

ANALYSE FINANCIÈRE

Chapitre 3

Analyse de la structure financière

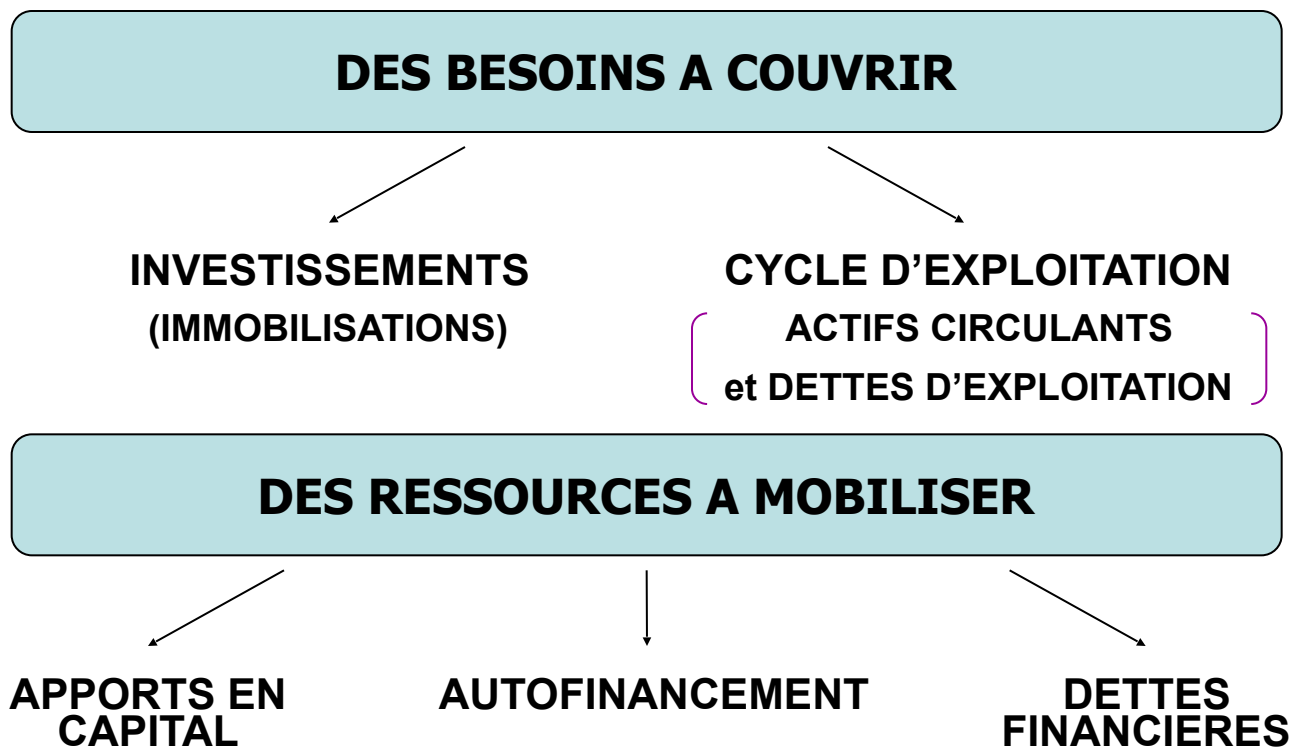
- **Analyse du bilan**
 - Le bilan fonctionnel, le bilan financier
 - BFR,FRNG, Trésorerie

La structure financière

- Correspond à l'ensemble des ressources financières mises à la disposition de l'entreprise
- se caractérise par
 - Le choix de **l'origine des financements** : arbitrage dettes / capitaux propres
 - Le choix de **la maturité des financements** : arbitrage ressources courtes/ ressources longues

. Les différentes sources de financement

Comment financer le développement et la croissance ?



