

**ANALYSE DU BILAN
ET DE LA
STRUCTURE FINANCIÈRE
DE
L'ENTREPRISE**

L'analyse du bilan

Par analyse du bilan on s'intéresse à la santé financière de l'entreprise, c'est à dire à la solidité de ses structures financières, en portant un jugement sur sa **solvabilité, sa liquidité et son aptitude à faire face aux risques.**

en fonction des objectifs poursuivis par l'analyste, l'expression de l'équilibre financier privilégiera une **approche liquidité** (financière et patrimoniale) ou bien une **approche fonctionnel**

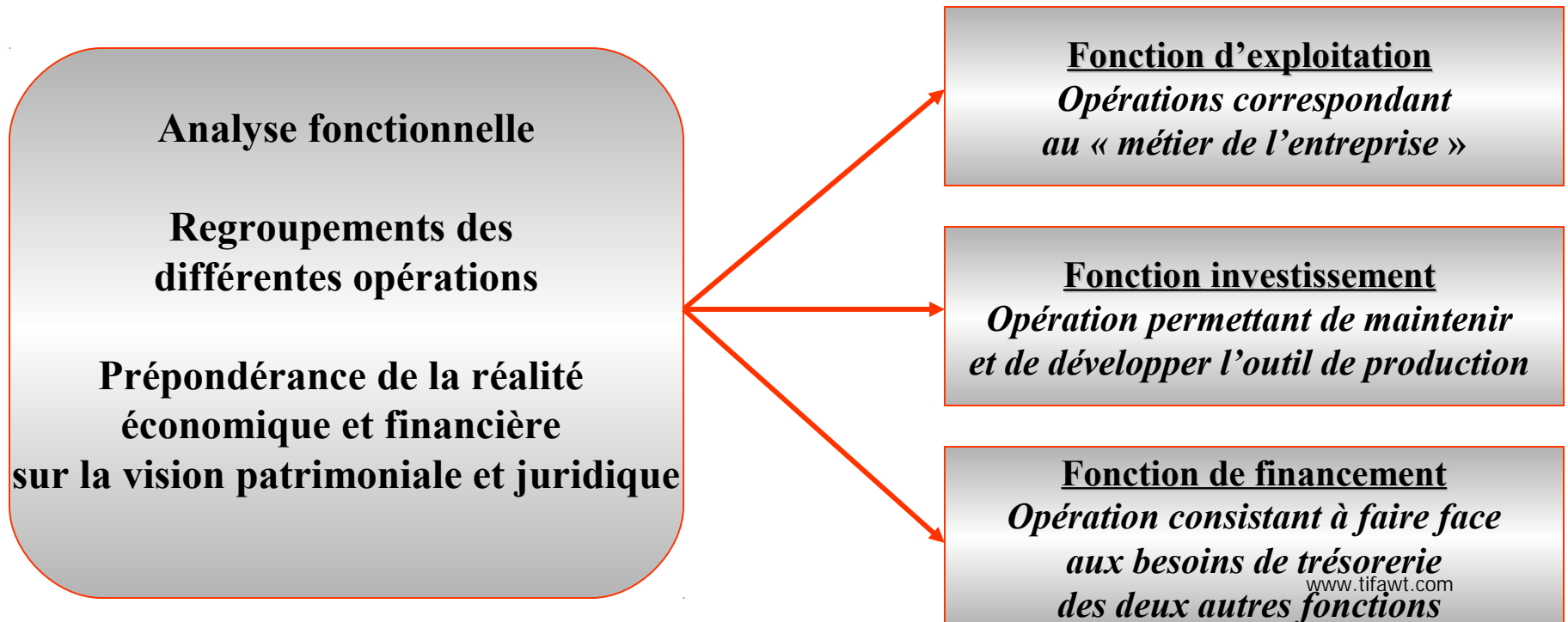
Le bilan fonctionnel

Il a pour rôle de :

- ✓ Apprécier la structure fonctionnelle de l'entreprise
- ✓ Déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées par fonction.
- ✓ Évaluer les besoins financiers et les ressources dont dispose l'entreprise et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.

