

FICHE A RETENIR SUR L'ANALYSE DU BILAN

SECTION 1. Les notions de base de l'analyse du bilan

Le fonds de roulement (FR)

Le **fonds de roulement** mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements avec des ressources durables.

A RETENIR

Le **FONDS de ROULEMENT NET GLOBAL (FRNG)** correspond à l'**EXCEDENT du PASSIF STABLE** par rapport à l'**ACTIF STABLE**. Il constitue une **RESSOURCE NETTE DISPONIBLE** de financement d'un besoin.

EXEMPLE: un nouveau magasin franchisé vient d'être créé par deux associés. Ils apportent chacun 80 000€ de capitaux et contractent un emprunt de 150 000€. Le montant investi dans l'équipement du magasin s'élève à 180 000€.

FORMULE DE CALCUL DU FONDS DE ROULEMENT (FR)

FONDS DE ROULEMENT = PASSIF STABLE - ACTIF STABLE

DANS L'EXEMPLE: FONDS DE ROULEMENT (F.R.) = 310 000 - 180 000 = 130 000€

Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le **BFR** correspond au financement nécessaire du cycle d'exploitation (stocks, créances clients, dettes fournisseurs).

A RETENIR

Le **BESOIN en FONDS de ROULEMENT** résulte d'un **DECALAGE temporel DEFAVORABLE** entre l'**ENCAISSEMENT des RECETTES d'EXPLOITATION** et les **DEPENSES d'EXPLOITATION**. Ce décalage est généré par la durée du stockage auquel s'ajoute la durée du crédit accordé aux clients et il est compensé par le crédit obtenu des fournisseurs ou par les délais de règlement dont l'entreprise bénéficie. Ce décalage défavorable génère un **BESOIN DE FINANCEMENT** ou s'il est favorable une **RESSOURCE DE FINANCEMENT**.

EXEMPLE: Au bilan fonctionnel d'un magasin franchisé, vous relevez les postes suivants: stocks: 25 000€ ; clients: 12 000€; fournisseurs: 7 000€ ; autres dettes d'exploitation: 5 000€.

FORMULE DE CALCUL DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (B.F.R)

BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT = actif circulant d'exploitation - passif circulant d'exploitation

DANS L'EXEMPLE: BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT = (25 000 + 12 000) - (7 000 + 5 000) = 25 000€

CONCLUSION: ce magasin a besoin d'une **AVANCE de TRESORERIE** de 25 000€. Ce **BESOIN en FINANCEMENT** devra être couvert par le **FONDS de ROULEMENT**.

La trésorerie nette

A RETENIR

La **TRESORERIE NETTE** est la **DIFFERENCE** entre le **FONDS de ROULEMENT** et le **BESOIN en FONDS de ROULEMENT**, généré par le **CYCLE d'EXPLOITATION**. Si le **FR est supérieur au BFR**, la **TRESORERIE est POSITIVE** et si le **FR est inférieur au BFR** la **TRESORERIE est NEGATIVE** (on est à découvert).

EXEMPLE: l'analyse du bilan fonctionnel d'une magasin indépendant a permis de calculer un FR de 250 000€ et un BFR de 130 000€

FORMULE DE CALCUL DE LA TRESORERIE NETTE

TRESORERIE NETTE = FR - BFR (ou + BFR si le BFR est négatif)

DANS L'EXEMPLE: TRESORERIE NETTE = 250 000 - 130 000 = 120 000€

CONCLUSION: le magasin dispose d'une **TRESORERIE NETTE POSITIVE** c'est à dire d'**ARGENT LIQUIDE DISPONIBLE** en banque en caisse ou en placements financiers de trésorerie.

SECTION 2. L'analyse du bilan fonctionnel

Elaborer le bilan fonctionnel

A RETENIR

Le **BILAN FONCTIONNEL** présente **TROIS NIVEAUX** de **FONCTIONS FINANCIERES**:

NIVEAU 1: Le **PASSIF STABLE** comprenant les capitaux propres, les réserves le résultat et les emprunts qui **FINANCE l'ACTIF STABLE** qui correspond à l'**INVESTISSEMENT BRUT** réalisé (matériel, immatériel et financier).

