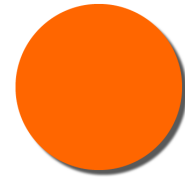


# **Leçon 1 : L'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise**

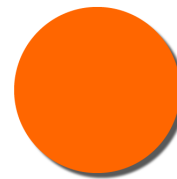
SECA Assaba Paul

# Table des matières



<b>Objectifs</b>	<b>3</b>
<b>I - Le bilan comme document de base de l'équilibre financier</b>	<b>4</b>
<b>II - Les outils d'analyse tirés du bilan</b>	<b>9</b>
<b>III - Les ratios et l'analyse de l'équilibre financiers</b>	<b>12</b>

# Objectifs



A la fin de cette leçon vous serez capable de :

- connaître les outils de diagnostic de l'équilibre financier, savoir les déterminer, savoir les interpréter
- Connaître les ratios d'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise, savoir les mesurer, savoir les interpréter, indiquer leur intérêt et leurs limites.

# Le bilan comme document de base de l'équilibre financier



## Définition : Qu'est-ce que le bilan ?

Le bilan est un document comptable établi à un moment donné (début ou fin d'exercice) pour faire l'inventaire de tout ce que l'entreprise possède et de tout ce qu'elle doit. C'est une photographie économique et financière de l'entreprise.

Il comprend 2 parties : l'actif et le passif

### *L'actif du bilan*

L'actif du bilan SYSCOA présente l'inventaire des biens que possède l'entreprise. Il est composé de quatre grandes masses à l'intérieur desquelles sont regroupés différents postes. Ce sont :

- L'actif immobilisé;
- L'actif circulant
- La trésorerie actif et
- l'écart de conversion actif

### **L'actif immobilisé**

L'actif immobilisé est composé des biens achetés par l'entreprise, destinés à y demeurer pendant plusieurs années. Les éléments de l'actif immobilisé sont de ce fait cumulatifs et leurs variations sont le fait soit des acquisitions, soit des cessions, soit des amortissements.

Il comprend :

- les charges immobilisées ;
- les immobilisations incorporelles ;
- les immobilisations corporelles ;
- les avances et acomptes sur immobilisation ;
- les immobilisations financières.

### *Les charges immobilisées.*

Les charges immobilisées sont des charges à caractère général, non répétitives; pouvant engendrer soit des économies soit des gains sur les exercices ultérieurs. Elles constituent des actifs fictifs. Les charges immobilisées se composent :

- des frais d'établissement
- des charges à répartir sur plusieurs exercices
- des primes de remboursement des obligations

*Les immobilisations incorporelles* sont des immobilisations (des biens) immatérielles.

Les immobilisations incorporelles se composent de :

- Frais de recherche et développement
- Brevet, Licence, Concession et droits similaires
- Logiciel
- Marques
- Fonds commercial

- Etc. (Cf. SYSCOA)

### ***Les immobilisations corporelles***

sont des biens matériels, des biens qui ont un corps.

Il s'agit des éléments suivants:

- Terrain (22)
- Les bâtiments, installations techniques et agencements (23)
- Le Matériel (24)

***Les avances et acomptes versés sur immobilisations*** : Ce sont des sommes sont versées à des fournisseurs d'immobilisations au moment des commandes ou au cours de l'exécution des contrats. Il s'agit de :

- avances et acomptes versés sur immobilisations incorporelles ;
- avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles

***Les Immobilisations financières*** : c'est la catégorie de biens de l'entreprise constituée des titres de participation, des autres titres immobilisés et des créances liées aux participations.

- Les titres de participation ;
- Les autres immobilisations financières.

### **L'actif circulant**

L'actif circulant s'oppose à l'actif immobilisé dans la mesure où la notion de longévité sous-entendu dans les immobilisations laisse la place au court terme.

L'actif circulant regroupe des biens de l'entreprise devant y demeurer pour une durée inférieure à 1an. En raison de leur destination ou de leur nature, ces biens ont vocation à se transformer au cours du cycle d'exploitation.

La variation des éléments de l'actif circulant est à analyser en termes de délais.

L'actif circulant est composé de l'actif circulant HAO, de stocks et de créances.