La logique du bilan fonctionnel

Pour l'analyse fonctionnelle, l'entreprise est une entité économique dont l'objectif principal est la production de biens et de services. Pour ce faire, l'entreprise doit investir et trouver les ressources financières nécessaires à son fonctionnement et à sa croissance.



Bilan comptable



**Une analyse économique
de l'entreprise**



**Les postes du bilan sont
classés en masses homogènes
d'après leur fonction respective :
Exploitation, investissement, financement**

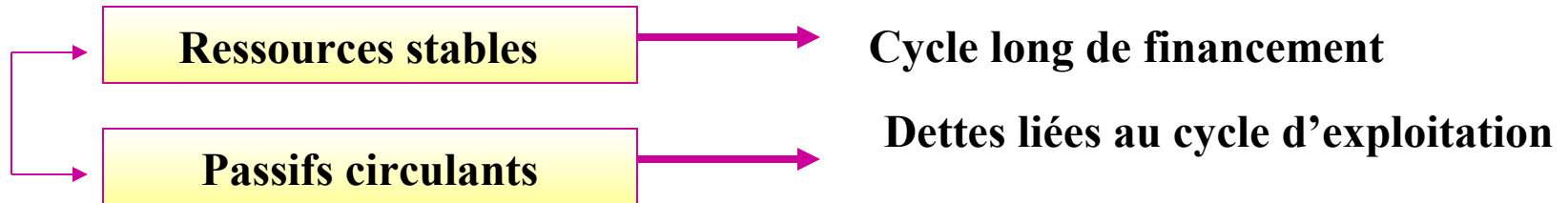


Bilan fonctionnel

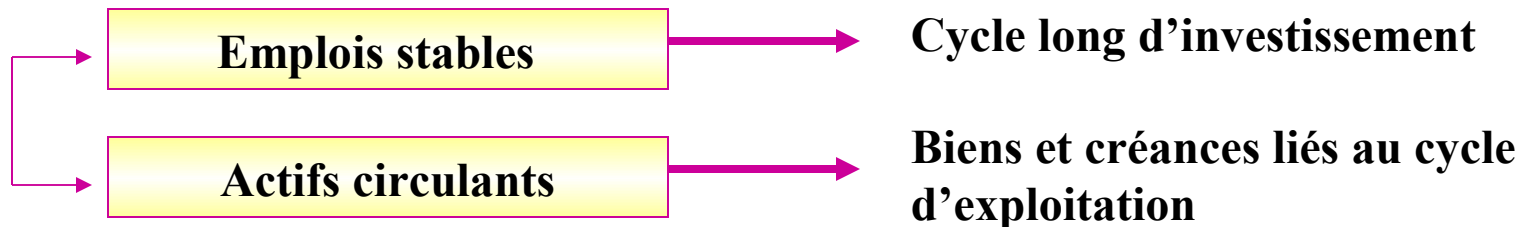
La structure du bilan fonctionnel

le bilan comptable ne permet pas d'opérer cette lecture fonctionnelle. Il est donc nécessaire de reclasser et retraiter certaines rubriques du bilan comptable pour obtenir le bilan fonctionnel. L'analyse fonctionnelle procède au classement des emplois et des ressources en quatre masses homogènes.

✓ L'entreprise possède des ressources



✓ Ces ressources servent à financer des emplois



Reclasser

Certains postes du bilan comptable selon leur fonction :

- Actif immobilisé en valeur brut et les amortissements ajoutés aux ressources stables
- Immobilisations en non valeurs sont soustraites de l'actif immobilisé et des capitaux propres

Intégrer

Des éléments hors bilan : Financement de crédit bail

Ces biens sont intégrés à l'actif immobilisé, en contrepartie on inscrit dans les fonds propres le montant des amortissements que l'entreprise aurait pratiqués, le solde s'ajoute aux dettes

