



SEMESTRE 3

**ANALYSE & DIAGNOSTIC
FINANCIER /ENTREPRISE**

COURS MME OUENZAR



PLAN



L'analyse de la structure financière de l'entreprise

- ✓ *Définitions des différents concepts en relation avec la structure financière*
- ✓ *Les différents types d'analyse de la structure financière*
- ✓ *L'analyse statique: étude du bilan*
 - ❖ *Approche fonctionnelle : du bilan comptable au bilan fonctionnel*
 - ❖ *Approche fonctionnelle: équilibres financiers*

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Les objectifs majeurs de l'analyse et du diagnostic financier (rappel)



L'appréciation de la solvabilité



Appréciation des performances financières



Flexibilité financière



Autonomie financière

La prise en compte des atouts et handicaps stratégiques de l'entreprise

Analyse de la structure financière de l'entreprise

- L'appréciation de la structure financière de l'entreprise permet principalement d'évaluer:
 - ❖ La bonne adéquation entre les moyens économiques (emplois) et les ressources financières (ressources)= **Equilibre financier**
 - ❖ L'indépendance financière de l'entreprise
 - ❖ La solvabilité de l'entreprise
 - ❖ La liquidité de l'entreprise

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière

- La structure financière d'une entreprise désigne la manière dont elle finance ses opérations et ses actifs à travers l'utilisation de capitaux propres et de dettes.
- Elle se compose des différentes sources de financement que l'entreprise utilise pour acquérir des actifs, financer ses opérations courantes et répondre à ses obligations financières. Ex: capitaux propres, dettes.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière

- La structure financière d'une entreprise peut être définie comme sa proportion de financement par dette et par fonds propres.
- La structure financière reflète alors le mélange réalisé par l'entreprise de dette à court et à long terme ainsi que d'actions ordinaires et privilégiées afin de financer ses investissements.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière

Deux approches sont proposées pour orienter cette répartition de ressources



Modigliani and Miller (1958)

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière

Deux approches sont proposées pour orienter cette répartition de ressources



Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière: le financement par compromis

- Cette approche également appelée **le compromis financier** suppose l'existence **d'une structure financière optimale** du point de vue de l'entreprise.



Arbitrer les différents avantages et inconvénients des deux principales sources de financement.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière: le financement par compromis

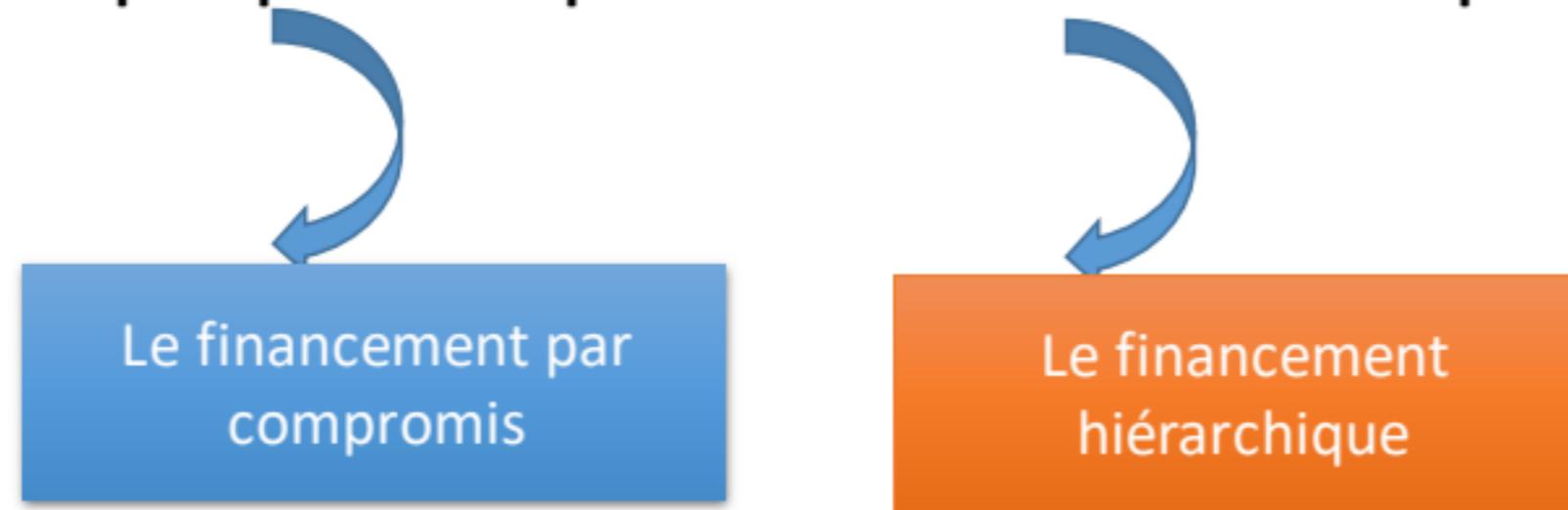
- les entreprises cherchent un équilibre entre utiliser leur propre argent (capitaux propres) et emprunter de l'argent (dette) pour financer leurs activités.
- 
- Les entreprises empruntent de l'argent parce que c'est souvent moins cher que d'utiliser leur propre argent.
 - Cependant, trop de dettes peut être risqué, car les paiements d'intérêts doivent toujours être faits, même lorsque l'entreprise ne va pas bien.
 - Les entreprises doivent donc trouver un équilibre entre la dette et les capitaux propres pour minimiser leurs coûts tout en évitant de prendre trop de risques financiers.

