

L'investissement est un engagement immédiat de moyens financiers qui seront utilisés dans des activités de production & de vente pour générer des ressources financières dans le futur.

La survie et la croissance de toute entreprise suppose l'amélioration et le développement de ses moyens de production et de commercialisation (mondialisation, concurrence ...)

La gestion est : l'analyse, le contrôle, la supervision, la prise de décision pour avoir des résultats positifs.

C'est une discipline qui aide à la préparation et à l'exécution des décisions financières stratégiques (moyen et long terme) et opérationnelles (court terme).

Elle trouve son expression dans les grands domaines de la Finance d'Entreprise :

- Analyse financière : diagnostic financier de l'entreprise
- Choix des investissements
- Choix des modes de financement
- Elaboration du plan de financement
- Gestion de la trésorerie

Grande entreprise : CA > 170 MDH

PME : $10 < CA < 170$

TPE : CA < 10

Accès au financement :

- Système bancaire
- Gouvernement : création des TPME à travers le programme Moukawalati
- Systèmes de garantie : réforme des procédures en 2009 par la CCG (Caisse Centrale de Garantie) et Dar-Addamane
- Amélioration du cadre juridique et réglementaires : allègement fiscal (taux subventionné, cela est intéressant pour les secteurs tels que l'agriculture et l'habitat social) et barre douanière (par exemple, l'état a obligé les entreprises turques à payer le double des taxes pour protéger les entreprises locales).
- Transparence et éducation financière : Inforisk Experian, Moussanada, Inmaa, Imtiaz
- Alternatives : institutions de microfinance, société de crédit-bail, société de factoring, capital-risque, marchés des capitaux.

Historique de la sphère financière marocaine :

1956 – 1969 : Marocanisation

1969 : Première loi bancaire mise en place en 1969 pour appuyer la marocanisation et créer la banque centrale.

Mise en place du plan d'aménagement structurel, appuyé par la deuxième loi bancaire de 1993.

Entre 1969 et 1993 il n'y avait pas de banque, mais des OFS (Organismes Financiers Spécialisés).

La loi bancaire de 1993 a changé le statut bancaire des OFS en banques commerciales.

Troisième loi bancaire en 2006 : orientations du FMI pour être conforme au modèle européen.

Dernière loi bancaire en 2015.

Chapitre 1 : diagnostic de l'équilibre financier de l'entreprise

1. Cycles financiers de l'entreprise
2. Présentation du bilan
3. Bilan fonctionnel et équilibre financier : FRF (Fond de Roulement Fonctionnel), BFG (Besoin de Financement Global), TRS (Trésorerie)
4. Applications

1. Cycles financiers de l'entreprise

Dans le cadre de son activité, l'entreprise combine des facteurs de production pour élaborer des biens ou des services.

Monnaie > Actifs > Monnaie

On distingue dans l'entreprise trois cycles financiers principaux :

- Le cycle d'exploitation :
- Le cycle d'investissement : actifs qui durent dans le temps jusqu'à amortissement
- Le cycle des opérations financières

Cycle d'exploitation

Le cycle d'exploitation est l'ensemble des opérations réalisées par l'entreprise pour atteindre son objectif : produire des biens et des services en vue de les échanger.

L'acquisition des biens et des services entrant dans le processus de production : c'est la phase d'approvisionnement

La transformation des biens et des services pour aboutir à un produit fini : c'est la phase de production.

La vente des produits finis : c'est la phase de commercialisation.

Cycle d'investissement

Le cycle d'investissement désigne toutes les opérations relatives à l'acquisition ou la création des moyens de production incorporels (brevets, fond commercial ...), corporels (terrains, machine, ...) ou financiers (titres de participation ...). Il englobe également la partie immobilisée de l'actif de roulement (stocks, créances, ...).

L'investissement s'analyse en une dépense immédiate et importante dont la contrepartie est l'espérance de liquidités futures issues des opérations XXXX.