Corriger

Les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion

Éliminer

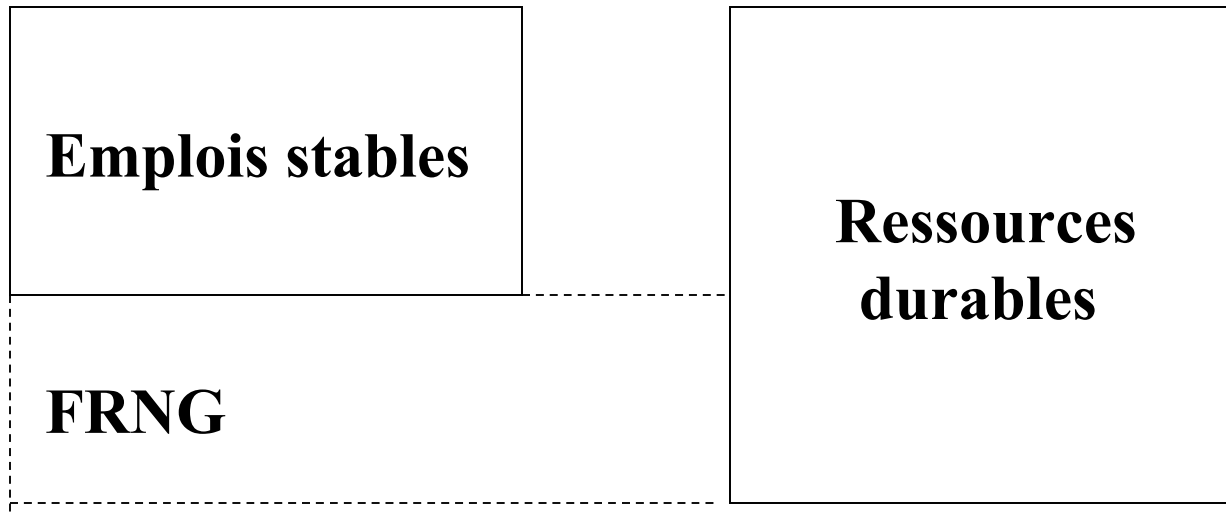
Les primes de remboursement des emprunts :

elles peuvent être éliminées et simultanément déduites des emprunts obligataires correspondants. Ceux –ci figurent alors pour leur valeur d'émission et non pour leur valeur de remboursement

Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)

Le FRNG compare les ressources durables (représentant le cycle de financement) aux emplois stables (représentant le cycle d'investissement).

$$\text{FRNG} = \text{RS} - \text{ES}$$



Le FRNG représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent.

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

Le Besoin en Fonds de Roulement

Pour être signifiant, le FRNG doit être comparé au BFR ; de même pour en déterminer le niveau satisfaisant.

$$\text{BFR} = \text{actif circulant HT} - \text{passif circulant HT}$$

$$\text{BFR} = \text{BFR d'exploitation} + \text{BFR hors exploitation}$$

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation

- ✚ Le BFRE est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources d'exploitation.
- ✚ Le cycle d'exploitation est constitué par les opérations d'achat, de fabrication et de ventes. Il crée des :

Flux réels



De matières premières

De marchandises

De produits

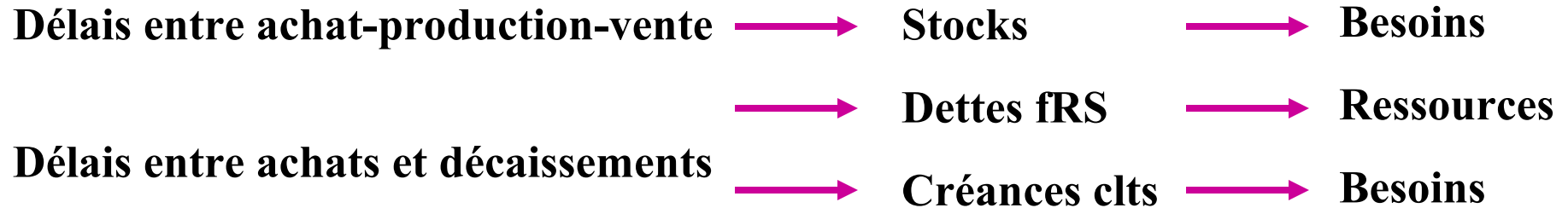
Flux financiers



De décaissements

D'encaissements

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



Délais entre ventes et encaissements

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources d'exploitation.

BFRE = actif circulant d'exploitation – passif circulant d'exploitation

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation

Constitué d'éléments acyclique, le BFRHE n'a pas de signification économique particulière. Il reflète des décisions qui peuvent avoir un caractère reproductible, mais qui ont rarement un caractère régulier et prévisible.

