

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

Plan du chapitre

- I- Le bilan comptable et ses limites
- II- Le concept du bilan fonctionnel (structure, retraitements et équilibre)
- III- Les ratios du bilan fonctionnel

I- Le bilan comptable et ses limites

1. Présentation du bilan comptable

Le bilan est un état comptable de synthèse établi à la fin de chaque exercice qui regroupe, au passif, l'ensemble des ressources mises à la disposition de l'entreprise et, à l'actif, les emplois de ces ressources.

Le Plan Comptable Marocain (PCM) prévoit la possibilité de présenter le bilan sous forme de tableau ou en liste. Il doit par ailleurs être présenté sur deux années consécutives.

Forme simplifiée de l'actif du bilan comptable

	Actif	Exercice (N)			Exercice (N-1)
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Actif immobilisé	Immobilisations en non valeurs				
	Immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles				
	Immobilisations financières				
Actif circulant (hors trésorerie)	Stocks				
	Créances				
	Titres et valeurs de placement				
Trésorerie	Trésorerie-Actif (Disponibilités)				
	TOTAL				

Forme simplifiée de passif du bilan comptable

	Passif	Exercice (N)	Exercice (N-1)
		Net	Net
Financement permanent	Capitaux propres		
	Capitaux propres assimilés		
	Dettes de financement		
	Provisions durables pour risques et charges		
Passif circulant (hors trésorerie)	Dettes du passif circulant		
Trésorerie	Trésorerie-Passif (Banque: soldes créditeurs/Crédits de trésorerie,...)		
	TOTAL		

1.2- Limites du bilan comptable

Le bilan comptable présente certaines limites :

- Il n'intègre pas l'ensemble des éléments fonctionnels qui permettent d'expliquer comment la trésorerie est générée. En guise d'exemple, le crédit-bail qui est classé en hors bilan ;
- Il ne fournit pas toujours des informations pertinentes pouvant être exploitées facilement par les actionnaires et les créanciers de l'entreprise ;

- Il ne fait pas ressortir des soldes économiques et financiers significatifs.

Pour remédier à ces insuffisances, des retraitements devraient être effectués afin d'introduire dans le bilan des éléments pertinents et de regrouper les comptes selon une logique cohérente. À cet égard, il convient de préciser que l'analyse du bilan peut se faire selon diverses approches, notamment, l'approche liquidité-exigibilité ou l'approche fonctionnelle :

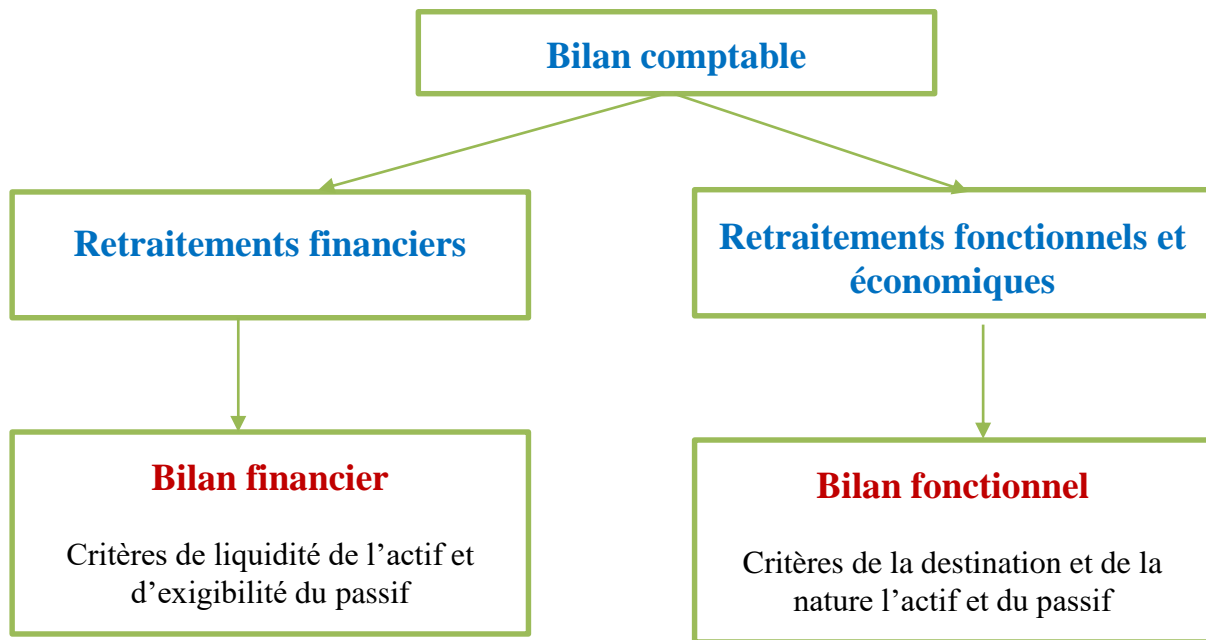
L'approche liquidité-exigibilité répond aux préoccupations des actionnaires et des créanciers dans la mesure où elle recense pour les premiers l'ensemble de leurs avoirs et de leurs engagements dans l'entreprise et permet d'évaluer pour les seconds d'une part, le risque d'illiquidité de celle-ci, c'est-à-dire, son incapacité de à dégager les liquidités nécessaires pour couvrir ses dettes. D'autre part, le risque d'insolvabilité, c'est-à-dire, l'inaptitude à rembourser ses dettes par ses ressources propres. Pour y parvenir, l'analyste se basant sur le bilan liquidité-exigibilité procède à un classement des postes d'actif et de passif selon un ordre de liquidité et d'exigibilité croissantes.

