

## Chapitre VI : Le bilan financier

Outil d'analyse financier élaboré à partir de données comptables :

- bilan liquidité
- bilan fonctionnel
- bilan « pool de fonds »

### A Bilan, liquidité (ou patrimonial)

Notion juridique : actif net comptable

Définition patrimoniale de la solvabilité

Optique d'arrêt de l'activité : liquidation de l'entreprise (créances > dettes)

Plusieurs problèmes :

- différence entre valeur comptable et valeur dans liquidation de l'actif (>0 ou < 0...)
- une entreprise qui a un actif net < 0 peut être solvable. Rôle de l'ordre de présentation des créances et dettes
- actif net comptable (réévalué) mesure la surface financière

Idee de classer les créances et dettes par liquidité / exigibilité.

Sous classement à partir de l'échéance contractuelle.

Logique de liquidité : la convergence vers la liquidité est déterminante → confrontation en encaisse : comparaison de l'exigibilité immédiate / et de la liquidité immédiate.

Au-delà de l'immédiat l'idée est venue de « remonter » en amont dans le temps avec la même stratification que l'horizon des comptes annuels. Sous classement : Court terme (< 1 an) / Long terme (> 1 an)

Introduction d'un lien transversal :

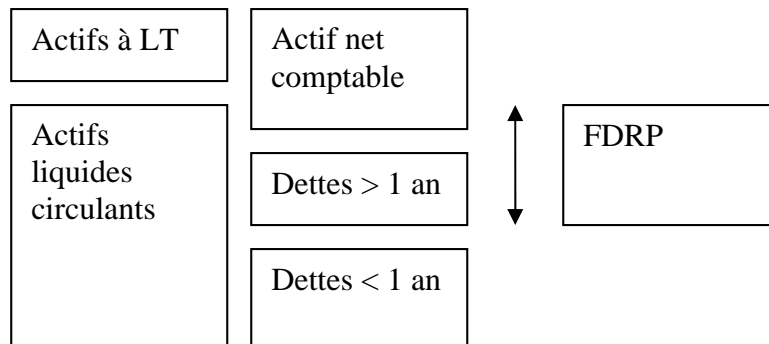
Exigibilités CT (certaines et contractuelles) *versus* liquidité CT (détermination par le cycle de retour avec un aléa).

Or, les créances clients ne sont pas forcément recouvrées.

D'où la nécessité d'une marge pour couvrir le risque d'insolvabilité à court terme c'est-à-dire :

Il faut que : actifs liquides CT > dettes à CT

FDRP (fond de roulement patrimonial) = Actifs liquides CT – Dettes à CT



FDRP : indicateur de risque de liquidité à CT, marge de sécurité. Le banquier exige un FDRP positif afin de garantir la solvabilité de l'entreprise.

Deux ratios sont utilisés dans cette approche :

$$\text{Liquidité générale} = (\text{Actifs liquide à CT} / \text{Dettes à CT}) > 1$$

$$\text{Liquidité immédiate} = \text{Actifs disponible} / \text{Dettes à CT}$$

Ce dernier ne veut rien dire.

## **B Bilan fonctionnel**

### **1 Définition**

Recensement des emplois et des ressources en fonction de leur participation aux différents cycles économiques de l'entreprise.

- Cycle d'investissement : emplois durables (renouvelables)
- Cycle de financement : ressources durables (renouvelables)
- D'où le caractère permanent de l'ensemble global

*Etablissement d'un lien transversal :*

Les ressources durables financent les emplois durables. Hypothèse d'affectation. L'excédent des emplois sur ressources : FDR fonctionnel

$$\text{Fonds de Roulement fonctionnel} = \text{ressources durables} - \text{emplois durables}$$

$$\text{Capitaux permanents} = \text{fonds propres} + \text{dettes financières durables}$$

Emplois durables = immobilisations nettes

$$\text{FdR} = \text{capitaux permanents} - \text{immobilisations nettes}$$

Affectation des ressources durables : emplois durables  
Donc l'excédent est disponible pour le cycle d'exploitation

*Deuxième lien transversal :*

Emplois et ressources liées au cycle d'exploitation : fait générateur commun.

La Trésorerie est un résidu déterminé (positive ou négative), c'est le résultat des emplois et ressources déterminés par les cycles fonctionnels.