. Les différentes sources de financement

Sources de financement

```
graph TD; A[Sources de financement] --> B[Fonds propres]; A --> C[Endettement]; A --> D[Quasi fonds propres]; B --- B1[Autofinancement]; B --- B2[Cessions d'éléments d'actifs]; B --- B3[Augmentation de capital]; C --- C1[Emprunt auprès des établissements de crédits]; C --- C2[Emprunts obligataires]; C --- C3[Crédit bail]; D --- D1[Titres participatifs]; D --- D2[Prêts participatifs]; D --- D3[Primes et subventions];
```

Fonds propres

- Autofinancement
- Cessions d'éléments d'actifs
- Augmentation de capital

Endettement

- Emprunt auprès des établissements de crédits
- Emprunts obligataires
- Crédit bail

Quasi fonds propres

- Titres participatifs
- Prêts participatifs
- Primes et subventions

le bilan est le document comptable le plus utilisé par les analystes financiers:

- il donne une image instantanée du patrimoine de l'entreprise,
- il permet une analyse de son équilibre financier

théoriquement, il existe plusieurs présentations possible du bilan, nous pouvons en relever deux principales :

- une présentation fonctionnelle, qui se situe dans une perspective économique (**Bilan fonctionnel**)
- une autre patrimoniale visant à apprécier la liquidité et la solvabilité de l'entreprise (**bilan financier**)

La Présentation Fonctionnelle Du Bilan

c'est la présentation adoptée par le gestionnaire ou l'analyste qui désire mener un diagnostic économique.

le bilan fonctionnel met l'accent sur le fonctionnement économique de l'entreprise. il a pour objet d'expliquer la contribution de chaque cycle fonctionnel à l'équilibre financier de l'entreprise.

la classification du bilan fonctionnel

les différents éléments du bilan fonctionnel sont regroupés selon trois grandes fonctions :

- fonction investissement et financement structurel ;
- fonction exploitation (de façon générale fonctionnement courant de l'entreprise) ;
- fonction d'ajustement quotidien par le biais de la trésorerie

Cycles de financement et d'investissement (cycles longs)

Cycle
d'investissement

Actif stable

Cycle
de financement

Ressources stables

Cycle d'exploitation (cycle court)

Besoins
de financement

Actif circulant

Moyens
de financement

Passif circulant

le cycle d'investissement et de financement structurel

ce cycle décrit les opérations ayant pour objet la collecte des ressources stables, propres ou empruntées, et leur affectation à des emplois stables.

il est donc composé de deux grandes catégories d'opérations : les opérations d'investissement et les opérations de financement à caractère permanent.

le cycle d'exploitation

toute entreprise a pour objet d'acheter pour vendre ou de produire pour vendre. la durée entre l'approvisionnement et la commercialisation représente le cycle d'exploitation.

la mise en oeuvre de ce cycle induit des flux d'emplois et de ressources qui font apparaître en *actif* un **stock** de biens (marchandises, matières, produits semi-finis, produit finis) et de **créances** (principalement les créances clients) et au *passif* un stock de **dettes** (principalement les dettes fournisseurs).

le cycle des opérations de trésorerie

il décrit les opérations ayant trait à la gestion des moyens monétaires détenus par l'entreprise et immédiatement disponibles et à la couverture, par des crédits bancaires à court terme, des besoins de financement de l'entreprise liés au cycle d'investissement et/ou au cycle d'exploitation.

les indicateurs d'équilibre du bilan fonctionnel

le bilan fonctionnel met en évidence trois grandeurs reflétant chacune le solde des trois cycles fonctionnels de l'entreprise:

-le fonds de roulement fonctionnel comme solde des opérations d'investissement et financement permanent,

-le besoin en fonds de roulement comme solde des opérations courantes,

-la trésorerie nette comme solde des opérations de trésorerie.

le fonds de roulement fonctionnel

il est égal à la différence entre le financement stable (propre ou emprunté) et les actifs immobilisés (emplois d'investissement).

**fonds de roulement fonctionnel (FRF) =
financement permanent (FP)- actif immobilisé (AI)**

$$\text{FRF} = \text{FP} - \text{AI}$$

le fonds de roulement fonctionnel

FRF>0: il s'agit d'une ressource: l'entreprise dégage un surplus de financement stable par rapport aux actifs immobilisés, qui est disponible pour couvrir les besoins de financement engendrés par le cycle d'exploitation

FRF<0: il s'agit d'un besoin: signifie que les actifs immobilisés ne sont que partiellement financés par des ressources stables.

le besoins en fonds de roulement (BFG)

les besoins en fonds de roulement correspond au volume d'argent nécessaire pour assurer le fonctionnement normal et continu de l'activité de l'entreprise. Donc un besoin de financement de l'exploitation non financé par les ressources d'exploitation

BFG = actif circulant (hors trésorerie) - passif circulant (hors trésorerie)

BFG = ACHT - PCHT

le besoins en fonds de roulement (BFG)

l'exploitation génère des emplois (stocks, créances commerciales, tva récupérable ...) et engendre des ressources (dettes commerciales, tva collectée, dettes sociales ...).

le BFG d'exploitation correspond à la partie des emplois d'exploitation qui n'est pas financée par des ressources de même nature.

