

Analyse du bilan

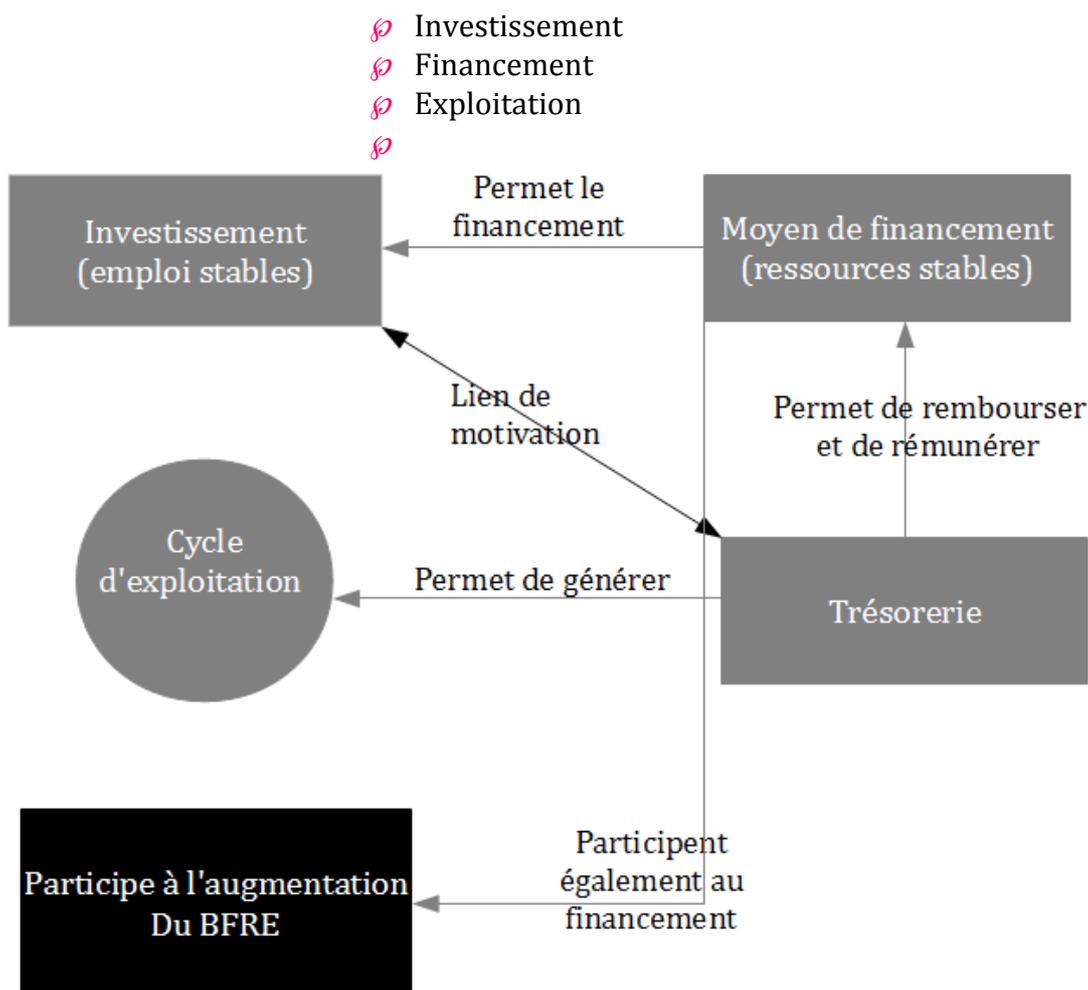
Chapitre 3

1 – Le bilan fonctionnel

L'établissement d'un bilan fonctionnel amène à s'interroger sur l'équilibre des différents flux qui transitent par l'entreprise. Il s'agit d'une approche économique du bilan d'une l'entreprise dans lequel emploi et ressource sont les maîtres mots de ce type d'analyse.

***emploi** : ensemble des flux qui vont entrée dans l'entreprise en terme d'investissement, d'élément du cycle d'exploitation (stock et créance) ou encore de trésorerie.