***L'actif circulant HAO*** : Il s'agit d'éléments de l'actif circulant qui ne relèvent pas de l'exploitation normale et récurrente de l'entreprise

***Les comptes de stocks*** : les stocks sont formés de l'ensemble des marchandises, des matières premières et fournitures liées, des produits intermédiaires, des produits finis ainsi que des produits et services en cours qui sont la propriété de l'entreprise à la date de l'inventaire. Les comptes de stocks peuvent être assortis de comptes de provision pour dépréciation.

***Les créances et emplois assimilés***:cette rubrique comprend trois postes essentiels

- Fournisseurs, avances et acomptes versés
- clients et comptes rattachés
- Les autres créances

### **La trésorerie Actif**

La trésorerie actif regroupe les liquidités et les quasi liquidités de l'entreprise..

Les grandes rubriques principales de la trésorerie sont:

- Titres de placement
- Valeurs à encaisser
- Banque
- Etablissements financiers et assimilés
- Instrument de trésorerie
- Caisse

### **L'écart de conversion actif**

L'écart de conversion actif traduit la perte de valeur d'une créance libellée en monnaie étrangère consécutive à l'évolution du cours de change. L'écart de conversion actif naît de la différence de change

### ***Le passif du bilan***

Le Passif du bilan SYSCOA fait l'inventaire de ce que l'entreprise a en propre et de ce qu'elle

doit. Il est composé de cinq grandes masses à l'intérieur desquelles sont regroupés différents postes. Ce sont :

- Les capitaux propres,
- Les dettes financières,
- Le passif circulant,
- La trésorerie passif,
- L'écart de conversion passif.

### Les Capitaux Propres

Les capitaux propres représentent l'ensemble des ressources apportées par les exploitants ou associés et l'ensemble des ressources créées par l'entreprise et mise à sa disposition de façon durable.

Les capitaux propres sont composés:

- 10 du capital ;
- 11 des réserves ;
- 12 Résultat net de l'exercice ;
- 13 du report à nouveau ;
- 14 des subventions d'investissement ;
- 15 des provisions réglementées.

*Le capital social (101)* traduit le montant des valeurs apportées par les associés.

*Les réserves* correspondent à des bénéfices laissés à la disposition de l'entreprise et non incorporé au capital.

On distingue

- Réserves légales ;
- Réserve statutaires ou contractuelle ;
- les réserves réglementées ;
- Autres réserves.

*Le report à nouveau* correspond soit au montant des bénéfices d'exercices antérieurs dont l'affectation a été reportée sur les exercices ultérieurs, soit au montant des pertes constatées à la clôture d'exercices antérieurs qui n'ont pas été compensées par des prélèvements opérés sur les bénéfices, les réserves ou le capital.

*Le résultat net de l'exercice* est la différence entre les produits et la charges liées à l'ensemble des activités de l'entreprise.

*Les subventions d'investissement* sont des aides financières non remboursables accordées aux entreprises (publiques ou privées) pour différentes raisons

*Les provisions réglementées* sont des provisions à caractère purement fiscal ou réglementaire, comptabilisées non pas en application de principes comptables, mais suivant des dispositions légales ou règlementaires.

- la provision pour hausse de prix
- la provision pour fluctuation de cours

### Les Dettes Financières

Les dettes financières sont des ressources stables provenant d'emprunts ou de dettes contractées pour une durée supérieure à un an à l'origine. Il s'agit donc de dettes à long et moyen terme. Les dettes financières comprennent:

Les emprunt et dettes assimilées;

- Les dettes de crédit-bail et contrats assimilés;
- Les dettes liées à des participations;
- les provisions financières pour risque et charge.

### Le Passif Circulant

Le Passif circulant regroupe des comptes qui retracent les relations de l'entreprise avec les tiers, tous comme les comptes de l'actif circulant. La différence cependant réside en ce que les comptes de passif circulant servent à comptabiliser les dettes de l'entreprise, à l'exclusion de

celles inscrites dans les ressources stables.

Comme poste du Passif circulant, on a:

- Dettes circulantes et ressources assimilées HAO (DH)
- Clients avances, reçues ;
- Fournisseurs d'exploitation ;
- Dettes fiscales ;
- Dettes sociales ;
- Autres dettes ;
- Risques provisionnées ;

### **La Trésorerie Passif**

La trésorerie passif est essentiellement composée de trois rubrique:

- Banque, crédit d'escompte
- Banque, crédit de trésorerie
- Banque, découvert

*Banque, crédit d'escompte* : Ce poste fait apparaître le montant des crédits obtenus pour des opérations d'escomptes d'effets non encore échus ou dont on n'a pas encore la notification de bonne fin.