NB: L'approche du financement par compromis consiste à trouver la bonne balance entre utiliser de la dette et des capitaux propres pour que l'entreprise puisse fonctionner efficacement et sans trop de coûts ni de risques.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière

Deux approches sont proposées pour orienter cette répartition de ressources



Modigliani and Miller (1958)

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière: le financement hiérarchique

- L'existence d'une structure financière optimale a été remise en question.
- D'après **Myers and Majluf (1984)**, les dirigeants d'entreprises ne doivent pas essayer de maintenir un niveau particulier d'endettement.
- La hiérarchie typique des sources de financement est souvent présentée comme suit, de la source de financement la moins coûteuse et la moins risquée à la plus coûteuse et la plus risquée :
 - Ainsi, le dirigeant hiérarchise ses préférences selon la séquence suivante :
 - ❖ l'autofinancement,
 - ❖ la dette non risquée,
 - ❖ la dette risquée,
 - ❖ l'augmentation du capital

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière: le financement hiérarchique

- Cette approche également appelée "**pyramide de financement**" ou "**hiérarchie des sources de financement**" qui décrit la façon dont les entreprises priorisent et utilisent différentes sources de financement pour répondre à leurs besoins en capital.
- Cette hiérarchie permet de définir l'ordre de préférence des sources de financement en fonction de leur coût, de leur disponibilité et du niveau de risque.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière: le financement hiérarchique

1. Financement interne :

1. Bénéfices non distribués
2. Réserves

2. Dette à long terme :

1. Emprunts obligataires
2. Prêts bancaires à long terme

3. Dette à court terme :

1. Lignes de crédit renouvelables
2. Prêts bancaires à court terme

4. Actions ordinaires :

1. Actions ordinaires avec droits de vote

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La structure financière

- **Exemples de structures financières:**
- Une entreprise avec une forte proportion de capitaux propres a une structure financière conservatrice, avec un risque de dette relativement faible.
- Une entreprise avec une forte proportion de dette est plus vulnérable aux fluctuations des taux d'intérêt et à un risque accru de défaut en cas de difficultés financières.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Pourquoi le bilan permet une analyse de la structure financière?

- La structure financière d'une entreprise se réfère à la manière dont ses actifs, ses passifs et ses capitaux propres sont répartis, et le bilan fournit une vue d'ensemble de cette répartition à un moment donné.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Pourquoi le bilan permet une analyse de la structure financière?

- En examinant le bilan, on peut voir comment l'entreprise a alloué ses ressources et dettes.
- ✓ Le bilan distingue clairement les actifs (ce que l'entreprise possède) des passifs (ce que l'entreprise doit)
 - « Actif », ce que l'Entreprise possède en biens (machines, stocks...) + créances (sur les clients, etc.);
 - « Passif », ce que l'Entreprise doit à diverses « personnes » (actionnaires, banquiers, fournisseurs...).

