

Intitulé du cours:

Analyse et Décisions Financières




Année universitaire: 2023-2024



Analyse et Décisions Financières

Responsables Module : Emna Mahat – Aymen Esselmi

2023 - 2024



CHAPITRE 4:

Analyse du bilan: Equilibre Financier FR, BFR, TR

Analyse du bilan: Equilibre Financier

- L'analyste financier, qu'il soit interne ou externe à l'entreprise, pour mener son diagnostic financier, doit disposer du bilan et de l'état de résultat.
- Tout comme l'état de résultat lui permet d'apprécier l'activité et la rentabilité de l'entreprise, **le bilan lui permet de juger l'équilibre financier et l'endettement de l'entreprise.**

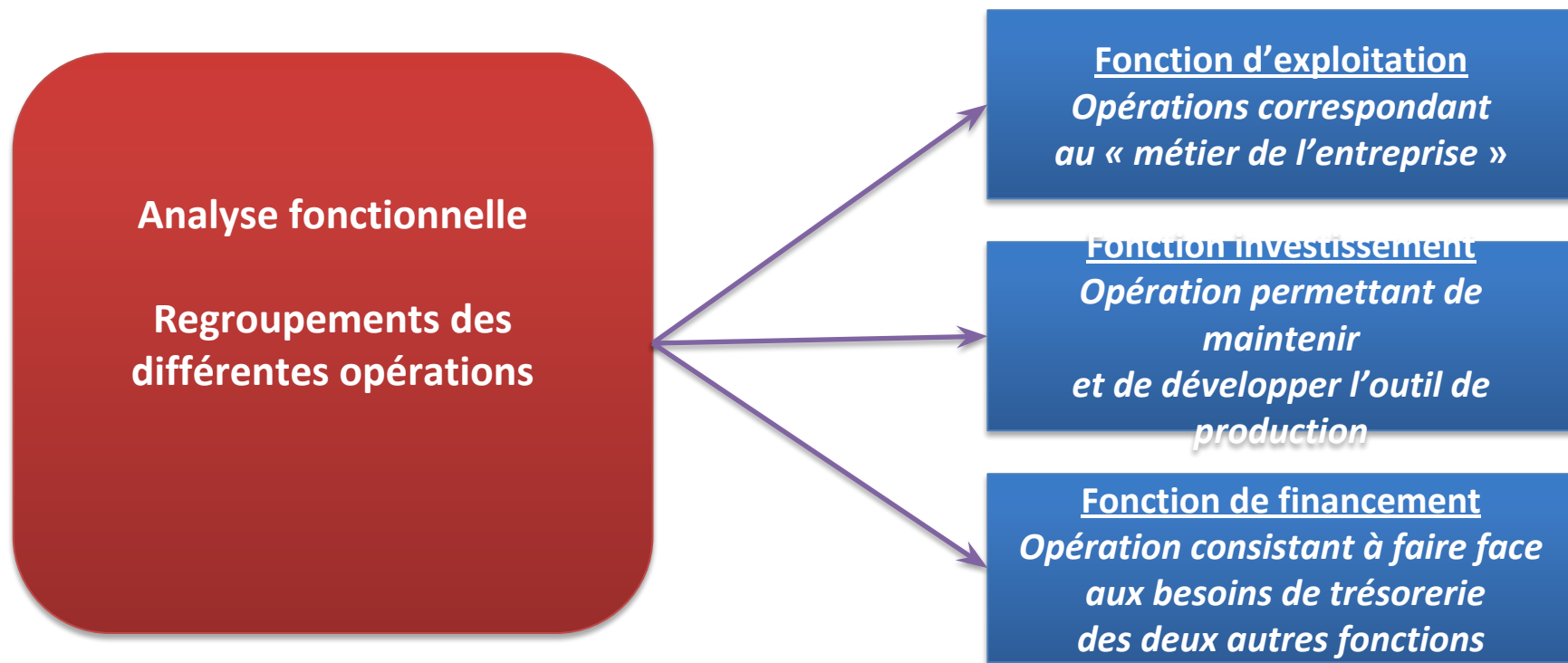
Analyse du bilan: Equilibre Financier

- ***Le diagnostic des équilibres financiers : l'analyse du bilan***

Il s'agit à ce niveau d'analyser la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements.