NIVEAU 2: L'**ACTIF CIRCULANT** comprenant les stocks et des créances générés par le cycle d'exploitation est financé par le **PASSIF CIRCULANT** constitué par les crédits obtenus des fournisseurs et par les délais de paiement obtenus de l'état, du personnel et des organismes sociaux.

NIVEAU 3: La **TRESORERIE ACTIVE** ou **PASSIVE** qui correspond à la différence entre le **FR** et le **BFR** et qui peut être positive avec des **LIQUIDITES DISPONIBLES** ou **NEGATIVE** avec des **DECOUVERTS**.

Analyser le bilan fonctionnel

A RETENIR

L'analyse du **BILAN FONCTIONNEL** consiste à calculer trois indicateurs qui permettent d'évaluer l'équilibre du **FINANCEMENT STABLE**, la couverture du **BFR** et l'importance de la **TRESORERIE positive** ou **négative**.

EXEMPLE: voici les données extraites du **BILAN annuel** d'un magasin franchisé:

PASSIF : capital: 110 000 ; réserves: 16 000 ; résultat: 10 000 ; emprunts: 70 000 ; fournisseurs: 20 000 ; autres dettes d'exploitation: 7 000.

ACTIF: actif immobilisé net: 176 000 ; amortissement: 44 000 ; stocks: 30 000 ; clients : 20 000 ; disponibilités: 7 000

FORMULES DE CALCULS DES INDICATEURS D'ANALYSE FINANCIERE

FONDS de ROULEMENT NET GLOBAL = PASSIF STABLE - ACTIF STABLE

DANS L'EXEMPLE: (110 000 + 16 000 + 10 000 + 44 000 + 70 000) - (176 000 + 44 000) = 30 000

BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT = ACTIF CIRCULANT - PASSIF CIRCULANT

DANS L'EXEMPLE: BFR = (30 000 + 20 000) - (20 000 + 7 000) = 23 000

TRESORERIE NETTE = FR - BFR

DANS L'EXEMPLE: TRESORERIE NETTE = 30 000 - 23 000 = 7 000

CONCLUSION: l'**EQUILIBRE FINANCIER** est assuré puisque le **FONDS DE ROULEMENT POSITIF** finance en totalité l'**ACTIF STABLE** et le **BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT** est couvert ce qui permet de dégager une **TRESORERIE NETTE** positive de 7 000€

SECTION 3. Les composantes du BFR

Ces composantes sont la durée du stockage et la durée du crédit accordé aux clients qui viennent augmenter le BFR . La durée du crédit obtenu des fournisseurs est une troisième composante qui vient diminuer le BFR .

La durée de stockage

A RETENIR

La **DUREE MOYENNE DE STOCKAGE** indique le nombre de jours nécessaires pour écouler le **STOCK MOYEN** de marchandises évalué lors des inventaires de fin d'exercice. Plus cette durée est élevée plus le **BFR** sera important et le coût du stockage élevé.

EXEMPLE: Vous disposez des données suivantes, extraites des bilans N et N-1 et du compte de résultat N:
stock final N- 1: **25 000** ; stock final N: 30 000 ; achat de marchandises N: 270 000.

FORMULE DE CALCUL DE LA DUREE MOYENNE DE STOCKAGE

DUREE DE STOCKAGE = 360 X (STOCK MOYEN / COUT DES ACHATS VENDUS)

DANS L'EXEMPLE: stock moyen = $(25\ 000 + 30\ 000) / 2 = 27\ 500$.
coût des achats vendus = $270\ 000 + 25\ 000 - 30\ 000 = 265\ 000$.
DUREE MOYENNE DE STOCKAGE = $360 \times (27\ 500 / 265\ 000) = 38$ jours

CONCLUSION: En moyenne les marchandises séjournent **38 jours** en réserves ou dans les rayons avant d'être vendues.