Il est constitué de :

Besoins

- Créances diverses
- Capital souscrit, appelé non versés
- T.V.P

Ressources

- Dettes sur acquisition d'immobilisation
- Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)
- Autres dettes diverses

La Trésorerie

- ✓ **Son rôle est primordial : toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par les flux d'entrée ou des flux de sortie de trésorerie.**
- ✓ **La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement.**
- ✓ **La trésorerie permet d'établir l'équilibre entre le FRNG et le BFR.**

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

$$\text{TN} = \text{TA} - \text{TP}$$

Deux situations de trésorerie sont possibles :

Trésorerie positive : $FRNG > BFR$

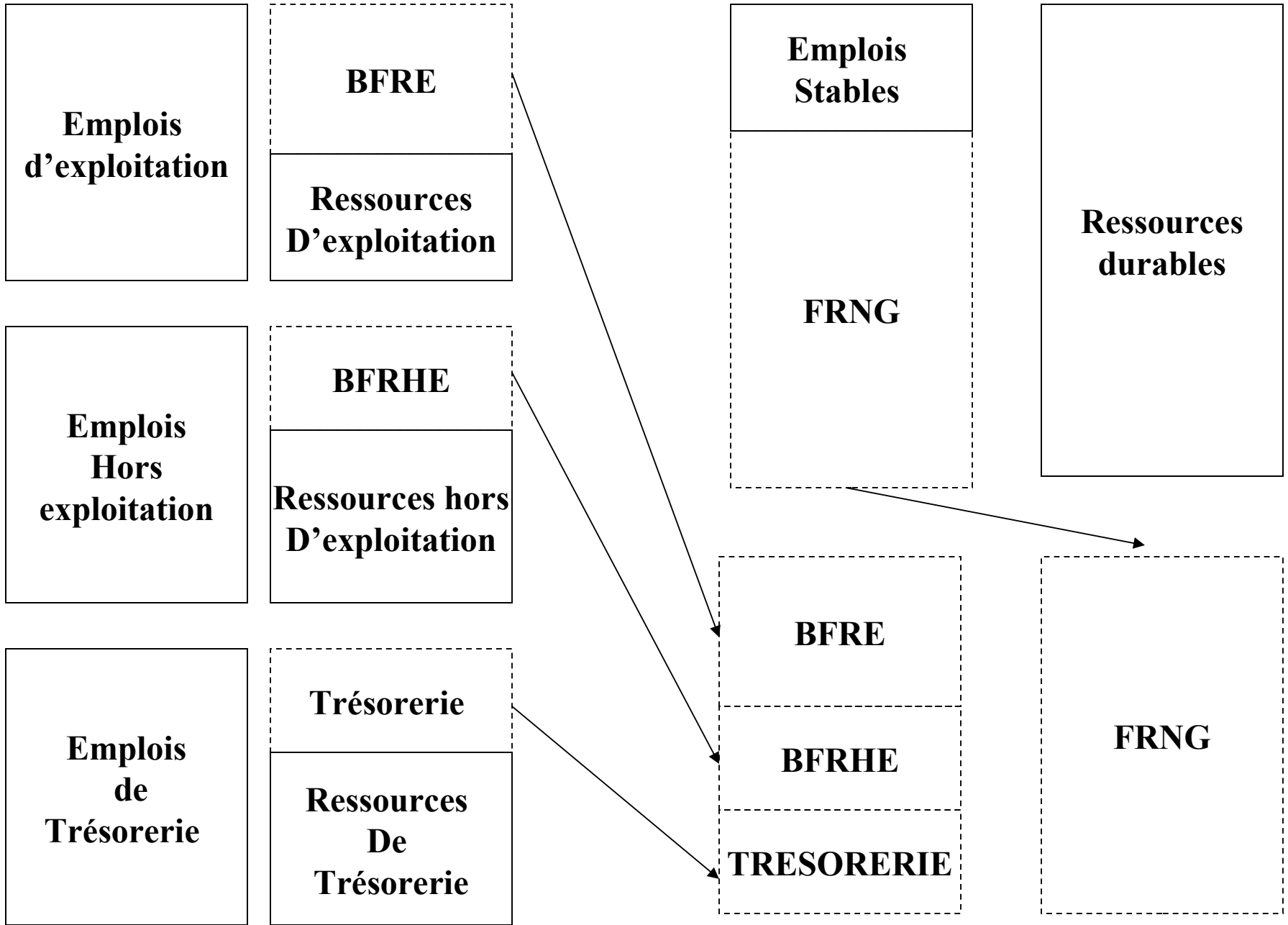
✓ L'équilibre financier est respecté ; l'entreprise possède des excédents de trésorerie.