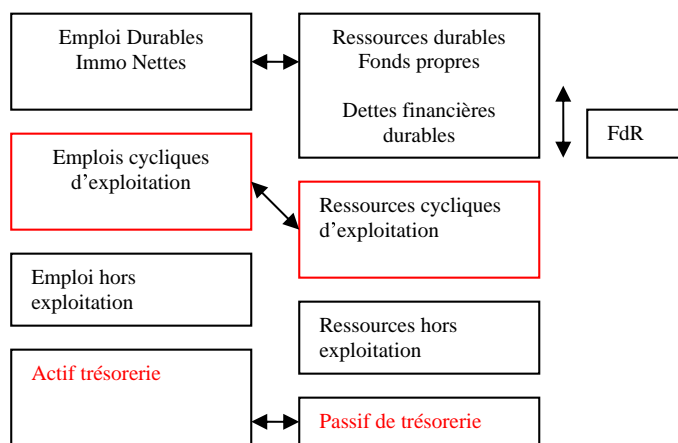
Solde net = notion de trésorerie nette (positive ou négative)

Bilan fonctionnel = approche dominante dans le PCG et dans les pratiques de l'analyse financière

## 2 Construction du bilan financier fonctionnel

- Affectation du résultat
- Retraitement à l'actif et au passif
- Identification des éléments d'exploitation et des éléments hors exploitation. Il existe des postes non liés au cycle d'exploitation.

Identification des éléments de trésorerie à l'actif et au passif



Présentation en grandes masses :

Problème : référence aux immobilisations nettes :

Calcul du FdR

Identification du Besoin de Financement d'Exploitation (BFE) :  $ECE - RCE$

Identification de la trésorerie nette (= actif de trésorerie – passif de trésorerie)

Calcul de ratios de structure :

immobilisations nettes / actif total

immobilisations corporelles / actif total

capitaux propres / passif total

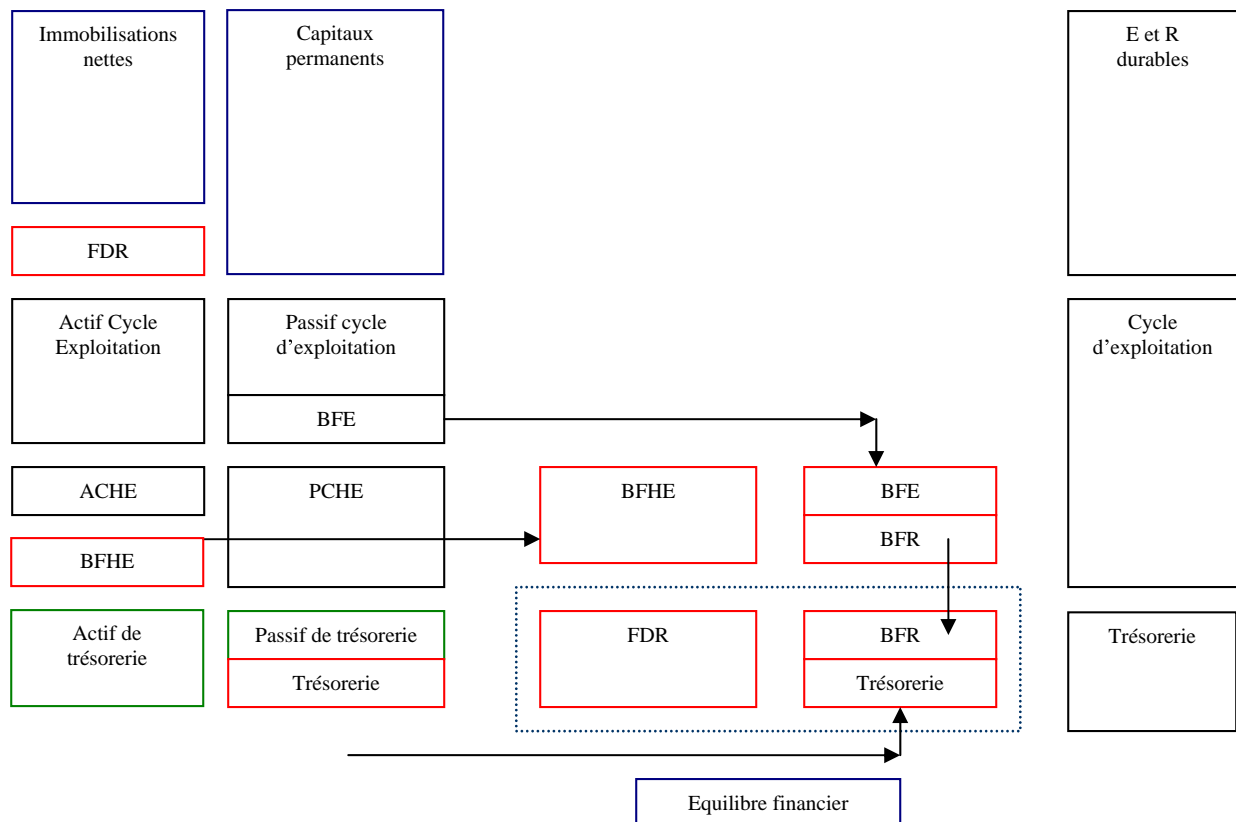
dettes totales / passif total ↔ dettes financières / passif total

