

Chapitre 6 : F.R.N.G, B.F.R et Trésorerie

INTRODUCTION

L'élaboration du bilan fonctionnel permet une meilleure évaluation de la situation financière d'une entreprise.

L'analyse financière permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses besoins financiers. Pour se faire, elle dispose de ressources propres qui lui procurent une certaine marge de manœuvre notamment pour satisfaire ces besoins financiers à long terme, mais aussi pour satisfaire ses besoins à court terme.

La première étape dans l'analyse de la situation financière d'une entreprise passe par la détermination du **Fonds de roulement de l'entreprise**.

1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global constitue une ressource de financement structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour assurer son fonctionnement. Il est mis en évidence dans le bilan fonctionnel et représente la différence entre les ressources stables et les emplois stables.

1.1 Notions de fonds de roulement

Les ressources de l'entreprise peuvent s'analyser en :

- * Ressources durables ou stables (capitaux propres + dettes financières)

- * Ressources non financières (dettes exploitation et diverses)

Une bonne politique financière consiste à financer les actifs durables (immobilisations) par des ressources durables.

Dans cette hypothèse, le cycle d'exploitation doit dégager l'ensemble des liquidités avant que les dettes d'exploitation n'arrivent à échéance.

Ceci n'est pas toujours possible (insolvabilité d'un client par exemple) et peut donc entraîner une rupture de trésorerie.

L'entreprise doit donc soit :

- * disposer d'une marge de sécurité : le fonds de roulement
- * s'endetter à court terme (ce qui aggrave ses difficultés de trésorerie)

Le fonds de roulement permet donc à l'entreprise de conserver une situation de trésorerie satisfaisante même dans l'hypothèse où les décaissements sont supérieurs aux encaissements.

Le fonds de roulement est une notion importante dans le choix d'une politique financière.

1.2 Définition du fonds de roulement net global (FRNG)

Le calcul du FRNG se fait à partir du bilan fonctionnel.

Il représente l'excédent des ressources stables sur les emplois stables (immobilisations).

FRNG = RESSOURCES STABLES - EMPLOIS STABLES

OU

FRNG = capitaux propres + dettes financières - actif immobilisé brut

Le fonds de roulement doit être positif car c'est une marge de sécurité.

FRNG positif : représente le surplus des ressources stables (financement) dont dispose l'entreprise après avoir financé ses actifs stables (investissement). Il est utilisé pour satisfaire les besoins nés des opérations cycliques d'exploitation et hors exploitation.

FRNG négatif : traduit une insuffisance des ressources stables. Une partie des emplois stables est financée par des dettes d'exploitation. Cette situation est inquiétante pour l'avenir.

2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le BFR est le **besoin de financement** qui naît à l'occasion du cycle d'exploitation.

Le BFR peut être décomposé en :

** BFR exploitation*

** BFR hors exploitation*

*** Le besoin fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

BFRE = EMPLOIS EXPLOITATION - DETTES EXPLOITATION

OU

BFRE = (créances exploitation + stocks) - dettes exploitation

BFRE POSITIF : représente la part des actifs circulants d'exploitation qui ne sont pas financés par des ressources d'exploitation. Il représente un véritable investissement dans le cycle d'exploitation.

Si l'exploitation génère plus d'emplois que de ressources, l'entreprise doit trouver d'autres types de ressources.

BFRE NEGATIF : l'exploitation a dégagé une ressource nette que l'entreprise pourra utiliser.

Remarque : La situation idéale veut que ce besoin **soit le plus faible possible**, parfois même négatif.

Pour diminuer le montant du BFRE, les entreprises peuvent :

** réduire les délais de paiement accordés aux clients*

** adopter une politique de stock rationnelle, visant au stock zéro*

** négocier auprès de leurs fournisseurs des délais de règlement*

® Le besoin en fonds roulement hors exploitation (BFRHE)

BFRHE = EMPLOIS HORS EXPLOITATION - DETTES HORS EXPLOITATION

OU

BFRHE = créances hors exploitation - dettes hors exploitation

BFRHE POSITIF : représente la part des actifs circulants hors exploitation non financés par les ressources hors exploitation.

BFRHE NEGATIF : les opérations hors exploitation dégagent une ressource nette.

Le BFRHE est indépendant de l'activité de l'entreprise. Son montant est en général moins élevé que celui du BFRE.

® Le BFR

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

3. La Trésorerie

Il y a un équilibre financier s'il y a ajustement du fonds de roulement au besoin en fonds de roulement. C'est la trésorerie qui permet cette équilibre.

® Si le **FRNG > BFR** => la trésorerie est positive. L'entreprise dispose d'une marge de sécurité donc de disponibilités.

® Si le **FRNG < BFR** => trésorerie est négative. L'entreprise doit recourir à un endettement à court terme (découverts bancaires).

$$\text{Trésorerie} = \text{TRESORERIE ACTIVE} - \text{TRESORERIE PASSIVE}$$

OU

$$\text{Trésorerie} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Une trésorerie négative indique que l'entreprise a du mal à financer son cycle d'exploitation.

Pour y remédier quelque solutions :

* *en reconstituant le fonds de roulement* (augmentation de capital, apports en compte courant des associés, incorporation des bénéfices).

* *en diminuant le BFR* (réduction du volume des stocks et accélération de leur rotation, accroissement de la durée du crédit fournisseur, diminution de la durée des crédits accordés aux clients).

4. INTERPRETATION ECONOMIQUE

Trois cas de figure peuvent se présenter :

4.1 Le Fond de roulement est positif :

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué, c'est à dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fond de roulement d'un excédent de ressources stables qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme.

Le Fonds de roulement est nul :

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est à dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

Le fonds de roulement est négatif :

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé constitué, c'est à dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fonds de roulement excédentaire.

A partir du bilan de la société INGE Chapitre précédent, vous calculerez le FR, le BFR d'exploitation et hors exploitation, BFR total et la trésorerie.