net	Net			
ACTIF IMMOBILISE					CAPITAUX PROPRES		
Immobilisation incorporelles					Capital social ou individuel	22 000	22 000
Immobilisation corporelles					Réserves		
Terrains			0		Réserve légale	4 605	4 605
Constructions			0		Réserves statutaires		
Install. Techn. Mat et out. Industriel	188 898	155 565	33 333	62 638	Réserves réglementées		
Autres immobilisations corporelles	76 552	21 604	54 948	3 690	Autres réserves	156 942	121 190
Immobilisations financières	35 133		35 133	46 343	Report à nouveau		
					Résultat de l'exercice	97 239	136 088
Total I	300 583	177 169	123 414	112 671	Total I	280 786	283 883
ACTIF CIRCULANT					Provisions		
Stocks et encours					Total II	0	0
Mat. Première, approv.	13 184	200	12 984	7 875	DETTES		
Produits intermédiaires et finis	9 175	1 532	7 643	3 214	Dettes financières		
Marchandises	38 896	2 310	36 586	34 962	Emprunts oblig. convertibles		
Créances d'exploitation					Emprunt auprès des ét. de crédit ⁽¹⁾	103 861	52 235
Clients et comptes rattachés	124 283	5 220	119 063	33 659	Emprunts et dettes financières		
Autres créances	72 206		72 206	49 541	Dettes d'exploitation		
Valeurs mobilières de placement	18 001		18 001	7 827	Dettes fourn. et comptes rattachés	101 044	93 090
Disponibilités	138 997		138 997	206 863	Dettes fiscales et sociales	43 203	27 404
Charges constatées d'avance					Dettes diverses		
					Dettes /immo. & comptes rattachés		
Total II	414 742	9 262	405 480	343 941	Autres dettes		
					Produits constatés d'avance		
Charges à rép. sur plusieurs exercices					Total II	248 108	172 729
TOTAL GENERAL	715 325	186 431	528 894	456 612	TOTAL GENERAL	528 894	456 612
					(1) dont concours bancaires courants :	2 637	212

Partie 1: Bilan financier

b) Le Bilan fonctionnel

Le **bilan fonctionnel** est établi à partir du bilan comptable de l'entreprise. Les éléments qui le composent sont réorganisés en trois catégories :

- ❖ L'investissement
- ❖ L'exploitation
- ❖ La trésorerie.

Le bilan fonctionnel donne une vision plus fine de la structure financière d'une entreprise.

Un tableau à deux colonnes : à gauche l'actif, à droite le passif., le montant de l'actif est toujours égal au montant du passif.

Attention

L'actif du *bilan fonctionnel* fait apparaître des valeurs brutes. Les amortissements et les provisions sont considérés comme des ressources stables de l'entreprise. Ils apparaissent au passif du bilan, avec les capitaux propres.

Partie 1: Bilan fonctionnel

b) Le Bilan fonctionnel

ACTIF	PASSIF	
Immobilisations incorporelles	Capitaux propres	Investissements
Immobilisations corporelles	Réserves	
Immobilisations financières	Report à nouveau	
	Subventions d'investissement	
	Dettes financières	
	Amortissements	
	Provisions	
Total emplois stables	Total ressources stables	
Créances clients	Dettes fournisseurs	Exploitation
Stocks	Dettes État	
Total actif circulant	Total passif circulant	
Valeurs mobilières	Découverts	Trésorerie
Disponibilités		
Total trésorerie positive	Total trésorerie négative	
Total ACTIF	Total PASSIF	

Partie 1: Bilan fonctionnel

c. Composition et lecture

- ❖ **Le cycle d'investissement : rapporte la politique d'investissement.**
 - Emplois stables = Actif immobilisé
 - Ressources stables = Les sources de financement durables
Capitaux permanents : Fonds propres + dettes financières à LT + Amortissement et provisions

- ❖ **Le cycle d'exploitation : retrace l'exploitation courante .**
 - Actif circulant = Stock + créances clients.
 - Passif circulant = Dettes FRS et dettes Etat.

- ❖ **La trésorerie :**
 - La trésorerie active (positive) = les disponibilités :
Banque + VMP (les titres financiers) .
 - La trésorerie passive = CBC (découverts) .

Partie 1: Bilan fonctionnel

d. Exemple :

À partir du bilan donné en exemple, établissez le bilan fonctionnel pour l'année N.

