

# Analyse Financière

---

## 1<sup>ère</sup> Partie : Les concepts d'analyse comptable et financière

### Table des matières

Chapitre 2 : Analyse du bilan, L'approche fonctionnelle .....	2
I. Introduction.....	2
II. La conception fonctionnelle de l'équilibre financier .....	3
A. Présentation.....	3
B. Les retraitements .....	4
C. Présentation du bilan fonctionnel après retraitement.....	6
III. Interprétation du bilan fonctionnel.....	7
A. Le Fond de Roulement Net Global (FRNG) .....	7
B. L'évolution du FRNG .....	7
C. Le Besoin en Fond de Roulement (BFR).....	8
D. La trésorerie .....	9
E. Les ratios.....	10

## **Chapitre 2 : Analyse du bilan, L'approche fonctionnelle**

### **I. Introduction**

Le bilan comptable est un outil pour analyser la structure financière de l'entreprise. Cependant, il est nécessaire de retraiter les éléments du bilan comptable pour permettre une analyse économique.

L'approche fonctionnelle est fondée sur l'hypothèse de continuité de l'exploitation et repose sur l'analyse du fonctionnement de l'entreprise.

Les postes du bilan sont classés en masse homogène d'après leur fonction respective :

- Investissement
- Financement
- Exploitation

Le bilan fonctionnel représente la photographie à un moment donné du déroulement de ces cycles et permet de voir comment s'effectue le financement des emplois par les ressources.

Le bilan fonctionnel sert à

- apprécier la structure financière fonctionnelle
- évaluer les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise
- déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources
- calculer la marge de sécurité financière
- évaluer le risque de défaillance
- permettre des prises de décision

## II. La conception fonctionnelle de l'équilibre financier

### A. Présentation

Le bilan fonctionnel distingue :

- Les emplois (l'actif) et les ressources (passif) durables, c'est-à-dire relatifs respectivement aux cycles long d'investissement et de financement
- Les emplois et ressources circulants
- Les emplois et ressources de trésorerie

Actif	Passif
<b>Actif stable brut</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Immobilisations incorporelles</li> <li>- Immobilisations corporelles</li> <li>- Immobilisations financières</li> </ul>	<b>Ressources durables</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Capitaux propres</li> <li>- Provision pour risques</li> <li>- Amortissement et Provision</li> <li>- Dettes financières</li> </ul>
<b>Actif circulant</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Exploitation (stocks, créances clients)</li> <li>- Hors exploitation (créances fiscales)</li> </ul>	<b>Passif circulant</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Exploitation (dettes fournisseur)</li> <li>- Hors exploitation (découvert bancaire)</li> </ul>
<b>Trésorerie d'actif</b>	<b>Trésorerie de passif</b>

Le bilan fonctionnel peut-être présenté sous la forme d'un graphique. Les masses sont alors exprimées en pourcentage.

Cette présentation en facilite la visualisation et permet une comparaison rapide de plusieurs bilans.

3 principes de base :

- Le bilan fonctionnel est bâti à partir de la valeur d'achat des biens c'est-à-dire en valeur brut afin de mesurer l'utilisation que la firme fait de ce qu'elle achète.
- Le bilan avant répartition des résultats permet d'évaluer la rentabilité dégagée par l'entreprise à partir du résultat net comptable.
- Le total actif doit être égal au total passif.

## B. Les retraitements

LA construction du bilan fonctionnel consiste à effectuer divers reclassements et retraitements destinés à permettre le passage du bilan comptable avant répartition du résultat au bilan fonctionnel. Ces retraitements sont les suivants :

- Reclasser certains postes du bilan comptable selon leur fonction
- Intégrer des éléments hors bilan (effets escomptés non échus et crédit-bail)
- Eliminer les écarts de conversion
- Eliminer les actifs fictifs

### a. Reclasser certains postes du bilan comptable selon leur fonction

Postes du bilan	Rubrique d'affectation
Amortissements et provisions	Ressources durables
Charges à répartir sur plusieurs exercices	Immobilisation
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	Trésorerie de passif
Intérêts courus non échus sur emprunt	Dettes hors exploitation
Valeur Mobilière de Placement (VMP)	Actif de trésorerie
Capital souscrit appelé non versé	Actif circulant hors exploitation
Charges et produits constatés d'avance	Actif circulant d'exploitation ou hors exploitation

### b. Intégrer des éléments du hors bilan

#### 1) Les effets escomptés non échus

Ils sont donnés dans l'annexe et doivent être rattachés aux créances client.

