

# Chapitre 8 : L'analyse financière

## I. Bilan fonctionnel

Emplois	Ressources	
<u>Emplois stables</u> Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières	<u>Ressources stables</u> Capitaux propres Dettes financières à long terme Autres financements réputés à long terme	
→ <u>Actif circulant d'exploitation</u> Stocks Charges constatées d'avance Créance d'exploitation	<u>Passif circulant d'exploitation</u> Dettes fournisseurs Dettes Fiscales et sociales (Hors IS) Produits constatés d'avance	
<u>Actif circulant hors exploitation</u> Charges constatées d'avance hors exploitation Créances hors exploitation	<u>Passif circulant hors exploitation</u> Dettes à court terme hors exploitation Produits constatés d'avance hors exploitation	
<u>Trésorerie d'actif</u> VMP Disponibilités	<u>Trésorerie de passif</u> Concours bancaires Autres financements à court terme	

*(Le bilan fonctionnel permet de calculer le FR, BFR (BFRE & BFRHE) et la TN)*

- L'actif (ou emplois)
- Le Passif (ou ressources)
- VMP : valeur mobilière de placement
- ADP : amortissement, dépréciation, provision) dans passif ressources, argent prélevé sur résultat

## II. Les cycles

- Le cycle d'exploitation :  
Correspond au décalage entre le moment où le produit est fabriqué et le moment où le produit est vendu. Ce délai génère des besoins financiers.
- Le cycle d'investissement :  
Correspond aux modifications de l'actif immobilisé afin de remplacer des matériels, d'augmenter la capacité de production ou de distribution, d'innover ou d'accroître la productivité.
- Le financement :  
Soit à court terme, soit à moyen / long terme

- **Exploitation** : financer le décalage entre les besoins (stockage, crédit client.) et les ressources (crédit fournisseur)
- **Investissement** : financer le bien immobilisé par des capitaux stables

### III. Analyse

#### 1. **Le fond de roulement net global (FRNG)**

Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)

Le FRNG compare les ressources durables (représentant le cycle de financement) aux emplois stables (représentant le cycle d'investissement).

$$\text{FRNG} = \text{RS} - \text{ES}$$

S'appuie sur les capitaux propres à long terme

- **Si positif** : les emplois durables sont financés par des capitaux stables qui est une force
- **Si négatif** : Laisse peser des risques importants

#### 2. **Le besoin en fonds de roulement (BFR)**

BFR d'exploitation : Emplois circulants d'exploitation - ressources circulantes d'exploitation

BFR hors exploitation : Emplois circulants hors exploitation - ressources circulantes hors exploitation

- **Si positif** : il montre le montant des capitaux nécessaires pour financer l'activité courante de la société. (À cause du niveau des stocks, des délais de règlement accordés aux clients...)

→ **Si négatif** : une ressource en fond de roulement : l'activité courante permet de dégager des capitaux.

### 3. **La trésorerie**

$$\text{Trésorerie} = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif}$$

$$\text{Trésorerie} = \text{FRNG} - \text{BFR (total)}$$

→ Le montant du FRNG qui n'est pas utilisé par le BFR se traduit par une trésorerie positive.

→ Si le FRNG existe mais d'un montant trop faible par rapport au BFR, la trésorerie sera alors négative.

### 4. **Relation entre ces 3 agrégats**

$$\text{FRNG} = \text{BFR} + \text{Trésorerie}$$

$$\text{FRNG} - \text{BFR} = \text{Trésorerie}$$

## IV. Analyse de l'équilibre financier

Autonomie financière	Ratio de solvabilité	Taux d'endettement Financier	Capacité de remboursement
$\frac{\text{Dettes financières (hors concours bancaires)}}{\text{Capitaux propres}}$	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	$\frac{\text{Dettes financières} + \text{Concours Bancaires}}{\text{Capitaux propres}}$	$\frac{\text{Dette financière}}{\text{CAF (SIG-compte résultat)}}$
Doit être < 1	Détermine si l'entreprise dispose d'une marge	Mesure le niveau d'endettement de l'entreprise.	Au plus la CAF est élevée au plus la banque prête

## V. Analyse de la performance de la société

Elle est le reflet de l'efficacité de la société dans l'utilisation de ses ressources et de ses moyens en vue d'atteindre des objectifs fixés. Elle peut concerner plusieurs domaines...

→ **Rentabilité financière** : Mesure la rentabilité offerte aux associés.

Résultat Net / Capitaux propres

\*Elle peut être optimisée par l'endettement, il s'agit alors de l'effet de levier.

\*Si la rentabilité produite par investissement emprunt > coût de l'emprunt = R.F s'accroît

\*c'est limité par la capacité de l'entreprise à emprunter et à rembourser.

→ **Rentabilité économique** : Mesure la rentabilité des capitaux investis

Résultat d'exploitation / Capitaux investis

\*Elle est indépendante de l'origine des fonds et de la structure de financement