



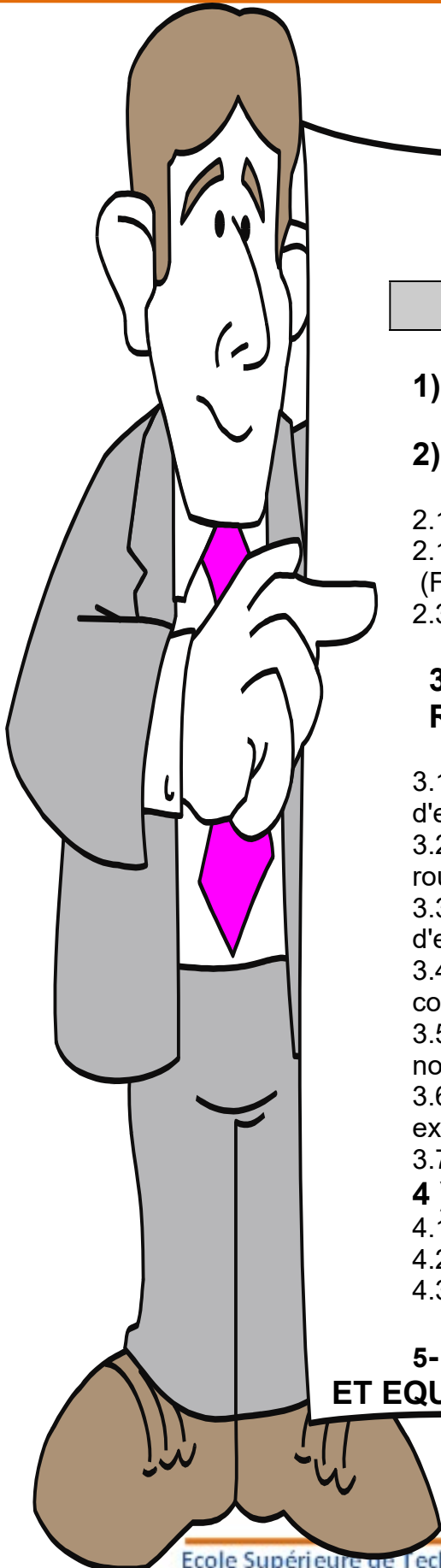
Analyse financière

Notions de base

Enseignant : REHIOUI MOURAD

Filière : GLT

Niveau 1^{ère} année



Sommaire

1) INTRODUCTION

2) LE FONDS DE ROULEMENT

2.1) Principes

2.1) Le concept de Fonds de roulement net global (F.R.N.G.)

2.3) Interprétation du fonds de roulement net global

3) LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

3.1) Le concept du Besoin en fonds de roulement d'exploitation

3.2) Vision technique du besoin en fonds de roulement d'exploitation

3.3) Interprétation du besoin en fonds de roulement d'exploitation

3.4) Besoin en fonds de roulement structurel et conjoncturel

3.5) Détermination du besoin en fonds de roulement normatif

3.6) Le besoin en fonds de roulement hors exploitation

3.7) Le besoin en fonds de roulement global

4) LA TRÉSORERIE

4.1) La trésorerie active

4.2) La trésorerie passive

4.3) Le solde net de trésorerie

5- L'ANALYSE DU BILAN : STRUCTURE ET EQUILIBRE FINANCIER



1) LE FONDS DE ROULEMENT

1.1) Principes

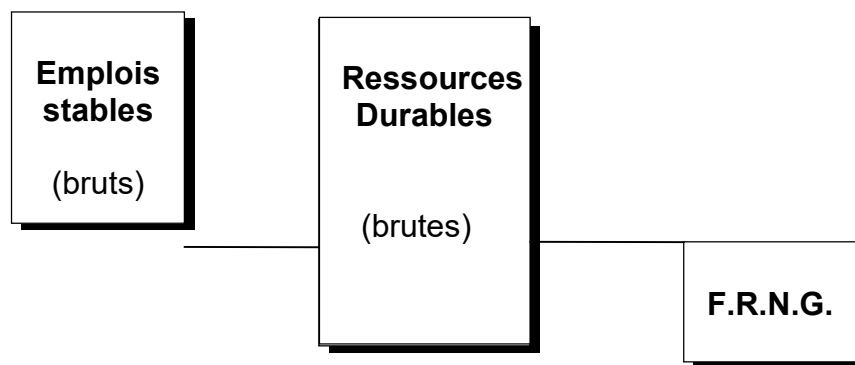
La synthèse du bilan permet d'étudier la structure financière du patrimoine de l'entreprise, donc de rapprocher les origines des capitaux, de l'usage qui l'en est fait.