Partie 1: Bilan fonctionnel

d. Exemple : solution

À partir du bilan donné en exemple, établissez le bilan fonctionnel pour l'année N.

BILAN FONCTIONNEL SIMPLIFIE					
ACTIF			PASSIF		
	N	N-1		N	N-1
EMPLOIS STABLES			RESSOURCES STABLES		
<i>Immobilisation incorporelles</i>			<i>Capitaux propres</i>	280 786	283 883
<i>Immobilisation corporelles</i>	300 583	215 960	<i>Provisions pour risques et charges</i>	0	0
<i>Immobilisations financières</i>			<i>Amortissement et dépréciations</i>	186 431	110 443
			<i>Dettes financières</i>	101 224	52 023
TOTAL I	300 583	215 960	TOTAL I	568 441	446 349
ACTIF CIRCULANT			PASSIF CIRCULANT		
<i>Stocks et encours</i>	61 255	50 689	<i>Dettes</i>	144 247	120 494
<i>Créances</i>	196 489	85 716	<i>Produits constatés d'avance</i>	0	0
<i>Charges constatées d'avance</i>	0	0			
TOTAL II	257 744	136 405	TOTAL II	144 247	120 494
TRESORERIE ACTIVE			TRESORERIE PASSIVE		
<i>VMP</i>	18 001	7 827	<i>Concours bancaires courants</i>	2 637	212
<i>Disponibilités</i>	138 997	206 863			
TOTAL III	156 998	214 690	TOTAL III	2 637	212
Total général	715 325	567 055	Total général	715 325	567 055

Partie 2 : Analyse du bilan fonctionnel

a. Les valeurs structurelles

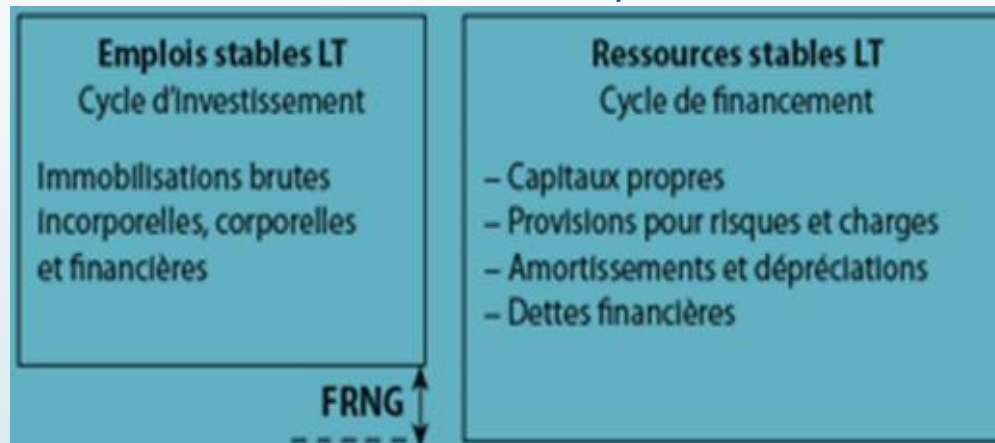
Le bilan fonctionnel = outil qui permet de juger l'équilibre financier à travers trois indicateurs :

- ❖ Le fonds de roulement net global (FRNG)
- ❖ Le besoin en fonds de roulement (BFR)
- ❖ La trésorerie nette

Partie 2 : Analyse du bilan fonctionnel

b. Le FRNG

- ❖ *Le FRNG est mis en évidence à partir du cycle d'investissement. Il correspond à l'excédent de ressources stables sur les emplois stables.*



- ❖ *Il permet de garantir que les emplois stables de l'entreprise ont bien été financés à partir des ressources stables (et non des ressources à court terme). Cette règle est appelé « règle d'équilibre financier minimum ».*
- ❖ *Le FRNG positif constitue une marge de sécurité pour l'entreprise*

$$\text{FRNG} = \text{Ressources Stables} - \text{Emplois stables}$$

Partie 2 : Analyse du bilan fonctionnel

b. Le FRNG

- ❖ Si $FRNG > 0$: Les immobilisations de l'entreprise sont donc financées par ses ressources.
C'est une situation saine.
⇒ **Le surplus de ressources stables qui peut financer d'autres besoins.**
- ❖ Si $FRNG < 0$ = **insuffisance en fonds de roulement**. L'entreprise n'arrive pas à financer sa politique d'investissement avec ses ressources stables.
- ❖ Plusieurs causes à l'insuffisance de FRNG : parmi lesquelles
 - ✓ Si phase d'investissements massif : Les effets bénéfiques sur les bénéfices et donc sur les ressources stables peuvent survenir avec un décalage temporel.
⇒ **Il faut alors veiller à la politique de redistribution des bénéfices de l'entreprise. Elle doit privilégier ses ressources stables aux versements de dividendes.**
 - ✓ Si autres causes : **il veiller à la constitution de ses ressources stables.**
⇒ **Si le montant de ses dettes financières est faible mais qu'elle bénéficie de concours bancaires courants importants, il est peut-être temps de restructurer sa dette.**