***ressource** : ensemble des flux qui vont permettre le financement de l'entreprise c'est-à-dire de ses emplois. C'est donc la contre partie des emplois, de ce faite il coexiste dans l'entreprise 3 cycles :



BRFE besoin en fond de roulement d'exploitation*

Ces emplois et ces ressources vont être présentés dans un bilan retraité à cet effet : le bilan fonctionnel.

BILAN FONCTIONNEL

EMPLOIS		RESSOURCES	
Emplois stables		Ressources stables	
Immobilisation incorporelles	10 000,00	Capitaux propres	40 000,00
Immobilisation corporelles	20 000,00	Provisions	
Immobilisation financières	15 000,00	Amortissements/Dépréciations	1 000,00
Total	45 000,00	Dettes financières	16 000,00
Emplois circulant d'exploitation		Dettes d'exploitations	
Stocks	2 600,00	Fournisseur	15 000,00
Avances et acomptes	1 000,00	Avances et acomptes reçus	2 500,00
Créances clients	6 000,00	Dettes fiscales et sociales	3 600,00
Charges constatées d'avances	1 200,00	Produits constatés d'avances	1 100,00
Total	10 800,00	Total	22 200,00
Emplois hors exploitation		Dettes hors exploitation	
Autres	1 500,00	Fournisseur d'immobilisation	16 000,00
Charges constatées d'avances	0,00	Autres dettes	900,00
Total	1 500,00	Dettes financières	500,00
Total actif circulant	12 300,00	Produits constatés d'avances	0,00
Trésorerie d'actif		Total	17 400,00
VMP	0,00	Total passif circulant	39 600,00
Banque	50 000,00	Trésorerie de passif	
Caisse	900,00	Concours bancaires courants	11 600,00
Total	50 900,00	Total	11 600,00
Total emplois	108 200,00	Total ressources	108 200,00

2 - Le fond de roulement

A. Le fond de roulement net global

Il est très important pour l'entreprise que ses ressources stables soit supérieur aux emplois stables. Le FRNG représente l'excédent des ressources stables sur les emplois stables de l'entreprise.

Un FRNG positif signifie que les investissements sont financés en totalité par des moyens de financement adaptés. L'éventuel excédent permet de couvrir en tout ou partie de la fraction (au part) non auto financé du cycle financier voir même de la trésorerie de l'entreprise. Cette partie s'appelle le besoin en fonds de roulement d'exploitation (CFRE).

La détermination du FRNG peut être obtenue par le haut ou par le bas du bilan :

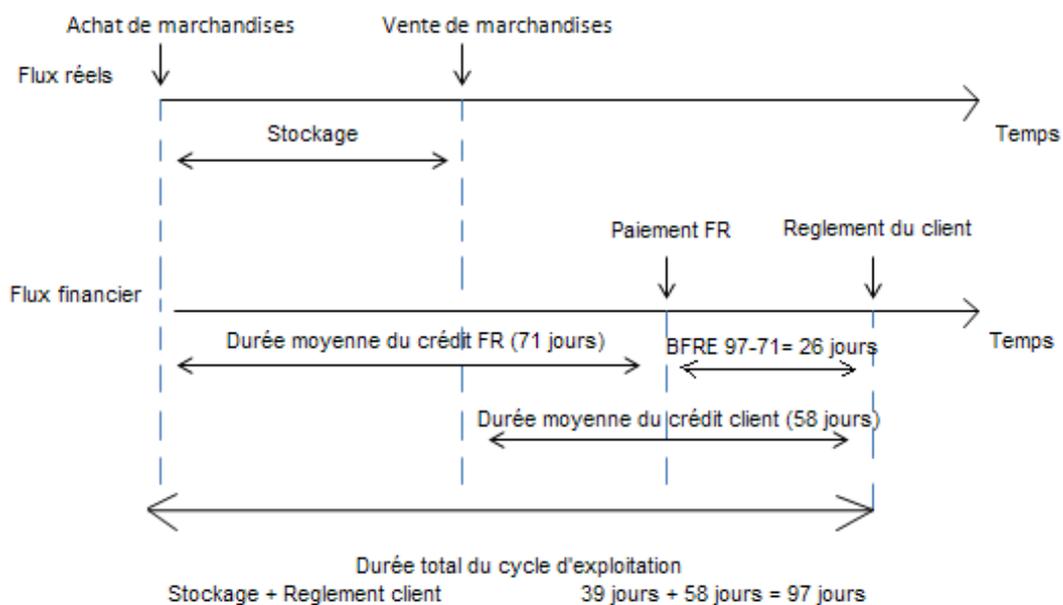
Par le haut : Ressources stables – Emplois stables

