



FILIERE : sciences économiques et gestion / S4

Analyse financière

Le

Gestionnaire

Pr : Houria ZAAM

Et

Préparé par :

MR. S MOHAMED SAID

Le Bilan Fonctionnel PLAN

Introduction générale:

Section 1. L'analyse fonctionnelle du bilan

- I. Définition du Bilan fonctionnel
- II. Le rôle du bilan fonctionnel
- III. Présentation du Bilan fonctionnel

Section 2 : Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

- I. Les différentes catégories d'opérations pour passer du bilan comptable au bilan fonctionnel
- II. Les retraitements hors bilan

Section 3 : Les concepts du fond de roulement, le besoin en fond de roulement, la trésorerie nette et les ratios :

- I. Le fond de roulement : « Définition et règles »
- II. Le Besoin en Fond de Roulement : « définition et règles »
- III. La trésorerie Nette
- IV. Les Ratios

Section 4 : Les étapes d'établir une diagnostique de la situation d'une entreprise

Conclusion

Introduction générale:

L'analyse financier (ou diagnostic financière) est une méthode de traitement de l'information qui permet d'apprécier la santé financière de l'entreprise et les perspectives de développement. Donc elle étudie la structure financière, l'équilibre financière et la trésorerie, aussi l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise.

L'analyse financière, qu'il soit interne ou externe à l'entreprise, pour mener son diagnostic financière, doit disposer du C.P.C et du Bilan. Grâce au chiffre de ce dernier en peut:

- Dégager des grandeurs, des résultats, des marges, et de les apprécier.
- Fournir des informations sur l'évolution de l'activité et de la rentabilité, sur l'évolution de la structure financière, de l'équilibre financière et de la trésorerie.
- Interpréter ces informations, d'effectuer des comparaisons (entre plusieurs exercices consécutifs et avec d'autres entreprises de même activité) et donc de prendre des décisions répondant aux questions: l'entreprise est elle rentable ? Sa structure financière et sa trésorerie sont équilibrées ? Quelles sont ses forces, ses faiblesses et ses potentialités ?

Section 1. L'analyse fonctionnelle du bilan

L'analyse fonctionnel du bilan repose sur les notions de stocke d'emplois et le stock de ressources.

Elle privilégié la notion du cycle pour expliquer le fonctionnement des entreprises.

La distinction entre cycle d'investissement, cycle de financement (lange terme) et le cycle d'exploitation (court terme) est primordiale.

Elle permet de mesurer les capitaux nécessaires au financement des investissements ainsi que ceux lies au cycle d'exploitation.

I. Définition du Bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel représente à un moment donné les emplois et les ressources, quelle qu'en soit la qualification juridique, liés aux principaux cycles de fonctionnement de l'entreprise, tel que :

- Connaître les capitaux utilisés par l'entreprise et comprendre l'utilisation qui en est faite.
- Apprécier les moyennes disponibles pour assurer le financement de l'exploitation.
- Etudier les conséquences financières du fonctionnement de l'entreprise sur la trésorerie ...

