

# Chapitre 2 – Trésorerie

---

## Cours de gestion financière 1<sup>ère</sup> année

### Chapitre 2 - Trésorerie

Nous vous avons donné des repères pour analyser l'exploitation d'une entreprise : . seuil de rentabilité ou point mort ou chiffre d'affaires critique, capacité à créer de la richesse, modes de répartition de la richesse créée (part allant aux salariés, à l'Etat, aux actionnaires, au renouvellement des investissements). Nous avons montré qu'un résultat net positif peut cacher une exploitation déficitaire.

Cette connaissance reste insuffisante. En effet, vous avez tous entendu parler d'entreprises qui se trouvaient en situation de rupture de trésorerie alors qu'elles sont bénéficiaires, par exemple Vivendi Universal qui sans un plan établi dans l'urgence de cession d'actifs se trouvait dans l'impossibilité d'honorer certaines échéances d'emprunts. La deuxième analyse indispensable et complémentaire à l'analyse de la performance est donc l'analyse de la solvabilité et de la liquidité.

.

#### **1 Les cycles fonctionnels**

---

Dans la présentation des bilans, nous avons utilisé les notions d'emplois et ressources. Les emplois sont à l'actif du bilan : investissements, stocks, créances clients, etc.. Les ressources sont au passif du bilan : capitaux propres, emprunts, découverts, dettes aux fournisseurs, dettes à l'Etat ou organismes sociaux.

Il y a des emplois qui sont à long terme, l'actif immobilisé et des ressources qui sont aussi à long terme : les capitaux propres et les emprunts. De même, il y a des emplois qui sont à court terme : les stocks, les clients. Il y a des ressources qui sont aussi à court terme : les dettes aux fournisseurs, les dettes sociales et fiscales.

La combinaison entre emplois et ressources à long terme, emplois et ressources à court terme conditionnent l'état de la trésorerie. On doit constamment s'assurer de l'équilibre à travers les différents cycles fonctionnels

# Chapitre 2 – Trésorerie

---

- **Le cycle d'investissement** : la réalisation d'un investissement fixe pour le long terme la structure de l'entreprise, c'est un emploi stable.
- **Le cycle de financement** : il regroupe l'ensemble des opérations destinées à procurer des ressources à long et moyen terme à l'entreprise afin de financer justement les investissements à long terme. Il comprend les capitaux propres, les dettes à long et moyen terme.
- **Le cycle d'exploitation** : il comprend la séquence achats – stockage – production – ventes. Il inclut donc les créances clients et les dettes fournisseurs, les stocks de marchandises ou produits intermédiaires ou produits finis. Il inclut aussi les dettes au personnel, les dettes aux organismes sociaux et dettes à l'Etat (notamment la TVA)
- **Le cycle de trésorerie** : il comprend toutes les opérations financières à court terme, les disponibilités (banques, caisse), et Valeurs mobilières de Placement (VMP) et aussi bien entendu toutes les dettes à court terme : découverts bancaires, avances de trésorerie

## 2 Une image du bilan en grandes masses : emplois et ressources stables ou circulants

Pour chaque cycle, on distingue d'une part les **emplois** (actifs tels que les créances, actifs immobilisés, etc) ou encore les besoins dont on doit assurer les financements, et d'autre part les **ressources**, c'est-à-dire la manière de financer les besoins. Ces différents classements vont permettre d'établir une image du bilan très simplifiée en grandes masses.