*Banque, crédit de trésorerie* : Il s'agit de dettes à court terme envers les banques contractées dans le cadre de la gestion au jour le jour de la trésorerie de l'entreprise.

Découvert : le découvert autorise l'entreprise à présenter un compte débiteur de façon continue pour une certaine durée (3mois).

### **L'écart de Conversion Passif**

L'écart de conversion passif est un gain probable de change (gain de change latent.). Il traduit le gain de valeur d'une créance libellée en monnaie étrangère consécutif à l'évolution du cours de change.

## ***Les dimensions de l'équilibre financier***

L'équilibre financier est une notion polymorphe, dont on peut donner plusieurs expressions :

1. l'équilibre financier: reflet de la rentabilité structurelle de l'actif économique ;
2. l'équilibre financier: résultante de l'ajustement opéré entre les cycles financiers ;
3. l'équilibre financier: reposant sur les contraintes de solvabilité et de liquidité.

### **L'équilibre financier: reflet de la rentabilité structurelle de l'actif économique**

Dans cette approche, l'équilibre financier est respecté dès lors que la rentabilité économique est supérieure au coût des ressources financières utilisées par l'entreprise. Bien évidemment, le coût des ressources, appelé coût du capital, inclut le coût des capitaux propres.

Ainsi, il y a situation d'équilibre lorsque  $Re > k$

Avec  $Re = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Actif économique}$

$k = \text{Loyer de l'argent sans risque} + \text{Prime de risque}$

### **L'équilibre financier: résultante de l'ajustement opéré entre les cycles financiers**

Deux grands cycles permettent de regrouper les relations financières au sein de l'entreprise :

- le cycle d'accumulation (cycle d'investissement et cycle de financement stable) qui est un cycle financier long ;
- le cycle d'exploitation qui est un cycle financier généralement court.

Dès lors que l'on distingue deux cycles, trois types d'ajustement se manifestent:

- ajustement entre les emplois et les ressources induits par le cycle d'accumulation ;
- ajustement entre les emplois et les ressources liés au cycle d'exploitation ;
- ajustement entre ces deux cycles.

### **L'équilibre financier: expression des contraintes de solvabilité et de liquidité**

Dans cette optique, l'analyse de l'équilibre financier conduit à se poser deux questions:

- la première question a trait à l'adéquation entre la maturité des ressources et celle des emplois que financent ces ressources. Cette adéquation débouche sur une règle d'orthodoxie financière qui traduit un principe de spécialisation des financements en fonction de la nature des emplois;
- la deuxième question concerne l'aptitude de l'entreprise à générer des liquidités au rythme des échéances induites par le passif. Sur le plan financier, on cherche à vérifier comment les sorties de fonds impératives seront couvertes par des rentrées de fonds par nature potentielles et aléatoires.

# Les outils d'analyse tirés du bilan



Les outils tirés du bilan qui servent à l'analyse de l'équilibre financier sont le Fonds de Roulement (FR), le Besoin de Financement d'Exploitation (BFE) et la Trésorerie Nette (TN).

## *Le Fonds de Roulement*



### **Définition et objectif**

Le fonds de roulement est l'excédent des ressources stables sur les immobilisations nettes.

Il sert à mesurer les conditions de l'équilibre financier qui résulte de la confrontation entre la liquidité des actifs et l'exigibilité de l'endettement.

La règle traditionnelle de l'équilibre financier voudrait en effet que les actifs immobilisés soient financés par les capitaux qui restent à la disposition de l'entreprise pendant un temps au moins égal à la durée de vie des immobilisations. L'entreprise dans une telle situation est en équilibre financier fragile.

Cette règle de prudence, réaliste, peut être renforcée de façon à créer une marge de sécurité, appelée fonds de roulement, (FR) constituée par l'excédent des ressources stables sur les immobilisations. Dans ce cas, on parle d'équilibre financier stable.

Il existe un dernier type d'équilibre financier qui se caractérise par l'insuffisance des ressources stables comparativement à l'actif immobilisé ; on parle alors d'équilibre financier instable.