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Exemple simplifiée: la structure financière d'une entreprise en création

- **Capitaux propres** : Vous avez investi 100 000 dh de votre propre argent pour démarrer l'entreprise. Cela représente les capitaux propres.
- **Dette à court terme** : Vous avez obtenu un prêt de 50 000 dh d'une banque pour acheter les différents actifs. C'est une dette à court terme que vous devez rembourser dans un an.
- **Dette à long terme** : Vous avez également contracté un prêt à long terme de 30 000 dh pour financer l'expansion de votre entreprise. Cette dette doit être remboursée sur une période de cinq ans.
- **Actifs** : Votre inventaire, vos biens immobiliers et votre équipement **valent** ensemble 180 000 dh.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Exemple simplifiée: la structure financière d'une entreprise en création

Dans ce cas, la structure financière de votre entreprise se compose principalement de capitaux propres (100 000 dh) et de dettes (50 000 dh à court terme et 30 000 dh à long terme) pour un total de 80 000 dh en dettes. Les actifs (180 000 dh) sont financés à la fois par les capitaux propres et les dettes.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'équilibre financier

- L'équilibre financier est la position de la stabilité du rapport entre les **ressources financières et les emplois**.
- L'équilibre financier est étudié à la lumière de l'articulation entre **le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie** calculés à partir du bilan financier ou fonctionnel.
- le bilan représente l'équilibre financier entre les ressources au passif et les capitaux employés ou emplois à l'actif. Autrement dit, le passif vous dit d'où vient l'argent et l'actif indique l'utilisation qui a été faite des ressources. **L'équilibre comptable (Actif = Passif) traduit en réalité un équilibre financier (Emplois = Ressources)**.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'équilibre financier

- Il ne suffit pas pour un manager de chercher les meilleures sources de financements mais aussi d'en faire **une affectation judicieuse**.
- le manager doit orienter les financements selon une règle de l'équilibre financier minimum issue de la déontologie financière qui énonce :

« les capitaux utilisés par une entreprise pour financer une valeur d'actif doivent rester à la disposition de l'entreprise pendant un temps qui correspond à la valeur de cet actif »

NB: il s'agit de règles d'action dérivées de l'expérience et de la pratique, qui s'avèrent utiles et deviennent des principes comptables généralement reconnus.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'équilibre financier

Actif	Passif
➤ <i>Actif immobilisé (classe 2):</i>	➤ <i>Financement permanent (classe 1):</i>
21. Immobilisations en non-valeur 22. Immobilisations incorporelles. 23. Immobilisations corporelles. 24 /25..Immobilisations financières.	11. Capitaux propres. 13. Capitaux propres et assimilés 14. Dettes de financement. 15 Provisions durables pour risques et charges 17 Ecarts de conversion - Passif
➤ <i>Actif circulant (classe 3):</i>	➤ <i>Passif circulant (classe 4):</i>
31. Stocks. 34. Créances. 35. Titres et valeurs de placement	44. Dettes du passif circulant
➤ <i>Trésorerie actif (classe 5):</i>	➤ <i>Trésorerie passif (classe 5):</i>
51. Trésorerie actif.	55. Trésorerie passif.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'équilibre financier

Pourquoi l'actif immobilisé doit être financé par le financement permanent?

Durée de vie utile prolongée : Les actifs immobilisés ont une durée de vie utile prolongée, souvent supérieure à un an. Par conséquent, il est logique de les financer à long terme pour correspondre à leur utilisation et à leur contribution à la génération de revenus sur plusieurs années.

Gestion des risques : L'utilisation de sources de financement permanent pour les actifs immobilisés permet de mieux gérer les risques associés à ces investissements à long terme. Les sources de financement temporaires, telles que les lignes de crédit à court terme, peuvent être plus volatiles et donc moins appropriées pour financer des actifs à long terme.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'équilibre financier

Pourquoi l'actif immobilisé doit être financé par le financement permanent?

