

Module : Analyse et Diagnostic Financiers

2^{ème} Année - Semestre 3

Année Universitaire : 2023-2024

CHAPITRE 1 : Analyse de l'équilibre financier de l'entreprise

Le bilan fonctionnel

I. Le concept du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable avant affectation du résultat de l'entreprise. Il a pour objectif de classer les emplois et les ressources en fonction des cycles qui caractérisent la vie de l'entreprise et ce, pour permettre une analyse de la situation financière globale de l'entreprise à partir de son équilibre financier (ou déséquilibre) sur la base de ces cycles.

1- L'analyse de la structure du bilan fonctionnel

Dans l'analyse fonctionnelle du bilan, les emplois et les ressources sont regroupés en quatre grandes masses :

- ✓ Les emplois stables liés aux opérations d'investissement et les ressources stables liées aux opérations de financement composées des fonds propres et dettes financières ;
- ✓ Les emplois et les ressources circulants d'exploitation correspondant aux opérations courantes de l'entreprise. Ils revêtent un caractère structurel en raison de leur permanence ;
- ✓ Les emplois et les ressources circulants hors exploitation ne correspondant pas aux opérations liées à l'exploitation. Ils sont, à ce titre, qualifiés d'**occasionnels** ;
- ✓ Les emplois et les ressources circulants de trésorerie correspondant à des disponibilités ou à des crédits de trésorerie.

Il convient de préciser que dans le bilan fonctionnel, les emplois et ressources sont évalués à la valeur d'origine des flux de recettes et de dépenses. Ainsi :

- L'actif du bilan fonctionnel est évalué en **valeurs brutes** ;
- Le passif intègre toutes les ressources stables de l'entreprise, y compris, les amortissements et provisions.

De ce qui précède, on peut ainsi décliner le bilan fonctionnel et ses principaux cycles comme suit :

Structure du bilan fonctionnel

Fonction Investissement	Emplois durables (ED) Immobilisations <i>(en valeur brute)</i>	Ressources stables (RS) Capitaux propres + Amortissements et provisions + Provisions pour risques et charges Dettes de financement	Fonction Financement
Fonction Exploitation	Actif Circulant d'Exploitation (ACE) Stocks, créances clients <i>(en valeur brute)</i> + Avances et acomptes versés + Charges constatées d'avance	Passif Circulant d'Exploitation (PCE) Fournisseurs + Dettes fiscales et sociales + Produits constatés d'avance + avances et acomptes reçus	Fonction Exploitation
Fonction Hors Expl	Actif Circulant Hors Exploitation (ACHE) Autres créances, TVP	Passif Circulant Hors Exploit (PCHE) Autres dettes	Fonction Hors Expl
	Trésorerie Actif (TA) Disponibilités	Trésorerie Passif (TP) Concours bancaires courants	

- Les provisions réglementées et les subventions d'investissement doivent figurer parmi les capitaux propres.

2. Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnels

Eléments	AI	AC	TA	CP	DLMT	PC	TP
Valeurs Comptables	Brut	Brut	Brut	Brut	Brut	Brut	Brut
∑ Amortissement /Provisions				+X			
Primes de remboursement	-X			-X			
ECA (+1an)	-X				-X		
ECA(-1an)		-X				-X	
ECP(+1an)	-X				-X		
ECP(-1an)		-X				-X	
Crédit Bail	+VB			+∑ Amortis	+Reste		

3. L'analyse des équilibres fonctionnels du bilan

Sur la base des classements et retraitements énoncés précédemment, l'analyse fonctionnelle met en évidence quatre soldes majeurs :

- **Fonds de roulement net global (FRNG) ;**
- **Besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) ;**
- **Besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) ;**
- **Trésorerie nette (TN).**

Les grandes masses du bilan fonctionnel

Emplois durables	FR	Ressources stables
Actif circulant d'exploitation HT	BFRE	Passif circulant d'exploitation HT
Actif circulant hors d'exploitation HT	BFRHE	Passif circulant hors d'exploitation HT
Trésorerie actif	TN	Trésorerie passif

➤ Le fonds de Roulement Net Global

Formule du FRNG par le haut du bilan

$$\text{Fonds de roulement net global (FRNG)} = \text{Ressources stables (RS)} - \text{Emplois durables (ED)}$$