$$\text{Ratio de structure d'endettement} = \lambda = \text{Dettes financières} / \text{Capitaux Propres}$$

Selon l'usage affiché par la pratique bancaire : les dettes financières longues doivent représenter au maximum 50% du montant des capitaux propres.

Equivalent à

$$\begin{aligned} &= \text{dettes financières} / \text{capitaux permanents} \\ &= \text{dettes financières} / \text{capitaux propres} + \text{dettes financière} \\ &= 1 / (1 + \lambda) \end{aligned}$$



### 3 Equilibre financier fonctionnel

Notion de Besoin en fonds de roulement (BFR)

$$\text{BFR} = \text{BFE} + \text{BFHE}$$

BFE = Emplois cycliques d'exploitation – Ressources cycliques

BFHE = Emplois hors exploitation – Ressources hors exploitation

Montant brut en capital nécessaire pour financer la ponction monétaire nette du déroulement du cycle d'exploitation, plus montant net divers.

Par construction d'un équilibre bilancier :  
 $FDR - BFR = \text{Trésorerie nette}$

L'équilibre financier fonctionnel est le résultat d'une double relation transversale.  
L'analyse statistique est vraie à chaque instant :

$FDR_t - BFR_t = \text{Trésorerie nette}_t$
---

Trésorerie nette = Actifs Trésor – Passif Trésor = Encaisse – Concours bancaires à CT

Solde >0 ou <0  
Equilibre financier possible avec trésor <0  
Dépassement de l'encaisse  
Apparition d'une notion de trésorerie avec gestion unifiée.

Limites de l'analyse :

- hypothèse d'affectation : pourquoi exige-t-on que les ressources durables financent les emplois durables
- dettes financières durables  $\neq$  dettes financières à CT ? Frontière assez floue

Trésorerie constatée à l'instant t en bas du bilan n'a pas de caractère prévisionnel. Donc mesure imparfaite du risque d'insolvabilité.

Force du concept du BFR (réalité du cycle d'exploitation), faiblesse de celui de FDR  
Caractère facile de la recombinaison d'un équilibre emplois / ressources issu de l'égalité Actif / Passif comptable.

## **C Bilan « Pool de fonds »**

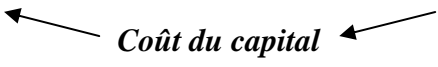
Rejet d'un lien transversal d'affectation emplois / ressources durables. Abandon du FdR.  
L'Entreprise est un portefeuille d'emplois de toutes natures financés par un portefeuille de ressources diverses.

Pool d'emploi = Pool de ressources.

Il existe un double lien entre ces deux pools :

- une égalité financières, emplois = ressources
- un lien de contrainte économique. Les apporteurs de ressources ont une exigence de rémunération qui fait peser une contrainte de rentabilité sur les emplois.

Approche cohérente avec la théorie financière moderne qui privilégie le lien de rentabilité. La préoccupation de solvabilité est ici secondaire.

<b>POOL DE PROJETS</b>	<b>POOL DE FONDS</b>
Emplois industriels : - immobilisations nettes - BFE	Capitaux propres
Emplois financiers : - participation - trésoreries actifs	Dettes : - dettes financières stables - trésoreries passifs - autres
 <p><i>Coût du capital</i></p>	

La gestion de trésorerie prend une existence propre, elle n'est pas un résidu prédéterminé. Les dettes apparaissent globalement. Notion de « retour » de prêteurs.

