

Après l'analyse du compte de résultat à l'aide du tableau des soldes intermédiaires de gestion, nous nous intéressons maintenant à l'analyse du bilan.

## I. LES CYCLES D'EXPLOITATION, D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

L'analyse fonctionnelle classe les éléments du bilan en fonction des opérations auxquelles on peut les rattacher, à savoir l'exploitation, l'investissement et le financement. Ces dernières correspondent à des cycles bien définis : les cycles d'exploitation, d'investissement et de financement.

### A. Le cycle d'exploitation

Le cycle d'exploitation est un **cycle court**, il regroupe l'ensemble des opérations liées à l'activité principale de l'entreprise : produire et/ou vendre des biens et services.

Le cycle d'exploitation correspond donc au cycle : Achats – Stockage – Production – Ventes.

On parle de cycle court car ces éléments résultent de décisions n'ayant d'effet qu'à court terme.

On distingue :

- **L'actif circulant** : montant brut des stocks, créances, disponibilités
- **Le passif circulant** : dettes fournisseurs, dettes diverses, concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque

### B. Le cycle d'investissement

Le cycle d'investissement est un **cycle long** qui regroupe toutes les opérations d'acquisition de biens durables réalisées par l'entreprise pour fonctionner (**emplois stables**).

On parle de cycle long car les décisions d'investissement engagent l'entreprise sur une longue période.

### C. Le cycle de financement

Le cycle de financement est un **cycle long** qui fait appel aux **ressources stables** (durables) dont dispose l'entreprise. Elles comprennent :

- les **ressources propres** (capitaux propres, amortissements, dépréciations et provisions)
- les **ressources externes** (Emprunts, à l'exception des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque qui sont des ressources de courtes période)

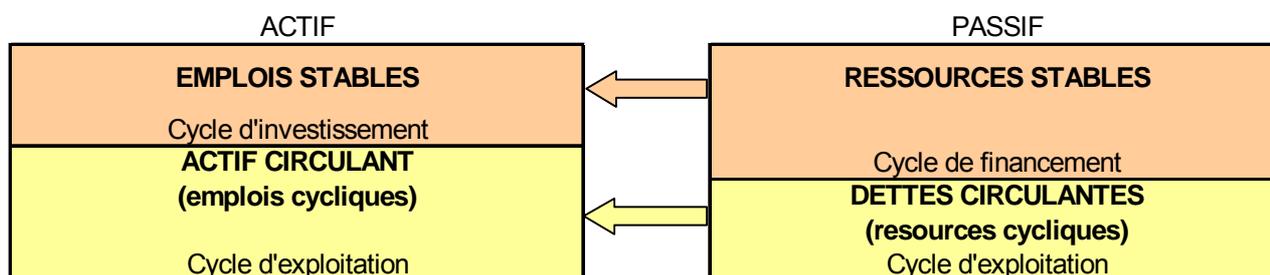
## II. CONSTRUCTION DU BILAN FONCTIONNEL

### A. Définition et rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable modifié afin d'expliquer le fonctionnement de l'entreprise. Il permet une étude du financement de l'entreprise en faisant une distinction entre : les cycles longs (investissement et financement) et les cycles courts d'exploitation

La présentation fonctionnelle du bilan facilite **l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise**.

