

GESTION FINANCIÈRE

L3 GESTION

SÉANCE 2 : ANALYSE DU BILAN
(RAPPEL)

Cours de Y. Giraud

Le principe du Bilan Fonctionnel

2

- hypothèse de continuité de l'exploitation

- Faire ressortir les trois cycles de l'entreprise :
 - ▣ cycle d'investissement,
 - ▣ cycle d'exploitation
 - ▣ et cycle de financement

- Mettre en évidence les besoins de financement et les modes de financement

Le bilan fonctionnel simplifié

3

	Actif	Passif	
Emplois stables	Actif immobilisé brut	Capitaux propres Amortissements, Dépréciations provisions Dettes financière	Ressources stables
	Actif circulant brut d'exploitation	Passif circulant d'exploitation	
Emplois circulants	Actif circulant brut hors exploitation	Passif circulant hors exploitation	
	Trésorerie active	Trésorerie passive	

Une vision plus économique du bilan

4

- Visualiser les équilibres fondamentaux
- Vérifier le niveau d'endettement et l'autonomie financière de l'entreprise
- Evaluer les capitaux nécessaires à l'activité
- Mesurer la rentabilité des fonds investis

Retraitements de l'actif

5

- Intégrer les amortissements, provisions et dépréciations
- Classer les créances entre exploitation et hors exploitation
 - ▣ Exemple : autres créances, charges constatées d'avance, créances diverses
- Même si le PCG indique l'inverse, les valeurs mobilières de placement (VMP) doivent être intégrées à la trésorerie active

Le fonds de roulement net global

6

- L'excédent des ressources stables sur l'emploi stable
 - ▣ Concourt au financement des besoins d'exploitation.
 - ▣ Ne doit pas seulement être positif
 - ▣ Doit être en mesure de financer les capitaux investis dans le cycle d'exploitation.

Le FRNG

7

- certains entreprises comme les grandes surfaces peuvent avoir un FRNG négatif
 - ▣ Aucune incidence sur la rentabilité parce que :
 - La vitesse et la durée de rotation des stocks
 - Le règlement au comptant des clients
 - Les crédits fournisseurs assez long

Le Besoin en fonds de roulement

8

- Provient des décalages entre les flux physiques et les flux financiers
 - ▣ Besoin de financement du cycle d'exploitation – ressources induites par l'activité de l'entreprise
 - ▣ Autre façon de le calculer : actif circulant – passif circulant (sans tenir compte de la trésorerie)
 - ▣ Généralement, il est positif et doit être financé par le FRNG

LE BFR

9

- ▣ Il peut être négatif, dans le cas des grandes surfaces, par exemple, auquel cas, on parle de « ressource en fonds de roulement ».
- ▣ Lorsque le **FRNG est supérieur au BFR**, l'excédent de ressources qui en résulte figure dans la **trésorerie active**.
- ▣ Lorsque le **BFR est supérieur au FRNG**, alors il faut rechercher un complément dans la **trésorerie passive**.

Exploitation / hors exploitation

10

□ BFR d'exploitation

- Correspond aux activités courantes

- Pour simplifier, c'est :

Créances clients + stocks – dettes fournisseurs

□ BFR hors exploitation

- Activités de financement non récurrentes

Trésorerie nette

11

- La trésorerie nette
 - ▣ Deux manières de la calculer :
 - FRNG – BFR
 - Trésorerie active – trésorerie passive

 - ▣ Comment la redresser ?
 - meilleure gestion des stocks
 - meilleure gestion de la relation clients et fournisseurs.

