

Analyse et diagnostic financiers
Série 4 : Le Bilan financier

La société "**JACOB**" met à votre disposition le bilan financier condensé et des informations complémentaires pour l'assister à apprécier et analyser sa structure financière ainsi que son activité et sa rentabilité :

Bilan financier condensé au 31/12/2019

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeurs immobilisés VI	760 000	Capitaux propres CP	475 000
Valeurs d'exploitation VE	140 000	Dettes à long terme DLMT	200 000
Valeurs réalisables VR	510 000	Dettes à court terme DCT	760 000
Valeurs disponibles VD	25 000		
Total	1 435 000	Total	1 435 000

Informations complémentaires :

Eléments	Montant
Vente de marchandises en l'état	960 000
Achats revendus de marchandises	522 000
Stock initial de marchandises	86 000
Stock final de marchandises	164 000
Clients et comptes rattachés	350 000
Fournisseurs et comptes rattachés	520 000
Valeur ajoutée	840 000
Impôts et taxes	70 000
Charges de personnel	460 000
EBE	310 000
Résultat d'exploitation	226 000
Charges financières	82 000
Impôts sur les sociétés	39 200
Résultat net (RN)	72 800
CAF	80 000
Dividendes distribués en 2019	56 000

Travail à faire :

1. Calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier : FR, BFR et TN ;
2. Procéder à une analyse financière de la situation de l'entreprise à partir des ratios significatifs :
 - a. Les ratios de la structure financière ;
 - b. Les ratios de rentabilité ;
 - c. Les ratios de liquidité ;
 - d. Les ratios de répartition de la valeur ajouté ;
 - e. Les ratios de gestion.

Solution

1- Les indicateurs de l'équilibre financier

Financement permanent (CP+DLMT)	675000
- Valeurs immobilisés	-760000
=FR	-85000
Actif circulant HT (VE+VR)	650000
- Passif circulant HT	-760000
=BFR (c'est un EFR: Excédent en Fonds de Roulement)	-110000
Trésorerie actif (VD)	25000
- Trésorerie passif	-00
= TN	25000
Contrôle : TN = FR-BFR = -85000-(-110000)	25000

Total Actif Circulant	= VE+VR+VD
CP + DLMT	= Ressources Stables ou financement permanent
DLMT + DCT	= Total Dettes (TD)
Total Passif Circulant	= DCT

Les ressources stables ne financent qu'une partie des emplois stables. Le fonds de roulement financier est donc négatif (-85000). C'est une situation de déséquilibre financier relatif au cycle long.

Le cycle d'exploitation a dégagé un Excédent en FR, cette ressources cyclique (110000) a permis de financer intégralement le FR⁻ (couverture des emplois stables) et a laissé une trésorerie positive de 25000.

2- L'analyse par les ratios

a) Les ratios de la structure financière

ratios	Calcul	Commentaire
Financement permanent	$FP/VI = 675000/760000 = 0.89$	L'Ese ne dispose pas d'un équilibre financier
Autonomie financière	$CP/FP = 475000/675000 = 0.70$	L'Ese dispose d'une autonomie financière
Solvabilité générale	$TA/TD = 1435000/960000 = 1.49$	L'Ese est solvable
Capacité de remboursement	$DF/CAF = 200000/80000 = 2.5$	L'Ese peut rembourser ses DLMT par sa CAF dans 2 ans et demi

b) Les ratios de rentabilité

ratios	Calcul	Commentaire
Rentabilité commerciale	$EBE/CAHT = 310000/960000 = 0.32$	L'EBE représente 32% du CA HT
Rentabilité économique	$EBE/AE = 310000 / (760000 - 110000) = 0.48$	La rentabilité des capitaux investis s'élève à 48%
Rentabilité financière	$RN/CP = 72800/475000 = 0.15$	La rentabilité financière des fonds propres est de 15%

Actif économique = actif immobilisé + BFR

c) Les ratios de liquidité

ratios	Calcul	Commentaire
LG	$AC/DCT = 675000/760000 = 0.89$	L'Ese est incapable de rembourser ses DCT par son AC
LR	$(VR+VD)/DCT = 535000/760000 = 0.70$	L'Ese ne peut rembourser que 70% de ses DCT par ses liquidités
LI	$VD/DCT = 25000/760000 = 0.03$	L'Ese ne peut rembourser que 3% de ses DCT par ses disponibilités

d) Les ratios de réparation de la VA

ratios	Calcul	Commentaire
Personnel	$CP/VA = 460000/840000 = 0.55$	La part du personnel dans la VA est de 55%
État	$IT+IS/VA = (70000+39200)/840000 = 0.13$	13% est payé à l'État sous forme des impôts
Prêteurs	$CF/VA = 82000/840000 = 0.10$	Les bailleurs de fonds prélèvent 10% de la VA
Actionnaires	$Div/VA = 56000/840000 = 0.07$	Les actionnaires reçoivent 7% de la VA
Entreprise	$autoFin/VA = (80000-56000)/840000 = 0.03$	3% seulement de la VA reste dans l'entreprise

e) Les ratios de gestion

ratios	Calcul	Commentaire
Taux de rotation des M/ses	$Achats\ revendus / stock\ moyen = 522.000 / 125.000 = 4,176$	Le stock de marchandises a été renouvelé plus de quatre fois
Taux d'écoulement des M/ses	$stock\ moyen / Achats\ revendus \times 360 = 125.000 / 522.000 \times 360 = 86j$	Les marchandises restent en magasin en moyenne 86 jours
Taux de rotation des créances clients	$Ventes\ TTC / créances\ clients = 1.152.000 / 350.000 = 3,29$	Les créances clients ont été renouvelées plus de trois fois
Délai d'écoulement des créances clients	$Créances\ clients / Ventes\ TTC \times 360 = 350.000 / 1.152.000 \times 360 = 109j$	La durée moyenne du crédit accordé aux clients est de 109 jours
Taux de rotation des dettes fournisseurs	$Achats\ TTC / Dettes\ FRSS = 720.000 / 520.000 = 1,38$	Les dettes fournisseurs ont été renouvelées 1,38 fois
Délai d'écoulement des dettes fournisseurs	$Dettes\ FRSS / Achats\ TTC \times 360 = 520.000 / 720.000 \times 360 = 260j$	La durée moyenne obtenu du crédit obtenu des fournisseurs est de 260j

Justificatif de calcul :

- Taux de TVA = 20% ($TTC = HT + 20\%HT$ donc $TTC = HT (1+0,2) = HT \times 1,2$)
- Stock moyen = $(SI+SF)/2 = 86.000 + 164.000/2 = 125.000$
- Ventes de M/ses TTC = ventes HT x 1,2 = $960.000 \times 1,2 = 1.152.000$
- Achats revendus de M/ses = Achats de M/ses - variation de stock de M/ses, donc :
- Achats de M/ses = Achats revendus de M/se + variation de stock de M/ses
= $522.000 + (164.000 - 86.000) = 600.000$
- Achats de M/ses TTC = Achats HT x 1,2 = $600.000 \times 1,2 = 720.000$