Par le bas : Actif circulant – Passif circulant

Un résultat négatif signifie que les emplois stables ne sont pas intégralement couverts par les ressources stables, dans ce cas participent au financement des emplois stables des dettes circulantes à priori inadapté au financement de ce type d'emploi.

B. Le BFR

La relation entre le BFR et l'activité de l'entreprise. Le BFR est un besoin de financement issu de l'activité de l'Entreprise, il est principalement dû aux décalages de paiement. Il est constitué du BFR d'exploitation, qui est sa principale composante et du BFR hors exploitations. Son évolution est étroitement liée à celle de l'activité de l'Entreprise donc Chiffre d'Affaire. Il est d'ailleurs possible de l'exprimer en nombre de jours du Chiffre d'Affaire. La part essentiel de ce besoin de financement trouve son origine dans le cycle d'exploitation. En effet ce dernier débute toujours par un flux réel (AC de MP) et se termine généralement par un flux financier (règlement client).



La confrontation des délais de paiement client et fournisseur et la durée du « processus de production » sont à l'origine du besoin de financement fédéré par le cycle d'exploitation. L'augmentation des délais de paiement client, nécessaire au stockage, à la réalisation et à la commercialisation des matières et des productions augmente le BFRE. Inversement l'augmentation des délais fournisseur diminue ce besoin.

Il est important de bien comprendre la relation qui existe entre le BFR et l'activité de l'entreprise. En effet, beaucoup d'entreprise connaissant une période d'activité intense ce voit obligé de déposer le bilan à cause de problème de trésorerie occasionné par une mauvaise gestion de ces différent délais. Les variations de ce BFR doivent impérativement être anticipées. Ce qui entraîne les mesures suivantes :

- Les délais de paiements doivent être négociés.
- Les délais de stockage doivent pouvoir être réduit par la mise en œuvre de technique appropriée
- Les délais de production doivent être améliorés par tous changement favorisant la productivité.

Le suivi de ces délais peut être réalisé à partir d'instrument tel un tableau de bord et dont les paramètres sont tenus à jour en temps réel. Dans certaine entreprise la fonction de crédit managé a été créée avec la fonction principale de la gestion des délais de paiement.

c. Calcul du BFR

Emplois d'exploitation	Ressources d'exploitation
	BFRE

Emplois hors d'exploitation	Ressources hors d'exploitation
	BFRHE

$$\begin{array}{ccc}
 \text{BFRE} & + & \text{BFRHE} \\
 & = & \\
 & \text{BFR} &
 \end{array}$$

Cette représentation illustre la situation rencontrée par la plupart des entreprises à savoir les emplois d'exploitation (même chose pour hors exploitation). Cependant une situation inverse est possible c'est le cas par exemple de la grande distribution dans laquelle on trouve souvent des ressources d'exploitation > aux emplois d'exploitations. Ce phénomène est dû au fait que les fournisseurs sont payés à crédit alors que les clients payent au comptant.

En conséquence un BFR négatif signifie que les ressources d'exploitation sont supérieures aux emplois liés à l'exploitation. L'excédent de ressources ainsi dégagé peut servir à financer des placements (VMP par exemple)