Le bilan fonctionnel représente à un moment donné les emplois et les ressources liés aux principaux cycles de fonctionnement de l'entreprise.

Analyse du bilan: Equilibre Financier



Analyse du bilan: Equilibre Financier

- **Découpage fonctionnel du bilan**

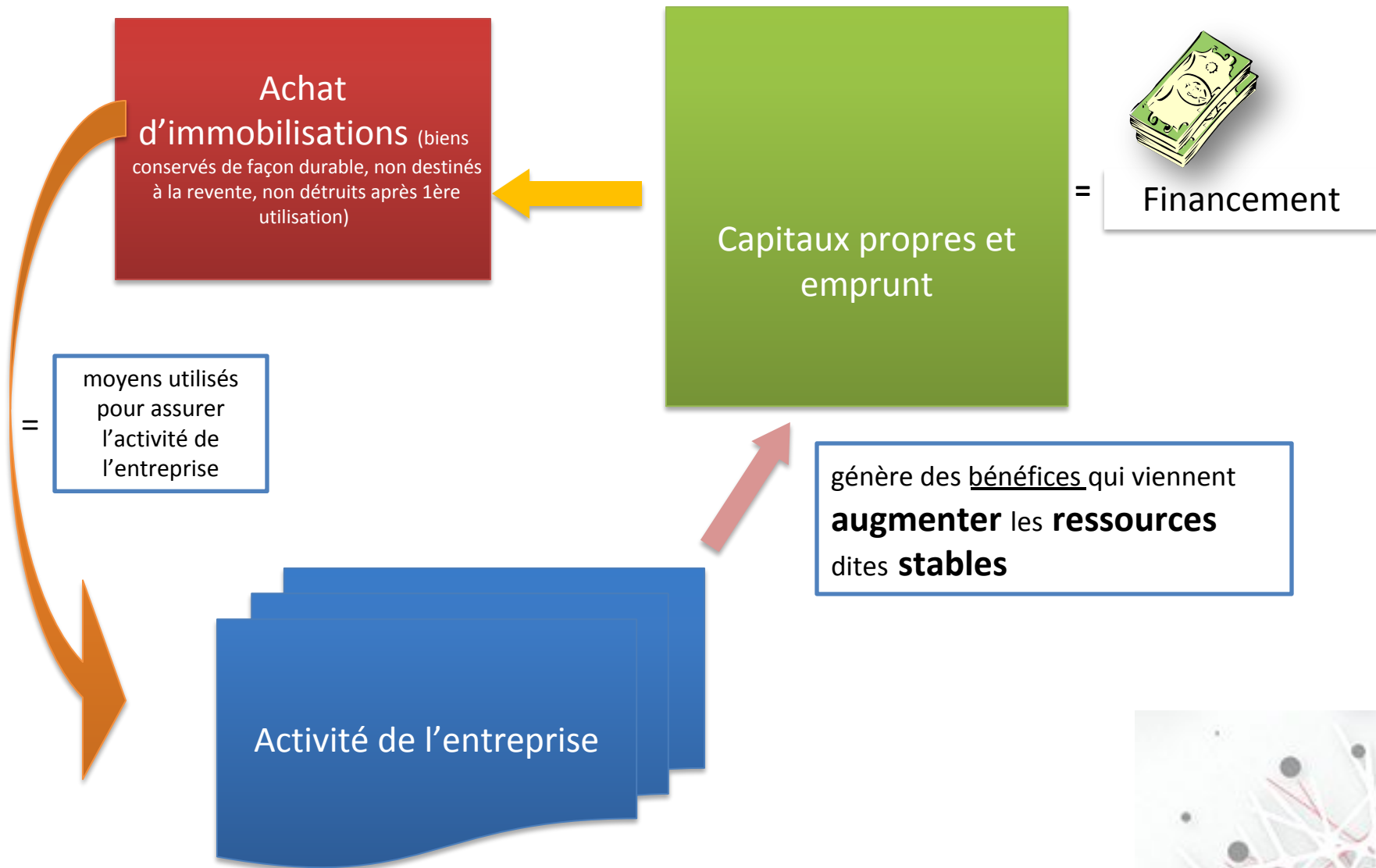
Cycles fonctionnels de l'entreprise	Emplois liés	Ressources liées
Cycle d'investissement	Actif immobilisé	Financement permanent (à moyen et long terme)
Cycle des opérations courantes	Actif circulant hors trésorerie <ul style="list-style-type: none">• Stock• créances	Passif circulant hors trésorerie <ul style="list-style-type: none">• Dettes fournisseurs• Dettes fiscales et sociales
Cycle de trésorerie	Trésorerie de l'Actif <ul style="list-style-type: none">• Banque• caisse	Trésorerie du Passif <ul style="list-style-type: none">• Dettes bancaires à CT