Conservation des liquidités : Financer les actifs immobilisés avec des sources de financement permanent permet de préserver les liquidités de l'entreprise pour faire face aux besoins opérationnels courants, tels que le paiement des fournisseurs, les salaires, les impôts, etc. Cela évite de surcharger la trésorerie.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'équilibre financier

Synthèse

- Il est raisonnable que l'actif immobilisé dont la transformation en liquidité est lente soit financé par le financement permanent car la longue ou moyenne échéance permet à l'actif immobilisé de générer les fonds nécessaires à la couverture de la dette.
- Il va de soi que l'actif circulant dont la rotation est rapide peut être financé par les dettes à court terme dans la mesure où dans un temps relativement court, l'actif circulant génère les fonds nécessaires pour faire face à ces dettes.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'équilibre financier

Equilibre à long terme

Fonds de roulement

Equilibre à court terme

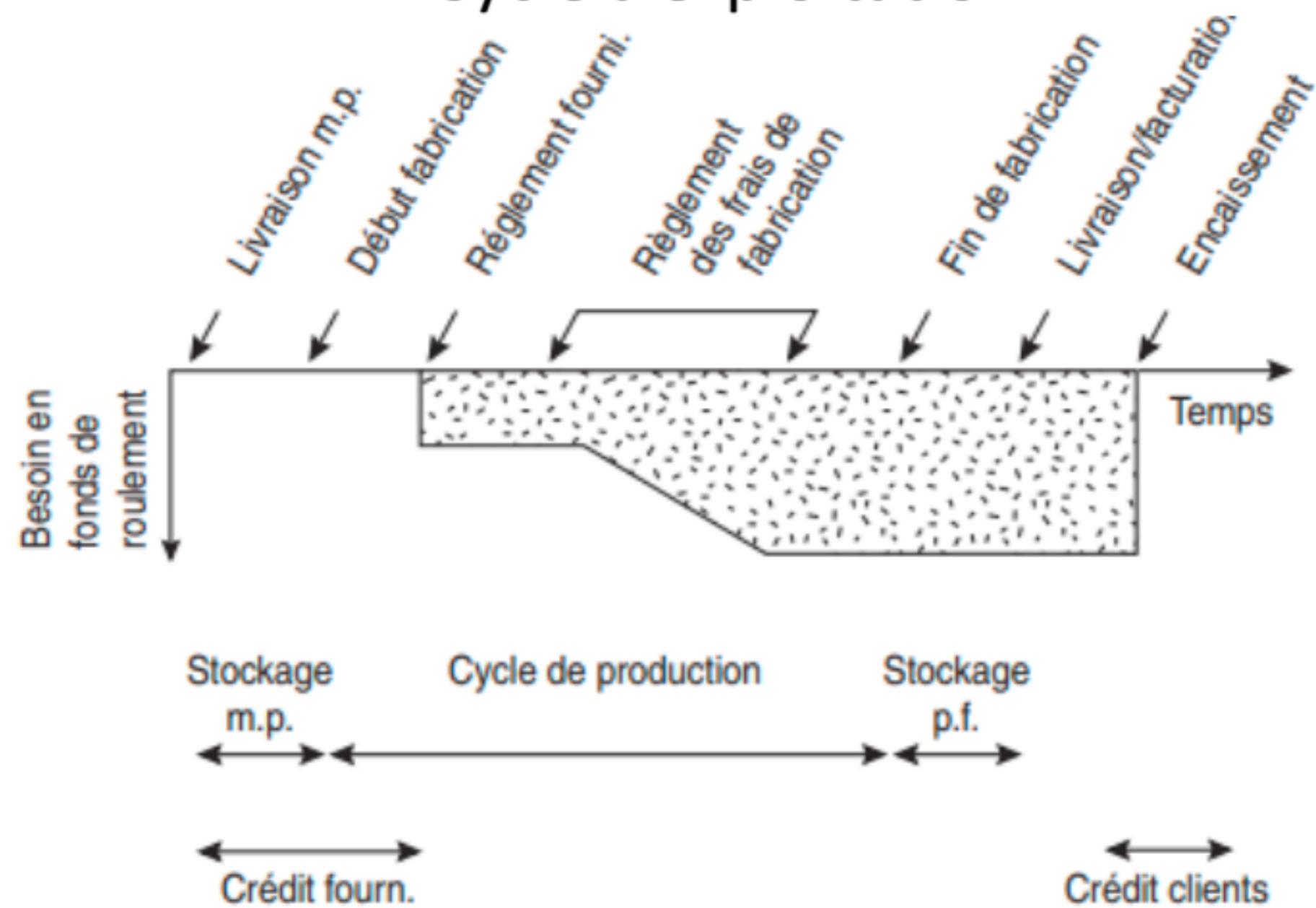
Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Equilibre global