REMARQUE: si vous ne disposez en **DONNEES** que du stock final N et des achats N sans la variation du stock, la **FORMULE de CALCUL** devient : durée du stockage = $360 \times (\text{stock} / \text{achats de marchandises})$ ce qui donnerait:

DANS L'EXEMPLE: $360 \times (30\ 000 / 270\ 000) = 40$ jours

La durée du crédit clients

A RETENIR

Le crédit accordé aux clients retarde l'encaissement des ventes mais pendant ce délai, qui s'ajoute à la durée de stockage, il faut régler les charges d'exploitation. Le crédit accordé aux clients vient donc de ce fait augmenter le B.F.R, c'est à dire le besoin de financement des dépenses d'exploitation.

EXEMPLE: Vous disposez des données suivantes, extraites du bilan fonctionnel N et du compte de résultat N:
CLIENTS: 20 000€ et CA HT : 190 000€. TVA 20%.

FORMULE DE CALCUL DE LA DUREE MOYENNE DU CREDIT ACCORDE AUX CLIENTS

DUREE DU CREDIT MOYEN CLIENTS = 360 x (CLIENTS / CA TTC)

DANS L'EXEMPLE: **DUREE MOYENNE DU CREDIT ACCORDE AUX CLIENTS = $360 \times (20\ 000 / (190\ 000 \times 1,20)) = 32$ jours**

La durée du crédit fournisseurs

A RETENIR

Le **CREDIT OBTENU** des fournisseurs permet de **financer l'achat du stock** de marchandises et ce délai obtenu pour régler l'achat vient **DIMINUER le B.F.R.**

EXEMPLE: vous disposez des données suivantes extraites du bilan fonctionnel N et du compte de résultat N:
fournisseurs: 30 000€ ; achat de marchandises: 142 500€. TVA 20%.

FORMULE DE CALCUL DE LA DUREE MOYENNE DU CREDIT FOURNISSEURS

DUREE MOYENNE DU CREDIT FOURNISSEURS = 360 x (FOURNISSEURS / ACHATS TTC)

DANS L'EXEMPLE: DUREE MOYENNE DU CREDIT FOURNISSEURS = 360 x (30 000 / (142 500 x 1,20)) = 64jours

SECTION 4. Les ratios financiers

Le ratio d'équilibre financier

A RETENIR

Le ratio d'**EQUILIBRE FINANCIER** permet d'évaluer si l'**ACTIF STABLE** est bien financé par du **PASSIF STABLE**, ce qui est la **CONDITION** à remplir pour assurer un **EQUILIBRE FINANCIER**. Si le ratio est **SUPERIEUR à 1**, le **FR est POSITIF** et l'équilibre est assuré et si le ratio est **INFERIEUR à 1**, le **FR est NEGATIF** et une partie de l'**ACTIF STABLE** est financée par des **RESSOURCES A COURT TERME**, ce qui constitue un **RISQUE** pour l'équilibre financier.

Toutefois dans le secteur de la distribution, la durée de stockage est très courte et les crédits obtenus des fournisseurs sont longs, ce qui génère une **RESSOURCE de FINANCEMENT**, c'est à dire un **BFR NEGATIF**. Le cycle d'exploitation se renouvelle en permanence et cette **RESSOURCE** devient **DURABLE** et peut servir à financer l'**ACTIF STABLE**.

EXEMPLE: vous disposez des données suivantes extraites du **BILAN FONCTIONNEL** d'un magasin indépendant:

PASSIF: capital: 150 000 ; réserves: 20 000 ; résultat: 10 000 ; emprunts : 80 000..

ACTIF IMMOBILISE : brut: 220 000 ; amortissement: 44 000; net: 176 000

FORMULE DE CALCUL DU RATIO D'EQUILIBRE FINANCIER

RATIO D'EQUILIBRE FINANCIER = PASSIF STABLE / ACTIF STABLE

DANS L'EXEMPLE: passif stable = 150 000+20 000+10 000 +44 000 + 80 000 = 304 000

RATIO D'EQUILIBRE FINANCIER = 304 000 / 220 000 = 1,38

CONCLUSION: le ratio largement supérieur à 1 signifie que l'actif stable est financé par du passif STABLE et que le FR largement positif est disponible pour financer le BFR. L'équilibre financier est assuré.

