

## La création de richesses nécessite des investissements qui doivent être financés.

Analyse de la structure financière : équilibre financier, endettement et trésorerie.



Le bilan fonctionnel : une relecture du bilan comptable !

Il faut lire ce bilan de manière horizontale afin de mettre en évidence l'équilibre financier.

<b>ACTIFS STABLES</b> Immobilisations brutes ① + Valeur d'origine Vo du crédit-bail ②  Investissement	Financements de long terme  Les capitaux de long terme doivent financer les investissements. S'il reste des fonds, cela s'appelle le F.R.N.G.	<b>CAPITAUX STABLES</b> Capitaux propres du bilan + Amort. et prov. du bilan ① Y compris $\sum$ amort. sur crédit-bail ② + Prov. pour risques et ch. non justifiées  (-) capital souscrit non appelé ③ -Charges à répartir ④ -Prime de remboursement ④ =Capitaux propres retraités  +Emprunt (hors CBC et i courus) ⑥ + VNC du crédit-bail (Vo - $\sum$ amort.) ② =Dettes financières retraitées
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b> = Créances d'exploitation Stocks Avances et acomptes versés Créances + EENE ⑤ Charges constatées d'avance Autres créances d'exploitation = Hors exploitation Créances diverses Capital souscrit appelé non versé Charges constatées d'avance HE VMP non cessibles	Cycle d'exploitation  Le B.F.R. est assimilable à un investissement à financer. Si le F.R.N.G permet de couvrir le B.F.R alors il y aura du cash de disponible.	<b>DETTES CIRCULANTES</b> = D'exploitation Avances et acomptes reçus Fournisseurs Dettes fiscales sociales hors dette IS Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance = Hors exploitation Dettes sur immobilisations Dettes fiscales dont dette IS Autres dettes HE dont intérêts courus ⑥ Prov. pour risque et charges justifiées Produits constatés d'avance HE
<b>Trésorerie d'actif</b> Disponibilités VMP cessibles	Trésorerie nette	<b>Trésorerie de passif</b> Concours bancaires courants CBC ⑥ Effets escomptés non échus EENE ⑤

Remarque : les écarts de conversion sont à reclasser en fonction des indications données dans le texte afin de savoir à quel compte ils doivent se rattacher (immobilisation, créances, dettes fournisseurs,)

① L'équilibre du bilan repose sur des valeurs nettes alors que les décaissements correspondent aux valeurs brutes. Par conséquent, l'analyse fonctionnelle retient les **valeurs brutes**. Le passage des valeurs nettes dans le bilan comptable aux valeurs brutes dans le bilan fonctionnel, conduit à augmenter l'actif des amortissements et provisions. **Pour équilibrer le bilan, il convient de créer au passif un fonds d'amortissement et de provisions.**

② Le bilan fonctionnel **retraite le crédit-bail** et la location financière comme si l'entreprise était propriétaire du bien et l'avait financé par endettement. Dès lors :

**La valeur brute du bien** est inscrite dans les emplois stables à l'actif

**La part non amortie (VNC du bien)** de la dette s'ajoute aux dettes financières (ressources stables)

**La part amortie** (amortissements du bien) de la dette s'ajoute aux amortissements (ressources stables)

③ Lors de sa constitution, l'entreprise inscrit au passif le capital inscrit dans les statuts, même si les fonds correspondants n'ont pas été intégralement versés à l'entreprise par ses actionnaires fondateurs. Juridiquement, les actionnaires doivent verser au moins un quart du capital. **Le capital souscrit mais non encore libéré** est alors inscrit à l'actif sous forme de capital souscrit non appelé. En analyse fonctionnelle, le capital souscrit non appelé est retraité : on le déduit de l'actif et on le déduit des ressources stables (auxquelles appartiennent les capitaux propres).

