

**GESTION FINANCIERE**

**DORRA GUERMAZI  
AMMOUS**

# CHAPITRE 2

## L'ANALYSE DU BILAN ET DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER



# Plan

Introduction

1. Le fonds de roulement

2. Le besoin en fonds de roulement

3. La trésorerie nette

# INTRODUCTION

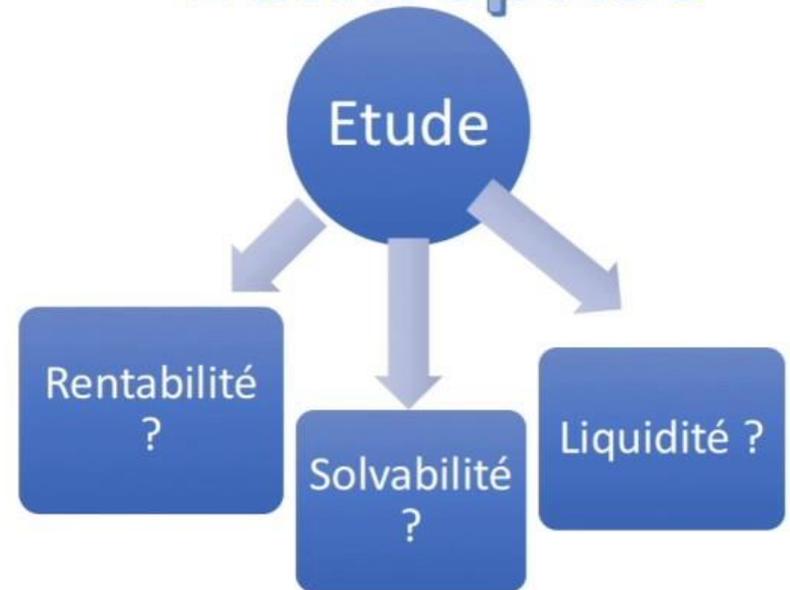
- L'analyse financière: *destination* et *objectifs*
- La modélisation de l'entreprise en *cycles*
- *L'analyse fonctionnelle* du bilan

# A quoi sert l'analyse financière ?

Partenaires externes et chef d'entreprise

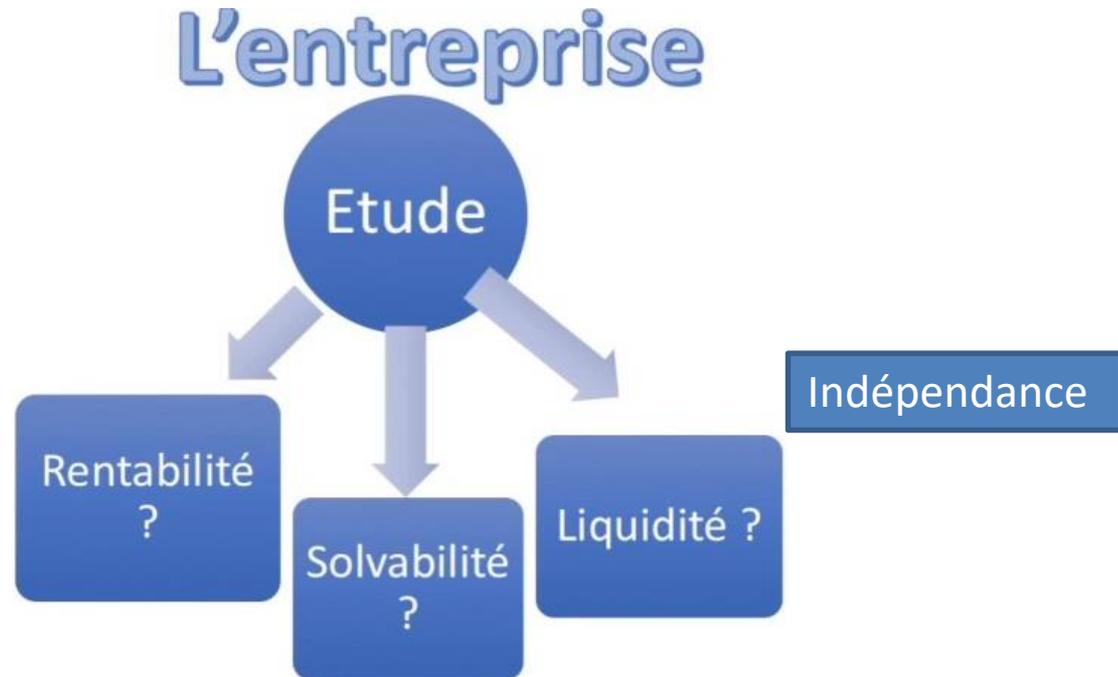


## L'entreprise



# A qui est-elle destinée ?

# Objectifs de l'analyse financière :



# La rentabilité

C'est la capacité de l'entreprise à rémunérer *des fonds durables à sa disposition*.