## Chapitre VII : Analyse financière du compte de résultat

### **1. Opérations d'exploitation**

#### **Produits :**

- Ventes de marchandises (HT, Nette de rabais...)
- Production vendue
- CA = ventes marchandises + production vendue
- CA HT = capacité de l'entreprise à matérialiser son capital commercial en le faisant valider par une série de ventes
- Production stockée (coût de production) : variation de stock = SF – SI
- Production immobilisée (ou prix de revient)
- Subvention d'exploitation
- Reprise de provisions : constatation comptable de l'utilisation de provision. Pas de mouvement monétaire. Produit calculé.
- Transfert de charges : il s'agit ici de compenser une charge déjà comptabilisée en débit. Par exemple, pour activer au bilan des « charges à répartir ». Pas de flux monétaire.
- Autres produits de gestion courante

#### **Charges :**

- Achats
- Autres charges externes : reclassement, sous-traitance, soit en achat (approvisionnement), soit en charges de personnel (louage).
- Reclassement du personnel intérimaires : charges de personnel
- Reclassement loyers de crédit bail (charges financières plus dotation aux amortissements). Déduire le loyer de CB des charges externes.
- Charges de personnel

- Dotation aux amortissement et provisions : charges calculées. (amortissement : immo. corporelle), (on rappelle : provisions sur actifs incorporels, actifs circulants, pour risques et charges)

Dotation d'exploitation : caractère courant. Les provisions constituées ne se traduisent pas forcément, ni immédiatement par un flux de décaissement. Les écritures de reprises de provisions (classe 7) ont aussi un caractère de produit calculé.

Exemple :

Créance client douteux de 400

N : Provision de cette créance à hauteur de 75%

N+1 : paiement de 200

491 : provision dépréciation comptes clients	681 Dotation provision exploitation	
300	300	
N+1		
416 clients douteux	512 Banque	67 Charges exceptionnelle
400   400	200	200
491 provision dépréciation...	781 Reprise sur provision	
300   300	300	

Pas de charges de trésorerie en N

Résultat qui augmente de 100 en N+1, il y a bien 200€ de « manque à encaisser » et 100 de profit net sur ex-antérieur.

Les dotations à provision donnent lieu à des reprises comptables plus ou moins rapides d'où une incidence en trésorerie plus ou moins rapides.

## 2. Opérations financières

Produits :

Produits financiers : participation, créances, intérêts

Reprises sur provisions et transferts de charges

Différence de charges

Produits net de cession de VMP (plus value réalisée sur actifs de trésorerie)

Charges :

Intérêts

Dotations aux provisions ou amortissements financiers

Différences de charges : pertes réalisées

Pertes nettes : cession VMP

## 3. Opérations exceptionnelles

Beaucoup d'éléments disparates

Revenus exceptionnels sur les opérations de gestion

Abandon de créances, litiges, subventions d'équilibre, rappel d'impôts

Revenus exceptionnels liés à des opérations de capital, cession d'actifs avec plus-value/moins-value

Exemple  
 Une immobilisation acquise 2000  
 Amortie pour 1200  
 Cédée à 750

21 Immo	27 amortissements	675 VCEAC
2000   2000	1200   1200	800
512 Banque		775 PCEAC
750		750

Perte nette de 50

Le flux de trésorerie est de 750 en produits  
 Le compte VCEAC est une charge calculée qui n'a pas d'incidence en trésorerie

- dotations et reprises sur charges exceptionnelles
- participation des salariés
- Impôt société
- Résultat Net

## Chapitre VIII : Les Soldes intermédiaires de Gestion

SIG : succession articulée de flux issus du compte de résultat. Insuffisance du bénéfice net. Il faut donc remonter plus haut dans le compte de résultat.

### **I) Marge commerciale**

Une entreprise a une activité commerciale. Revente en l'état.

$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandise} - \text{coûts d'achat des marchandises vendues}$

CAMV : Coût d'Achat des Marchandises Vendues = achat de marchandises +/- Δ stocks.  
 Analyse et suivi de la marge commerciale.

$\text{Taux de marge} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente de marchandises}}$

C'est la capacité d'une entreprise à tirer un profit brut d'une position commerciale.

### **II) Production**

Ne concerne que les activités industrielles ou de services. Production de l'exercice : somme de trois termes qui sont hétérogènes et valorisé selon des méthodes différentes.

Production de l'exercice = Production vendue + Production Stockée + Production immobilisée

CA = capacité à « tirer » des créances sur des clients. Matérialisation d'un potentiel de gestion.

### III) Valeur ajoutée

Capacité d'une entreprise ou d'une économie à créer des richesses. Créer plus qu'on ne détruit.

Marge commerciale  
+ Production de l'exercice  
- Consommation de MP et d'approvisionnement (achat +/- Δ stocks)  
- Autres charges et achats externes  
= VALEUR AJOUTEE

Attention/ charges externes après retraitement (loyers, Crédit bail,...)