Formule du FRNG par le bas du bilan

$$\text{Fonds de roulement net global (FRNG)} = \text{Actif circulant (AC)} - \text{Passif circulant (PC)}$$

➤ Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Le calcul du besoin en fonds de roulement se réalise par différence entre les emplois circulants hors trésorerie et les ressources circulantes hors trésorerie.

$$\text{Besoin en fonds de roulement (BFR)} = \text{Actif circulant hors trésorerie (ACHT)} - \text{Passif circulant hors trésorerie (PCHT)}$$

Le BFR est généralement positif, mais il peut être négatif si les dettes circulantes sont supérieures aux actifs circulants. Dans ce cas, l'activité d'exploitation de l'entreprise lui permet de dégager un excédent de trésorerie, c'est le cas, entre autres, de la grande distribution, ...).

A cet égard, Il est intéressant d'établir une distinction entre le BFR lié à l'exploitation et le BFR nonlié à l'exploitation.

- Le BFR d'exploitation (BFRE) est composé essentiellement des stocks, des créances clients, autres créances d'exploitation (TVA récupérable sur les charges d'exploitation, crédits de TVA), des dettes fournisseurs, des dettes sociales et fiscales liées à l'exploitation, etc.

Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
Stocks + Créances clients + Charges constatées d'avance d'exploitation + Avances et acomptes versés	Fournisseurs + Dettes fiscales et sociales + Produits constatés d'avance d'exploitation + avances et acomptes reçus
	BFRE

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation (ACE)} - \text{Passif circulant d'exploitation (PCE)}$$

- Le BFR hors exploitation (BFRHE) est composé essentiellement des créances diverses hors exploitation (créances sur cessions d'immobilisations, créances sur associés...) et des dettes sur achats d'immobilisations, des dettes fiscales relatives à l'impôt sur les sociétés, des dettes envers les associés (des dividendes à payés), etc.

Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
Créances hors exploitation (autres créances) + Charges constatées d'avances hors exploitation	Dettes fiscales IS + Autres dettes hors exploitation + Produits constatés d'avance hors exploitation
	BFRHE

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation (ACHE)} - \text{Passif circulant hors exploitation (PCHE)}$$

➤ La trésorerie nette (TN)

En termes d'analyse financière, la Trésorerie d'une entreprise apparaît comme étant le solde de la situation financière globale de l'entreprise, elle peut s'évaluer de deux manières différentes :

- Par le haut du bilan (analyse verticale)

Tout d'abord, la Trésorerie d'une entreprise correspond à la différence entre ses ressources de financement (FR) et ses besoins en fonds de roulement (BFR). La Trésorerie nette de l'entreprise correspond alors au solde net entre ces besoins et ces ressources. La trésorerie nette peut alors être calculée par le haut de bilan comme suit :

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{FRNG} - \text{BFR (BFRE + BFRHE)}$$

- ✓ Si le FR est supérieur au BFR la trésorerie est positive (à l'actif du bilan), l'entreprise dispose de disponibilités ;
- ✓ Si le FR est inférieur au BFR, la trésorerie est négative (au passif du bilan), l'entreprise fait appel aux concours bancaires courants et aux découverts ;

- Par le bas du bilan (analyse horizontale)

La Trésorerie d'une entreprise représente aussi l'ensemble de ses disponibilités qui lui permettront de financer ses dépenses à court terme. Dans ce cas, la Trésorerie nette d'une entreprise se calcule en faisant la différence entre sa Trésorerie d'actif et sa Trésorerie passif.

La trésorerie nette peut alors être calculée par le bas de bilan comme suit :

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{Trésorerie actif (TA)} - \text{Trésorerie passif (TP)}$$

Encadré 1 : l'analyse des équilibres fonctionnels

L'équilibre fonctionnel peut être analysé en deux temps :

1- Equilibre structurel : il permet de vérifier le respect par l'entreprise du principe d'affectation :

Les emplois structurels doivent correspondre des ressources structurelles. Cela se fait à travers la comparaison du FRNG et du BFRE.

$$\text{Equilibre structurel} = \text{FRNG} - \text{BFRE}$$

Si > 0 L'entreprise assure son équilibre structurel (les emplois stables sont couverts par des ressources stables)

Si < 0 Situation de déséquilibre structurel (une partie des emplois stables est couverte par des ressources occasionnelles, entre autres, les concours bancaires de trésorerie et le BFRHE).