### B. Les grandes masses du bilan fonctionnel



### C. Etablir le bilan fonctionnel

ACTIF : EMPLOIS	PASSIF : RESSOURCES
<b>EMPLOIS STABLES</b> Actif immobilisé brut Immobilisations incorporelles ( <b>en valeurs brutes</b> ) Immobilisations corporelles ( <b>en valeurs brutes</b> ) Immobilisations financières ( <b>en valeurs brutes</b> )	<b>RESSOURCES STABLES</b> Capitaux propres ( <b>Total (I) du passif du bilan</b> ) Amortissements et dépréciations ( <b>colonne de l'actif</b> ) Provisions ( <b>passif</b> ) Dettes financières ( <b>sauf concours bancaires courants</b> )
<b>ACTIF CIRCULANT</b> <u>D'EXPLOITATION</u> Stocks ( <b>en valeurs brutes</b> ) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation ( <b>en valeurs brutes</b> ) Charges constatées d'avance d'exploitation  <u>HORS EXPLOITATION</u> Créances hors exploitation ( <b>en valeurs brutes</b> ) Charges constatées d'avance hors exploitation  <u>TRESORERIE ACTIVE</u> Disponibilités (Banque et Caisse) Valeurs mobilières de placement ( <b>en valeurs brutes</b> )	<b>DETTES CIRCULANTES</b> <u>D'EXPLOITATION</u> Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales ( <b>sauf IS</b> ) Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance d'exploitation <u>HORS EXPLOITATION</u> Dettes fiscales IS Dettes sur immobilisations Autres dettes hors exploitation Produits constatés d'avance hors exploitation <u>TRESORERIE PASSIVE</u> Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque
TOTAL ACTIF	TOTAL PASSIF

- ✗ Les actifs (stables et circulants) sont pris pour leur **valeur brute** car elle correspond à leur valeur d'origine.
- ✗ Les amortissements et dépréciations représentent des capitaux épargnés pour financer le renouvellement des immobilisations ou des pertes probables. A ce titre, ils constituent des ressources de financement.  
Les amortissements et dépréciations sont donc :
  - éliminés de l'actif
  - **ajoutés aux ressources propres** du passif (avec les provisions qui y figurent déjà)
- ✗ Les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques ne constituent pas une ressource stable car ce sont des ressources de court terme. Ils sont donc :
  - retranchés aux dettes financières
  - **ajoutés aux dettes circulantes** (trésorerie passive)
- ✗ Les valeurs mobilières de placement sont placées en trésorerie active en raison de leur forte **liquidité**.

### III. ANALYSE DU BILAN FONCTIONNEL

L'analyse du bilan fonctionnel est réalisée au moyen de 3 outils.

#### A. Le fonds de roulement net global

Les ressources stables servent d'abord à financer les emplois stables. Dans la mesure où les ressources stables sont supérieures aux emplois stables, l'excédent des ressources stables finance l'actif circulant.

Définition : **on appelle fonds de roulement net global la partie de l'actif circulant financée par des ressources stables.**

<b>Emplois Stables</b>	<b>Ressources Stables</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>Dettes circulantes</b>

FRNG

**Calcul du FRNG :**  
**FRNG = Ressources stables – Emplois stables**

En principe, une **structure financière équilibrée** se caractérise par un excédent de ressources stables sur les emplois stables : l'entreprise finance alors la totalité de ses investissements par des ressources « longues », mais également une partie de son actif circulant. Toutefois, le niveau du fonds de roulement net global dépend essentiellement du secteur d'activité de l'entreprise.

Si le FRNG est négatif, les ressources stables sont insuffisantes pour couvrir les emplois stables : la situation de l'entreprise est alarmante et il faut trouver d'urgence de nouvelles ressources stables :

- réaliser une augmentation de capital
- réaliser de nouveaux emprunts (ce qui ne sera pas possible si l'entreprise est déjà très endettée)

#### B. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

##### 1. *Origine du Besoin en Fonds de Roulement*

Le besoin en fonds de roulement (BFR) existe du fait des décalages dans le temps entre :

- les achats et les ventes qui entraînent la constitution de stocks
- les produits comptables (ex : les ventes) et les paiements correspondants (ex : paiement des clients) qui donnent naissance à des créances.

Ces décalages créent des besoins de financement.

Ces besoins de financement sont atténués par le décalage, de sens opposé, entre les charges (ex : les achats) et les paiements correspondants (ex : paiement des fournisseurs) qui donnent naissance à des dettes et procurent des ressources.