④ **Les charges à répartir** ont pour effet d'étaler sur plusieurs exercices l'impact négatif de certaines charges sur le résultat de l'entreprise. La charge est d'abord comptabilisée dans le compte de résultat : débit d'un compte de classe 6. En contrepartie, le paiement de la dépense conduit à diminuer le solde du compte en banque (c'est-à-dire à créditer le compte 512). Puis la charge est neutralisée par une écriture de produit : *transfert de charge (compte 79)*. En contrepartie, une écriture de Charge à répartir (compte 481) est passée à l'actif du bilan. Les charges à répartir sont, ensuite, chaque année, amorties selon le principe de l'amortissement direct : 6812 à 481. **Les charges à répartir sont considérées comme des non-valeurs**. Elles sont donc éliminées de l'actif du bilan fonctionnel. Pour le rééquilibrer, les ressources stables sont diminuées d'autant.

④ **Lorsqu'une émission obligataire est assortie d'une prime de remboursement**, le montant à rembourser, à l'échéance aux obligataires, est supérieur au montant effectivement prêté par les obligataires à l'entreprise. L'écart entre la dette financière et le montant des disponibilités procurées par l'emprunt obligataire correspond à la prime de remboursement. **Les primes de remboursement des obligations sont considérées comme des non-valeurs**. Elles sont donc éliminées de l'actif du bilan fonctionnel. Pour le rééquilibrer, les ressources stables sont diminuées d'autant

⑤ **Effets escomptés non échus** : lorsqu'une créance a été mobilisée sous forme d'escompte, elle a été sortie du bilan et remplacée par des disponibilités avancées par la banque. Cet accroissement de disponibilités a augmenté la trésorerie d'actif que l'analyse fonctionnelle se propose de retraiter. Ainsi, **le montant de la créance est réintégré dans l'actif circulant d'exploitation et la trésorerie de passif est augmentée.**

⑥ **Découvert et concours bancaires courants** mis en trésorerie de passif

## Equilibre financier



Le **fonds de roulement net global F.R.N.G.** doit être suffisant pour couvrir le besoin en fonds de roulement et ainsi, dégager de la trésorerie. Les ordres de grandeurs de ces soldes sont toutefois variables d'un secteur d'activité à un autre.

### F.R.N.G.

- = Capitaux stables
- Actifs stables

L'évolution du **besoin en fonds de roulement B.F.R.** permet d'étudier les stocks, les créances clients et les dettes de court terme (fournisseurs)

### B.F.R.

- Stocks
- +Créances
- Dettes à court terme

Le **B.F.R. peut être décomposé en B.F.R.E et B.F.R.H.E :**

#### Besoin en fonds de roulement d'exploitation B.F.R.E

- Stocks
- + Créances d'exploitation
- Dettes à court terme d'exploitation

#### Besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E.)

- Créances hors exploitation
- Dettes court terme hors exploitation

⇒ Le poids du BFR peut être mesuré par l'ordre de grandeur  $BFR / CA$

Analyse d'exemples de déséquilibres  
Etudiés en cours en amphi



Réflexion

Et finalement, il est possible de dégager la **trésorerie nette**

<b>Trésorerie nette =</b>
Trésorerie actif
- Trésorerie passif
Vérification possible de la TN = FRNG-BFR

## Pistes pour améliorer la trésorerie



### ✓ Augmenter le FDR,

1. Augmenter les capitaux propres par une augmentation de capital
2. Augmenter la dette financière (autrement que par du découvert): il peut alors s'agir soit de l'obtention d'un nouveau crédit, soit de la transformation du découvert en dette financière classique (restructuration de la dette)
3. Revendre des immobilisations. Ainsi on remplace des immobilisations par des disponibilités.

### ✓ Diminuer le BFR

- Diminuer les actifs circulants c'est-à-dire réduire les stocks par une gestion en flux tenu, diminuer les créances clients qui passe par un raccourcissement des délais de paiement accordés au client
- Augmenter le passif circulant en obtenu des délais de paiement plus long pour les dettes fournisseurs

## Questions auxquelles il faudra répondre :

- L'entreprise a-t-elle réussi à financer ses investissements ?
- **La structure financière est-elle équilibrée ?**
- Quel est son niveau d'endettement ? Est-elle **solvable** ?
- Son **B.F.R** est-il bien géré ?
- A-t-elle atteint un équilibre financier ? Sa **trésorerie** est-elle suffisante ?