Trésorerie négative : $FRNG < BFR$

✓ L'équilibre financier n'est pas respecté.

✓ L'entreprise à recours aux crédits de trésorerie pour financer le besoin en fonds de roulement.

✓ Elle est dépendante des banques.



Le bilan financier

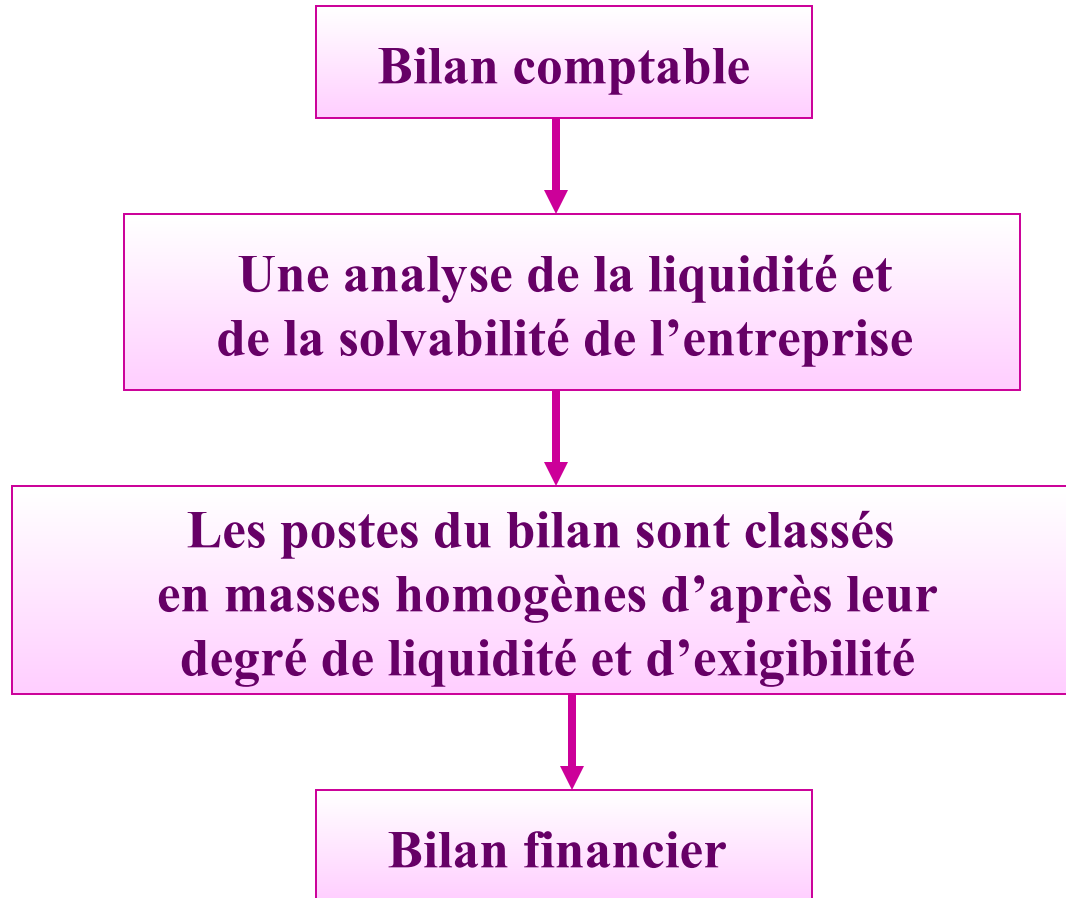
Il a pour rôle de :

- ❖ **présenter** le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan sont évalués à leur valeur vénale
- ❖ **déterminer** l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées par ordre de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides
- ❖ **évaluer** la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an
- ❖ **estimer** la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes.