Un encours bancaire supplémentaire du même montant est à mettre à la trésorerie au passif.

#### 2) Le crédit-bail

Consiste à louer, pour une durée déterminée, un bien qui peut être racheté à l'issue du contrat pour une somme symbolique (valeur résiduelle).

L'actif du bilan comptable comprend uniquement les biens qui sont la propriété de l'entreprise et non pas les biens acquis par crédit-bail.

Le bilan fonctionnel considère les équipements financés par crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.

- ➔ Ajouter en immobilisation corporelle la valeur d'origine des biens
- ➔ En ressources durables, on ajoute les amortissements pratiqués sur le bien
- ➔ En dette financières durables, on ajoute la valeur nette du bien

**Valeur nette du bien = Valeur d'origine -  $\Sigma$  amortissements**

exemple :

**. 01/01/N**

**VI : 100 000 euros    5 ans**

**VR : 10 000 euros    loyer annuel : 30 000 euros**

$$k = \frac{100-10}{5*30} = 0.6$$

Amortissement = 30 000 \* 0.6 = 18 000 euros

N	Immo corporelles	100 000	Amortissements	18 000
			Dette financière	20 000
N+1	Immo	100 000	Amortissements	36 000
			Dettes	64 000

### c. Ecarts de conversion

Les écarts de conversion portent sur des créances ou des dettes en devise. Ces écarts représentent la variation des monnaies.

Le bilan fonctionnel prend en compte la valeur initiale de la dette ou de la créance.

Pour les écarts de conversion actifs, le retraitement consiste à ajouter le montant de l'écart à la créance puis à l'éliminer de l'actif et diminuer le montant de la dette.

Pour les écarts de conversion passifs, on ajoute le montant de l'écart à la dette et on diminue le montant de la créance.

### d. Eliminer les actifs fictifs

Ils ne représentent pas de véritables ressources de financement et doivent donc être éliminés.

Il y en a 2 :

- **Le capital souscrit non appelé :**

On supprime le montant de l'actif et on le déduit des capitaux propres.

- **Les primes de remboursement des obligations :**

Les primes de remboursements des obligations sont des charges non décaissées directement par l'entreprise mais qui sont supporté par l'entreprise suite à l'émission d'un emprunt obligataire.

Il faut le supprimer le montant de l'actif et le déduire des dettes financières durables.

### C. Présentation du bilan fonctionnel après retraitement

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
<b>Emplois stables</b> <u>Actifs immobilisés brut</u> + Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + Charges à répartir en valeur brut - Capital non appelé non versé - Primes de remboursement	<b>Ressources durables</b> <u>Capitaux propres</u> + Amortissements et provisions d'actif + Amortissements et provisions de crédit-bail + Provision pour risques et charges - Capital non versé <u>Dettes financières</u> + Emprunt sur crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur l'emprunt - Concours bancaires et soldes créditeurs de banque
<b>Actif circulant brut</b> -	<b>Dettes circulantes</b> -
<b>Trésorerie d'actif</b>	<b>Trésorerie de passif</b>

### III. Interprétation du bilan fonctionnel

#### A. Le Fond de Roulement Net Global (FRNG)

Règle de l'équilibre financier : Les emplois stables doivent être financés par des ressources durables. Le FR (Fond de Roulement) représente une ressource durable (structurelle) mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent.

C'est une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise.

Le calcul peut s'effectuer par le haut de bilan :

$$\text{FR} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$$

Cette méthode mesure la part de ressources durables consacrée au financement de l'actif circulant.

Le Fond de Roulement peut également être calculé par le bas du bilan (cycle court) :

$$\text{FR} = \text{Actifs circulant et de trésorerie} - \text{Dettes circulantes et passif de trésorerie}$$

**Un des principes fondamentaux de gestion recommande que le fond de roulement soit positif.**

L'entreprise possède des ressources structurelles pour assurer son fonctionnement.