### **La mesure du Fonds de Roulement**

Le fonds de roulement se calcule à partir des grandes masses du bilan financier. Il est tel que:  
par le haut du bilan :

FR = Ressources stables - actif immobilisé net

par le bas du bilan :

Du fait de l'égalité entre Actif et Passif, le fonds de roulement peut se calculer également par le bas du bilan, par la différence entre l'actif circulant et les dettes à court terme.

Fonds de Roulement = (Actif circulant + Trésorerie Actif) - (Passif circulant + Trésorerie Passif)

### Le diagnostic à partir du fonds de roulement

Le diagnostic financier de l'entreprise à l'aide du fonds de roulement net va se faire à partir de l'analyse :

- du type d'équilibre financier de l'entreprise ;
- de la variation dans le temps du fonds de roulement ;
- des possibilités d'action, sur le fonds de roulement.

#### Le fonds de roulement et l'équilibre financier

Le fonds de roulement abordé par le bas du bilan fournit un élément important d'appréciation des conditions d'équilibre financier ; en effet il peut être associé aux types d'équilibre financier que nous avons identifiés.

Ainsi, trois cas de figure peuvent être analysés:

1.  $FR = 0 \Leftrightarrow (AC + TA) = (PC + TP) \Rightarrow$  équilibre financier fragile
2.  $FR > 0 \Leftrightarrow (AC + TA) > (PC + TP) \Rightarrow$  équilibre financier stable
3.  $FR < 0 \Leftrightarrow (AC + TA) < (PC + TP) \Rightarrow$  équilibre financier instable

#### Les possibilités de modification du fonds de roulement

L'analyse des possibilités de modification du fonds de roulement tourne autour de deux questions :

1. Dans quels cas les mesures correctives au niveau du fonds de roulement s'imposent-elles ?
2. Quelles sont les mesures correctives idoines ?

L'amélioration du fonds de roulement est à recommander quand il est insuffisant ou inexistant (dans les entreprises à cycle long).

### Le besoin de financement d'exploitation (BFE)

#### Définition

Le besoin de financement d'exploitation est donc un besoin financier nécessité par le décalage entre les flux physiques et les flux monétaires engendrés par les flux physiques qui résultent d'opérations d'exploitation et hors activité ordinaire.

#### La mesure du besoin de financement d'exploitation ou ANEX

Le besoin de financement d'exploitation (ou encore besoin de financement induit par le cycle d'exploitation), c'est la différence entre l'Actif Circulant (AC) et le Passif circulant (PC).

BFE ou ANEX = Actif Circulant (AC) - Passif Circulant (PC)

#### Le diagnostic à partir du besoin de financement d'exploitation

Le diagnostic est à faire à travers :

- l'analyse du signe du besoin de financement d'exploitation ( $>0$  ou  $<0$ ) ;
- les modalités d'actions sur le besoin de financement d'exploitation.

#### Le diagnostic financier et le signe du besoin de financement d'exploitation

Le besoin de financement d'exploitation peut être  $> 0$  ou  $= 0$  ou  $< 0$

#### Les modalités d'actions sur le besoin de financement d'exploitation

L'entreprise peut réduire son besoin de financement d'exploitation selon deux modalités:

1. en agissant sur les temps d'écoulement ; cette possibilité lui permet:
  - soit d'allonger la durée des crédits obtenus;
  - soit de réduire la durée d'écoulement des stocks;
  - soit de réduire la durée des crédits consentis.
2. en faisant appel aux concours bancaires le cas échéant. Cette modalité doit être une

solution, ponctuelle, de court terme.

## **La trésorerie nette (TN)**

### **Définition et objectif**

La trésorerie est le montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisables, possédées par une entreprise, de manière à couvrir sans difficultés les dettes qui arrivent à échéance.

### **La mesure de la trésorerie**

Pour apprécier correctement la situation de la trésorerie d'une entreprise, il faut considérer :

- d'une part, l'actif de trésorerie;
- d'autre part, le passif de trésorerie.

On tire de cette distinction, la de trésorerie nette (TN).

$$TN = TA - TP$$

### **Le diagnostic financier à partir de la trésorerie**

Ce diagnostic est essentiellement basé sur la relation fondamentale de trésorerie.