La rentabilité représente le *rapport* entre les *revenus* d'une société et *les sommes qu'elle a mobilisées* pour les obtenir.

Les analystes distinguent deux types de rentabilité: *rentabilité financière* et *rentabilité économique*.

**Rentabilité = Revenus / sommes mobilisées**

# La solvabilité

C'est la mesure de la *capacité* d'une personne physique ou morale à *payer ses dettes* sur *le court, moyen et long terme* sans se retrouver en défaut de paiement.

C'est le fait que *l'ensemble de ses biens, composés d'actifs* tels que les biens immobiliers ou les placements financiers *soit supérieur à celui de ses dettes*

# La solvabilité

Pour une entreprise, le principe reste le même. Son actif (composé des immobilisations, des stocks, ou encore des liquidités,...) doit être supérieur à son passif (dettes bancaires, fournisseurs...)

## **Solvabilité = Actif - dettes**

- Si positif, l'entreprise est solvable : elle est en mesure de faire face à ses dettes grâce à son actif.
- Si négatif, l'entreprise se trouve en situation de faillite.

# La liquidité

C'est est en quelque sorte la *solvabilité à court terme*. Il s'agit de la *capacité à faire face à ses échéances immédiates*, par exemple les dettes financière à très court terme, des salaires ou encore la TVA .

# La liquidité

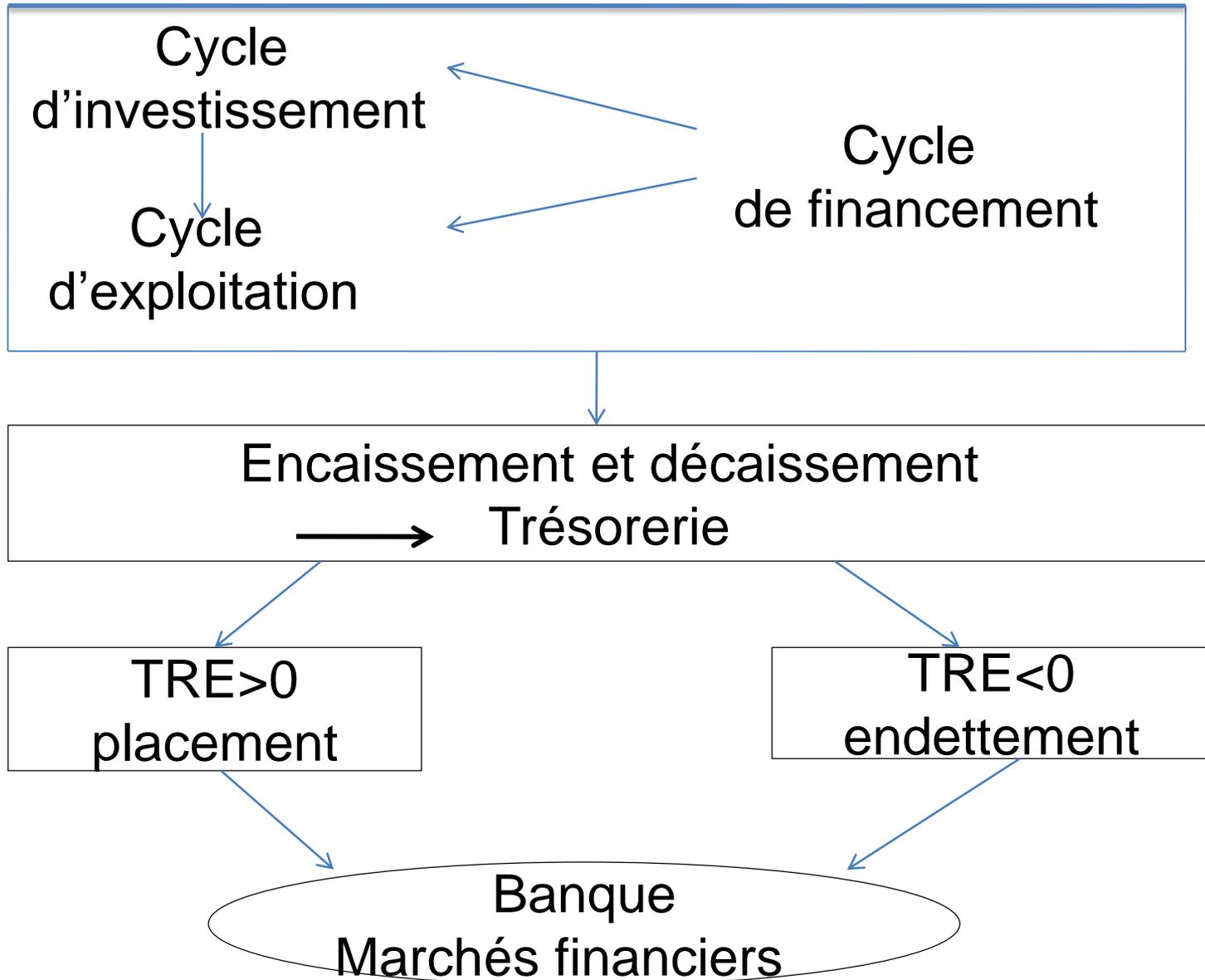
L'entreprise est liquide quand les *ressources dégagées par ses opérations courantes* lui fournissent les disponibilités suffisantes pour *faire face à ses échéances à court terme*.