Cycle des opérations financières

Il recouvre l'ensemble des opérations qui interviennent entre l'entreprise et les apporteurs de capitaux, il concerne particulièrement les opérations de prêts et d'emprunts.

2. Présentation du bilan

Bilan est un état de synthèse qui traduit la situation patrimoniale de l'entreprise :

- Emplois ou actifs : ce que l'entreprise détient
- Ressources ou passifs : ce qu'elle doit

Actif : actif immobilisé, actif circulant, trésorerie active

- Actif immobilisé : les éléments qui sont la propriété de l'entreprise destinés à être conservés durablement (sup à 12 mois) :
 - Immobilisations en non-valeur : Ne dispose pas de valeur de revente sur le marché
 - Immobilisation incorporelles : éléments immatériels qui participent au développement de l'entreprise
 - Immobilisation corporelles : éléments ayant une consistance physique
 - Immobilisation financières : prêts destinés à des tiers ou aux employés par l'entreprise pour une durée > 1 an
- Actif circulant : Emploi relatifs au cycle d'exploitation
- Trésorerie active : Disponibilités de l'entreprise

Passif : financement permanent, passif circulant, trésorerie passive

- Financement permanent : constitué de trois catégories de ressources :
 - Capital : fourni par les propriétaires
 - Réserves : créées par l'activité de l'entreprise
 - Dettes : apportées par les tiers

Capitaux propres : fonds dont disposent l'entreprise issues des associés ou des gains

Capitaux propres assimilés : ressources internes à usage légale ou réglementaire

Dettes de financement : emprunts auprès des établissements de crédit

- Passif circulant : dettes liées à l'exploitation (délai de règlement) ;
- Trésorerie passif : ensemble des crédits bancaires

3. Bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est le bilan comptable retenu par le PCM

Les éléments de l'actif ou du passif sont classés selon leur fonctions :

- **Cycle d'investissement** : actif immobilisé
- **Cycle de financement** : financement permanent
- **Cycle d'exploitation** : Actif et passif circulant

Actif ou emplois	Passif ou ressources
<ul style="list-style-type: none">- Actif immobilisé- ACHT- Trésorerie – actif	<ul style="list-style-type: none">- Financement permanent- PCHT- Trésorerie-passif

D'où viennent les ressources ? (De ressources stables ? D'une trésorerie-passif ?)

Où sont-elles utilisées ? (Pour financer des actifs immobilisés ? Pour financer des actifs d'exploitation ?)

Equilibre financier

L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par trois indicateurs :

- **FRF : Fond de Roulement Fonctionnel**
- **BFG : Besoin de Financement Global**
- **TN : Trésorerie Nette**

FRF : Le Fond de Roulement Fonctionnel correspond au montant des ressources stables qui après financement de l'actif immobilisé demeure disponible pour couvrir les besoins de financements

$$\text{FRF} = \text{FP (Financement Permanent)} - \text{AI (Actif immobilisé)}$$

FRF > 0 : **il s'agit d'une ressource** : les ressources de FP ont financé la totalité des investissements immobilisés en dégageant un excédent qui peut être utilisé pour financer les besoins d'exploitation

FRF < 0 : **il s'agit d'un besoin** : les ressources de financement n'ont pas permis de financer la totalité des investissements, le besoin peut être financé par le passif circulant ou la trésorerie-passif.

Soit le bilan suivant :

Actif		Passif	
Actif immobilisé	250 000	Financement permanent	290 000
Actif circulant	75 000	Passif circulant	130 000
Trésorerie active	25 000	Trésorerie passive	30 000
Total actif	450 000	Total passif	450 000

Calculer les FRF et commenter :

$$\text{FRF} = \text{FP} - \text{AI} = 290\,000 - 250\,000 = 40\,000 \text{ DH}$$

Les ressources permanentes ont financé l'intégralité des investissements de l'actif immobilisé, elles ont dégagé un surplus de 40 000 DH.