Il existe alors une règle dite "de l'équilibre financier minimum" qui part du principe que les capitaux utilisés pour financer une immobilisation, un stock ou une autre valeur d'actif, doivent pouvoir rester à disposition de l'entreprise pour une durée au moins égale à l'immobilisation de ces biens.

L'application de ce principe implique pour l'entreprise donc un état positif entre les capitaux stables dont elle dispose et la valeur des biens qu'ils doivent financer. Il lui faut donc un fond de roulement positif.

1.2) Le concept de Fond de roulement net global (F.R.N.G.)

Le fond de roulement net global (F.R.N.G.) s'obtient par différence entre les ressources (brutes) et les emplois stables (bruts). Il peut être calculé, soit à partir du haut du bilan, soit par le bas de ce même bilan.



$$\text{F.R.N.G.} = \text{Ressources Durables} - \text{Emplois stables}$$

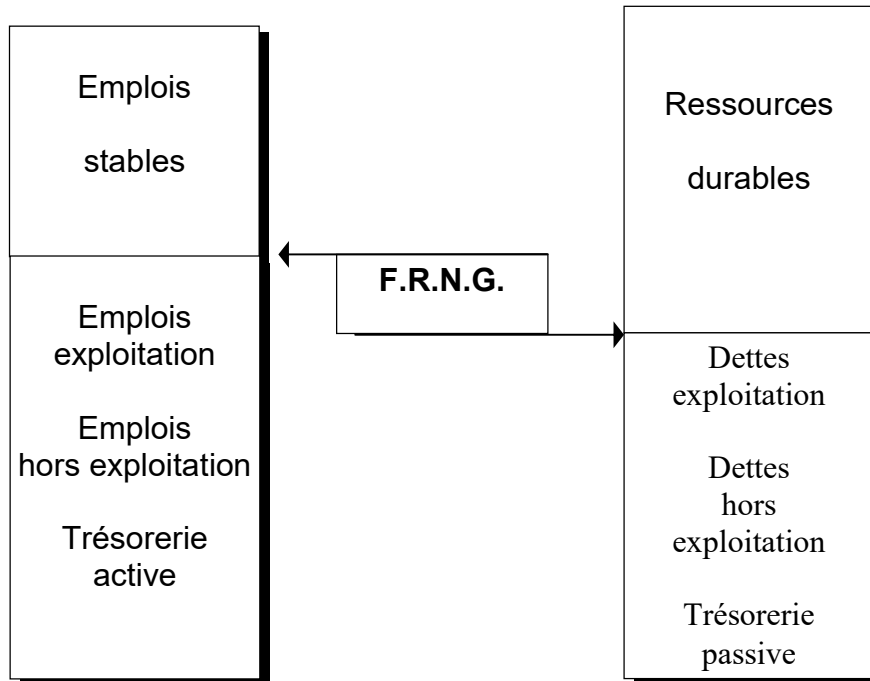
جامعة سيدي محمد بن عبد الله بفاس
†.ΘΛ.Πξ† ΘΞΛΞ Γ:ΧΓΓ.Λ ΘΙ ΗΘΛΗΗ.Φ Ι Η.Θ
UNIVERSITÉ SIDI MOHAMED BEN ABDELLAH DE FES

المدرسة العليا للتكنولوجيا
†ΞΙΓΗ †.Ι.ΗΗΗ.† Ι †ΞΚΙ:Η:ΙΞ†
ECOLE SUPÉRIEURE DE TECHNOLOGIE





ou encore,



Soit également:

$$\text{F.R.N.G.} = (\text{Emplois d'exploitation} + \text{Emplois hors exploitation} + \text{Trésorerie active}) - (\text{Dettes d'exploitation} + \text{Dettes hors exploitation} + \text{Trésorerie passive})$$

1.3) Interprétation du fond de roulement net global

Le Fond de roulement net global, excédent des ressources durables sur les emplois stables a pour première utilisation de couvrir les nouvelles immobilisations (non finançables à terme), les créances clients ou fournisseurs et les besoins en stocks de l'entreprise.