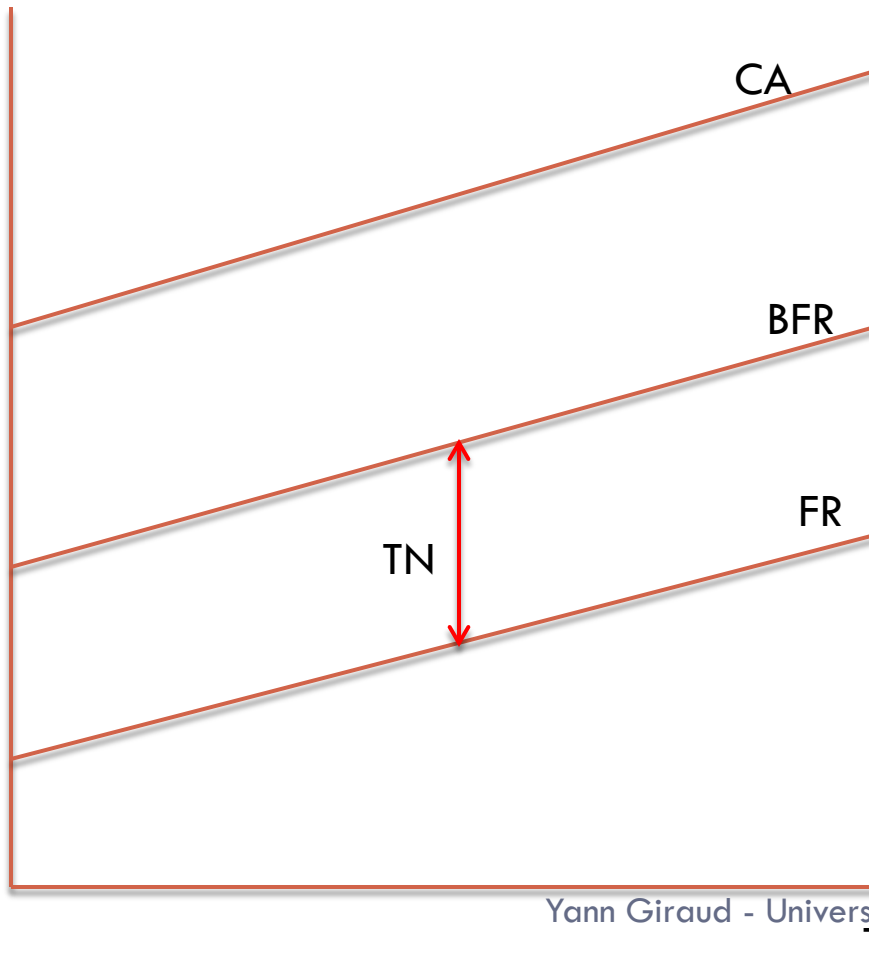
Quelques faits

12

- Couverture des entreprises françaises :
 - ▣ $FR/BFR = 73.4 \%$ en moyenne
- Il est donc normal que le FR soit inférieur au BFR
- Il faut juste que l'écart entre les deux ne dure pas ou ne s'accroisse pas
- Le cas des grandes surfaces est spécifique
 - ▣ BFR négatif
 - ▣ Surveiller le fonds de roulement

Analyse dynamique du BFR (1)