BFG exploitation = stocks + créances - dettes d'exploitation

le besoins en fonds de roulement (BFG)

il s'agit des opérations ne relevant pas directement de l'exploitation de l'entreprise. ces opérations concernent par exemple :

- la répartition : dividendes à payer, acomptes provisionnels et solde de l'impôt sur les sociétés ... ;
- l'investissement : dettes sur acquisition d'immobilisations ;
- le financement : intérêts courus non échus

BFG hors exploitation = emplois circulants hors exploitation - ressources circulantes hors exploitation

le besoins en fonds de roulement (BFG)

BFG >0: il s'agit d'un besoin à financer: les ressources du passif circulant (classe 4) n'ont pas pu financer les emplois de l'actif circulant (classe 3) et il faut chercher les ressources nécessaires pour satisfaire ce besoin au niveau du FRF ou de la trésorerie.

BFG <0: il s'agit d'une ressource: signifie que les ressources circulantes sont supérieures aux emplois circulants, ce qui traduit une ressource de financement.

la trésorière nette (TN)

elle a toujours constitué un élément essentiel de la gestion financière de l'entreprise. deux méthodes de calcul de la trésorerie nette sont possibles :

- la première s'intéresse aux éléments constitutifs de la trésorerie ;
- la seconde perçoit la trésorerie la résultante du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement.

À partir du bas de bilan

Trésorerie nette (TN) = Trésorière Actif (TA) - Trésorerie Passif (TP)

Comme conséquence de l'équilibre financier global

Trésorerie nette (TN) = FRF - BFG

La trésorerie peut être négative ou positive, six situations sont ainsi possibles :

Situation 1 :



l'entreprise dispose d'un fonds de roulement positif supérieur à son besoin en fonds de roulement : sa trésorerie est positive ; il s'agit d'une **situation satisfaisante**, sous réserve cependant que la trésorerie soit correctement utilisée, c'est à dire placée dans des conditions correctes de rémunération

Situation 2 :



l'entreprise dispose d'un fonds de roulement positif mais insuffisant pour couvrir son besoin en fonds de roulement : sa trésorerie est négative et son équilibre financier repose sur des concours bancaires

Situation 3 :

T+	FRF+
	BFR-

l'entreprise dispose encore d'un fonds de roulement positif, mais, de plus, a un besoin en fonds de roulement négatif (en d'autres termes, ses opérations courantes lui procurent des ressources) : sa trésorerie est positive ; cette situation est évidemment très ***favorable*** et, en plaçant sa trésorerie, l'entreprise réalise des produits financiers qui améliorent sa rentabilité

Situation 4 :

FRF-	T-
BFR+	

l'entreprise a un fonds de roulement négatif, un besoin en fonds de roulement positif et, donc, une trésorerie négative ; elle doit son équilibre financier aux banques qui lui accordent des crédits à court terme. une telle situation est généralement le symptôme d'une **rentabilité insuffisante** et de graves difficultés.

Situation 5 :



l'entreprise a un fonds de roulement négatif, mais inférieur en valeur absolue à un besoin en fonds de roulement négatif ; sa trésorerie est positive. situation paradoxale qui est celle des sociétés exploitant des hypermarchés : leur formule d'exploitation leur permet en effet de tirer de leurs opérations courantes des ressources suffisamment stables pour leur permettre de financer une partie de leurs immobilisations.

Situation 6 :



l'entreprise a un fonds de roulement négatif et supérieure en valeur absolue à un besoin en fonds de roulement négatif : sa trésorerie est négative et son équilibre financier est réalisé grâce à des concours bancaires courants. **cette situation est, comme la situation 4, le symptôme de difficultés.**

Le bilan fonctionnel n'est autre que le bilan comptable retenu par le PCM.

Cependant, pour certains analystes financiers, il convient de retraiter certains éléments tels que les primes des obligations, les écarts de conversion et le crédit-bail des immobilisations d'exploitation.