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation}$$

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

$$\text{BRF} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

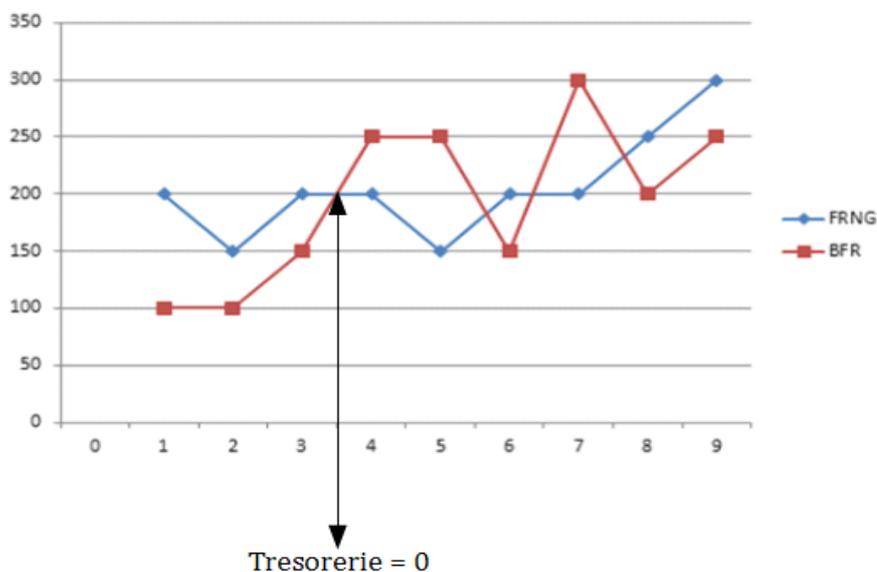
A. La trésorerie

Dans la vision économique du bilan fonctionnel la trésorerie résulte de la comparaison entre le FRNG et le BFR. La différence entre ces 2 grandeurs va permettre de déterminer une trésorerie positive, nulle ou négative.

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

$$\text{Ou} = \text{Total actif} - \text{total passif}$$

Il est possible de représenter graphiquement la relation entre les FRNG et le BFR. La trésorerie positive ou négative est représentée par l'espace entre les 2 courbes. Quand la courbe du FRNG se situe au-dessus de celle du BFR alors la trésorerie est positive. Elle est négative dans le cas inverse. Les points d'intersection des deux courbes représentent la trésorerie nulle.



3 – Quelques ratios

Pour analyser la situation financière de l'entreprise il est nécessaire de comparer certaines grandeurs et le meilleur moyen de comparer 2 grandeurs est d'en effectuer le rapport appelé ratio. Chaque ratio à une signification particulière, à ce titre l'établissement d'une « batterie de ratio » doit permettre de comparer la situation de l'entreprise avec celles du secteur d'activité auquel elle appartient et d'observer ainsi leur évolution dans le temps pour une même entreprise. Pour analyser le besoin de financement il existe quelques ratios importants qui donnent des indications essentiels sur la santé économique et financière de l'entreprise on peut répartir ces ratios en 2 grandes catégories ratios de structure et ratios d'écoulement.

RATIOS	COMPOSITION/FORMULE	COMMENTAIRE
Ratio de structure : ∞ Ratio de couverture des emplois stables :	$(\text{Ressources stables}/\text{Emplois stables}) \times 100$	Le rapport entre les ressources stables permet de déterminer si les emplois stables sont bien couvres par des ressources stables appropriés. La valeur de ce ratio doit être au moins égal à 100 % pour que cette couverture soit assurée.
∞ Ratio de couverture des capitaux investis	$(\text{Ressources stables})/(\text{Emplois stables} + \text{BFRE}) \times 100$	Ce ratio est venu peu à peu remplacer le précédent car l'exigence de couverture y est plus importante. En effet les ressources stables doivent couvrir les emplois stables et la part non-autofinancé du cycle d'exploitation (BFRE).
Poids du BFRE	$(\text{BFRE}/\text{CA HT}) \times 100$	Le BFR évolue en fonction du CA, cependant cette évolution peut être plus ou moins proportionnelle à celle du CA. L'observation de ce ratio dans le temps va permettre de vérifier de quelle manière ce comporte le BFRE face aux évolutions du CA.
Taux d'endettement	$(\text{Endettement}/\text{Ressources propres}) \times 100$	L'endettement est composé des dettes financières + le solde créditeur de banque + les concours bancaires courants. Il faut éventuellement y ajouter les effets escomptés* non échus (lettre de change ou effets de commerce). Les ressources