**Liquidité =**

**Actif Liquide (Actif circulant) - Dettes Exigibles (Dettes CT)**

Si ce solde est négatif, l'entreprise se trouve en situation d'illiquidité.

# Modélisation de l'entreprise



# Le cycle d'investissement

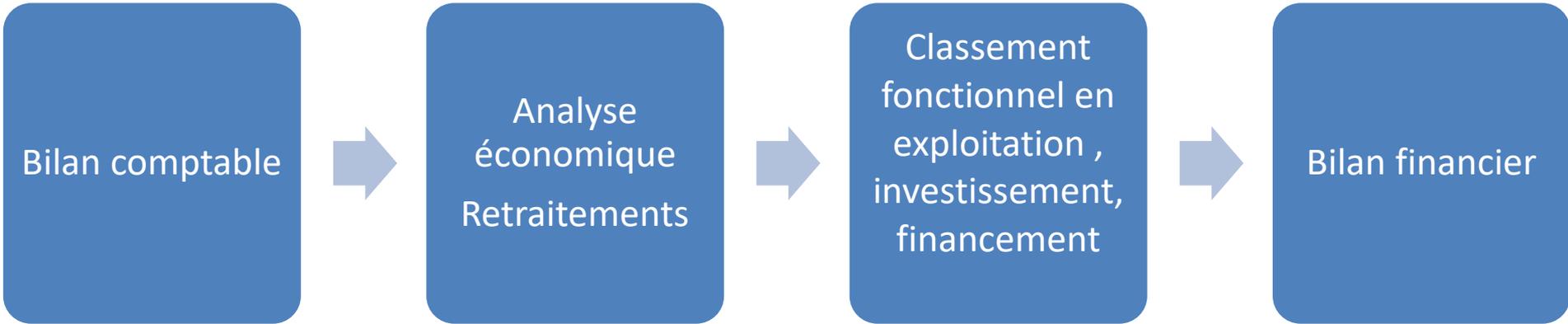
Le cycle d'investissement concerne l'acquisition et l'utilisation des immobilisations nécessaires à l'activité de l'entreprise (machines, moyens de transports, matériel informatique...) qui constituent ses outils de travail. Ce cycle est long puisqu'il s'étale sur plusieurs années. Il démarre avec la constitution de l'entreprise. Il se base sur les *besoins* puis les *moyens* de financement de l'investissement.

# Le cycle d'exploitation

correspond à l'ensemble des opérations successives liées à *l'activité normale* de l'entreprise, de l'achat de marchandises ou matières premières au règlement du client. C'est en général un *cycle court et régulier*.