Le bilan liquidité intéresse particulièrement tous ceux qui sont attentifs au degré de solvabilité de l'entreprise, au premier rang desquels se trouvent les créanciers

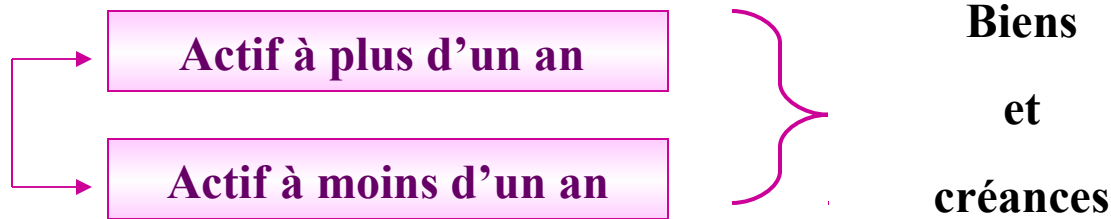
La logique du bilan financier

L'analyse liquidité – solvabilité repose sur une conception patrimoniale de l'entreprise

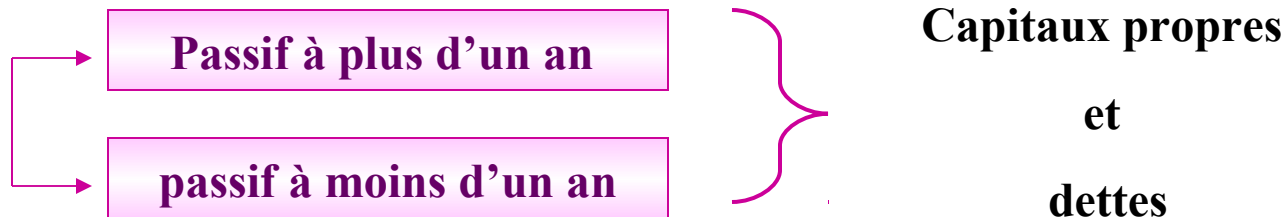


La structure du bilan

L'entreprise possède des actifs dont le délai de transformation en monnaie est plus ou moins long.



Ces actifs servent à faire face aux passifs plus ou moins exigibles



Reclasser

- **Les postes du bilan comptable selon leur liquidité et leur exigibilité**
- **Actif immobilisé en valeur nette**
- **Immobilisations en non valeurs sont soustraites de l'actif immobilisé et des capitaux propres**

Corriger

Certains postes de l'impôt latent :
Subventions d'investissement, provisions réglementés, provisions pour Risques et charges.

Le concept de fonds de roulement financier ou de liquidité

Le FRF compare le financement permanent (à plus d'un an) à l'actif immobilisé net (à plus d'un an).

$$\text{FRF} = \text{Financement Permanent} - \text{Actif Immobilisé net}$$

- ✓ **Le FRF permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements.**
- ✓ **Le FRF représente un marge de sécurité financière de l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.**

Deux situations peuvent se présenter :

FRF positif : l'équilibre financier est respecté. L'entreprise en principe solvable.

FRF négatif : l'équilibre financier n'est pas respecté des risques d'insolvabilité sont probables.

Les ratios issus du bilan fonctionnel

Parmi les ratios, on distingue généralement :

Les ***ratios de structure financière*** : rapport entre des postes du bilan fonctionnel ;

Les ***ratios d'activité*** : rapport entre postes du bilan fonctionnel et un flux de la période ;

Les ***ratios de rentabilité*** : rapport entre postes de l'ESG et une masse de ressources du bilan fonctionnel.

Les ratios de structure financière :

Taux d'endettement :

$$\frac{\text{DLMT}}{\text{Capitaux propres}}$$

Il mesure l'indépendance l'entreprise.

Financement des emplois stables :

$$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$$

Les ratios d'activité ou de rotation :

Poids du BFRE:

$$\frac{\text{BFRE}}{\text{CA HT}}$$

Temps d'écoulement :

Délai en jours

$$\frac{\text{Poste du bilan}}{\text{Flux de la période}}$$