Partie 2 : Analyse du bilan fonctionnel

c. Le BFR

- ❖ *Le besoin en fonds de roulement (BFR) représente le financement du cycle d'exploitation courante, ce dont l'entreprise a besoin pour continuer de fonctionner au quotidien.*
- ❖ *Le délai de paiement accordé par un fournisseur = une ressource qui permet de financer les délais de paiement accordés à ses clients ainsi que ses stocks.*

$$\begin{aligned} \text{Besoin en fonds de roulement} &= \\ \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant} &= \\ \text{Créances d'exploitation} + \text{Stocks} - \text{Dettes d'exploitation} \end{aligned}$$

- ❖ *Le BFR doit être le plus faible possible car il faut qu'elle finance ce besoin.*
- ❖ *BFR < 0 = ressources en fonds de roulement.*
- ❖ *Pour gérer le BFR : il faut faire attention aux **délais de règlements clients**, aux **délais de règlement fournisseurs** et à **la rotation de ses stocks**.*

Partie 2 : Analyse du bilan fonctionnel

c. Le BFR

1. Les délais de règlement

$$\text{Délai règlement fournisseurs} = \frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats TTC}} \times 360 \text{ jours}$$

- ❖ *Les délais de règlement avec ses fournisseurs les plus longs possibles pour cela l'E/se apporter des garanties de solvabilité.*

$$\text{Délai règlement clients} = \frac{\text{Créances clients}}{\text{Ventes TTC}} \times 360 \text{ jours}$$

- ❖ *Retard de paiement = augmentation du BFR*
- ❖ *Pour réduire les délais accordés aux clients : augmenter le niveau des acomptes à la livraison, relancer les clients.*

Partie 2 : Analyse du bilan fonctionnel

c. Le BFR

2. Taux de rotation des stocks

- ❖ Les stocks font apparaître des besoins de financement (coût de fabrication , de stockage)
- ❖ Réduire le niveau des stocks

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{Coût d'achat}}{\text{Stock moyen}}$$

*Stock moyen = (Stock initial+ stock final) /2
Coût d'achat = Achat + Variation de stock ;
Variation de stock = Stock final – Stock initial.*

Partie 2 : Analyse du bilan fonctionnel

d. La trésorerie

- ❖ *L'entreprise dispose de moyens de financement constitués par sa trésorerie.*

Trésorerie = Actif de trésorerie (disponibilités) – Passif de trésorerie (CBC)

Ou

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

- ❖ *Remarque : Le FRNG contribue à financer le BFR et le surplus constitue une trésorerie positive.*

Partie 3: Bilan financier

a. Définition :

Le bilan financier est établi à partir du bilan comptable. Les éléments du bilan sont classés selon leur liquidité et leur exigibilité.



Partie 3: Bilan financier

a. Définition :

- ❖ *Les éléments d'actif sont considérés pour leur valeur réelle = la valeur nette comptable.*
- ❖ *Les éléments du passif sont considérés après la redistribution du bénéfice.*
- ❖ *Le bénéfice net de l'année est donc comptabilisé soit en **réserve s'il est conservé par l'entreprise**, soit dans **les dettes à moins d'un an s'il est redistribué**.*

Partie 3 : Bilan financier

b. Les principaux ratios:

<p><u>Ratio d'autonomie financière :</u></p> <p><i><u>Capitaux propres</u></i> <i>dettes financières</i></p>	<p>Ce ratio doit être ≥ 1</p> <p><i>En effet les dettes financières ne doivent pas excéder les capitaux propres, sinon le risque financier de l'entreprise sera considéré comme excessif par les prêteurs (banques)</i></p>
<p><u>Ratio de taux d'endettement</u></p> <p><i><u>Emprunts+CBC</u></i> <i>Capitaux propres</i></p>	<p>Ce ratio doit être < 1 et complète le ratio précédent.</p>