Il s'agit d'une approche patrimoniale (approche bancaire) du bilan dans laquelle la réalisation de l'équilibre financier repose sur le principe suivant : « A emplois longs doivent correspondre des ressources longues » pour assurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

L'approche fonctionnelle : L'analyse fonctionnelle s'oriente vers un classement des emplois (actif) et des ressources (passif) de l'entreprise en fonction de leur nature, c'est à dire selon les fonctions auxquelles on peut les rattacher (investissement / financement / exploitation / hors exploitation) et non de leur échéance.

L'approche fonctionnelle du bilan correspond donc à une analyse structurelle de l'entreprise reposant sur le principe suivant : « A emplois structurels doivent concorder des ressources structurelles ».

De ce fait, il s'ensuit que le bilans patrimonial (liquidité-exigibilité) et fonctionnel sont le résultat de deux catégories de retraitements :



Dans ce chapitre, nous nous intéresserons au seul bilan fonctionnel.

II- 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 desdits 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	

Ce découpage permet de calculer aisément des agrégats très significatifs sur le plan de la gestion et de caractériser l'équilibre financier de l'entreprise, à savoir : le Fonds de roulement, le Besoin en fonds de roulement et la Trésorerie nette.

2- Les retraitements fonctionnels du bilan comptable

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassement ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexe (ETIC).

Nous présentons ci-après les principales corrections qu'il convient de mettre en œuvre pour obtenir un bilan fonctionnel :

➤ Rubriques à l'actif

- **Les éléments de l'actif** (immobilisations incorporelles et corporelles, immobilisations financières, stocks, créances d'exploitation, etc.) : doivent figurer pour leurs valeurs brutes. De ce fait, les amortissements et les provisions doivent être reportés dans les capitaux propres au passif (autofinancement).
- **Les primes de remboursement des obligations** sont éliminées de l'actif du bilan et déduites des emprunts obligataires dans les ressources stables. Seul le prix d'émission de l'emprunt est pris en compte.
- **Les écarts de conversion actif** : Ces écarts sont dus à la conversion au cours de change à la clôture de l'exercice des créances et des dettes en monnaie étrangère, ces écarts doivent être neutralisés de façon à retrouver les valeurs d'origine des créances et des dettes correspondantes. Il s'agit ici, d'une perte de change latente.
 - ✓ Ecart de conversion actif (cas de diminution d'une créance) :
 - À faire disparaître de l'actif ;
 - À rajouter au montant de la créance concernée
 - ✓ Ecart de conversion actif (cas d'augmentation d'une dette) :
 - À faire disparaître de l'actif ;
 - À déduire du montant des dettes concernées.

➤ Rubriques au passif

- **Provisions pour risques et charges** : si elles ne sont pas justifiées, on les assimile à des réserves. Elles peuvent donc être transférées pour leur montant net d'impôt dans les ressources stables et le montant correspondant à l'impôt (dette fiscale latente) est affecté aux dettes hors exploitation. En revanche, si elles sont justifiées, elles doivent être considérées comme des dettes.
- **Les écarts de conversion passif** : Il s'agit d'un gain de change latent. Deux cas de figures se présentent alors :
 - ✓ Ecart de conversion passif (cas d'augmentation de créances) :
 - À faire disparaître du passif ;
 - À déduire du montant de la créance concernée.
 - ✓ Ecart de conversion passif (cas de diminution de dettes) :
 - À faire disparaître du passif ;
 - À rajouter au montant des dettes concernées.