Concept important :

- macroéconomique : PIB
- au niveau micro : richesse nette créée et redistribuable

### Ratios de productivité :

Flux de richesse créée (out put)  
Stocks d'un facteur de production

Valeur ajoutée  
Salaires bruts

Ce ratio ne satisfait pas la définition car ici flux / flux

Valeur ajoutée  
Effectif moyen

Ici c'est un rapport flux / stock. Ordre de grandeur production par tête.

Pour l'industrie et les services de Main d'œuvre, la VA par tête : 200 à 500 KF (30 à 80 K€)  
Pour l'industrie et les services « quaternaire » : 500 à 1500 KF (80 à 250 K€)

### IV) EBE

Mesure le surplus créé par l'entreprise après rémunération du facteur travail et après le paiement des impôts liés à la production (et non impôts liés aux bénéfices).

VA  
+ Transfert de richesses (subvention d'exploitation)  
- Charges de personnel

$$- \quad \underline{\text{Impôts et taxes (hors IS)}} \\ = \quad \text{EBE}$$

L'EBE est mesuré avant DAP et charges financières. Ne porte pas la marque de choix financier ou de choix comptables.

On utilise aussi la notion anglo-saxonne d'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciation and Amortization).

Vivendi Universal a utilisé cette notion (+ 34% après le calcul de 2001). Rentabilité très grossière.

### **Ratios :**

$\frac{\text{EBE}}{\text{VA}}$
--------------------------------

$\frac{\text{EBE}}{\text{CA}}$
--------------------------------

Ce sont des ratios de marges car on a un flux / flux. Suivi dans le temps de la part de la VA (ou du CA) qui va au facteur capital (au sens large).

Par ailleurs, l'EBE est un solde entre production d'exploitation encaissables et charges d'exploitation décaissables, c'est-à-dire la capacité à générer des ressources de trésorerie.

Un EBE négatif est grave. C'est en général la mort de l'entreprise.

### **V) Résultat d'exploitation**

Enrichissement de l'entreprise après dépréciation du capital économique. Mesure une performance économique de l'entreprise. Résultat net calculé après DAP.

$$- \quad \text{EBE} \\ - \quad \text{DAP} \\ + \quad \text{Reprise sur provisions et transfert de charges} \\ + \quad \text{Autres produits} \\ - \quad \underline{\text{Autres charges}} \\ = \quad \text{Résultat d'exploitation}$$

Notion d'EBIT en anglais : Earning Before Interest et Taxes

$\text{Marge d'exploitation} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA HT}}$
---

### **VI) Résultat courant**

Prise en compte des aspect financiers hétérogènes : charges financières et production financière : intérêt, gain / pertes de change, dividendes de filiales.

Résultat d'exploitation

+/- résultat des opérations faites en commun\*  
+ Produits financiers  
- Charges financières  
= Résultat courant

\*quand une entreprise fait une opération avec une autre entreprise sans qu'il y ait création de personne morale. Sinon il y a facturation et cela ne rentre pas dans cette catégorie.

Le résultat courant est censé être reproductible. Pour affirmer cela on fait des hypothèses.

Hypothèse :

- maintien de la structure financière
- maintien de la politique d'amortissement
- maintien des conditions économiques
- absence d'éléments exceptionnels dans les filiales (car se traduit au niveau du RC de la maison mère via les dividendes en n+1).

Toutes ces hypothèses sont, pour certaines entreprise, difficiles à accepter.

Hypothèses fortes : si on les accepte, alors on peut suivre le ratio : (Résultat courant / CA HT)

Résultat courant : performance globale de l'entreprise en activité normale avant impôt sur bénéfices.

## **VII) Résultat exceptionnel**

C'est ce qui sort de l'activité habituelle. Ensemble hétérogène de charges et produits non reproductibles.

En particulier : éléments calculé sans contrepartie monétaire, dotation, reprise, quote-part de subvention, VCEAC

Résultat courant

+ Produit exceptionnel  
- Charges exceptionnelle  
- Participation des salariés  
- Impôts sur bénéfices  
= Résultat net

Trois caractéristiques :

- RN est affiché par l'entreprise. Message à destination des 1/3. Politique d'information financière au travers de choix comptables.
- RN n'est pas forcément reproductible. Il peut être gonflé par des plus values provenant de cessions d'actifs.
- RN solde entre produits et coût dont certaines sont des coûts comptables calculés. Mesure comptable de l'enrichissement des actionnaires.

This document was created with Win2PDF available at <http://www.daneprairie.com>.  
The unregistered version of Win2PDF is for evaluation or non-commercial use only.