#### B. L'évolution du FRNG

Le FRNG est nécessaire dans la plupart des entreprises. Il est donc important de suivre l'évolution de celui-ci sur plusieurs exercices.

Variation	Origines	Effets
<b>Augmentation</b>	Plus de ressources durables ou Moins d’emplois stables	Amélioration de la situation financière (hors-mis endettement à long terme excessif ou investissements)
<b>Diminution</b>	Moins de ressources durables ou Plus d’emplois stables	Diminution de la marge de sécurité, mais elle peut être la conséquence du financement d’investissements rentables
<b>Identique</b>	Stabilité	Stagnation temporaire de l’entreprise et ralentissement prolongé de la croissance

Théoriquement, le fond de roulement doit couvrir la partie du Besoin en Fond de Roulement (BFR) qui est permanente.

Les comptes courants de trésorerie servent à financer les irrégularités et ceci pendant de courtes périodes.

En pratique, le BFR évolue avec le niveau d’activité. L’entreprise se doit donc de déterminer la tendance de son BFR pour ajuster le Fond de Roulement.

### **C. Le Besoin en Fond de Roulement (BFR)**

Le cycle d’exploitation est constitué par les opérations d’achat, de fabrication et de vente. Il se crée alors des flux réels de matière première, marchandises et produits ainsi que des flux financiers (encaissements et décaissements).

Les délais qui s’écoulent entre les achats, la production et les ventes entraînent la constitution de stocks.

Les décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers font naître des dettes et des créances.

$$\text{BFR} = \text{Besoin de financement du cycle} - \text{Ressources de financement du cycle}$$

Le BFR se décompose en deux parties :

- Besoins en Fond de Roulement d’Exploitation (BFRE)
- Besoins en Fond de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)



La partie essentielle est le BFRE. Ces composantes sont directement liées à l'activité de l'entreprise. Il a un caractère récurrent.

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

En général, les entreprises industrielles ont un BFRE supérieur à 0 car elles disposent de stocks très importants. Cette situation est liée à la longueur du cycle d'exploitation.

A l'opposé, la grande distribution a un BFRE largement négatif. En effet, les actifs circulants d'exploitation sont quasi-nuls alors que les dettes fournisseurs sont très élevées.

Plusieurs facteurs influent directement le niveau du BFRE :

- La durée du cycle d'exploitation : Plus le cycle d'exploitation est long, plus le BFR est important.
- Le niveau du chiffre d'affaire : Les éléments constitutifs du BFRE (stocks, créances et dettes) sont sensiblement proportionnels au Chiffre d'Affaire.
- Les décisions de gestion : En matière de crédit fournisseur, de crédit client et de stockage.

Le BFRHE est la partie du BFR qui n'est pas lié directement au Chiffre d'Affaire. Il présente un caractère instable (non récurrent).

### **Comment financer la différence entre le Fond de Roulement et le BFR ?**

#### **D. La trésorerie**

La trésorerie joue un rôle primordial dans l'entreprise. En effet, elle représente l'argent immédiatement disponible. Elle permet d'établir l'équilibre financier entre le fond de roulement net global et le besoin en fond de roulement.

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

La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du BFR.

$$\text{Trésorerie} = \text{Trésorerie d'actif} - \text{Trésorerie de passif}$$

Il existe 3 situations de trésoreries possibles :

- Positive ( $\text{FR} > \text{BFR}$ ) : L'équilibre financier fonctionnel est respectée car l'entreprise possède des excédents de trésorerie.
- Négative ( $\text{FR} < \text{BFR}$ ) : L'équilibre financier n'est pas respectée, l'entreprise a recours au crédit de trésorerie pour financer le BFR. Elle est dépendante des banques.

- Proche de 0 ( $FR = BFR$ ) : L'équilibre financier fonctionnel est respectée. Situation considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle.

### **E. Les ratios**

A partir du bilan fonctionnel, l'entreprise peut calculer 2 ratios :

- **Le financement des emplois stables**

**Ressources durables / Emplois stables**

Ce ratio mesure la couverture des emplois stables par les ressources durables.

- **L'autonomie financière**

**Ressources propres / Endettement financier**

Ce ratio mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. Il ne doit pas être inférieur à 1.