Principaux retraitements

- les retraitements de l'Actif

Actif immobilisé

- Les actifs sont pris en considération à leur valeur brute.
- Retrancher la valeur d'entrée des primes de remboursement des obligations.
- Ajouter la valeur d'origine des immobilisations en crédit-bail,
- Corriger les écarts de conversion actif (éléments durables)

Principaux retraitements

- les retraitements de l'Actif

Actif circulant Ht

- Les actifs circulants sont pris en considération à leur valeur brute.
- Classer les éléments de l'actif circulant d'exploitation.
- Classer les éléments de l'actif circulant hors exploitation .
- Corriger les écarts de conversion actif (éléments circulants)

Principaux retraitements

- les retraitements du Passif

Financement permanent

Au total des capitaux propres

- Ajouter le total des amortissements et des provisions,
- Ajouter l'amortissement des immobilisations en crédit-bail.

Au total des dettes de financement:

- Retrancher la valeur brute des primes de remboursement des obligations
- ajouter la valeur nette comptable des immobilisations en crédit-bail,
- Corriger les écarts de conversion passif (éléments durables)

Principaux retraitements

- les retraitements du Passif

Passif circulant HT

- Classer les éléments du passif circulant d'exploitation.
- Classer les éléments du passif circulants hors exploitation
- Corriger les écarts de conversion passif (éléments circulants)

Nb: la correction des écarts de conversion (actif et passif) signifie l'annulation ou la neutralisation des écritures comptables qui ont donné naissance aux écarts de conversion pour revenir à la situation initiale

Exemple: le bilan comptable de l'entreprise IMANE au 31/12/2018 se présente ainsi
bilan au 31/12/2018

Actif	Brut	A&P	Net	Passif	Montant
Actif immobilisé				Financement permanent	
Frais préliminaires	8250	1250	7000	Capital social	1.000.000
Primes de R O	3000	1000	2000	Réserve légale	100.000
Constructions	750.000	150.000	600.000	Autres réserves	130.000
Inst tech Mat Out	500.000	80.000	420.000	Résultat net	420.000
Matériel transport	600.000	480.000	120.000	Emprunts	655.000
Matériel informatique	200.000	158.000	42.000	Provisions durables RC	12.500
Prêt immobilisés	75.000		75000	Passif circulant	
Écarts de conversion	4000		4000	Fournisseurs	1.507.400
Actif circulant				Etat	62.800
Stocks de Mses	430.500	22.500	408.000	Trésorerie passif	
Stocks de Mat prem	318.400	30.000	288.400	Crédit d'escompte	82.300
Stocks de prod finis	132.100	15.250	116.850		
Clients et C R	1.073.150	14.700	1.058.450		
TVP	113.900	6000	107.900		
Trésorerie actif					
Banque	531.600		531.600		
Caisse	188.800		188.800		
Total	4.928.700	958.700	3.970.000	Total	3.970.000

Informations complémentaires:

-L'entreprise a acquis le 01/04/2017 par crédit-bail un matériel de transport: valeur d'origine: 200.000 du, durée de contrat: 5 ans (amortissement constant),

L'écart de conversion actif concerne l'augmentation des dettes de financement.

TAF:

- 1- présenter le tableau des retraitements.
- 2- présenter le bilan fonctionnel condensé
- 3- calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier

Tableau de retraitements

Éléments	Actif immob	Actif circulant	Trésorerie actif	Capitaux propres	Dettes de fin	Passif circ	Trésorerie passif
Total comptable	2.140.250	2.068.050	720.400	1.065.000	667.500	1.570.200	82.300
Primes de remboursement	-3000				-3000		
Total des amort et provisions				+ 958.700			
Immob acquise en crédit-bail	+200.000			+ 70.000 (1)	+130.000 (2)		
Écart de conversion	- 4000				- 4000		
Total fonctionnel	2.333.250	2.068.050	720.400	2.678.700	790.500	1.570.200	82.300

(1) $70.000 = 200.000 \times 20\% \times 21/12$

(2) $130.000 = 200.000 - 70.000$

Bilan fonctionnel condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé	2.333.250	Financement permanent	3.469.200
Actif circulant HT	2.068.050	Passif circulant HT	1.570.200
Trésorerie-actif	720.400	Trésorerie-passif	82.300
Total	5.121.700	Total	5.121.700

Indicateurs de l'équilibre financier

Eléments	Montant
Financement permanent	3.469.200
- Actif immobilisé	2.333.250
= FRF	1.135.950
Actif circulant HT	2.068.050
- Passif circulant	1.570.200
= BFG	497.850
TN (TA-TP) ou. (FRF- BFG)	638.100