13

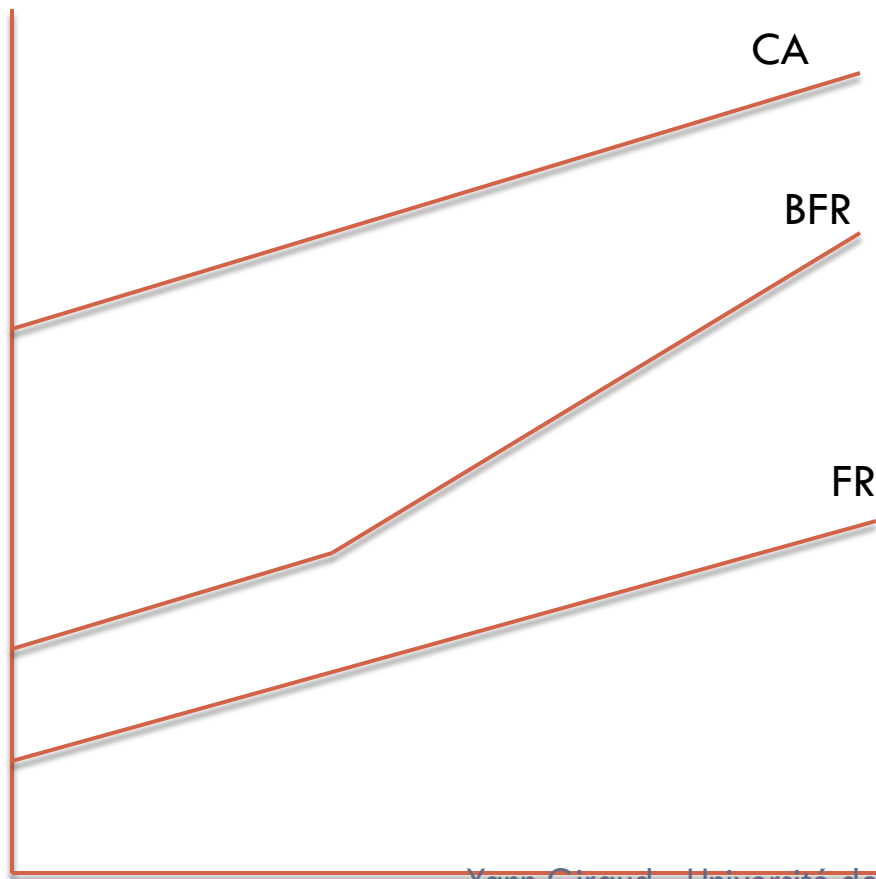


□ Cas de la croissance équilibrée

- L'utilisation des concours bancaires reste stable dans le temps
- Capacité de l'entreprise à dégager un autofinancement.

Analyse dynamique du BFR (2)

14

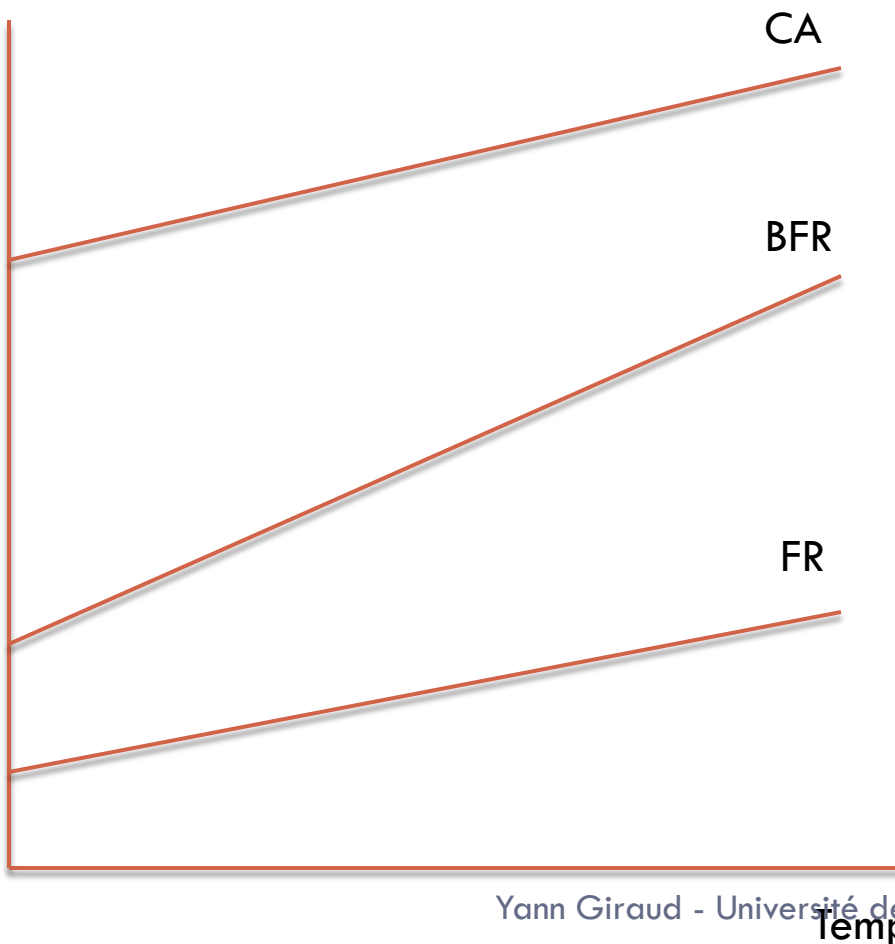


□ Cas d'un dérapage dans la gestion.