Dans cette optique, il s'agit d'une véritable **marge de sécurité**.

جامعة سيدي محمد بن عبد الله بفاس
†.ΘΛ.Πξ† ΘΞΛΞ Γ:ΧΓΓ.Λ ΘΙ ΗΘΛΗΗ.Φ Ι Η.Θ
UNIVERSITÉ SIDI MOHAMED BEN ABDELLAH DE FES

المدرسة العليا للتكنولوجيا
†ΞΙΓΗ †.Ι.ΗΗΗ.† Ι †ΞΚΙ:Η:ΙΞ†
ECOLE SUPÉRIEURE DE TECHNOLOGIE





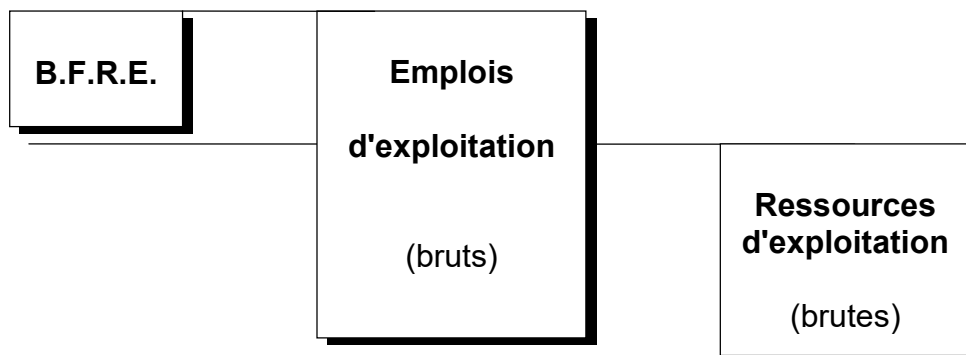
Cependant cette analyse, ne décrivant la situation de l'entreprise a l'inconvénient d'être statique et ne tient pas compte des variations des besoins de celle ci. Nous devons pour cela comprendre quels sont les besoins en financement des moyens d'action de l'entreprise, il s'agit cette fois du **besoin en fond de roulement**.

A cet instant le fond de roulement devient le "**synchroniseur**" de la marche de l'entreprise.

2) LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT

2.1) Le concept du Besoin en fond de roulement d'exploitation

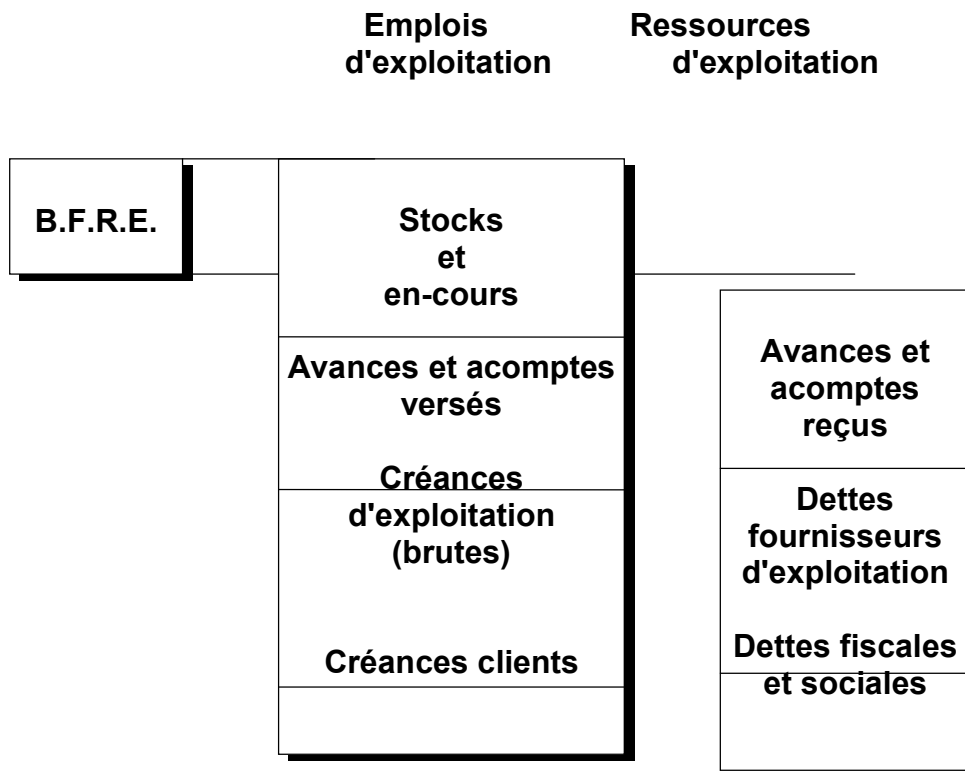
Le B.F.R.E. correspond à la part des emplois du cycle d'exploitation qui, n'étant pas couverte par des ressources de même nature(d'exploitation), doit être financée par des ressources complémentaires.