On peut dire que le cycle d'investissement est équilibré.

BFG : Le besoin de financement global représente le besoin de financement généré par le cycle d'exploitation de l'entreprise.

Le montant nécessaire pour assurer le fonctionnement normal de l'activité

BFG = Actif Circulant Hors Trésorerie – Passif Circulant Hors Trésorerie

BFG > 0 : il s'agit d'un besoin à financer : les ressources du PC n'ont pas pu financer les emplois de l'AC il faut chercher les ressources au niveau du FR Fou de la trésorerie.

BFG < 0 : il s'agit d'une ressource : qui peut être utilisée pour conforter l'équilibre financier de l'entreprise.

Soit le même bilan page 4 :

Calculer le besoin de financement global et commenter

$$\text{BFG} = \text{ACHT} - \text{PCHT} = 175\,000 - 130\,000 = 45\,000$$

Il s'agit d'un besoin de financement, l'entreprise doit trouver les ressources nécessaires pour financer.

TN : La trésorerie nette traduit la liquidité disponible dans l'entreprise.

TN = Trésorerie actif – Trésorerie passif
--

TN = Fond de roulement fonctionnel – Besoin de financement global
--

TN > 0 : largement excédentaire est une disponibilité à faire face à un investissement prochain : diversification, rachat, amélioration du potentiel productif ...

TR = 0 : moyennement nulle représente une bonne gestion de la structure financière du bilan.

TR < 0 : négative peut être le résultat d'une gestion financière voulue en fonction des conditions bancaires ou le résultat de graves problèmes de liquidité.

Soit le même bilan page 4 :

Calculer la trésorerie nette et commenter :

$$\text{TR} = \text{TA} - \text{TP} = 25\,000 - 30\,000 = -5\,000 \text{ DH}$$

Il s'agit d'un déficit de trésorerie puisque le FRF n'a pas financé le BFG.

4. Applications

Exercice 1 : équilibre financier

L'entreprise ATLAS SARL vous communique son bilan du 31 Décembre de l'année N.

1. Etablir le bilan fonctionnel
2. Calculer le FRF, BFG, TN
3. Etablir un diagnostic de l'équilibre financier de l'entreprise.

1. Bilan fonctionnel :

Actif		Passif	
Actif immobilisé	322	Financement permanent	350
Actif circulant	152	Passif circulant	100
Trésorerie active	6	Trésorerie passive	30
Total actif	480	Total passif	480

2. Calculons le FRF, BFG et TN

On a :

$$\text{FRF} = \text{FP} - \text{AI} = 350 - 322 = \mathbf{28 > 0 : ressources}$$

$$\text{BFG} = \text{ACHT} - \text{PCHT} = 152 - 100 = \mathbf{52 > 0 : besoin}$$

$$\text{TN} = \text{TA} - \text{TP} = 6 - 30 = \mathbf{-24 < 0}$$

3. Etablissons le diagnostic de l'équilibre financier de l'entreprise

L'entreprise présente des problèmes de liquidité et donc de solvabilité étant donné que la trésorerie est **négative**.

Sa situation est sensible étant donné que le BFG/BFR (Besoin en fonds de roulement) est positif, ce qui signifie que l'entreprise présente des difficultés dans le cycle d'exploitation.

Malgré l'excédent généré par le FRF, celui-ci demeure insuffisant pour assurer le fonctionnement et la production de l'entreprise.

L'entreprise doit surveiller l'évolution des FRF tout en diminuant son BFR/BFG (exemple : ventes d'AI).

Exercice 2 :

Le holding « SAADFIN » vous adresse ci-joint les bilans de sa filiale « JABIS SA » spécialisée dans le commerce de l'électroménager.

1. Etablir le bilan fonctionnel.
2. Calculer le FRF pour les trois exercices.
3. Calculer le BFG et la TN pour les trois exercices.
4. Donner une opinion sur la situation et l'évolution financières de la société.