Le BFG peut être scindé en deux Composantes

- BFG d'exploitation = AC d'exploitation - PC d'exploitation
= 881.000 (stocks) + 1073.150 (créances) - 1507400 (fournisseurs). = **446.750**
- BFG hors exploitation = AC hors exploitation - PC hors exploitation
= 113900 (TVP) - 62800 (Etat) = **51100**

$$\mathbf{BFG = 446750 + 51100 = \underline{497850}}$$

Bilan financier

Les Principales Caractéristiques Du Bilan Financier

l'analyse patrimoniale, appelée également analyse liquidité-exigibilité, est une technique d'analyse traditionnelle qui repose sur les notions de **solvabilité** et de **liquidité** de l'entreprise.

cette méthode accorde la primauté à l'étude des risques d'insolvabilité et de défaillance de l'entreprise.

le risque d'insolvabilité pour une entreprise est le risque de présenter des actifs inférieurs en valeur au montant des dettes. ce risque est évalué dans une perspective de cessation d'activité.

le bilan financier a pour but de faire l'inventaire du patrimoine de l'entreprise. on trouve, à l'actif les biens et créances de l'entreprise représentant les droits de propriété et de créance qu'elle détient et au passif ses capitaux propres et emprunts

il présente les deux caractéristiques suivantes :

- ses éléments sont classés, selon leur **degré de liquidité croissante** (éléments de l'actif) ou d'**exigibilité croissante** (éléments du passif).
- les actifs sont pris pour leur valeur vénale actuelle. cette forme d'évaluation donne lieu, dans certains cas à une réévaluation (pour les terrains par exemple) et dans d'autres cas à une dévaluation (pour les stocks par exemple).

Liquidité Des Actifs Et Exigibilité Des Passifs

-dans l'optique fonctionnelle les éléments du bilan sont classés selon un critère qui fait apparaître les différents cycles de fonctionnement de l'entreprise,

-dans l'analyse patrimoniale on privilégie un découpage du bilan en fonction d'un critère de durée.

ce type d'analyse a en effet, pour objet d'étudier la capacité de l'entreprise à faire face à ses échéances. c'est pourquoi, on compare :

- **le degré d'exigibilité des dettes (échéances de remboursement),**
- **au degré de liquidité des actifs (capacité à les transformer en monnaie)**

L'actif Du Bilan Patrimonial

l'actif du bilan patrimonial est classé par ordre de **liquidité croissante**, c'est à dire du moins liquide au plus liquide.

la liquidité d'un actif caractérise son aptitude à se transformer rapidement en monnaie et sans perte de valeur.

on attribue la **notion d'actifs courts**, aux **éléments les plus liquides, c'est à dire ceux dont le délai de liquidation est supposé être inférieur à un an** (dans un ordre croissant de liquidité, on trouve les stocks, les créances et les disponibilités), et **on associe la notion d'actifs longs aux éléments les moins liquides** (les éléments de l'actif immobilisé).

Le Passif Du Bilan Patrimonial

les éléments composant le passif du bilan patrimonial sont classés par **ordre d'exigibilité croissante**.

l'exigibilité d'un élément du passif s'apprécie en fonction de son **échéance de paiement** ; le caractère d'exigibilité du passif du bilan s'apprécie en séparant les capitaux non exigibles (capitaux propres), des capitaux peu exigibles (dettes à moyen et long terme) et des capitaux très exigibles (dettes à court terme)

le bilan patrimonial peut, schématiquement, être représenté de la façon suivante

Actif ou Emplois	Passif ou Ressources
Actif réel net à plus d'un an <ul style="list-style-type: none">• Actif immobilisé net• Actif circulant à plus d'un an• Charges constatées d'avance à plus d'un an	Passif réel à plus d'un an <ul style="list-style-type: none">• Capitaux propres• Provisions à plus d'un an• Dettes à plus d'un an• Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif réel net à moins d'un an <ul style="list-style-type: none">• Stocks et en-cours• Créances à moins d'un an• Disponibilités + Valeurs mobilières de placement	Passif réel à moins d'un an <ul style="list-style-type: none">• Dettes financières à moins d'un an• Dettes non financières à moins d'un an• Provisions à moins d'un an

Classement par ordre de liquidité croissante.