#### *La relation fondamentale de trésorerie*

Cette relation fait intervenir trois concepts :

- le concept de fonds de roulement :  $FRN = RS - AI$
- le concept de besoin de financement d'Exploitation :  $BFE = EC - RC$
- le concept de Trésorerie Nette:  $TN = ET - RT$

Elle est établie à partir de la relation fondamentale du bilan. Elle est telle que

$$BFE = FRN - TN$$

### **Signification de la relation fondamentale de trésorerie**

La relation établie indique que la situation de trésorerie résulte de la confrontation entre le fonds de roulement et le besoin de financement d'exploitation. Elle indique surtout le mode de financement du besoin de financement d'exploitation.

Trois cas de figure peuvent être rencontrés :

- $TN > 0 \Leftrightarrow FR > BFE$
- $TN < 0 \Leftrightarrow FR < BFE$
- $TN = 0 \Leftrightarrow FR = BFE$

# Les ratios et l'analyse de l'équilibre financiers



Un ratio peut se définir comme un rapprochement entre deux valeurs qui en constituent le numérateur et le dénominateur.

Ces valeurs recouvrent des données brutes (poste du bilan) ou des données élaborées (FR, BFR, VA, etc.). Les résultats obtenus exprimés en francs ou en pourcentage (%) sont des indicateurs significatifs de l'activité (économique), de la structure financière, ou de la rentabilité de l'entreprise.

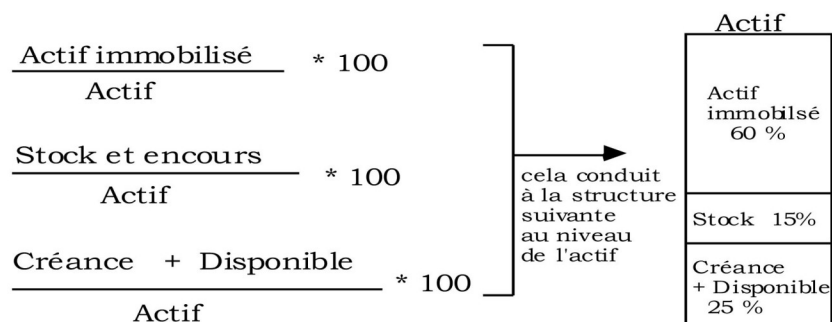
L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié à partir des ratios de situation et des ratios de gestion. Ces ratios permettent quatre (4) pôles d'analyse :

- Le pôle structure
- Le pôle endettement ;
- Le pôle solvabilité ;
- Le pôle exploitation

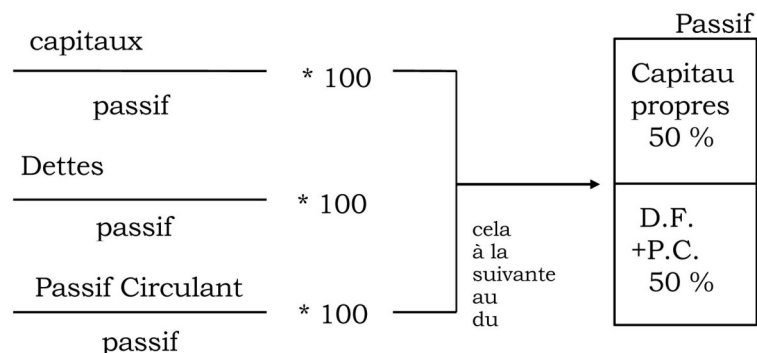
## Le pôle structure

Les ratios du pôle structure comparent les différents postes d'actif et de passif du bilan regroupés en grandes catégories, au total du bilan. Ils permettent de décrire la structure du bilan. On aura par exemple :

- à l'actif du bilan



Au passif du



Au-delà de cette appréciation générale de la structure du bilan, deux autres ratios retiennent l'attention parce qu'ils permettent d'entrevoir le comportement stratégique de l'entreprise. Il s'agit du ratio de mesure du poids des immobilisations corporelles et du ratio de mesure du poids des immobilisations financières.

- le ratio de mesure du poids des immobilisations corporelles :

$$R = \frac{\text{Immobilisations corporelles}}{\text{Actif total}}$$

- le ratio de mesure du poids des immobilisations financières :

$$R = \frac{\text{Immobilisations financières}}{\text{Actif total}}$$

De façon générale, les ratios de structure permettent de mettre en évidence les principales évolutions intervenues au cours d'une période donnée. Pour bien le percevoir, il est souhaitable de déterminer les différentes grandes masses du bilan en pourcentage de l'actif et du passif total.

