

Analyse de la solvabilité et de la liquidité

Chapitre 8

1 – Notion d'équilibre financier

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan financier permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné. L'équilibre financier est analysé à partir de 3 indicateurs :

- Le fond de roulement financier
- La solvabilité de l'entreprise
- La liquidité de l'entreprise

D'après l'approche patrimoniale l'équilibre financier de l'entreprise est en principe respecté lorsque les actifs liquides couvrent les dettes exigibles.

2 – Le fond de roulement financier

A. Définition

Le fond de roulement financier **permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise**, c'est un indicateur de sa **solvabilité** et de son **risque de cessation de paiement**. Il représente donc une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'1 an pour les créanciers.

B. Calcul

$$\text{Fond de roulement financier} = \text{actif réel net à - 1 an} - \text{passif réel net à - 1 an}$$

Ou

$$\text{Fond de roulement financier} = \text{passif réel à + 1 an} - \text{actif réel à + 1 an}$$

Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an.

C. Niveau et évolution du fond de roulement financier

Comme pour l'analyse fonctionnel la taille de l'entreprise ainsi que la nature de son secteur d'activité influe sur le niveau du fond de roulement financier. Le fond de roulement financier doit être

positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise sachant que la rentrée des fonds générés par les actifs à moins d'un an sont aléatoires alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines. De ce fait le fond de roulement financier permet de faire face par exemple à des difficultés de recouvrement de créances.

Un fond de roulement financier négatif traduit des difficultés financières et corrélativement une augmentation du risque financier. Toutefois la nécessité d'un fond de roulement financier positif ne constitue pas une règle absolue de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activités. En effet, les entreprises qui appartiennent au secteur de la grande distribution, dégagent un fond de roulement financier négatif dû à des actifs à court terme très réduits, alors qu'elles ont une situation financière saine.

Contrairement à l'analyse fonctionnelle l'approche patrimoniale ne permet pas de déterminer un niveau optimum de fond de roulement financier.

3 – Ratios de liquidités et de solvabilité

L'analyse de l'équilibre financier est optimisée par l'étude de ratios.

A – Ratios de liquidités

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide de ses actifs à court terme. L'évolution de cette capacité est mesurée dans le temps et l'espace à l'aide de trois ratios.

Ratios	Formules	Analyse
<u>Ratio de liquidité générale</u>	$(\text{Actif réel net à } - 1 \text{ ans}) / (\text{Passif réel à } - 1 \text{ an})$	Si le ratio est supérieur à 1 le fond de roulement financier est positif et inversement. Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court terme. <i>Remarque :</i> Malgré un ratio supérieur à 1 l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.
<u>Ratio de liquidité restreinte</u>	$(\text{Créances à } - 1 \text{ ans} + \text{disponibilités} + \text{VMP}) / (\text{Passif réel à } - 1 \text{ an})$	Ce ratio doit être proche de 1, il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à - 1 an des disponibilités de VMP. Il convient de veiller également à ce que la durée du crédit fournisseur soit supérieure à celle du crédit client.

<u>Ratio de liquidité immédiate</u>	$(\text{Disponibilités} + \text{VMP}) / (\text{Passif réel à } - 1 \text{ an})$	Ce ratio présente peu d'intérêt et à ce titre il doit être interprété avec prudence. En effet un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie soit au contraire une gestion de trésorerie proche de 0.
-------------------------------------	---	---

B. Ratios de solvabilité

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise, elle reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes. Deux ratios sont utilisés pour vérifier la solvabilité d'une entreprise.

Ratios	Formules	Analyse
<u>Ratio de solvabilité générale</u>	$(\text{Actif réel net}) / (\text{Total des dettes})$	Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugé capable de payer ses dettes. Toute fois une entreprise solvable peut présenter des risques d'il liquidité d'où l'intérêt de compléter l'étude pas des ratios de liquidité.
<u>Ratio d'autonomie financière</u>	$(\text{Capitaux propres}) / (\text{Total des dettes})$	D'après la norme les capitaux propres doivent couvrir au minimum 1/3 des dettes. Plus le ratio est élevé plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.