Analyse du bilan: Equilibre Financier

Ce découpage permet de calculer aisément des agrégats très significatifs sur le plan de la gestion qui permettent de caractériser l'équilibre financier de l'entreprise, à savoir :

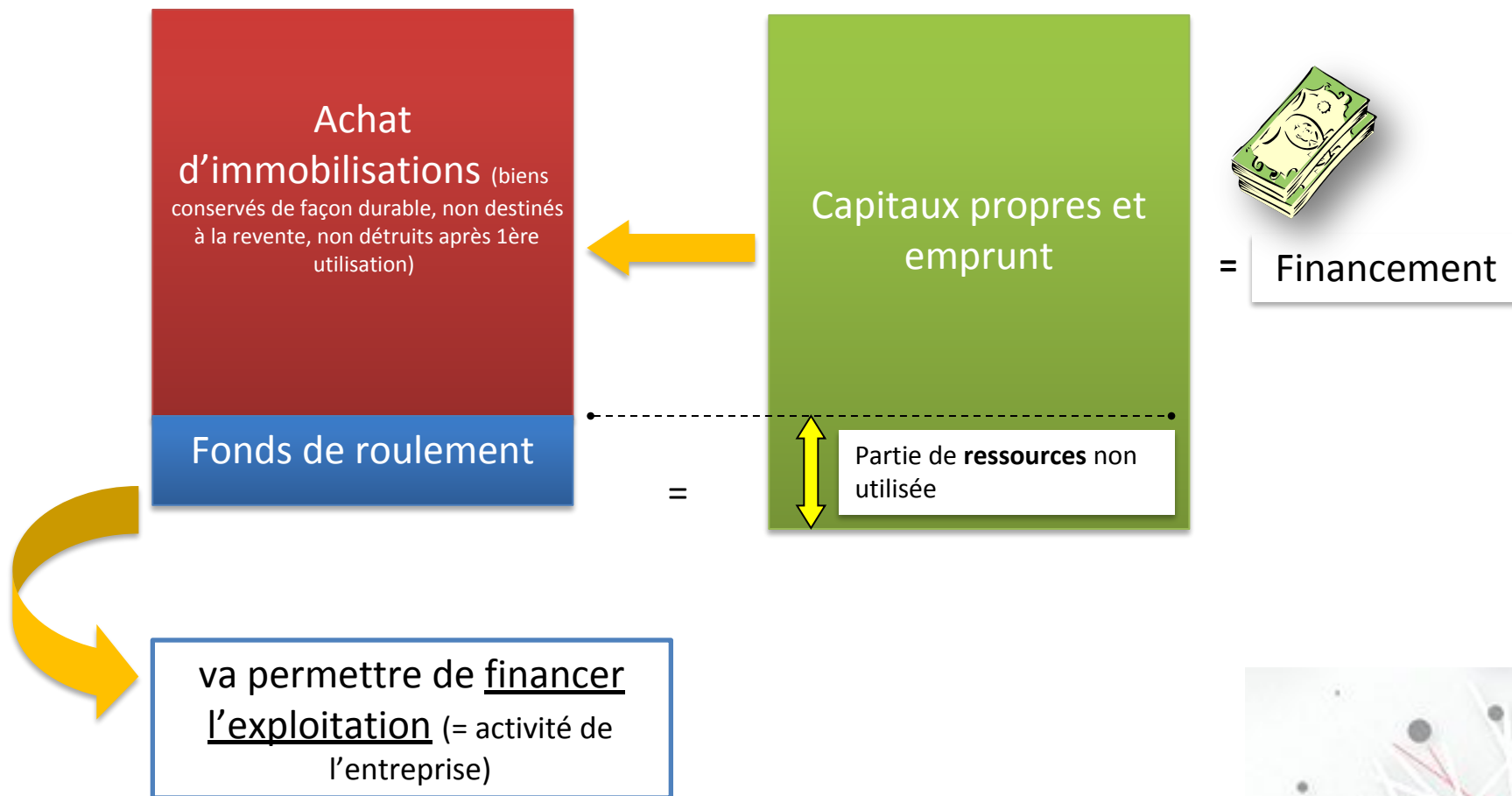
- le Fonds de Roulement,
- le Besoin en Fonds de Roulement,
- la Trésorerie nette.