Ce qui peut dénoter une certaine précarité de la situation financière de l'entreprise

2- Equilibre global : il permet d'apprécier la situation de la trésorerie.

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

Si TN = 0 Equilibre idéal

Si TN > 0 Excédent de trésorerie

Si TN < 0 Déficit de trésorerie

Encadré 2 : Les situations reflétant l'équilibre fonctionnel

BFR>0	<p><u>ER >0 Et TN >0</u> : Situation financière équilibrée,</p> <p>Les ressources stables couvrent intégralement les emplois durables et laissent un surplus de liquidité (FR > 0), par la suite,</p> <p>Le FR couvre la totalité du BFR et permet de dégager un excédent de liquidité (trésorerie positive).</p> <p>Or, cette situation peut traduire un sous-emploi de capitaux.</p>
	<p><u>ER >0 Et TN <0</u> : Situation financière déséquilibrée,</p> <p>Le FR même s'il est positif, est insuffisant pour financer le BFR, l'entreprise doit recourir à la banque pour en combler le reliquat.</p> <p>Le BFG est financé à la fois par le financement permanent et par la trésorerie- passif. C'est le cas de plusieurs PME qui financent leurs besoins d'exploitation par des concours bancaires à court terme.</p> <p>Cette situation de déséquilibre doit s'apprécier en relation avec le risque bancaire couru et la rentabilité de l'entreprise.</p>
	<p><u>ER <0 Et TN <0</u> : Cette situation déséquilibrée est extrêmement dangereuse car la trésorerie- passif (concours bancaires) couvre non seulement le BFG mais aussi une partie de l'actif immobilisé.</p>
BFR<0	<p><u>ER >0 Et TN >0</u> : Situation financière très favorable.</p> <p>Certes cette situation est favorable, car les ressources de financement dégagées du cycle d'exploitation, ainsi que les excédents du financement permanent (FR) permettent de dégager une trésorerie positive.</p> <p>Cependant, cette situation est un signe de mauvaise gestion des ressources (sous-</p>
	<p><u>emploi).</u></p> <p><u>Dans ce cas, l'entreprise doit revoir :</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ <u>Soit les types des crédits demandés (LT ou CT, de financement ou d'exploitation...)</u> ❖ <u>Les délais fournisseurs :</u> ❖ <u>Procéder, les cas échéant, à des remboursements anticipés.</u>
	<p><u>ER <0 Et TN <0 : Situation totalement déséquilibrée, l'entreprise doit recourir à des crédits à court terme pour financer ses besoins en trésorerie et l'actif immobilisé.</u></p>
	<p><u>ER <0 Et TN >0 : Cette situation est totalement déséquilibrée dans la mesure où le financement permanent ne couvre qu'une partie de l'actif immobilisé (ER <0), cette insuffisance étant compensée par le passif circulant et par la trésorerie- Passif : absence total d'équilibre financier.</u></p> <p><u>Un renforcement du financement stable doit être envisagé.</u></p>

III- Les ratios du bilan fonctionnel

1- Les ratios de rotation

1.1. La vitesse de rotation des stocks

✓ Délai de rotation des stocks de marchandises ou produits finis

- La vitesse de rotation du stock de marchandises :

$$\frac{\text{Stock moyen de marchandises} * 360 \text{ jours}}{\text{Achats revendus de marchandises}}$$

- La vitesse de rotation du stock de produits finis :

$$\frac{\text{Stock moyen de produits finis} * 360 \text{ jours}}{\text{Coût de production des produits finis vendus}}$$

✓ Délai de rotation des stocks de matières premières

- La vitesse de rotation du stock de matières premières :

$$\frac{\text{Stock moyen de matières premières} * 360 \text{ jours}}{\text{Achat consommé de matières premières}}$$

1.1. La durée moyenne des créances clients et des dettes fournisseurs

✓ Créances clients

La rotation des crédits clients

$$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} * 360 \text{ jours}}{\text{Ventes (TTC)}}$$

✓ Dettes fournisseurs

La rotation des crédits fournisseurs :

$$\frac{\text{Dettes fournisseurs} * 360 \text{ jours}}{\text{Achats (TTC)}}$$

2- Les ratios d'équilibre financier

Les ratios, ci-après, permettent d'apprécier l'ampleur du déséquilibre financier et de l'évolution des besoins de financement d'exploitation.