		propres sont constitués des capitaux propres + amortissements/dépréciations + provisions. En règle générale on retient 100 % comme valeur à ne pas dépasser.
Financement courant du BFR	$(\text{Concours bancaires courant/BFR}) \times 100$	Ce ratio doit être inférieur ou égal à 40 %.
Couverture du BFR par le FRNG	$(\text{FRNG/BFR}) \times 100$	Ce ratio permet de mesurer le découvert de l'entreprise.
<u>Ratios d'écoulement</u> Ratio d'écoulement des stocks	$(\text{Stock moyen/Flux annuel}) \times 360 \text{ jours (nb de jours réel d'achat)}$	Le stock moyen peut-être obtenu en faisant : $(\text{Stock début de période} + \text{stock fin de période})/2$. En ce qui concerne le flux annuel par exemple dans le cas d'un stock de marchandises il sera évalué à partir des achats de marchandises nettes des variations des stocks. Le ratio s'exprime en jours, l'entreprise a intérêt à rechercher une baisse de ses délais de mouvement de stock.
Ratio d'écoulement des clients	$(\text{Moyenne des créances clients} - \text{avances reçus des clients})/(\text{Ventes de marchandises}) \times 360 \text{ jours}$	Les créances sont évaluées en faisant la moyenne des créances à l'ouverture et à la clôture de l'exercice. On en déduit préalablement les avances et acomptes reçus. L'entreprise a intérêt à ce que les délais d'écoulement du crédit client soit les plus court possible. Plus ils le sont plus l'équilibre emploi/ressources du cycle d'exploitation sera assuré.
Ratio d'écoulement des fournisseurs	$(\text{Moyenne des dettes fournisseurs} - \text{avances et acomptes versés aux fournisseurs})/(\text{Achats TTC}) \times 360 \text{ jours}$	Les dettes fournisseurs sont évaluées en faisant la moyenne de celles-ci à l'ouverture et à la clôture de l'exercice. On en déduit préalablement les avances et acomptes versés aux fournisseurs sans tenir compte des dettes d'immobilisations.

*Il s'agit des effets de commerce qui ont été escompté auprès des banques et dont l'échéance n'est pas arrivée à terme. Pour pouvoir comparer des entreprises qui n'ont pas la même politique en matière d'escompte il est économiquement justifié de réintégré ses effets dans le bilan. De plus l'entreprise peut toujours se voir retourner un effet escompté en cas de non-paiement du tiré. En conséquences il convient de

réintégrer les EENE là où ils se trouvaient dans le bilan avant l'opération d'escompte c'est-à-dire en créance d'exploitation. Parallèlement il convient d'augmenter la trésorerie au passif.

Remarques : Le BFR est affecté par ce retraitement car il augmente de la valeur des EENE, il en est de même pour la trésorerie de passif.

B – Cas de crédit-bail

Les biens « acquis » à l'aide d'un crédit-bail participent à la production de l'entreprise au même titre que les immobilisations de ce fait il est économiquement justifié de considérer les biens financés en crédit-bail comme les autres immobilisations de l'entreprise. Cela permet de comparer les situations d'entreprise qui ne mènent pas les mêmes politiques de financement des biens. Sur le plan pratique lors de l'établissement du bilan fonctionnel le retraitement à effectuer revient à l'augmentation des emplois stables de la valeur brute du bien inscrit au contrat du crédit-bail et à augmenter de cette même valeur les ressources stables avec la ventilation suivantes concernant les ressources stables. En ressources propres on inscrit un montant équivalent qui cumule des amortissements tel qu'il devrait être si les amortissements avaient été pratiqués. La différence entre la valeur brute du bien et les amortissements est inscrite en dette financière, cette dernière représentant les intérêts de l'opération.

Resources stables	Emplois stables
Valeur brut du bien inscrite au contrat de crédit bail :	Valeur brut du bien inscrite au contrat de crédit bail.
• Amortissements	
• Dettes financières (Intérêts)	
Actif circulant d'exploitation	Actif circulant d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Actif circulant hors exploitation
Trésorerie d'actif	Trésorerie d'actif

Remarque : Le FRNG n'est pas modifié par ce retraitement par contre le poids des emplois et ressources stables devient plus important par rapport au total du bilan.