Les cycles fonctionnels du Bilan



Le cycle Financement / Investissement du Bilan

Cycle long



Analyse du bilan: Equilibre Financier

Le fonds de roulement (FR)

- Il est pour l'entreprise **une marge de sécurité financière** destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise.

Analyse du bilan: Equilibre Financier

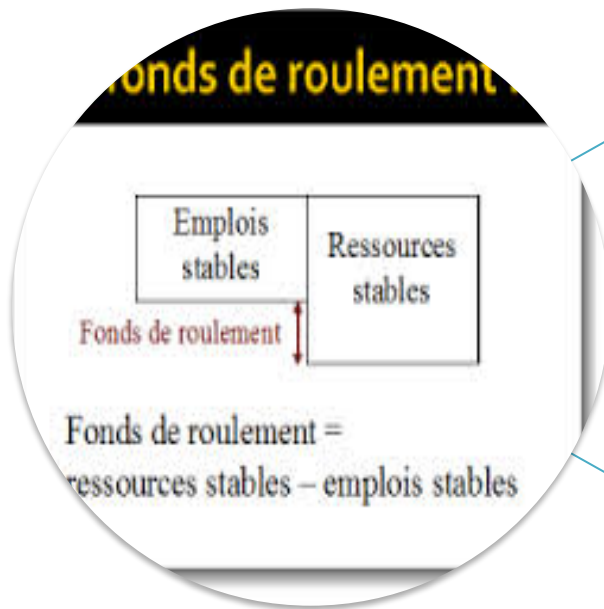
Le fonds de roulement (FR)

- Le fonds de roulement (FR) représente le surplus de capitaux longs qui après avoir financé les immobilisations participe au financement du cycle d'exploitation.

$$\text{FR} = \text{Capitaux permanents} - \text{immobilisations}$$

Analyse du bilan: Equilibre Financier

Le fonds de roulement (FR)