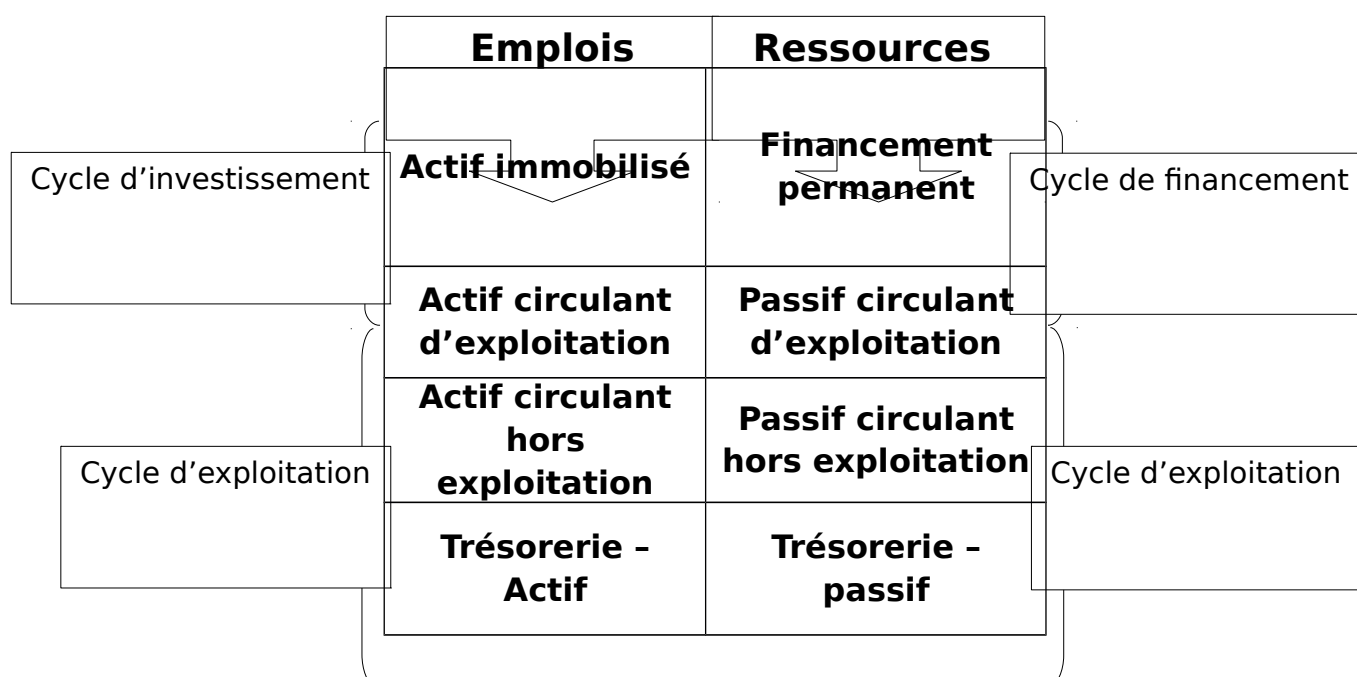
L'analyse fonctionnelle du bilan classe les éléments de l'actif et du passif selon les fonctions et les cycles qu'ils appartiennent :

- Les cycles d'investissement et de financement (éléments durables) : concernent les opérations qui se déroulent sur plusieurs années. Ils sont donc des cycles longs.
- Le cycle d'exploitation (éléments circulants) : c'est un cycle court. Il groupe l'ensemble des opérations liées aux activités courantes de l'entreprise (ventes, approvisionnement...).

Dans un bilan fonctionnel, les ressources et les emplois sont :

- Evaluées à leur valeur d'origine (valeur brute).
- Regroupées en 4 masses horizontales :
 1. Les emplois stables et les ressources durables qui sont liées à des opérations d'investissement et de financement.
 2. Les emplois et les ressources circulants d'exploitation correspondant l'activité courante de l'entreprise.
 3. Les emplois et les ressources circulant hors exploitation.
 4. Les et les ressources de trésorerie qui résultant de l'ensemble des opérations.

Les grandes masses du Bilan fonctionnel



La distinction entre les éléments stables et les éléments circulants dans le bilan fonctionnel.

✓ Les éléments stables du bilan :

Emplois stables à l'actif	Ressources stables au passif
<u>Actif immobilisé en valeur brute</u> + valeur d'origine des biens acquis en crédit bail	<u>Ressources propres</u> <ul style="list-style-type: none"> - Capitaux propres - Amortissement et provisions - Provision pour risque et charges - Amortissements cumulés des biens en crédit-bail <u>Dette financier</u> <ul style="list-style-type: none"> - Essentiellement les comptes 16 et 17 - Part restant à payer sur remboursement du crédit bail

+ Les éléments circulants du bilan :

Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
---------------------------------------	--