- ▣ Le BFR progresse plus rapidement que le FR
- ▣ Localiser le problème (clients, fournisseurs, stocks)

Analyse dynamique du BFR (3)

15



- Cas d'un laxisme dans la gestion ou de croissance non contrôlée
 - ▣ Cas le plus inquiétant
 - ▣ retournement de la position des banques
 - ▣ Catastrophe si retournement de l'activité

Principe du Bilan Financier

16

- Apprécier la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements
- Hypothèse de cessation d'activité
- On distingue la solvabilité (1) et la liquidité (2).
 - (1) la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.
 - (2) la capacité de l'entreprise à transformer ses actifs en trésorerie.

La valeur réelle du patrimoine

17

- Il s'agit de l'actif net ou de la situation nette
 - ▣ Actif net = Actif réel – Dettes
 - ▣ Situation nette = Capitaux propres – actif fictif
- L'actif réel regroupe les seuls actifs qui possèdent une valeur de revente
- L'actif fictif représente les postes du bilan qui n'ont aucune valeur patrimoniale, car ils ne peuvent entraîner des entrées de fonds

La solvabilité

18

- Les non-valeurs regroupent :
 - ▣ Le capital souscrit non appelé
 - ▣ Les frais d'établissement
 - ▣ Les frais de recherche et de développement
 - ▣ Les charges à répartir sur plusieurs exercices
 - ▣ Les primes de remboursement des emprunts
- Lorsque l'actif net couvre les dettes, l'entreprise est solvable.

Le reclassement des postes du bilan financier

19

- Liquidité croissante de l'actif
- Exigibilité croissante du passif
- Échéance de liquidité ou d'exigibilité des éléments patrimoniaux
 - ▣ l'actif est divisé entre actif à plus d'un an et actif à moins d'un an
 - ▣ le passif est structuré en : capitaux propres, dettes à plus d'un an et dettes à moins d'un an

Le bilan financier simplifié

20

	Actif	Passif	
Avoirs	Actif à plus d'un an corrigé	Capitaux propres ----- Dettes à plus d'un an	Engagements
	Actif à moins d'un an corrigé -valeurs d'exploitations -valeurs réalisables -valeurs disponibles	Dettes à moins d'un an	

Les retraitements

21

- Reclasser les postes de bilan selon leur échéance
- Faire disparaître les non-valeurs
- Faire apparaître les plus et moins values

L'approche liquidité - exigibilité

22

- Une entreprise est en situation d'illiquidité lorsqu'elle ne peut faire face à ses échéances
 - ▣ vitesse de transformation des actifs en liquidités inférieure à la vitesse de transformation des passifs en dettes exigibles
 - ▣ L'entreprise peut contracter de nouveaux crédits
 - mais ce n'est que repousser le problème.
- La durée des ressources doit être supérieure à celle des emplois.

Les ratios de liquidité

23

- Ratio de liquidité générale
 - ▣ Actif à moins d'un an / Dettes à moins d'un an

- Ratio de liquidité réduite
 - ▣ Actif à moins d'un an (moins les stocks)/Dettes à moins d'un an

- Ratio de liquidité immédiate
 - ▣ Disponibilités / Dettes à moins d'un an

Le niveau d'endettement acceptable

24

- C'est au prêteur que revient le dernier mot.
 - ▣ L'endettement est supportable tant que les prêteurs sont prêts à l'accroître
 - ▣ Depuis le début des années 80, les entreprises françaises sont engagées dans un processus de désendettement
- Importance de la profitabilité
 - ▣ Si les résultats sont stables et visibles, l'endettement est moins problématique.