#### **En résumé :**

Les actifs circulants créent des besoins de financement

Les dettes circulantes procurent des ressources pour l'exploitation de l'entreprise.

Le BFR exprime le solde entre ces besoins et ces ressources.

##### 2. *Calcul du BFR*

$$\text{BFR} = \text{ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE ACTIVE)} - \text{DETTES CIRCULANTES (HORS TRESORERIE PASSIVE)}$$

Si le BFR est négatif, l'entreprise a alors une ressource en fonds de roulement.

Le BFR peut être décomposé en BFRE (Besoin en fonds de roulement d'exploitation) et BFRHE (besoin en fonds de roulement hors exploitation) :

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

**BFRE = ACTIF CIRCULANT D'EXPLOITATION – DETTES D'EXPLOITATION**

**BFRHE = ACTIF CIRCULANT HORS EXPLOITATION – DETTES HORS EXPLOITATION**

- ✗ *Le montant du BFRE est fonction du chiffre d'affaires (il sera d'autant plus important que l'activité de l'entreprise se développe).*
- ✗ *Le BFRE est généralement positif à l'exception du secteur de la grande distribution, qui ne stocke pas longtemps et vend au comptant ses marchandises alors qu'elle ne règlera ses fournisseurs que plus tard.*
- ✗ *Le montant du BFRHE est indépendant du cycle d'exploitation et donc du chiffre d'affaires.*

### C. La trésorerie nette

La trésorerie nette permet d'ajuster le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement : c'est la relation fondamentale de trésorerie.