- Trésorerie en jours de chiffre d'affaires hors taxes (C.A HT) :

$$\frac{\text{TN} * 360 \text{ jours}}{\text{Chiffres d'affaires (H.T)}}$$

- Concours bancaires de trésorerie (CBT) en jours de chiffre d'affaires hors taxes (C.A HT) :

$$\frac{\text{Concours bancaires de Trésorerie} * 360 \text{ jours}}{\text{Chiffres d'affaires (H.T)}}$$

- Ratio de l'équilibre structurel

$$\frac{10}{\text{FRNG} * 360 \text{ jours}}$$

BFRE

- Ratio de financement des immobilisations, appelé ration du FR

Financement permanent (ressources stables)

Actif immobilisé (emplois durables)
--

- Ratio de financement des besoins d'exploitation

Concours bancaires de trésorerie (CBT)

Besoins de financement d'exploitation
--

- Les ratios suivants permettent de connaître la part du FRNG consacrée à la couverture des principaux besoins d'exploitation.

FRNG

Stocks

FRNG

Créances clients

3- Ratios d'endettement

- Ce ratio (taux d'endettement global) donne une information sur l'endettement global de l'entreprise :

Total des dettes

Total passif

- Ce ratio nous renseigne sur la structure de l'endettement :

Dettes de financement

Total des dettes

- Ce ratio met en relief le coût de l'endettement de l'entreprise :

Charges financières

Total des dettes (portant intérêts)
--

- Ratio d'autonomie financière est très important pour la détermination de la capacité de remboursement de l'entreprise, il doit être en principe > 1 . Plus ce ratio est élevé, plus l'endettement total est faible.

Capitaux propres

Dettes de financement stables

- Ce ratio montre dans quelle mesure la CAF est suffisante pour financer le remboursement des dettes financières. Il indique, en nombre d'année, le délai théorique minimal nécessaire pour rembourser la totalité des capitaux empruntés. En effet, les banquiers estiment que ce ratio doit être inférieur à 3, sinon l'entreprise risque d'avoir des difficultés pour rembourser ses dettes à terme.

Dettes de financement

CAF

Section I : Passage du Bilan Comptable au Bilan Financier

§1- Présentation du bilan financier :

Le passage de bilan comptable au bilan financier implique la restructuration de ce dernier en fonction du critère d'*exigibilité* croissante au passif et en fonction du critère de *liquidité* croissante à l'actif. Le critère de distinction entre le haut et le bas du bilan est l'échéance à un an.

Schématiquement le bilan financier fait apparaître les masses ci-dessous :

Bilan comptable :

Actif	Passif
Actif immobilisé Actif circulant (HT) Trésorerie- Actif	Financement permanent Passif circulant (HT) Trésorerie-Passif

Bilan financier :

Actif	Passif
Valeurs immobilisées	Capitaux propres
Valeurs d'exploitation	Dettes à long et moyen terme
Valeurs réalisables	Dettes à court terme
Valeurs disponibles	

§2- Les reclassements et retraitements du bilan financier :

L'objectif de ces corrections consiste en somme à :

- Raisonner en termes de valeur nette des postes et non pas en termes de valeur brute,
- Éliminer des postes du bilan les actifs fictifs et les immobilisations n'ayant aucune valeur de vente ;
- Tenir compte des virements de certains postes du bilan ;
- Tenir compte des plus-values et moins-values issues de réévaluations des éléments du bilan ;
- Séparer les opérations à court terme de celles à long terme à l'actif comme au passif.