- **Les provisions réglementées et les subventions d'investissement** doivent figurer parmi les capitaux propres.
- **Retraitement économique des immobilisations acquises en crédit-bail (engagements hors bilan)**

Le principe de comptabilisation retenu conduit à ne pas enregistrer ces biens en immobilisations. Seuls figurent au compte de résultat les loyers correspondants.

- Retraitements au niveau du bilan fonctionnel :

D'un point de vue fonctionnel, l'appréciation de l'outil industriel et commercial ou actif économique de l'entreprise nécessite la prise en compte des **biens acquis en crédit-bail**, dans la mesure où ils contribueront à son activité économique.

On assimile la valeur d'origine de l'immobilisation à un emploi stable ; la valeur nette à une ressource stable (dette financière à LT) et le cumul des amortissements aux capitaux propres.

Le crédit-bail est un contrat à durée déterminée, par lequel la société de crédit-bail acquiert un bien à la demande de son client, et le lui loue moyennant un échancier convenu.

Afin de retrouver ces immobilisations à l'actif du bilan, il convient de retraiter la comptabilisation selon le procédé suivant :

- À l'actif immobilisé figureront les immobilisations acquises en crédit-bail pour la valeur d'origine (emplois stables) ;
- Au passif, figureront les contreparties suivantes :
 - En capitaux propres, les parts d'annuités de crédit-bail payés correspondant aux amortissements ;
 - En dettes financières, le montant de la dette initiale (correspondant à la valeur de l'immobilisation acquise en crédit-bail) diminué des parts d'annuités de crédit-bail payées (correspondant aux amortissements de l'immobilisation).

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

L'équilibre du bilan fonctionnel repose sur le principe d'affectation des ressources stables aux emplois stables.

Le fonds de roulement est la partie de l'actif circulant financée par des ressources stables. Il correspond au surplus des capitaux permanents sur les actifs stables.

Le montant du FRNG peut être calculé de la manière suivante :



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

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

Exemple

Actif		Passif	
Emplois durables	10 000	Ressources durables	13 000
Actif circulant		Passif circulant	
Hors trésorerie	4 000	Hors trésorerie	3 000
Trésorerie actif	3 000	Trésorerie passif	1 000
	17 000		17 000

Par le haut du bilan : $FRF = \text{Ressources stables} - \text{Emplois durables} = 13\,000 - 10\,000 = 3\,000$

Par le bas du bilan : $FRF = (\text{AC HT} + \text{TA}) - (\text{PC HT} + \text{TP}) = (4\,000 + 3\,000) - (3\,000 + 1\,000) = 7\,000 - 4\,000 = 3\,000$

➤ Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Une fois que l'entreprise a acquis les immobilisations indispensables à son activité de production, elle va devoir financer les besoins liés à son cycle d'exploitation. Il existe en effet un décalage temporel, essentiellement, entre :

- Les achats et les ventes, chose qui entraîne la constitution de stocks ;
- Les produits comptables (ventes) et les paiements correspondants qui donnent naissance à des créances clients qui retardent la perception par l'entreprise des encaisses liées à des ventes déjà réalisées ;
- Les charges comptables (achats) et leur règlement par l'entreprise, ceux-ci donnent lieu à des dettes fournisseurs qui retardent les dépenses de l'entreprise.

Le besoin en fonds de roulement constitue le besoin de financement ressenti par l'entreprise pour assurer son fonctionnement, il résulte des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de l'entreprise.



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 non lié 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	

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

Exemple :

ACTIF circulant	Montant	PASSIF circulant	Montant
Actif circulant d'exploitation ACE	3000	Passif circulant d'exploitation PCE	2300
Stocks	1000	Dettes fournisseurs	1800
Créances clients	1500	Comptes de régularisation passif	500
Comptes de régularisation actif	500		
Actif circulant hors exploitation ACHE	1000	Passif circulant hors exploitation PCHE	700
TVP	700	Autres créanciers	450
Autres débiteurs	200	Dettes sur acquisition d'immobilisations	250
Créances sur cessions d'immobilisations	100		
Total AC	4000	Total PC	3000

N.B : BFR peut être désigné par BFE

Besoin de Financement d'Exploitation : $BFE = ACE - PCE = 3000 - 2300 = 700$

Besoin de Financement hors Exploitation : $BFHE = ACHE - PCHE = 1000 - 700 = 300$