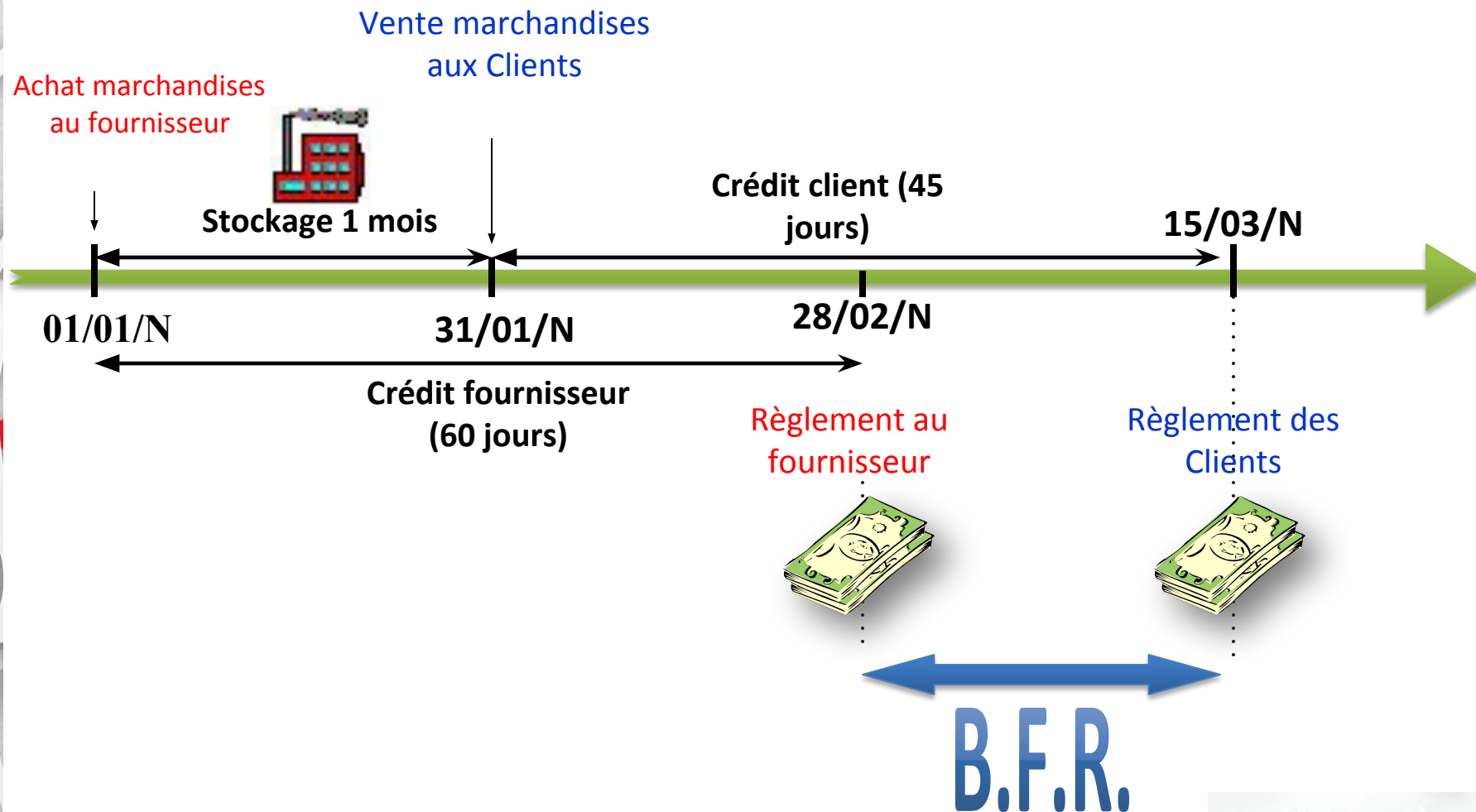
$$FR > 0$$

- l'équilibre financier est respecté.
L'entreprise est en principe solvable.