Trésorerie nette



• Cycle d'exploitation



Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'indépendance financière

- L'indépendance financière d'une entreprise fait référence à sa capacité à gérer ses opérations et sa croissance sans dépendre de sources de financement externes, telles que **des emprunts, des investissements en capitaux propres, ou d'autres formes de dette.**
- En d'autres termes, une entreprise est considérée financièrement indépendante lorsque ses ressources internes, principalement générées par ses activités, sont suffisantes pour soutenir ses opérations courantes et ses projets d'investissement, sans avoir constamment besoin **d'emprunter de l'argent ou de lever des capitaux supplémentaires.**

Analyse de la structure financière/de l'équilibre financier/de la solvabilité de l'entreprise

- **La solvabilité de l'entreprise:**

La solvabilité d'une entreprise fait référence à sa capacité à honorer ses **obligations financières à long terme**, telles que le remboursement de dettes à long terme, le paiement des intérêts sur les obligations et d'autres engagements financiers à long terme.

Une entreprise est considérée comme solvable si elle a suffisamment d'actifs et de flux de trésorerie à long terme pour couvrir ses dettes à long terme

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La solvabilité de l'entreprise:

- La solvabilité est la seconde contrainte financière de survie de l'entreprise.
Elle est l'aptitude de l'entreprise à assurer durablement le paiement de ses dettes exigibles.
- Il s'agit d'une contrainte majeure : l'incapacité de l'entreprise à rembourser ses dettes est le constat de sa défaillance qui généralise la cessation des paiements à l'ensemble des relations qu'elle entretient avec ses partenaires économiques, en particulier les prêteurs et les fournisseurs. Ce constat est le fait générateur de procédures amiables ou judiciaires qui, dans la généralité des cas, mènent à la disparition de l'entreprise originelle ou au départ de ses dirigeants.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La liquidité

- La liquidité signifie la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières: pas seulement les emprunts mais aussi **les salaires de son personnel, les factures de ses fournisseurs, ses impôts...**
- La liquidité d'une entreprise fait référence à sa capacité à honorer ses obligations financières à court terme, c'est-à-dire à payer ses dettes et ses dépenses immédiates à mesure qu'elles deviennent exigibles, sans rencontrer de difficultés majeures.
- En d'autres termes, elle évalue la disponibilité de ressources financières suffisantes pour couvrir les dettes et les dépenses courantes sans avoir à liquider des actifs importants ou à contracter davantage de dettes.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

La liquidité=une solvabilité à court terme

- L'état de solvabilité résulte d'une correspondance entre les flux de monnaie, entre les diverses recettes et les diverses dépenses. L'analogie est possible avec un réservoir qui serait alimenté par une vanne (les encaissements de toutes natures), et qui serait vidé par une autre vanne (les décaissements de toutes natures).

La contrainte de solvabilité à très courte échéance, aussi appelée **liquidité**, impose que le réservoir ne soit jamais totalement vide. L'image du réservoir symbolise l'encaisse de l'entreprise. Il faut qu'il soit suffisamment rempli.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

- Pour l'analyse de structure financière, le document central est le bilan (analyse statique) et le tableau de financement (analyse dynamique)



Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'analyse statique

Une analyse statique se réfère à l'évaluation d'une situation ou d'un objet à un moment précis, en se concentrant sur ses caractéristiques à un instant donné, sans tenir compte des évolutions temporelles.



- En d'autres termes, elle se base sur des données instantanées, immuables à un moment précis, plutôt que sur des données dynamiques qui changent avec le temps.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'analyse statique

- **L'analyse financière statique** se fonde sur une étude **des bilans** d'une entreprise, à un moment précis sans tenir compte de l'évolution au fil du temps, afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part.
- L'étude de l'équilibre financier statique fait appel au calcul :
 - ✓ Des indicateurs (fonds de roulement, besoins en fonds de roulement et la trésorerie)
 - ✓ Des ratios financiers statiques.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'analyse statique

C'est quoi un ratio financier statique?

Un ratio statique, également connu sous le nom de ratio financier statique, est un indicateur financier qui est calculé à partir d'informations financières à un moment précis, **généralement à la fin d'une période comptable**, pour évaluer la situation financière d'une entreprise à ce moment-là.

Ces ratios se basent sur des données **du bilan, du compte de résultat et d'autres états financiers** à un moment précis.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'analyse dynamique

il est important de noter que, bien que l'analyse statique fournisse une image instantanée utile de la situation, elle ne tient pas compte des tendances ou des évolutions à long terme.