Les principaux ratios de structure (1)

25

- Ratio de financement des immobilisations
 - ▣ Capitaux permanents / Actif à plus d'un an
 - ▣ Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum. Est > 1 si le FRL est positif
- Autonomie financière
 - ▣ Capitaux propres / capitaux permanents
 - ▣ Exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise

Les principaux ratios de structure (2)

26

- Stabilité du financement
 - ▣ Capitaux permanents / Total de l'actif
- Indépendance financière
 - ▣ Capitaux propres / total des dettes
 - ▣ Ce ratio mesure l'indépendance absolue de l'entreprise.
 - Généralement < 1
 - Mais ne doit pas être inférieur à 0,33

Les concours bancaires courants (1)

27

- Se mesure par le ratio :
 - ▣ Crédits bancaires courants / Endettement global
 - ▣ Ou Crédits bancaires courants / encours client
- Dans l'industrie, les CBC représentent 20 à 30% de l'encours client.
- Au delà de 40 %, l'entreprise court des risques de trésorerie.

Les concours bancaires courants (2)

28

- Pour l'industrie, on peut utiliser le ratio Concours Bancaire/CAHT x 360
 - ▣ Dans l'industrie, il est de 10 à 30 jours en moyenne (+ dans l'agro-alimentaire, - dans le BTP)

- Pour les services, on utilisera le ratio liquidités / CA HT x 360 car ceux-ci doivent avoir une trésorerie positive (comprise entre 0 et 20 jours de CA)

Quelques règles de gestion

29

- Les entreprises ayant beaucoup d'investissements immatériels (agence de communication, laboratoire pharmaceutique) ont tendance à peu recourir à la dette.
- Lorsqu'un actif peut facilement être revendu, il sera plus facilement financé par de la dette.
 - ▣ Importance de la spécificité des actifs

Application : les bilans-mystère

30

	A	B	C	D	E	F
Immobilisations corpo. et incorporelles (nettes)	53,5%	5,1%	29,0%	35,8%	56,0%	32,4%
Immobilisations financières	3,3%	1,9%	5,3%	2,7%	16,8%	43,8%
Stocks	12,3%	0,1%	0,0%	50,6%	5,6%	2,6%
Créances Clients	4,7%	9,4%	51,9%	7,0%	9,2%	10,1%
Autres créances	10,8%	18,0%	5,3%	3,5%	3,6%	1,8%
Disponibilités	15,4%	65,6%	8,5%	0,4%	8,8%	9,3%
Total actif	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital social et primes	5,8%	553,7%	7,5%	15,6%	2,4%	7,1%
Réserves	9,6%	-448,4%	39,9%	10,6%	8,4%	14,8%
Résultat net	2,9%	-52,2%	10,1%	0,6%	1,6%	1,6%
Provisions pour risques et charges	8,7%	19,1%	3,6%	1,0%	26,4%	2,2%
Dettes > 1 an	25,1%	0,0%	0,0%	21,3%	40,0%	58,5%
Dettes fournisseurs	28,2%	17,1%	5,0%	12,2%	5,6%	4,1%
Autres dettes	14,8%	10,4%	33,0%	9,9%	8,8%	6,2%
Concours bancaires courants	4,9%	0,3%	0,9%	28,8%	6,8%	5,5%
Total passif	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Rotation des stocks (en j de CAHT)	27	2	0	705	69	20
Délai de règlement des clients (en j de CA TTC)	8,4	154,8	101,3	81,3	94,8	63,5
Délai de paiement des fournisseurs (en j d'achat TTC)	63	137	116	200	90	60
Total bilan / CA HT (intensité capitalistique)	0,60	5,49	0,65	3,87	3,42	2,09

Six sociétés

31

- VRANKEN : production et commercialisation de champagnes
- ALTEN : Société de conseil en technologies
- CARREFOUR : Acteur de la grande distribution
- BIO-ALLIANCE PHARMA : marché des biotechnologies, développement de médicaments
- WENDEL INVESTISSEMENT : Holding
- EDF : Production et distribution d'électricité