La ratio d'endettement financier

A RETENIR

Le **RATIO D'ENDETTEMENT FINANCIER** est l'inverse du ratio d'autonomie. Il mesure la **PART des DETTES FINANCIERES à LONG et MOYEN TERME** dans le **PASSIF STABLE**. Les banques estiment que les **DETTES FINANCIERES** ne doivent pas dépasser **50% du PASSIF STABLE**. En cas de dépassement l'entreprise qui solliciterait un **NOUVEL EMPRUNT BANCAIRE** risquerait un **REFUS** de sa banque.

EXEMPLE: Vous disposez des données extraites du bilan fonctionnel de l'année N:
CAPITAUX PROPRES: 90 000 ; DETTES FINANCIERES (emprunts): 85 000.

FORMULE DE CALCUL DU RATIO D'ENDETTEMENT

RATIO D'ENDETTEMENT FINANCIER = DETTES FINANCIERES / PASSIF STABLE

DANS L'EXEMPLE : RATIO D'ENDETTEMENT = 85 000 / 175 000 = 0,49

CONCLUSION : Le ratio d'endettement est très proche de la limite à 0,50 soit près de 50% du passif stable. Le niveau d'endettement est élevé et la capacité à contracter un nouvel emprunt accepté par la banque est faible.

Le ratio d'autonomie financière

A RETENIR

Le **FINANCEMENT STABLE** se compose d'une **PART de CAPITAUX PROPRES** apportés par les actionnaires ou le propriétaire de l'entreprise et d'une **AUTRE PART** fourni par les **ETABLISSEMENTS FINANCIERS** (les banques) sous forme de **PRETS à LONG et MOYEN TERME**. Le **DEGRE d'AUTONOMIE FINANCIERE** dépend de l'**IMPORTANCE RELATIVE** de chaque **PART** dans le **FINANCEMENT STABLE**. On considère que la **PART des CAPITAUX PROPRES** doit être égal ou supérieure à **50%** soit au minimum la **moitié du FINANCEMENT STABLE**.

EXEMPLE: vous disposez des données extraites du **bilan fonctionnel N** : **PASSIF**: capital: 120 000 ; réserves: 15 000 ; amortissement et provisions: 40 000 ; résultat de l'exercice: 8 000 ; emprunts : 90 000.

FORMULE DE CALCUL DU RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE

RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE = CAPITAUX PROPRES / PASSIF STABLE

**DANS L'EXEMPLE: CAPITAUX PROPRES = 120 000 + 15 000 + 40 000 + 8 000 = 183 000 et
PASSIF STABLE = 183 000 + 90 000 = 273 000**

RATIO D'AUTONOMIE FINANCIERE = 183 000 / 273 000 = 0,67 soit une PART de 67%

CONCLUSION: l'entreprise dispose d'une **indépendance financière** pour mener sa gestion et sa politique commerciale car son ratio **d'autonomie financière** est très **largement supérieur à 0,50**.

Le ratio de rentabilité financière

A RETENIR

Le **RESULTAT NET** représente le **BENEFICE ou la PERTE** d'une année d'activité. S'il est bénéficiaire, il viendra s'**AJOUTER au PASSIF** dans les **CAPITAUX PROPRES** ou se **SOUSTRAIRE** si c'est une **PERTE**.

Au cours de l'année, sur décision de l'assemblée générale des actionnaires ou des propriétaires, il sera affecté aux **RESERVES** pour une **PART** et distribué aux actionnaires pour une **AUTRE PART**. L'**IMPORTANCE du MONTANT du BENEFICE** détermine donc la **RENTABILITE FINANCIERE** de l'entreprise pour ses actionnaires ou propriétaires.

EXEMPLE: Le **RESULTAT NET** figurant au **PASSIF du BILAN FONCTIONNEL N** s'élève à 12 000€.
Le montant des **CAPITAUX PROPRES** (capital+réserves+ amortissement+résultat net) est de **250 000€**.

FORMULE DE CALCUL DU RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE

RATIO DE RENTABILITE FINANCIERE = RESULTAT NET / CAPITAUX PROPRES

DANS L'EXEMPLE: RATIO DE RENTABILITE = 12 000 / 250 000 = 0,048 soit 4,8 %

CONCLUSION : la rentabilité financière est correcte car la somme distribuable représente **4,8%** des **APPORTS de CAPITAUX**.