Besoin de Financement Global = BFG

$$BFG = AC - PC = 4000 - 3000 = 1000$$
$$BFG: BFE + BFHE = 700 + 300 = 1000$$

➤ 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 :

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

Equilibre structurel = FRNG – 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.

$$TN = FRNG - BFRG$$

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>FR >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>FR >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>FR <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>FR >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>emploi).</p> <p>Dans ce cas, l'entreprise doit revoir :</p> <ul style="list-style-type: none"> ❖ Soit les types des crédits demandés (LT ou CT, de financement ou d'exploitation...) ❖ Les délais fournisseurs ; ❖ Procéder, les cas échéant, à des remboursements anticipés.
<p>FR <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.</p>
<p>FR<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 (FR<0), cette insuffisance étant compensée par le passif circulant et par la trésorerie-Passif : <i>absence total d'équilibre financier</i>.</p> <p>Un renforcement du financement stable doit être envisagé.</p>

III-Les ratios du bilan fonctionnel

1- Les ratios de rotation

Ces ratios permettent de calculer la durée moyenne des créances et des dettes ainsi que la rotation des stocks. On peut ainsi à partir de ces ratios élaborer et décider la politique à adopter pour améliorer la trésorerie.

1.1. La vitesse de rotation des stocks

Les ratios de vitesse de rotation des stocks comparent chaque type de stock au flux annuel correspondant. Ils mesurent ainsi la durée moyenne théorique de constatation des biens ou des matières premières dans les stocks correspondant aux différentes étapes du processus de transformation et de commercialisation propre à l'entreprise étudiée.

✓ Délai de rotation des stocks de marchandises ou produits finis

Il mesure la durée de stationnement des marchandises dans l'entreprise entre leur achat et leur vente (durée de commercialisation).

- La vitesse de rotation du stock de marchandises :

Stock moyen de marchandises * 360 jours

Achats revendus de marchandises

- La vitesse de rotation du stock de produits finis :

Stock moyen de produits finis * 360 jours

Coût de production des produits finis vendus

✓ Délai de rotation des stocks de matières premières

Il mesure la durée de stationnement des matières premières dans l'entreprise entre leur achat et leur transformation.

- La vitesse de rotation du stock de matières premières :

Stock moyen de matières premières * 360 jours

Achat consommé de matières premières

Toute diminution de ces durées constitue un allègement du besoin en financement, allègement toujours bienvenu. A l'inverse, toute augmentation constitue un alourdissement du besoin en financement d'exploitation qui pèse sur la trésorerie.

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

On cherche à avoir un délai de paiement client plus court que le délai de paiement fournisseur afin d'optimiser la trésorerie.

✓ Créances clients

La rotation des crédits clients : C'est le délai moyen accordé par l'entreprise à ses clients pour que ces derniers règlent leurs dettes.

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

✓ Dettes fournisseurs

La rotation des crédits fournisseurs : C'est le délai moyen accordé à l'entreprise par ses fournisseurs pour régler ses dettes.

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

Les seuls fournisseurs pris en compte dans le calcul de ce ratio sont les fournisseurs de consommables (biens stockés : marchandises, matières premières, autres approvisionnements et biens non stockés tels que l'énergie et les services). Les fournisseurs d'immobilisation sont exclus.

L'allongement des dettes fournisseurs et/ou le raccourcissement des créances clients se traduisent par un allègement du BFR. À l'inverse, le raccourcissement des dettes fournisseurs et/ou l'allongement des créances clients induisent un alourdissement du BFR qui peut peser sur la trésorerie nette.

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

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

- Ratio de financement des immobilisations, appelé ration du FR

$$\frac{\text{Financement permanent (ressources stables)}}{\text{Actif immobilisé (emplois durables)}}$$

- Ratio de financement des besoins d'exploitation

$$\frac{\text{Concours bancaires de trésorerie (CBT)}}{\text{Besoins de financement d'exploitation}}$$

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

$$\frac{\text{FRNG}}{\text{Stocks}}$$

$$\frac{\text{FRNG}}{\text{Créances clients}}$$

3- Ratios d'endettement

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

$$\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total passif}}$$

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

$$\frac{\text{Dettes de financement}}{\text{Total des dettes}}$$

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

$$\frac{\text{Charges financières}}{\text{Total des dettes (portant intérêts)}}$$

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

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement stables}}$$

- 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.

$$\frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}}$$