<ul style="list-style-type: none"> - Stocks à leur valeur brute - Avances et à comptes verse - Créances d'exploitation - Effet escomptes non échus - Autres créances d'exploitation - Charges constatées d'avance liées à l'exploitation 	<ul style="list-style-type: none"> - Avances et comptes reçus - Dettes fournisseurs d'exploitation - Dettes fiscales et sociales relative à l'exploitation (sauf IS) - Autres dettes d'exploitation - Produit constatés d'avancé liées a l'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
<ul style="list-style-type: none"> - Créances hors exploitation - Valeurs mobilières de placement - Charges constatées d'avancé non liées a l'exploitation 	<ul style="list-style-type: none"> - Dettes fournisseurs d'immobilisation - Dettes fiscales(IS) - Produits constatés d'avance non liées à l'exploitation
Trésorerie positive	Trésorerie négative
<ul style="list-style-type: none"> - Disponibilités (solde débiteurs de banque et de chèque postaux, caisse) 	<ul style="list-style-type: none"> - Concours bancaires courants - Solde créditeur de banque et effet escomptes non échus

II. Le rôle du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel permet de :

- Apprécier la structure financière de l'entreprise.
- Evaluer les besoins financières et le type des ressources dont dispose la structure financière de l'entreprise.
- Déterminer les équilibres entre les différentes masses.
- Calcule la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- Mettre en évidence les cycles.
- Juger s'ils expriment un équilibre financière.
- Evaluer les capitaux nécessaires ç l'activité.
- Vérifier le niveau d'endettement et l'autonomie financière de l'entreprise.

III. Présentation du Bilan fonctionnel :

Bilan fonctionnel détaille :

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Actif immobilise</u>		<u>Ressources stables</u> Capitaux propres (capital+réserve+résultat d'exercice+subventions+provision pour risque et	

<u>Actif circulants :</u> -Actif circulant d'exploitation (stocks et clients) -Actif circulant hors exploitation (VMP) <u>Trésorerie active</u>		charges+amortissement et provisions) <u>Passif circulant :</u> -Passif circulant d'exploitation (dettes d'exploitation et autres dettes, dette fournisseurs et dettes fiscale (sauf IS)). -Passif circulant hors exploitation (dettes sur immobilisation, dettes fiscale (IS) et produits constatés d'avance). <u>Trésorerie passive</u> (dans, concours et découverts bancaires)	
Total		Total	

Bilan fonctionnel condensé :

On présente le bilan fonctionnel condensé en grandes masses faisant apparaître :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé		Ressources stables	
Actif circulant		Passif circulant	
-Actif circulant d'exploitation -Actif circulant hors exploitation		-Passif circulant d'exploitation -passif circulant hors exploitation	
Trésorerie active		Trésorerie passive	
Total		Total	

Section 2 : Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

- i. Les différentes catégories d'opérations pour passer du bilan comptable au bilan fonctionnel :

1. Actionnaires, capital souscrit non appelé : sont exclus de l'actif du bilan et déduire des capitaux propres afin de retenir uniquement les capitaux appelés.
2. Amortissements et provisions de l'actif circulant : a reclasser au passif du bilan dans les ressources stables.
3. Charges à répartir sur plusieurs exercices : A reclasser dans les emplois stables en valeur nette.
4. Primes de remboursement des obligations : a éliminer de l'actif du bilan et déduire des ressources stables, plus particulièrement des dettes financiers afin de retenir uniquement les capitaux apportés par les obligataires.
5. Les écarts de conversion Actif/passif : a éliminé respectivement de l'actif et du passif du bilan afin de retenir les créances et les dettes pour leurs valeurs d'origines.
6. Intérêts courus non échus : a éliminer des dettes financiers et reclasser dans les dettes circulantes (plus particulièrement dans les dettes hors exploitation).
7. Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques : a éliminer des dettes financiers et reclasser dans les dettes circulantes (plus particulièrement dans la trésorerie du passif).
8. Charges constatées d'avances et produits constatés d'avance : a reclasser selon les informations dont on disposera dans les créances et dettes d'exploitation ou dans les créances et dettes hors exploitation.

II. Les retraitements hors bilan :

Pour donner une vision économique du bilan, des éléments qui ne sont pas dans le bilan comptable doivent également être retraités.

1- les biens financés par crédit bail:

Il faut réintégrer le crédit-bail comme si l'entreprise possédait réellement l'actif loué. Il faut ajouter la valeur du bien à l'actif. En contrepartie, ce nouvel actif doit être ventilé au passif du bilan en fonction des amortissements qui constatent son vieillissement et en dette financières pour le reste.