# Le cycle de financement

correspond à l'ensemble des opérations financières de l'entreprise liées *au financement des investissements, des diverses phases du cycle d'exploitation, de la répartition des bénéfices et des opérations d'encaissements et de règlement.*



Bilan comptable

Analyse  
économique  
Retraitements

Classement  
fonctionnel en  
exploitation ,  
investissement,  
financement

Bilan financier

# L'équilibre financier: une règle de bon sens

La situation financière de l'entreprise dépend de son aptitude à *maintenir un degré de liquidité suffisant* pour assurer en permanence le paiement de ses dettes.

les *emplois stables (immobilisations)* devraient être financés par des *ressources durables (capitaux permanents)*.

Il s'agit d'une *cohérence entre les durées* des ressources de financement et des emplois

## Le fonds de roulement

- Peut être défini comme étant la différence entre les capitaux permanents (ressources stables) et les immobilisations (emplois durables)
- Donc, c'est l'excédent des ressources durables sur les emplois stables.
- Et par suite, c'est la partie des capitaux permanents qui concourt au financement de l'actif courant.

# Calcul du fonds de roulement

*Première méthode: Par le haut du bilan*

$$\text{FR} = \text{CAPITAUX PERMANENTS} - \text{ACTIFS NON COURANTS}$$

*Deuxième méthode: Par le bas du bilan*

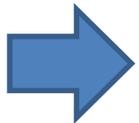
$$\text{FR} = \text{ACTIFS COURANTS} - \text{PASSIFS COURANTS}$$

## Pourquoi avoir un fonds de roulement ?

*Pourquoi des ressources permanentes doivent-elles financer des actifs courants ?*

En réalité, une partie de l'actif courant a un caractère permanent :

- Le stock est rarement nul (stock de sécurité)
- Le compte clients est rarement à solde nul (des créances qui se renouvellent)



**Il faut donc les financer en permanence**

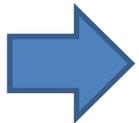
## Il faut donc financer des AC en permanence

- Il est vrai qu'il existe aussi, en permanence, un minimum de dettes envers les fournisseurs, c'est une ressource permanente pour l'entreprise.
- mais si la **partie permanente de l'actif courant est supérieure** à la partie permanente du passif courant, il faut financer la différence par des ressources stables

Le FR sert en fait à faire face à la **discordance** entre le degré de **liquidité de l'actif courant** et le degré **d'exigibilité du passif courant**

Par ex. , à un instant  $t$ , les fournisseurs sont payés dans 2 mois, et les clients règlent leurs créances dans 3 mois.

Ainsi, l'entreprise ne peut pas compter sur ses créances pour régler ses dettes



Il faut donc disposer d'un FR

Le FR sert à se prémunir contre les risques de :

- **ralentissement de la rotation des actifs à moins d'un an** : les ventes baissent

temporairement et les stocks tournent plus lentement, les clients paient avec un certain retard ou demandent des délais sup.

- **pertes de valeurs des actifs à moins d'un an** (les stocks peuvent perdre de leur valeur et les créances peuvent devenir irrécouvrables

- **Accélération de la rotation des passifs à moins d'un an** lorsque des fournisseurs demandent à être plus rapidement payés.

- L'existence d'un FR est une nécessité pour la quasi-totalité des entreprises
- Certaines entreprises peuvent cependant avoir un FR négatif

cas de certaines entreprises commerciales qui ont un stock qui tourne très vite, bénéficiant de délais de paiement longs auprès de leurs fournisseurs et dont les clients règlent au comptant (cas des chaînes de magasins, secteur de la grande distribution).

En réalité, Le FR analysé de manière isolée a une signification relative.

Pour juger si son niveau est satisfaisant, il faut le comparer au **Besoin en Fonds de Roulement**  
**Le BFR**

# Le Besoin en Fonds de Roulement BFR

Le BFR est le besoin de financement résultant du décalage dans le temps existant généralement entre:

- les flux physiques ou réels (achats, production, ventes) et
- les flux monétaires (règlements de ces opérations)

engendrés par le cycle d'exploitation.