Classement par ordre d'exigibilité croissante.

Retraitements et reclassements

Les corrections de l'actif

certaines éléments de l'actif ont une valeur vénale nulle ; ces éléments sont à éliminer de l'actif et leur montant est à retrancher des capitaux propres. sont donc à déduire :

- les immobilisations en non valeurs ;
- les écarts de conversion actif

Les corrections de l'actif

les éléments de l'actif ayant un degré de liquidité supérieur à l'année (immobilisations, stock de sécurité, créances de l'actif circulant à plus d'un an, titres et valeurs de placement difficilement négociables) sont à **reclasser dans les valeurs immobilisées**. de même, il faut classer en valeurs réalisables, la part des immobilisations financières à moins d'un an d'échéance.

enfin, il faut assimiler à des valeurs disponibles les effets escomptables et les titres et valeurs de placement facilement négociables.

Les corrections du passif

- les capitaux propres et assimilés doivent être augmentés :
 - des provisions pour risques et charges n'ayant pas d'objet (hors impôt sur les sociétés) ;
 - des plus-values nettes globales sur cessions d'éléments de l'actif (hors impôt sur les sociétés).

ils doivent être diminués :

- des non valeurs de l'actif (hors éventuelles économie d'impôt sur actifs en non valeurs)
- des moins-values nettes globales sur cessions d'éléments de l'actif ;
- de l'impôt sur les sociétés sur les provisions réglementées et sur les subventions d'investissement ;
- de la part du résultat de l'exercice mise en distribution

Les corrections du passif

- les dettes de financement doivent être augmentées :
 - des dettes du passif circulant à plus d'un an d'échéance ;
 - des provisions pour risques et charges justifiées à plus d'un an d'échéance.

elles doivent diminuer de la part des dettes remboursable à moins d'an

Les corrections du passif

- les dettes du passif circulant doivent augmenter :
 - de la part des dettes de financement à moins d'un an ;
 - du résultat mise en distribution ;
 - des provisions pour risques et charges justifiées à moins d'un an ;
 - de l'impôt sur les sociétés latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées ;
 - de l'impôt sur les sociétés latent sur provisions pour risques et charges sans objet ;
 - de l'impôt sur les sociétés latent correspondant aux plus-values nettes sur cession d'éléments de l'actif ;

elles doivent diminuer de la part des dettes à plus d'un an d'échéance et des économies d'impôt sur actifs en non valeurs.

L'analyse De La Solvabilité

La solvabilité consiste à évaluer, dans une perspective de liquidation forcée, l'aptitude de l'entreprise à rembourser toutes ses dettes en réalisant l'ensemble de son actif. Cette évaluation, intéressant principalement les prêteurs, se fait en déterminant l'actif net réel (ou actif net réévalué).

$$\text{actif net réel} = \text{total Actif} - \text{dettes totales}$$

$$\text{ou actif net réel} = \text{capitaux propres}$$

l'actif net réel doit être positif

L'analyse De La Liquidité

- La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an (DCT) à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.
- La liquidité est mesurée par le fonds de roulement liquidité (FRL) qui est la différence entre l'actif circulant (AC) et le passif circulant (PC)

$$\text{fonds de roulement liquidité (FRL) = AC - PC}$$

$$\text{(FRL) = financement permanent (FP) - Actif immobilisé (VI)}$$

$$\text{(FRL) = (Valeurs d'exploitation (VE) + valeurs réalisables (VR) + valeurs disponibles (VD)) - (dettes à court terme + trésorerie passif)}$$

L'équilibre Financier

L'équilibre financier peut être apprécié par l'étude de la relation entre le le fonds de roulement liquidité (FRL), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN)

$$(FRL) = (CP + DMLT) - VI$$

$$(BFR) = (VE + VR) - DCT$$

$$(TN) = FRL - BFR$$

Exemple: le bilan comptable de l'entreprise IMANE au 31/12/2018 se présente ainsi
bilan au 31/12/2018