B.F.R.E. = Emplois d'exploitation (bruts) - Ressources d'exploitation (brutes)



2.2) Vision technique du besoin en fond de roulement d'exploitation



2.3) Interprétation du besoin en fond de roulement d'exploitation

D'une façon générale :

- ◆ Plus le cycle d'exploitation est long, plus le besoin en fond de roulement est élevé
 - * Différence de délais entre les paiements des coûts de fabrication et les encaissements provenant des clients.
- ◆ Plus les conditions d'organisation sont mauvaises, plus le besoin est élevé.
 - * Rotation trop lente des stocks.
 - * Facturation tardive des clients.
 - * Recouvrement de créances peu efficace.



- * Mauvaise utilisation de la sous-traitance ou des services extérieurs.
- * Mauvais choix de fournisseurs, souvent dans l'urgence.
- * Vendeurs peu soucieux de la qualité de leur clientèle.

Cela nous amène à réfléchir à la façon de réduire le besoin en fond de roulement d'exploitation, en :

- ◆ Agissant sur les ressources d'exploitation
 - * Augmentation des crédits fournisseurs.
 - * Augmentation des avances clients.
 - * Paiement de la T.V.A. différée.
- ◆ Agissant sur les emplois d'exploitation
 - * Augmentation de la rotation des stocks.
 - * Diminution du délai de paiement des clients.
 - * Réduction de la durée du cycle d'exploitation.

2.4) Besoin en fond de roulement structurel et conjoncturel

Le besoin en fond de roulement est variable suivant le niveau d'activité de l'entreprise, la saisonnalité du cycle d'exploitation et les caractéristiques de celui-ci, contrairement au fond de roulement net global qui lui est caractérisé par une stabilité due au fait qu'il dépend essentiellement de décisions stratégiques d'investissement et de financement.

Cet élément nous amène donc à réfléchir à la nécessité de raisonner avec un besoin en fond de roulement structurel, correspondant à l'activité moyenne normale de l'entreprise (Besoin en fond de roulement minimum) et en besoin en fond de roulement structurel correspondant à des pointes d'activité de l'entreprise.

Il est cependant intéressant de noter que le rapport :

B.F.R.E.
C.A. HT.

reste à peu près constant,

ce qui nous amène à la conception du besoin de roulement normatif.

2.5) Détermination du besoin en fond de roulement normatif

Elle tient compte :

- * Du temps d'écoulement des stocks.
- * Du temps de régularisation des créances clients.