$$FR < 0$$

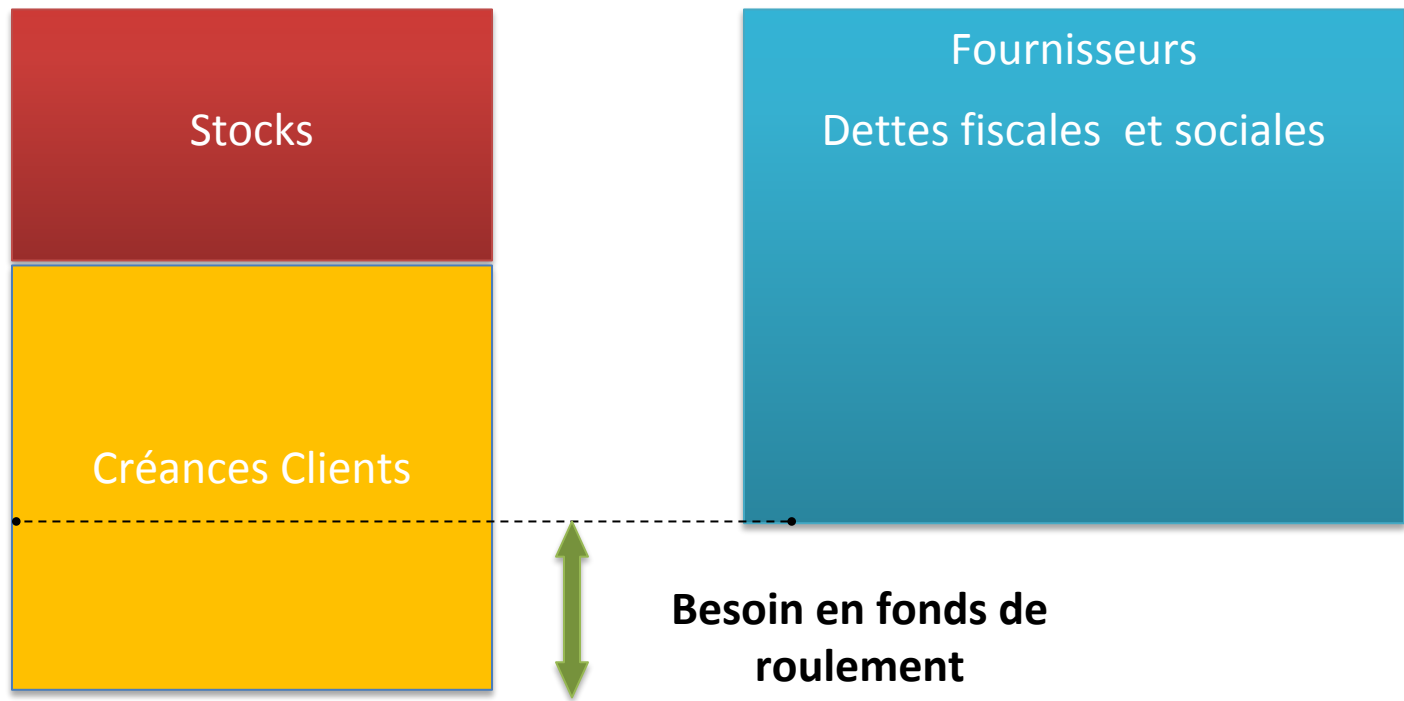
- l'équilibre financier n'est pas respecté,
- des risques d'insolvabilité sont probables.





soit 15 jours de décalage entre le règlement fournisseur à payer et les recettes client à encaisser

Les conséquences du **cycle d'exploitation**

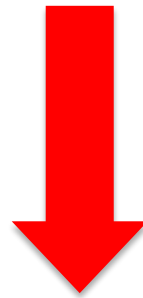


Le **BFR** naît du décalage entre l'**encaissement** des **créances** clients et le **paiement** des **dettes** fournisseurs, ainsi que du volume des postes actif et passif.