Actif	Brut	A&P	Net	Passif	Montant
Actif immobilisé				Financement permanent	
Frais préliminaires	8250	1250	7000	Capital social	1.000.000
Primes de R O	3000	1000	2000	Réserve légale	100.000
Constructions	750.000	150.000	600.000	Autres réserves	130.000
Inst tech Mat Out	500.000	80.000	420.000	Résultat net	420.000
Matériel transport	600.000	480.000	120.000	Emprunts	655.000
Matériel informatique	200.000	158.000	42.000	Provisions durables RC	12.500
Prêt immobilisés	75.000		75000	Passif circulant	
Écarts de conversion	4000		4000	Fournisseurs	1.507.400
Actif circulant				Etat	62.800
Stocks de Mses	430.500	22.500	408.000	Trésorerie passif	
Stocks de Mat prem	318.400	30.000	288.400	Crédit d'escompte	82.300
Stocks de prod finis	132.100	15.250	116.850		
Clients et C R	1.073.150	14.700	1.058.450		
TVP	113.900	6000	107.900		
Trésorerie actif					
Banque	531.600		531.600		
Caisse	188.800		188.800		54
Total	4.928.700	958.700	3.970.000	Total	3.970.000

Informations complémentaires:

- la valeur réelle des constructions est estimée à 900.000 de.
- L'amortissement réel du matériel de transport est évalué à 500.000 dh.
- L'écart de conversion actif n'est pas couvert par une provision.
- Le stock outil est évalué à 85000 pour les matières premières et 25000 dh pour les produits finis.
- Une créance client d'un montant de 18000 dh est à échéance de 18 mois.
- Le plafond des effets escomptables fixé par la banque s'élève à 40000 dh, le montant des effets de commerce détenus par l'entreprise est évalué à 65000dh
- 30% des titres et valeurs de placement sont facilement négociables.
- Le résultat de l'exercice sera réparti comme suit: 35% mis en réserves et 65% aux actionnaires (à payer dans trois mois).
- Un emprunt de 40 000 dh est à rembourser dans 4 mois.
- La provision durable pour risques et charges est sans objet.
- Une dette fournisseur de 120.000 dh est à échéance de 14 mois.

TAF:- présenter le tableau de retraitements et reclassements,

- **établir le bilan financier condensé**
- **calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier**

Tableau de retraitements et de reclassements

Elements	VI	VE	VR	VD	CP	DMLT	DCT
Totaux comptables	1.270.000	813.250	1.166.350	720.400	1.650.000	667.500	1.652.500
Actif fictif (frais+ primes	-9000				-9000		
+ value (900000-600000)	+300000				+300000		
- value(100000-120000)	- 20000				-20000		
écart de conversion actif	- 4000				-4000		
stock outil (85000+25000)	+ 110000	- 110000					
Créance client plus d'un an	+18000		- 18000				
Effets escomptables (plafond)			- 40000	+40000			
TVP négociables (107900x30%)			- 32370	+32370			
Dividendes (420000x65%)					-273000		+273000
Emprunt moins d'un an						-40000	+40000
Provision sans objet					+8750	-12500	+3750
Dettes fournisseur plus d'un an						+120000	-120000
Totaux financiers	1.665.000	703.250	1.075.980	792.770	1.652.750	735.000	1.849.250

Bilan financier condensé au 31/12/2018

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeurs immobilisées	1.665.000	Capitaux propres	1.652.750
Valeurs d'exploitation	703.250	Dettes à ML terme	735.000
Valeurs réalisables	1.075.980	Dettes à court terme	1.849.250
Valeurs disponibles	792.770		
Total	4.237.000	Total	4.237.000

Indicateurs de l'équilibre financier

Analyse de la solvabilité:

Actif net réel = Total Actif - Total Dettes

Actif net réel = 4.237.000 - (735.000 + 1.849.250)

Actif net réel = 1.652.750 dh

Analyse de liquidité:

FRL = (VE+VR+VD) - DCT

FRL = (703.250 + 1.075.980 + 792.770) - 1.849.250

FRL = 722.750 dh

l'équilibre financier

Eléments	Montant
Financement permanent (CP+DMLT)	2.387.750
- valeurs immobilisées	1.665.000
= FRL	722.750
Actif circulant HT (VE+VR)	1.779.230
- Passif circulant HT (DCT)	1.849.250
= BFR	-70.020
TN (FRL- BFR)	792.770

- Les ratios de structure financière

Le financement permanent

$$R = \frac{\text{financement permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$$

S'il est >0: fonds de roulement positif.