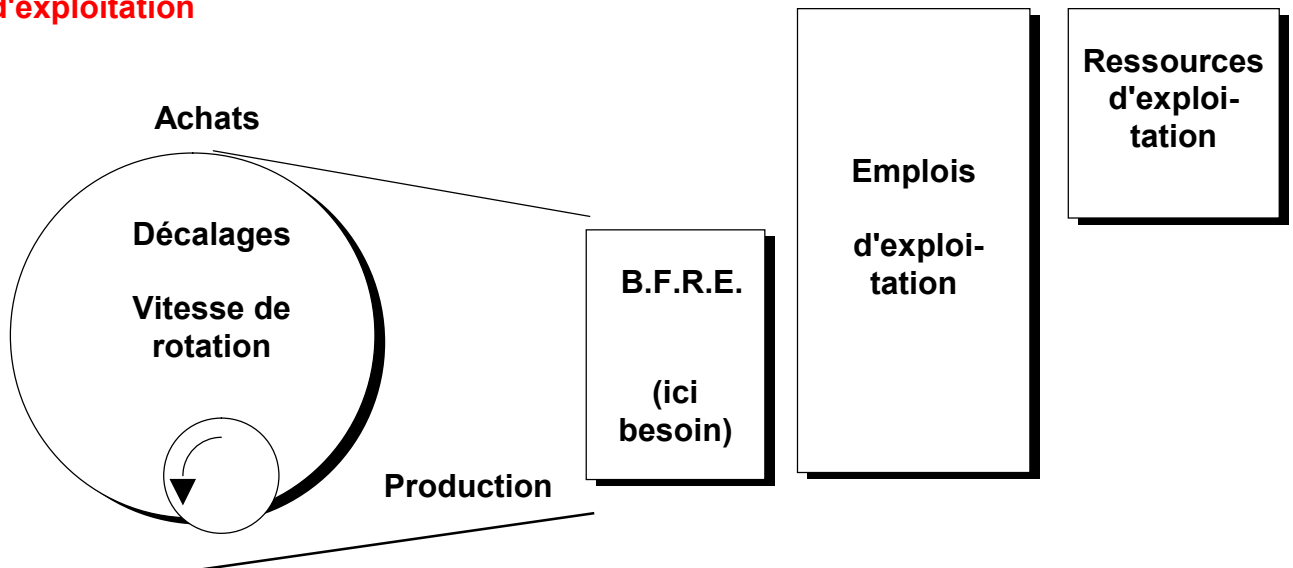


2.7) Le besoin en fond de roulement global

Il s'agit de la somme algébrique du besoin en fond de roulement d'exploitation et du besoin en fond de roulement hors exploitation.

$$\text{B.F.R.G.} = \text{B.F.R.E.} + \text{B.F.R.H.E.}$$

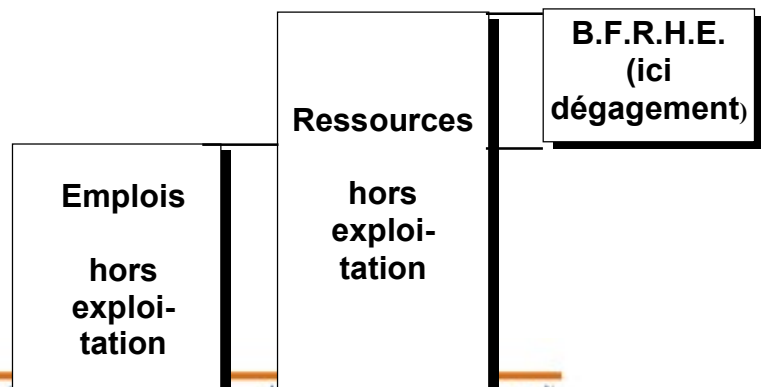
Cycle d'exploitation

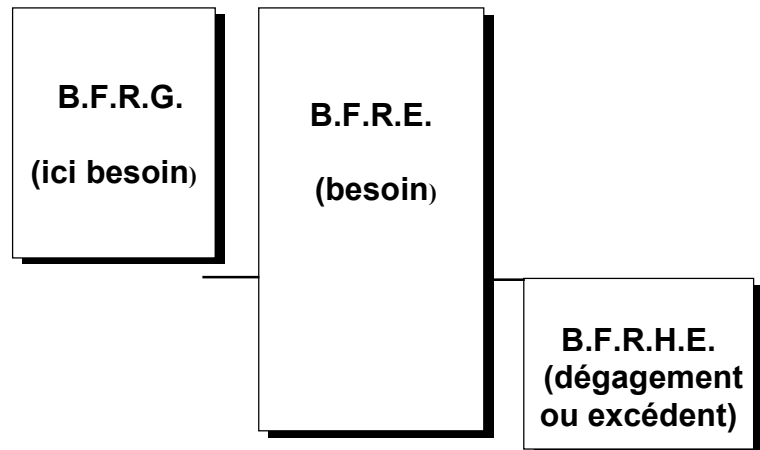


Fabrication



hors cycle d'exploitation





3) LA TRESORERIE

3.1) La trésorerie active

Elle est constituée :

- * des valeurs mobilières de placement (immédiatement transformables en liquidités).
- * des disponibilités (banque, caisse).