Exemple: une machine, d'une valeur de 2000000 dh et d'une durée de vie 20 ans, a fait l'objet d'un contrat de crédit bail signé le 01-01-N-4.

Actif: on ajoute la valeur d'origine du bien dans les emplois stables: 2000000 dh

Passif: amortissement théorique (linéaire)

$$2000000/20*5=500000$$

* on ajoute 500000 dans les capitaux propres.

* Emprunt fictif: 1500000 dh (2000000-500000) dans les dettes financières.

2- les effets escomptés non échus:

Le retraitement consiste à réintroduire en actif dans les comptes clients un poste nouveau qui s'intitule: " effets escomptés non échus". D'autre part, ils doivent être considérés en passif comme une trésorerie passive, car l'organisme financier qui réalise l'escompte avance l'argent à l'entreprise comme une banque peut avancer des fonds à court terme.

Les retraitements du bilan fonctionnel

Stocks d'emplois		Stocks de ressources	
Cycle d'inv ^t	Immobilisation totales brutes Avec les amortissements (+ crédit bail)		+Capital +subvention d'inv ^t
			+ résultat +réserves + repute à nouveau +A ^t des actifs + A ^t de crédit bail + prov. Des actifs + prov. Pour risques et charges
Cycle d'exploitation	BFRE	+ stocks brutes + clients brutes (+EENE) - Dettes fournisseurs - Dettes fiscales	Fond propre externe
		+ VMP + disponibilités	Fond propre interne
			Cycle de financement

	Trésorerie	- Concours bancaires courants	+ dettes financiers a long terme + dette de crédit-bail + EENE	Dettes financières	
--	------------	-------------------------------	--	--------------------	--

Exemple simplifié :

Actif				Passif	
	Brut	Amort. Prov	Net		Net
Terrains				Capital social	
Construction	2 000		2 000	Reserve	50 000
Installation	80 000	20 000	60 000	Résultat de	
tech.mat.et	20 000	13 000	7 000	l'exercice	25 000
outillage					15 000
Total 1	102 000	33 000	69 000	Total1	90 000
Stocks	94 000	500	93 500	Emprunte *	32 000
Créances	118 000	10 000	108 000	Dettes	163 500
disponibilités	15 000		15 000		
Total 2	227 000	10 500	216 500	Total2	195 500
Total Générale	329 000	43 500	285 500	Total Générale	285 500

*Dont 3 500 de concours bancaire courant et solde créditeurs de banque.

Bilan fonctionnel correspondant (en compte) :

Actif		Passif	
Actif stable	102 000	Ressources stables (90 000+43 500+32 000-3 500)	162 000
Actif circulant	212 000	Passif circulant	163 500
Trésorerie actif	15 000	Trésorerie passif	3 500
Total	329 000	total	329 000

Section 3 : Les concepts du fond de roulement, le besoin en fond de roulement, la trésorerie nette et les ratios :

Le bilan fonctionnel est associé à trois notions d'équilibre du financement d'une entreprise :

- Le fond de roulement.
- Le besoin en fond de roulement.
- La trésorerie.

I. Le fond de roulement : « Définition et règles »

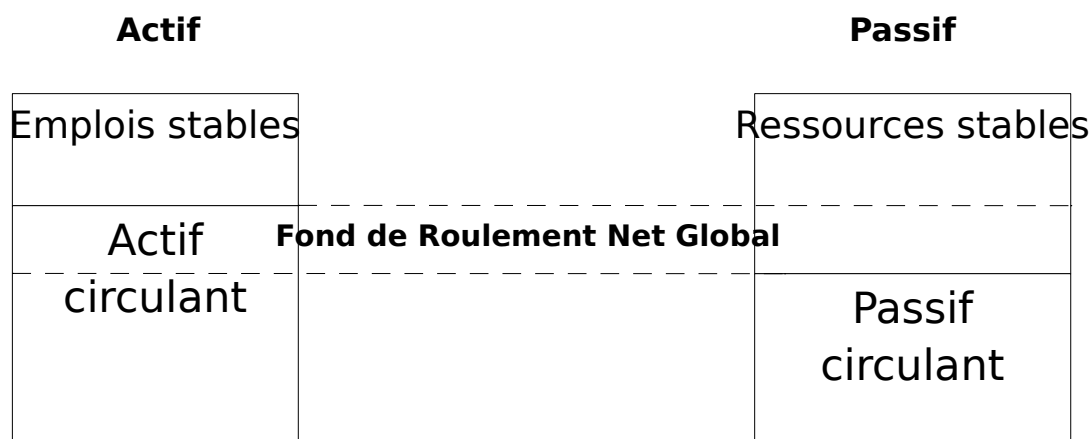
Le fonds de roulement net global représente la partie de l'actif circulant financée par les ressources stables, il est calculé comme suit :