### Le pôle endettement

Ce sont des ratios qui mesurent les parts respectives du financement propre et de l'endettement, et permettent d'apprécier le risque financier. Nous retiendrons:

- le ratio d'autonomie financière : il exprime le degré d'autonomie financière de l'entreprise.

$$R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{D.F. + P.C + TP}} \geq 0,66$$

- le ratio d'autonomie financière à long terme

$$R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Ressources stables}} \geq 0,5$$

### Le pôle solvabilité

Ces ratios permettent de porter un jugement sur la liquidité et la solvabilité de l'entreprise. On distingue les ratios de fonds de roulement des ratios de trésorerie.

#### Les ratios de fonds de roulement

- Le ratio de financement des immobilisations.

$$R = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}} > 1 \quad \text{ou} \quad R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}} > 1$$

- le ratio de financement des stocks : il indique dans quelle proportion les stocks sont financés par les Ressources stables.

$$R = \frac{\text{FR}}{\text{Stock et encours}} * 100$$

### Les ratios de trésorerie

- le ratio de liquidité réduite ou relative : il indique si les valeurs réalisables et les valeurs disponibles sont suffisantes pour couvrir les dettes à court terme.

$$R = \frac{\text{VR} + \text{TA}}{\text{PC} + \text{TP}}$$

- le ratio de trésorerie immédiate.

$$R = \frac{\text{TA}}{\text{PC} + \text{TP}}$$

### Les ratios exploitation

Les ratios de gestion sont des ratios qui, de façon générale, déterminent la vitesse de rotation des biens réels et financiers (créances ou dettes).

On distingue quatre (4) catégories de ratios de gestion :

- le ratio de rotation du capital ;
- le ratio de rotation des stocks ;
- le ratio de rotation du crédit client ;
- le ratio de rotation du crédit fournisseur.

### Les ratios de rotation du capital

Ces ratios mesurent la vitesse de rotation des capitaux engagés dans l'entreprise (actif total, capitaux permanents ou capitaux propres selon les objectifs de l'analyse).

$$R = \frac{\text{C A}}{\text{capitaux propres}} \quad \text{ou} \quad R = \frac{\text{C A}}{\text{Actif total}}$$

### Le ratio de rotation des stocks

Il indique le nombre de fois que les stocks se renouvellent.

*Pour une entreprise commerciale*

$$R = \frac{\text{CAMV}}{\text{stock moyen}} \quad \Leftrightarrow \quad R = \frac{\text{SI} + \text{Achat} - \text{SF}}{\frac{\text{SI} + \text{SF}}{2}}$$

On peut déterminer, à partir de cette fréquence, le temps de renouvellement de ces stocks.

$$\text{Temps de renouvellement} = \frac{N}{R} \quad \text{avec } N = \begin{cases} 360 \text{ jours} \\ 52 \text{ semaines} \\ 12 \text{ mois} \end{cases}$$

*Pour une entreprise Industrielle*

- Le ratio de rotation de la matière première :

$$\frac{\text{Matières premières consommées}}{\text{stock moyen de matières premières}} = R$$

- Le ratio de rotation des produits finis

$$\frac{\text{Prix de revient des produits finis vendus}}{\text{Stock moyen des produits finis}} = R'$$

$$\text{Temps de rotation} = \frac{360}{R'}$$

### **Le ratio de rotation du crédit client**

Il exprime, en nombre de jours, la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients.

$$R = \frac{\text{clients} + \text{EAR} + \text{effets escomptés non échus}}{\text{CA TTC}} * 360$$

### **Le ratio de rotation du crédit fournisseur**

Il exprime le délai moyen de règlement consenti par les fournisseurs.

$$R = \frac{\text{Fournisseurs} + \text{effets à payer}}{\text{Achat TTC}} * 360$$

La norme est de 2,8 mois soit quatre-vingt quatre (84) jours environ. Ce ratio rentre dans un cadre plus global de ratios de délai de règlement des dettes.

L'analyse des ratios de rotation peut être faite à deux niveaux :

- au niveau de chaque type de ratio ;
- au niveau de la confrontation des différents ratios.