# Le Besoin en Fonds de Roulement BFR

- Généralement, les décaissements précèdent les encaissements et cela se traduit par un besoin de financement des actifs courants.
- Le BFR est alors défini comme la part des besoins d'exploitation non couvertes par des ressources d'exploitation.
- En vue de calculer le BFR, il convient de le diviser en un BFRE et un BFRHE

# Le BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

- Il correspond au besoin de financement généré par le cycle d'exploitation.
- C'est aussi l'excédent de l'actif d'exploitation sur le passif d'exploitation.
- Il s'agit donc de comparer le délai des crédits fournisseurs à la somme des délais stocks et des délais clients.

$$\mathbf{BFRE = ACE - PCE}$$

Par exemple : BFR = stock + clients - fournisseurs

# Le BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

- Le BFRHE est le besoin généré par les opérations non liées au cycle d'exploitation de l'entreprise.
- Il correspond à l'excédent de l'actif hors exploitation sur le passif hors exploitation.

$$\mathbf{BFRHE = ACHE - PCHE}$$

## Le BFR global :

- Il représente la somme du BFRE et du BFRHE

$$\mathbf{BFR = ACE + ACHE - PCE - PCHE}$$

## Le BFR peut être +, - ou nul

- Si le  $BFR > 0$ , l'entreprise a un besoin en fond de roulement, autrement dit, un besoin de financement de son activité courante, puisque son passif courant, n'arrive pas à financer la totalité de son actif courant.
- Si le  $BFR = 0$ , l'entreprise n'a pas un besoin de financement puisque son passif courant permet de couvrir la totalité de son actif courant, c'est une situation parfaite.
- Si le  $BFR < 0$ , l'entreprise a une ressource de financement puisque son passif courant arrive à financer la totalité de son actif courant et de dégager un surplus de financement.

# Comparer le FR et le BFR

Le BFR doit être financé par le FR. Mais il est rare que le FR soit exactement égal au BFR.

Si  $FR > BFR$ : le FR finance en totalité le BFR et il existe un excédent de ressources qui se retrouve en trésorerie.

Si  $FR < BFR$  : le FR ne finance qu'une partie du BFR. La différence doit être financée par crédit bancaire à court terme.

 La différence c'est la trésorerie nette TN

# La trésorerie nette

- La trésorerie est le montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisables possédés par une entreprise de manière à pouvoir couvrir sans difficultés les dettes qui viennent à échéance.
- Autrement dit, elle correspond au montant des **emplois nets réalisés sous forme de liquidités** diminué du total des disponibilités mises à la disposition de l'entreprise par le système bancaire.

$$\text{TN} = \text{LIQUID.E.L} - \text{CONCOURS BANCAIRES}$$

$$TN = LIQUID.E.L - CONCOURS B.C$$

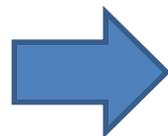
La trésorerie nette peut être calculée à partir du FR et du BFR:

$$FR = (\text{Actifs courants}) - (\text{Passifs courants})$$

$$= (\text{Stocks+ créances d'exp et hors exp+ LIQUID.E.L}) - (\text{Dettes d'exp. et hors exp+ Concours B.C})$$

$$FR = \text{Stocks+ créances d'exp et hors exp.} - \text{dettes exp. et hors exp.} + LIQUID.E.L - \text{concours bancaires}$$

$$FR = BFR + TN$$



$$TN = FR - BFR$$

**TN = Valeurs Disponibles (Trésorerie active) –  
Dettes Bancaires à court (Trésorerie passive)**

**La trésorerie nette devrait être voisine de 0**

- Si  $TN \gg 0$  : Problème de sous emploi de capitaux, trésorerie oisive
- Si  $TN \ll 0$  : Problème d'insolvabilité et de dépendance vis-à-vis de la banque.

## TN et équilibre financier

- $TN > 0$  : l'équilibre financier est atteint, signe de solvabilité
- $TN < 0$  : l'équilibre financier est non atteint  
l'entreprise est donc dépendante des ressources de trésorerie d'origine bancaire pour assurer en partie la couverture des besoins de financement générés par le cycle d'exploitation
- $TN = 0$  : équilibre financier atteint d'une manière parfaite :  $FR = BFR$ , protège l'entreprise contre d'une part le risque de dépendance à l'égard des banquiers prêteurs à court terme et d'autre part contre le risque de maintien d'une trésorerie oisive.