3.2) La trésorerie passive

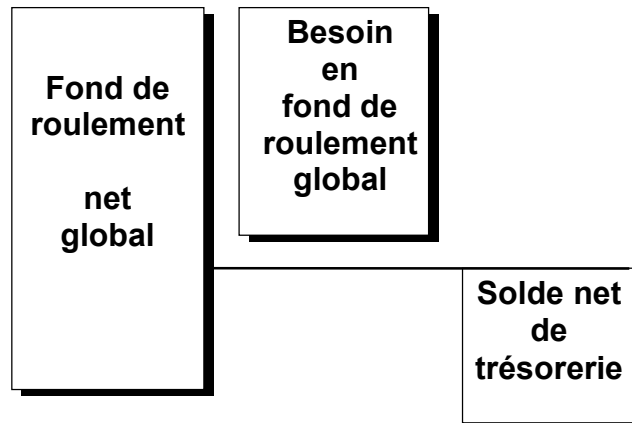
Elle se compose :

- * des concours bancaires courants (découverts, facilités de trésorerie, prêts à court terme...)
- * Des soldes créditeurs de banque.
- * Des en-cours d'escompte (éléments hors bilan).



3.3) Le solde net de trésorerie

C'est la différence entre la trésorerie active et la trésorerie passive; c'est aussi la différence entre le fond de roulement net global et le besoin en fond de roulement global.



CHAPITRE 5- L'ANALYSE DU BILAN : STRUCTURE ET EQUILIBRE FINANCIER

PRESENTATION DU BILAN FONCTIONNEL

Définition et rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable retraité afin d'expliquer le fonctionnement de l'entreprise.

Il permet une étude du financement de l'entreprise en faisant une distinction entre :

- les cycles longs : investissement et financement de l'investissement
- les cycles courts d'exploitation : actifs et passifs circulants

La présentation fonctionnelle du bilan **facilite l'analyse de l'équilibre financier**.

Les cycles fonctionnels

Les cycles longs d'investissement et de financement

Les ressources stables résultent des décisions de financement ayant engagé l'entreprise à long terme.

Elles comprennent :



- les ressources propres (capitaux propres, amortissements, dépréciations et provisions)
- les dettes financières (à l'exception des soldes créditeurs de banque)

Les emplois stables résultent des décisions d'investissement. Ils correspondent à :

- l'actif immobilisé brut

Les cycles courts d'exploitation

Le cycle d'exploitation correspond au cycle : Achats – Stockage – Production – Ventes.
 On distingue :

- l'actif circulant : montant brut des stocks, créances, disponibilités
- les dettes circulantes : dettes fournisseurs, dettes diverses, soldes créditeurs de banque

STRUCTURE DU BILAN FONCTIONNEL

Les grandes masses du bilan fonctionnel

Emplois stables	Immobilisations BRUTES	Ressources propres (y compris amortissements dépréciations et provisions) + Dettes financières	Ressources stables
	Actif circulant BRUT	Dettes d'exploitation et diverses + Soldes créditeurs de banque	Dettes circulantes



Les reclassements

Reclassement des amortissements et provisions

Les amortissements et dépréciations

- éliminés de l'actif
- ajoutés aux ressources propres du passif (avec les provisions pour risques et les provisions pour charges qui y figureraient déjà)

(car les amortissements et dépréciations représentent des capitaux épargnés pour financer le renouvellement des immobilisations ou des pertes probables. A ce titre, ils constituent des ressources de financement)

Reclassement des soldes créditeurs de banque

Les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques sont :

- retranchés aux dettes financières
- ajoutés aux dettes circulantes

(car ils ne constituent pas une ressource stable)

ANALYSE DU BILAN FONCTIONNEL

L'analyse du bilan fonctionnel est réalisée au moyen de 3 outils.

Le fonds de roulement net global

Les ressources stables servent d'abord à financer les emplois stables. Dans la mesure où les ressources stables sont supérieures aux emplois stables, l'excédent des ressources stables finance l'actif circulant.

Définition : on appelle **fonds de roulement net global** la partie de l'actif circulant financée par des ressources stables.

Emplois Stables	Ressources Stables	↕ FRNG
Actif circulant	Dettes circulantes	

Calcul par le haut du bilan

FRNG = Ressources stables – Emplois stables

Calcul par le bas du bilan

Si le FRNG est positif, cela signifie que les ressources stables couvrent les emplois stables.
 Si le FRNG est négatif, les ressources stables sont insuffisantes pour couvrir les emplois stables : la situation de l'entreprise est alarmante et il faut trouver de nouvelles ressources stables : réaliser de nouveaux emprunts, réaliser une augmentation de capital.

Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement (BFR) existe du fait des décalages dans le temps entre :

- les achats et les ventes qui entraînent la constitution de stocks



- les produits comptables (ex : les ventes) et les paiements correspondants (ex : paiement des clients)
qui donnent naissance à des créances.

Ces décalages créent des besoins de financement.

Ces besoins de financement sont atténués par le décalage, de sens opposé, entre les charges (ex : les achats) et les paiement correspondants (ex : paiement des fournisseurs) qui donnent naissance à des dettes et procurent des ressources.

En résumé :

Les actifs circulants créent des besoins de financement

Les dettes circulantes procurent des ressources pour l'exploitation de l'entreprise.

Le BFR exprime le solde entre ces besoins et ces ressources.

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant (hors trésorerie)} - \text{Dettes circulantes (hors trésorerie passive)}$$

BFR d'exploitation et hors exploitation

Le BFR peut être décomposé en :

$$\text{BFR d'exploitation} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Dettes d'exploitation}$$

Le montant du BFRE est fonction du chiffre d'affaires

$$\text{BFR hors exploitation} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Dettes hors exploitation}$$

Le montant du BFRHE est indépendant du cycle d'exploitation et donc du chiffre d'affaires.

La trésorerie nette

La trésorerie nette correspond à l'ensemble des disponibilités nettes dont dispose l'entreprise. Elle permet d'ajuster le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement.

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

- Si le FRNG est insuffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise a alors recours aux concours bancaires et aux découverts bancaires (soldes créditeurs de banque) pour se financer.
- Si le FRNG est supérieur au BFR, alors l'entreprise dégage une trésorerie nette positive : elle dispose de disponibilités.

On peut aussi calculer la trésorerie nette à partir des postes du bilan :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Trésorerie active (disponibilités)} - \text{Trésorerie passive (concours bancaires)}$$

Interprétation

Une trésorerie négative indique que l'entreprise a du mal à financer son cycle d'exploitation. Pour y remédier, elle peut :

→ demander à ses fournisseurs d'allonger la durée du crédit qu'ils lui accordent

→ réduire la durée du crédit client (ce qui est commercialement difficile)



→ chercher des liquidités (escompte d'effets, vente de VMP,...)

Une trésorerie trop importante est peu rentable, il faudra la placer à court terme pour qu'elle produise des intérêts.

LES RATIOS

Les ratios se comparent d'un exercice comptable au suivant, ou d'une entreprise à une autre et permettent de porter un jugement sur l'équilibre financier de l'entreprise.

Ratios d'analyse de la structure de financement

Ratios	Calculs	Analyse
Ratio de financement structurel	Ressources stables	Mesure la manière dont l'entreprise finance ses emplois stables. Doit être supérieur à 1.
	Emplois stables	
Ratio d'indépendance financière	Capitaux propres	Mesure le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses prêteurs. Doit en principe être supérieur à 1.
	Dettes financières	
Ratio de capacité de remboursement	Dettes financières	Mesure le nombre d'exercices nécessaires à priori pour rembourser les dettes financières grâce à la CAF. En principe inférieur à 5.
	CAF	

Ratios de rotation des stocks

Ratios	Calculs	Analyse
Délai d'écoulement des stocks	$\frac{\text{Stock moyen de march.}}{\text{coût d'achat des marchandises vendues HT}} \times 360$	Exprime le nombre de jours d'écoulement des stocks et donc la qualité de gestion des stocks.
Délai de paiement des clients	$\frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC}} \times 360$	Exprime en jours le délai moyen de paiement des clients et illustre la politique commerciale et la gestion des clients de l'entreprise.
Délai de règlement des fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats et autres charges externes TTC}} \times 360$	Exprime en jours le délai moyen de paiement accordé par les fournisseurs.

جامعة سيدي محمد بن عبد الله بفاس
†.ΘΛ.Πξ† ΘΞΛΞ Γ:ΧΓΓ.Λ ΘΙ ΗΘΛΗΗ.Φ Ι Η.Θ
UNIVERSITÉ SIDI MOHAMED BEN ABDELLAH DE FES

المدرسة العليا للتكنولوجيا
†ΞΙΓΗ †.Ι.ΗΗΗ.† Ι †ΞΚΙ:Η:ΙΞ†
ECOLE SUPÉRIEURE DE TECHNOLOGIE