S'il est <0: fonds de roulement négatif

Ce ratio indique dans quelle mesure l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents

L'autonomie financière

$$R1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

Ce ratio mesure le degré d'autonomie financière de l'entreprise vis à vis des créanciers, il doit être au moins égal à 1

$$R2 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Financement permanent}}$$

Ce ratio mesure le degré d'indépendance financière de l'entreprise. Les banquiers exige traditionnellement que ce ratio soit supérieur à 0,5 ou 50%

Le ratio de solvabilité générale

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financiers à leur échéance

$$R = \frac{\text{Actif total}}{\text{Dettes}}$$

Il doit être supérieur à 1 : une bonne image de crédit auprès des créanciers

La capacité de remboursement

$$R1 = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes de financement}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres, il doit être supérieur à 1

$$R2 = \frac{\text{Dettes de financement}}{\text{CAF}}$$

Ce ratio mesure le nombre d'année nécessaires à l'entreprise pour assurer le remboursement total de ses dettes à terme au moyen de sa CAF. En effet les banquiers estiment que ce ratio ne devrait pas excéder un seuil de 5 fois.

- Les ratios de rentabilité

-la rentabilité financière

$$R1 = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Ce ratio mesure la capacité des capitaux propres de l'entreprise à générer un résultat pouvant alimenter ses ressources propres

$$R2 = \frac{\text{Dividendes}}{\text{Capitaux propres}}$$

Ce ratio mesure la rémunération du risque que les actionnaires ont pris en investissant dans l'entreprise.

- Les ratios de liquidité

La liquidité traduit la solvabilité à court terme de l'entreprise, c'est à dire sa capacité à régler ses dettes à moins d'un an à l'aide de ses actifs liquides ou ses disponibilités .

-liquidité générale

$$R = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Passif circulant}}$$

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de la réalisation de son actif circulant. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant

- Les ratios de liquidité

-liquidité réduite

$$R = \frac{\text{Actif circulant} - \text{Stocks}}{\text{Passif circulant}}$$

$$R = \frac{\text{créances} + \text{Disponibilités}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme au moyen de ses liquidités. Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant

- Les ratios de liquidité

-liquidité immédiate

$$R = \frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme grâce à ses disponibilités.

Il doit être supérieur à 1 pour être satisfaisant

- Les ratios de gestion

-la rotation des stocks de marchandises

$$R1 = \frac{\text{Achats revendus de marchandises}}{\text{Stock moyen de marchandises}}$$

Ce ratio indique le nombre de fois de renouvellement de stock de marchandises

$$R2 = \frac{\text{Stock moyen de Marchandises.}}{\text{Achats revendus de marchandises}} \times 360j$$

Ce ratio mesure le délai moyen d'écoulement des marchandises

$$\text{Stock moyen} = \frac{\text{Stock initial} + \text{Stock final}}{2}$$

- Les ratios de gestion

-la rotation des stocks de produits-finis

$$R1 = \frac{\text{Coût de production des produits vendus}}{\text{Stock moyen de produits finis}}$$

Ce ratio indique le nombre de fois de renouvellement de stock de produits finis

$R2 = \frac{\text{Stock moyen de produits finis.}}{\text{Coût de production des produits vendus}}$	X 360j
--	--------

Ce ratio mesure le délai moyen d'écoulement des produits finis avant d'être vendus

NB: quand les informations de la comptabilité analytique sur le coût de production ne sont pas disponibles, on peut retenir comme coût de production des produits vendus le chiffre d'affaires ou la production de l'exercice

- Les ratios de gestion

-la rotation des créances clients

$$\text{Taux de rotation} = \frac{\text{Ventes TTC}}{\text{Clients et comptes rattachés}}$$

Le taux de rotation des créances clients indique le nombre de fois que l'entreprise a accordé des crédits aux clients pour réaliser le montant de son chiffres d'affaires

$$R = \frac{\text{Clients et comptes rattachés.}}{\text{Ventes TTC}} \times 360j$$

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients. Il mesure le délai moyen de recouvrement des créances clients

- Les ratios de gestion

-la rotation des dettes fournisseurs

$$\text{Taux de rotation} = \frac{\text{Achats TTC}}{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}$$

Le taux de rotation des dettes fournisseurs indique le nombre de fois que l'entreprise a obtenu des crédits auprès des fournisseurs pour réaliser le montant de ses achats

$R = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés.}}{\text{Achats TTC}}$	$\times 360j$
---	---------------

Ce ratio indique la durée moyenne du crédit obtenu des fournisseurs . Il mesure le délai moyen de règlement des dettes fournisseurs.