

# Chapitre 12 : l’analyse de la structure financière

## Le bilan fonctionnel

Le bilan comptable, véritable photographie du patrimoine de l’entreprise à un instant donné, ne permet pas de réaliser une analyse précise de la situation financière de l’entreprise. Un regroupement fonctionnel des comptes est nécessaire pour faire apparaître les différents cycles d’exploitation de l’entreprise.

* **Le cycle long d’investissement** correspond aux emplois stables du bilan comptable. Il correspond à l’acquisition de biens durables permettant à l’entreprise de se procurer un avantage économique futur.
* **Le cycle long de financement** correspond aux ressources de financement à long terme. Il comprend les capitaux propres, les amortissements et dépréciations et les emprunts (dettes financières stables).
* **Le cycle court d’exploitation.** Il correspond aux emplois et ressources découlant de l’activité courante de l’entreprise, c’est-à-dire à court terme.

Une structure financière équilibrée signifie que le cycle de financement doit financer le cycle d’investissement et une partie du cycle d’exploitation.

## Le fonds de roulement net global (FRNG)

À l’aide du bilan fonctionnel, on calcule les indicateurs structurels permettant de visualiser les équilibres financiers de l’entreprise. Une structure financière est équilibrée si les ressources stables financent les emplois stables. L’excédent de ressources stables, appelé FRNG, permet de financer les besoins liés au cycle d’exploitation (court terme). C’est la différence entre les ressources stables et les emplois stables :

**FRNG = ressources stables à LT – emplois stables à LT**

## Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Il est calculé de la façon suivante :

**BFR = actif circulant à CT – passif circulant à CT**

Il résulte des décalages entre les encaissements et les décaissements liés à l’activité courante de l’entreprise. Ces décalages génèrent pour l’entreprise un besoin de financement. L’entreprise va donc faire appel à son excédent de ressource sur le long terme pour financer ce besoin.

## La trésorerie nette

Elle est calculée de la façon suivante :

**Trésorerie nette = trésorerie active – trésorerie passive**

Cette différence entre la trésorerie active et passive représente aussi l’excédent de ressources à long terme (FRNG) diminué du besoin de financement lié à l’exploitation (BFR).

* Si FRNG > BFR, alors la trésorerie est positive.
* Si FRNG < BFR, alors la trésorerie est négative.

L’entreprise dispose de différents moyens pour résoudre des déséquilibres financiers. Elle peut agir :

* sur le fonds de roulement net global (FRNG) :
  + en augmentant le capital en demandant aux associés ou aux actionnaires d’apporter du capital ;
  + en empruntant auprès d’un organisme financier (mais attention à la capacité d’endettement de l’entreprise) ;
  + en réduisant les emplois stables : cela revient à céder des immobilisations qui ne servent pas à la production.
* sur le besoin en fonds de roulement (BFR) :
  + en assurant une meilleure gestion des stocks afin d’en diminuer les quantités (méthode de production en flux tendus) ;
  + en diminuant le montant des créances clients (réduction des délais de règlement accordés) ;
  + en agissant sur les dettes fournisseurs (obtention de délais de règlement plus longs).

## Les ratios de rotation du cycle d’exploitation en jours

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs.

Calculés en jours, les ratios de rotation du cycle d’exploitation servent à :

* analyser le besoin de l’entreprise en fonds de roulement ;
* faire une comparaison dans le temps et dans l’espace.



## Les ratios financiers

Les ratios financiers servent à analyser l’équilibre du cycle de financement, c’est-à-dire la proportion entre les dettes financières et les ressources à long terme. Ils mesurent plus particulièrement :

* **l’indépendance financière** de l’entreprise vis-à-vis des organismes prêteurs. Pour conserver son indépendance, il est recommandé de limiter ce ratio à 0,5. Le ratio d’indépendance financière est calculé de la manière suivante :

**dettes financières + concours bancaire**

**capitaux propres + amortissements, dépréciations et provisions**

* **la capacité de remboursement** de l’entreprise à rembourser ses dettes grâce à son activité. Il est généralement recommandé de limiter ce ratio à 4 ans. Le ratio de capacité de remboursement est calculé de la manière suivante :

**Dettes financières + concours bancaires**

**CAF**