$$\text{F.R.N.G} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables}$$

Ou

$$\text{F.R.N.G} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Le FRNG va permettre de répondre aux besoins de financement générés par l'activité de l'entreprise (besoin en fonds de roulement).



II. Le Besoin en Fond de Roulement : « définition et règles »

Le besoin en fond de roulement est la résultante du décalage entre l'achat et la vente des biens (existence de stocks) ; les ventes et leurs encaissements (constitution de créances sur les clients) ; les achats et leurs décaissements (constitution de dettes envers les fournisseurs). C'est la différence entre les éléments circulants du bilan :

$$\text{B.F.R. total} = \text{Actif circulant total} - \text{Dettes d'exploitation totales}$$

$$= (\text{stocks} + \text{créances clients} + \text{Autres créances d'exploitation}) - (\text{Dettes fournisseurs} + \text{Dettes fiscales \& sociales} + \text{Autres dettes d'exploitation})$$

On distingue généralement le besoin en fonds de roulement d'exploitation(BFRE) du besoin en fond de roulement hors exploitation(BFRHE) :

$$\text{B.F.R.E} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation}$$

ET

$$\text{B.F.R.H.E} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation}$$

III. La trésorerie Nette :

Le fonds de roulement (FRNG) doit être normalement suffisant pour faire face au besoin de roulement(BFR), l'équilibre se faisant avec la Trésorerie.

$$\text{La trésorerie Nette} = \text{F.R.N.G} - \text{B.F.R}$$

Ou :

$$\text{La trésorerie Nette} = \text{Trésorerie positive} - \text{Trésorerie négative}$$

- Si le fonds de roulement est supérieur au B.F.R ($\text{F.R} > \text{B.F.R}$) :
La trésorerie est positive, l'entreprise dispose des disponibilités.
- A l'inverse, si le fonds de roulement est inférieur au B.F.R ($\text{F.R} < \text{B.F.R}$) :
La trésorerie est négative, l'entreprise fait appel aux concours bancaires courants et aux découverts bancaires (soldes créditeurs de banque) : la situation de trésorerie de l'entreprise n'est pas bonne.

Relation fondamentale FDR, BFR, Trésorerie	
FDR	= BFR + Trésorerie
BFR	FDR
Trésorerie Nette	12

Exemple simplifié précédent :

- Fond de Roulement Net Global (FRNG) :

$$162\ 000 - 102\ 000 = 60\ 000$$

- Besoin en Fond de Roulement (BFR) :

$$212\ 000 - 163\ 500 = 48\ 500$$

- Trésorerie : $15\ 000 - 3\ 500 = 11\ 500$

Vérification :

$$\text{Trésorerie} = \text{FRNG} - \text{BFR} = 60\ 000 - 48\ 500 = 11\ 500$$

La trésorerie est positive car le Fond de Roulement net Global est supérieur au Besoin en Fonds de Roulement.

IV. Les Ratios :

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques extraites des documents comptables permettant une approche du risque que représente l'entreprise pour ses partenaires (associés, banquiers, Fournisseurs)

Le ratio peut-être exprimé en pourcentage, en jours, en dirhams, ou sous forme de quotient.

Le ratio présente plusieurs intérêts :

- Permet de passer des valeurs brutes aux valeurs relatives.
- Permet une comparaison financière aussi bien interne qu'externe.