Analyse du bilan: Equilibre Financier

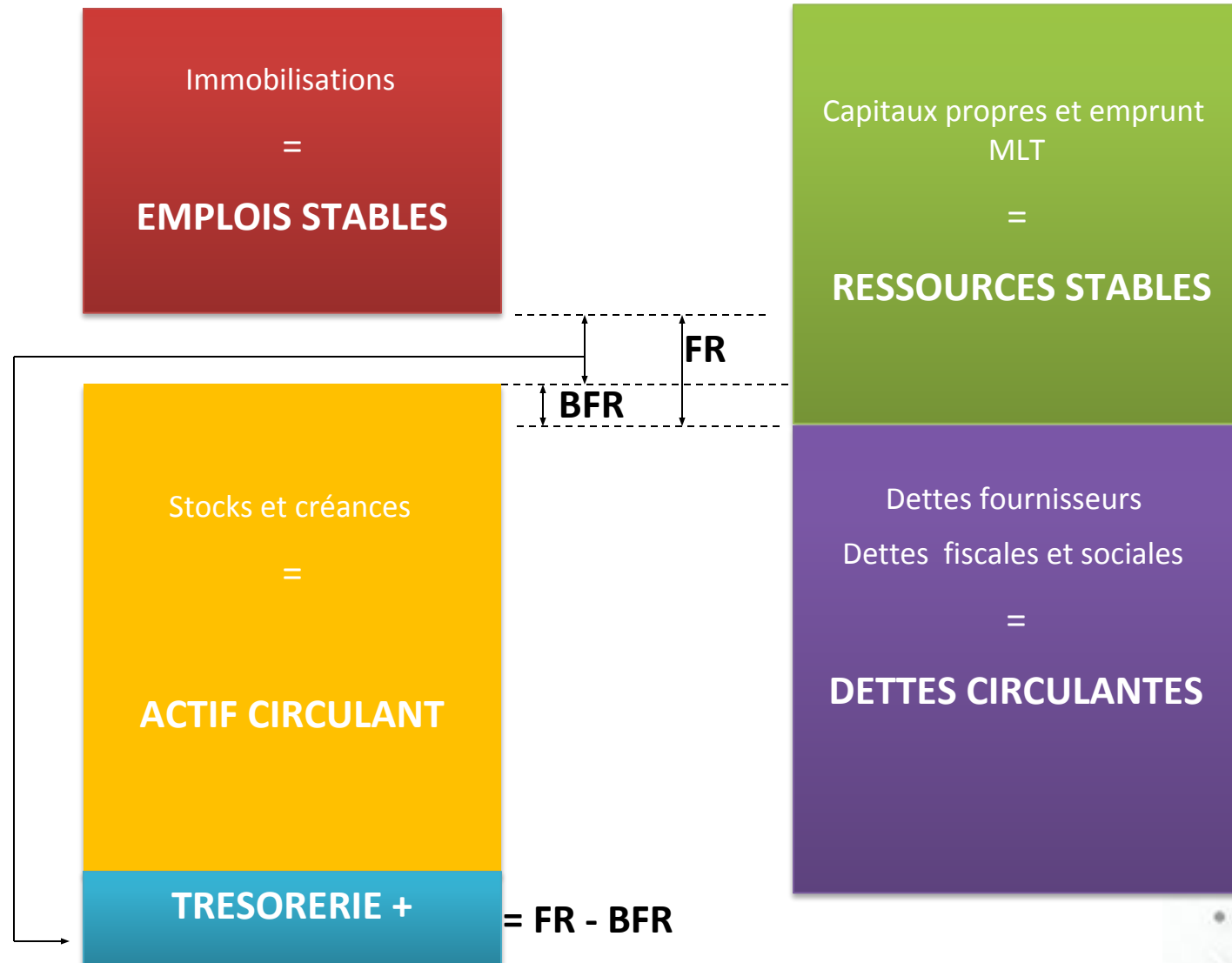
Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