Résumé des principaux retraitements à effectuer (Selon l'approche patrimoniale)

	VI	VE	VR	VD	CP	DLMT	DCT
Totaux comptables							
Immobilisations							
Actifs fictifs (Immobilisations en non valeurs)	-X				-X		
Moins-values sur immobilisations	-X				-X		
Plus-values sur immobilisations	+X				+X		
Immobilisations financières devenues à moins d'un an <i>Créances immobilisées encaissables dans moins d'un an</i> <i>Titres de participation facilement négociables</i>	-X -X		+X +X				
Ecart de conversion actif sur éléments durables (si aucune provision n'a été constituée)	-X				-X		
Actif circulant							
Moins-values sur éléments circulants		-X	Ou -X		-X		
Plus-values sur éléments circulants		+X	Ou +X		+X		
Stocks : <i>Stocks outils ou de sécurité</i> <i>Stock abîmé, stock détérioré, stock rossignol</i>	+X	-X -X			-X		
Créances : <i>Créances de l'actif circulant irrécouvrables non couverte par une provision</i> <i>Créances de l'AC encaissables dans plus d'un an</i>			-X -X		-X		
TVP TVP difficilement négociables TVP facilement négociables	+X		-X -X	+X			
Effets de commerce facilement négociables (escomptables ou bancables)			-X	+X			
Ecart de conversion actif sur éléments circulants (si aucune provision n'a été constituée)			-X		-X		
Capitaux propres et assimilés							
Dividendes (partie des bénéfices distribuée)					-X		+X
Impôt différé sur subvention d'investissement					-30%X		+30%X
Dettes à long et moyen terme (D.L.M.T)							
Dettes remboursables dans moins d'un an						-X	+X
Provisions Durables pour risques et charges (non justifiées, devenues sans objet)					+70%X	-100%X	+30%X
Ecart de conversion passif sur éléments durables (gain latent)					+X	-X	
Passif circulant							
Dettes du passif circulant remboursables dans plus d'un an						+X	-X
Autres provisions pour risques et charges (non justifiées, devenues sans objet)					+70%X		-70%X
Ecart de conversion passif sur éléments circulants (gain latent)					+X		-X

On considère que le taux de l'IS est de 30%

VI= Valeurs immobilisées, VE=valeurs d'exploitation, VR=valeurs réalisables, VD = valeurs Disponibilités, CP = capitaux propres, DLMT=dettes à long et moyens terme,

Section II : Étude de l'équilibre financier

L'équilibre financier d'une entreprise est apprécié par l'étude du fonds de roulement, du BFR et de la trésorerie nette.

§1-Le Fonds de Roulement Financier :

Dans l'approche-liquidité, le fonds de roulement est dénommé fonds de roulement financier ou fonds de roulement liquidité. Il peut être calculé comme suivant :

$$\text{FRN} = (\text{Capitaux propres} + \text{DLMT}) - \text{Valeur Immobilisées.}$$

OU :

$$\text{FRN} = \text{passif à +1an} - \text{actif à +1an}$$

Du fond de roulement découle l'indicateur du *risque de faillite* ou d'*illiquidité* à court terme de l'entreprise.

Si l'actif circulant (à moins d'un an) est supérieur aux dettes à court terme (DCT), le fonds de roulement est positif et la situation de l'entreprise est jugée saine. En d'autres termes la réalisation de son actif à moins d'un an permet de couvrir ses dettes à moins d'un an.

§2-Le Besoin en Fonds de Roulement « BFR » :

Le BFR est déterminé par comparaison des postes d'actif circulant à moins d'un an et de passif circulant à moins d'un an hors trésorerie.

$$\text{BFR} = \text{Actif à - 1an} - \text{passif à - 1an (hors trésorerie)} \quad \text{BFR} = \\ (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{TP})$$

Il est à noter que le passif à - 1an = DCT-TP.

En d'autres termes, l'analyse du BFR n'a véritablement de sens que dans une optique économique (bilan fonctionnel).

§3-La trésorerie nette :

La trésorerie nette est une résultante qui provient du rapprochement entre l'équilibre financier dit stable schématisé par le FRN et l'équilibre financier dit cyclique schématisé par le BFR. C'est donc une résultante schématisant l'équilibre financier global de l'entreprise au travers de la différence :

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

$$\text{T.N} = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif.}$$



(Valeurs Disponibles) - (Dettes bancaires à -1an 'TP').

En somme, l'approche patrimoniale ou l'approche liquidité-exigibilité veille à ce que l'entreprise puisse éviter le risque de se trouver dans l'incapacité de faire face à ses échéances, risque qui peut se traduire s'il concerne des montants élevés, et s'il persiste par une cessation de paiement.