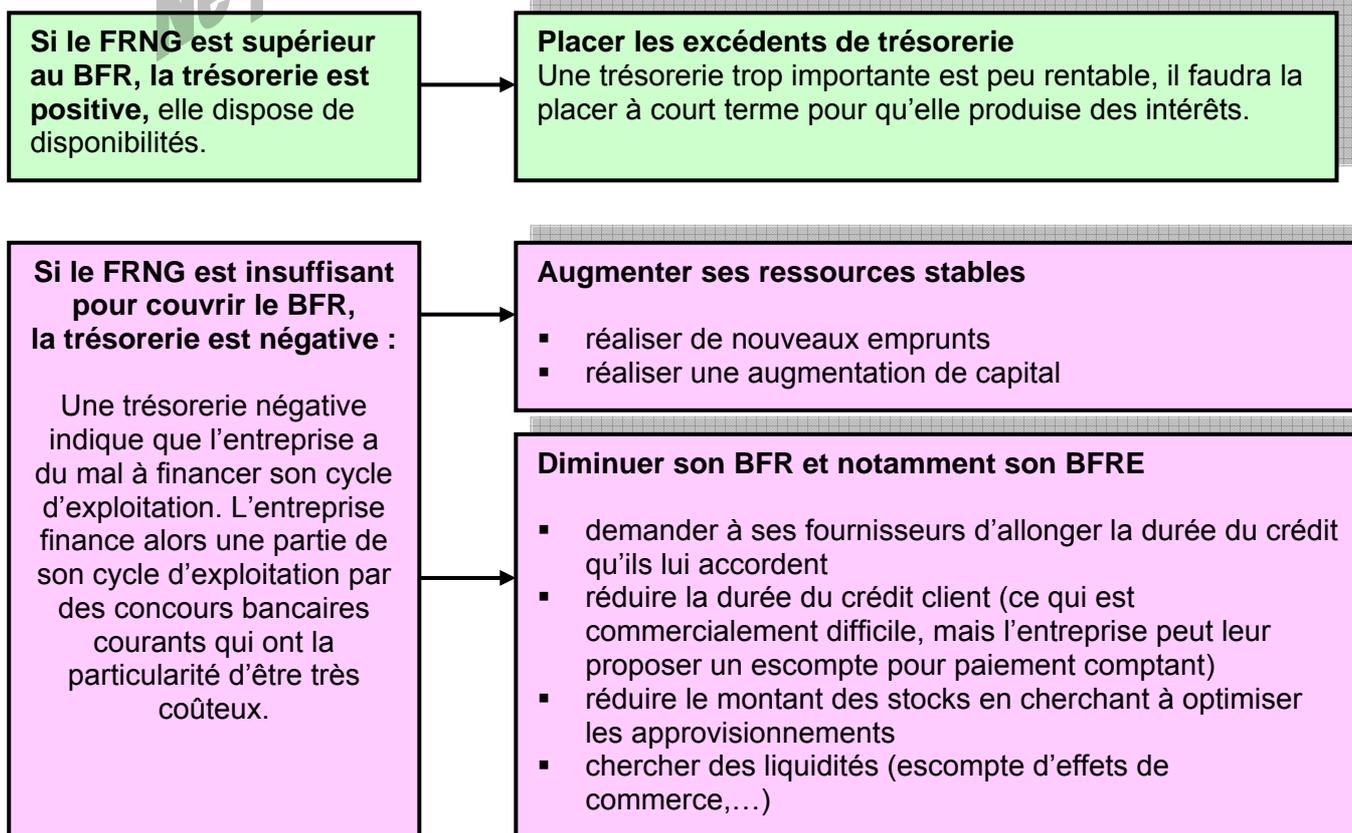
**TRESORERIE NETTE = FRNG – BFR**

La trésorerie nette peut également être calculée de la manière suivante :

**TRESORERIE NETTE = TRESORERIE ACTIVE – TRESORERIE PASSIVE**

### D. Apprécier l'équilibre financier de l'entreprise

L'équilibre financier d'une entreprise peut donc être apprécié à partir de la relation fondamentale de trésorerie (**TRESORERIE NETTE = FRNG – BFR**)



#### IV. LES RATIOS ISSUS DU BILAN FONCTIONNEL

##### A. Pourquoi calculer des ratios ?

Les ratios sont des rapports entre deux grandeurs caractéristiques.

Ils permettent :

- une mesure synthétique de la structure financière et des performances de l'entreprise,
- une analyse de l'**évolution dans le temps** de la situation financière,
- des **comparaisons** de la situation actuelle de l'entreprise avec celle des entreprises du même **secteur d'activité**.

##### B. Ratios d'analyse de la structure de financement

Ratios	Calculs	Analyse
Ratio de financement structurel (ou ratio de financement des immobilisations)	Ressources stables	Mesure la manière dont l'entreprise finance ses emplois stables. Ce ratio doit normalement être supérieur à 1.
	Emplois stables	
Ratio d'indépendance financière	Dettes financières + concours bancaires	Ce ratio mesure le degré de dépendance de l'entreprise vis-à-vis des prêteurs de fonds. Il permet surtout d'évaluer les possibilités d'emprunter à nouveau pour l'entreprise (il doit normalement être inférieur à 1).
	Capitaux propres + amort. et dép. + provisions	

##### C. Ratios de rotation des stocks

Ratios	Calculs	Analyse
Délai d'écoulement des stocks de marchandises	$\frac{\text{Stock moyen de march.}}{\text{coût d'achat des march. vendues HT}} \times 360$	Exprime le nombre de jours d'écoulement des stocks et donc la qualité de gestion des stocks.  Il doit être le plus court possible !
Délai d'écoulement des stocks de produits finis	$\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{coût de production des prdts finis vendus HT}} \times 360$	Exprime le nombre de jours d'écoulement des stocks et donc la qualité de gestion des stocks.  Il doit être le plus court possible !
Délai de paiement des clients	$\frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC}} \times 360$	Exprime en jours le délai moyen de paiement des clients et illustre la politique commerciale et la gestion des clients de l'entreprise.  Il doit être le plus court possible !
Délai de règlement des fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats et autres charges externes TTC}} \times 360$	Exprime en jours le délai moyen de paiement accordé par les fournisseurs.  Il doit être le plus long possible !