<b><u>Emplois stables</u></b> Actif immobilisé	<b><u>Ressources stables</u></b> Capitaux propres
<b><u>Actif circulant (hors trésorerie)</u></b> Stocks, Clients, autres créances	<b>Emprunts à long et moyen terme</b>
<b><u>Trésorerie</u></b> VMP banques, caisse	<b><u>Dettes circulantes (hors dettes financières)</u></b> Fournisseurs, dettes fiscales et sociales

# Chapitre 2 – Trésorerie

## 3 L'équilibre financier

Dans toute analyse financière, on calcule en premier lieu le **fonds de roulement**, soit le FR qui représente l'excédent de ressources stables sur les actifs immobilisés.

$$\text{FR} = \text{Capitaux propres} + \text{Emprunts} - \text{Actif immobilisé}$$

Dans un second temps, on calcule le **besoin en fonds de roulement BFR** qui sera plus ou moins important selon les décalages dans le temps entre les ventes et leur encaissements, entre les achats aux fournisseurs et leur décaissement, entre les entrées de marchandises en stocks et leur ventes, etc.

$$\text{BFR} = \text{Stocks} + \text{clients} + \text{autres créances} - \text{dettes fournisseurs} - \text{dettes fiscales et sociales}$$

En dernier lieu, on calcule le **solde net de trésorerie SNT** (ou trésorerie nette TN), qui représente la différence entre la trésorerie actif (VMP, banque) et la trésorerie passif. (découvert, escompte)

$$\text{TN} = \text{Trésorerie actif} - \text{Trésorerie passif}$$

Par définition, l'actif est égal au passif dans le bilan ; on retrouve donc l'équilibre à savoir que le solde net de trésorerie est aussi égal à la différence entre le FR et le BFR

$$\text{TN} = \text{FR} - \text{BFR}$$

On peut alors représenter le bilan de façon schématique

Besoin en fonds de roulement	Fonds de roulement
Trésorerie nette	Capitaux + emprunts - Immob

FR > BFR

Liquidité : Trésorerie nette positive

Besoin en fonds de roulement	Fonds de roulement
	<u>Trésorerie nette</u>

FR < BFR

Illiquidité Trésorerie nette négative

# Chapitre 2 – Trésorerie

---

**BFR** = Stocks + Clients + autres créances – dettes Fournisseurs – dettes fiscales et sociales

Le FR est une garantie de liquidité de l'entreprise. Plus il est important, plus la marge de sécurité financière de l'entreprise est grande. Bien entendu, ce FR doit être plus important pour les entreprises de type industriel (cycle long) que les entreprises commerciales. Le fonds de roulement se définit comme le montant des ressources longues disponibles pour financer en partie des actifs courts et renouvelés (stocks, clients).

## 4 Les ratios de l'équilibre financier lié à l'exploitation

---

Toutes choses égales par ailleurs, le BFR évolue en fonction du chiffre d'affaires. Mais il peut aussi augmenter si les stocks tournent moins vite, ou si les créances clients mettent plus de temps à être encaissées ou si l'on règle les fournisseurs plus rapidement. Ceci amène à calculer les délais de rotation des stocks, des clients et fournisseurs en nombre de jours.

### Le délai de rotation des stocks

$$(\text{Stock de marchandises/Achats HT}) \times 360$$

### Le délai de rotation des clients

$$(\text{Encours clients/CA TTC}) \times 360$$

L'encours client comprend l'intégralité des créances clients et comptes rattachés, les effets escomptés non échus diminués des acomptes clients. Puisque les créances clients sont comptabilisées TTC, on doit mettre au dénominateur le CA TTC.

### Délai de rotation des fournisseurs

$$(\text{Encours Fournisseurs/Achats TTC + services extérieurs TTC}) \times 360$$

L'encours fournisseurs comprend l'ensemble des dettes fournisseurs et comptes rattachés, diminués des avances et acomptes versés aux fournisseurs. Puisque les dettes fournisseurs sont comptabilisées TTC, on doit mettre au dénominateur les achats TTC et aussi les services extérieurs TTC.

# Chapitre 2 – Trésorerie

---

## Le ratio d'exploitation

Afin de comparer la compétitivité des entreprises ou l'évolution du BFR au cours du temps , on peut calculer

$\text{BFR/C.A. H.T.}$
------------------------

par convention on calcule le ratio à partir du Chiffre d'affaires hors taxes.