En distingue les ratios suivantes :

- **Les ratios de structure :** Ils ont pour objet de mesurer la part relative de chaque poste du bilan pour connaître la composition des emplois et des ressources de l'entreprise.

- ✓ Ratio de couverture des emplois stables :

$$\text{Ressources stables} / \text{Emplois stables}$$

- ✓ Ratio de couverture des capitaux investis :

$$\text{Ressources stables} / (\text{emploi stables} + \text{BFR})$$

- ✓ Ratio d'autonomie financement :

$$(\text{Capitaux propres} + \text{A}^t \text{ et Provisions}) / \text{Dettes}$$

- ✓ Ratio d'endettement :

$$\text{Dettes} / \text{capitaux propres}$$

Exemple de commentaire :

- La part de l'actif immobilisé est de 30 %
- Les capitaux propres représentent 35 % des ressources de l'entreprise.

L'intérêt des ratios de structure apparaît au niveau de la comparaison soit par rapport à ceux d'un concurrent, soit à ceux antérieurs.

-Les Ratios De Rotation :

Ces ratios permettent de calculer la durée moyenne des créances et des dettes ainsi que la rotation de stocks. On peut ainsi à partir de ces ratios élaborer et décider la politique à adopter pour améliorer la trésorerie.

- La durée moyenne des créances clients.

On demande aux clients de payer plus tôt.

$$[(\text{Clients} + \text{comptes rattachés}) / \text{CA net TTC}] \times 360$$

- La durée moyenne des dettes fournisseurs :

On demande de fournisseur de payer plus tard.

$$[(\text{Fournisseurs} + \text{comptes rattachés}) / \text{Achat net TTC}] \times 360$$

- Le ratio de rotation du stock de marchandises :

$$(\text{Stock moyen} / \text{cout d'achat des marchandises vendues}) \times 360$$

- Le ratio de rotation du stock de produits finis :

$$\frac{(\text{Stock moyen} / \text{cout de produit des produit vendus}) \times 360}{}$$

Section 4 : Les étapes d'établir une diagnostique de la situation d'une entreprise

1^{re} Etape : Présentation du bilan fonctionnels par grandes masses a partir des bilans comptables.

2^{eme} Etape : calculer le FRNG, le BFR, la trésorerie et les ratios les plus significatifs pour établir la relation : $BFR = FRNG - TN$.

Deux ratios permettent d'analyser les structures d'une entreprise :

- ✓ Ratio de financement = ressources stables / immobilisation brutes
- ✓ Ratio d'endettement = Capitaux empruntes / Capitaux propres.

3^{eme} Etape : Commenter la situation ou l'évolution de la situation financière de l'entreprise en vous appuyant sur les grandeurs trouvées au 2. Un commentaire comprend en général deux parties :

- Le constat de la situation ;
- La proposition de solution quand l'équilibre financier s'avère précaire.

Conclusion:

L'analyse économique et financière d'une entreprise passe par l'étude des principaux chiffres significatifs du bilan dont les trois soldes significatifs:

FRNG, BFR, et TN. les deux premiers soldes FRNG et BFR déterminent les équilibres fondamentaux de l'activité de l'entreprise. Autrement dit, le FRNG doit couvrir le besoin en fonds de roulement, et la déférence entre ces deux grandeurs engendre un déséquilibre du bilan, et c'est donc la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet de rétablir l'équilibre du bilan.

Nous remarquons que l'analyse financière par le biais du bilan fonctionnel apporte des informations transparentes, destinées à éclairer les actionnaires, les dirigeants sur le fonctionnement de l'entreprise et permet d'en tirer les conclusions sur la pertinence et les limites d'un projet

d'investissement, d'endettement ou de restructuration. L'analyse fonctionnelle du bilan correspond à l'analyse structurelle de l'entreprise de type économique. Cela nous permet de dire que le bilan fonctionnel permet de déterminer quelles ont été les politiques d'investissement et de financement des années passées.

Bibliographie :

- « ANALYSE FINANCIERE » : Pr. Houria ZAAM.
- « DIAGNOSTIC FINANCIER » : Cours des T.C.E d'ISTA

Le Site Web : <http://obiblio.fr>