- **EN RESUME, le BFR se calcule de la manière suivante:**

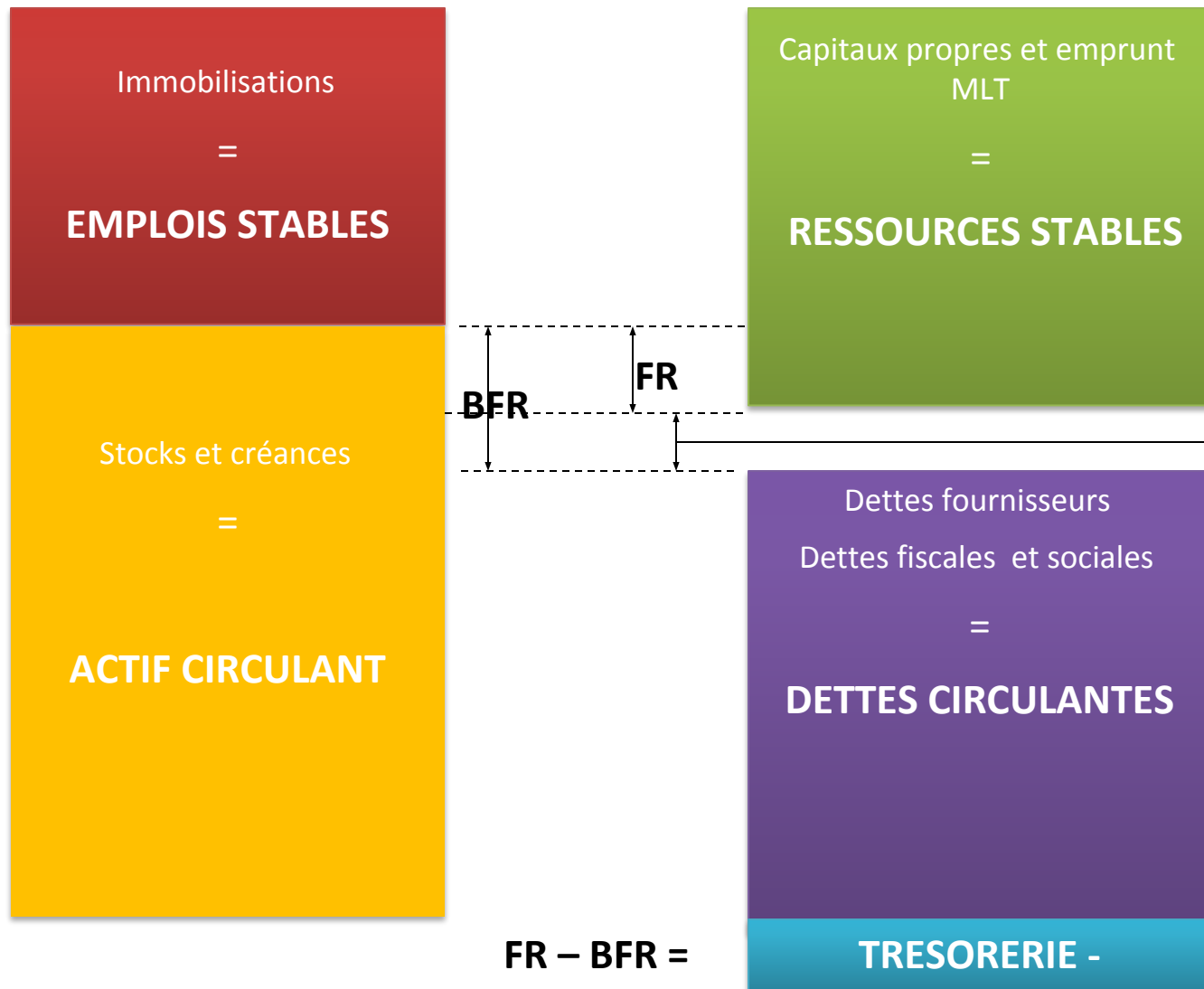


$$\begin{aligned}\text{BFR} &= (\text{STOCKS} + \text{CREANCES}) - (\text{DETTES D'exploitation hors trésorerie}) \\ &= (\text{STOCKS} + \text{CREANCES}) - (\text{DETTES FOURNISSEURS} + \text{DETTES FISCALES ET SOCIALES})\end{aligned}$$

FR et BFR



FR et BFR



Analyse du bilan: Equilibre Financier

La Trésorerie

- Son rôle est primordial : toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par les flux d'entrée ou les flux de sortie de trésorerie.
- La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière **après le financement du besoin en fonds de roulement.**

Analyse du bilan: Equilibre Financier

La Trésorerie

- La différence entre les deux correspond à la trésorerie.

$$FR - BFR = TR$$

Time for questions