- Par conséquent, pour avoir une compréhension plus complète et précise de la performance d'une entreprise, il est souvent nécessaire de compléter l'analyse statique par une analyse dynamique, qui prend en considération l'évolution des données financières au fil du temps.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'analyse dynamique

- L'analyse dynamique (ou contemporaine) se fonde sur l'étude des tableaux de flux d'emplois ressource ou de trésorerie afin de diagnostiquer une potentielle vulnérabilité de l'entreprise.
- L'analyse financière dynamique semble apporter des réponses plus pointues et des éléments de décision plus utiles pour les décideurs et les dirigeants de l'entreprise.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

L'analyse dynamique

- L'étude de la structure financière dynamique fait appel à l'appréciation:
- ✓ Des indicateurs (fonds de roulement, besoins en fonds de roulement et la trésorerie) et leur évolution dans le temps à travers **le tableau de financement**.
- ✓ Des tableaux de flux de trésorerie
- ✓ Des ratios financiers (des indicateurs ou ratios financiers qui prennent en compte l'évolution des données financières au fil du temps)

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Synthèse

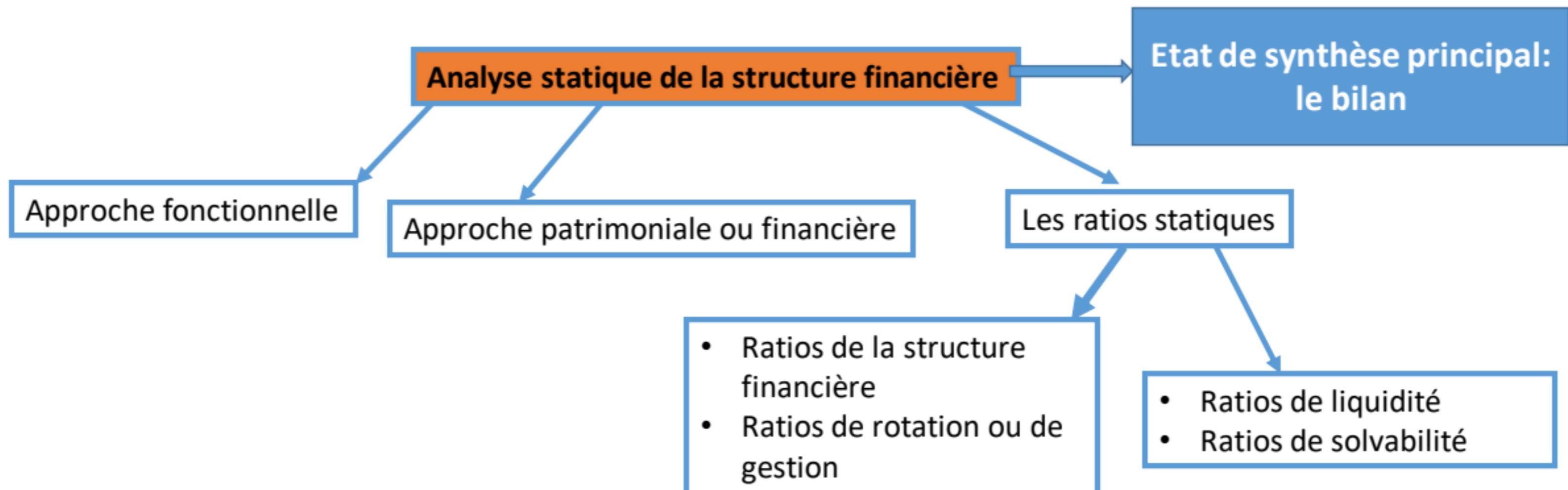
Type d'analyse	Matière première	Synthèse	
L'analyse de l'activité et des performances	Compte de résultat	Solde intermédiaire de gestion	
		Capacité d'autofinancement	
		Rations (d'activité, de profitabilité)	
L'analyse statique de la structure financière	Bilan comptable	Bilan fonctionnel	ratios
		Bilan financier	
L'analyse dynamique de la structure financière	Bilan fonctionnel La trésorerie de l'exercice	Tableau de financement	ratios
		Tableau des flux de trésorerie	

Analyse de la structure financière de l'entreprise

- Pour l'analyse de structure financière, le document central est le bilan (analyse statique) et le tableau de financement (analyse dynamique)



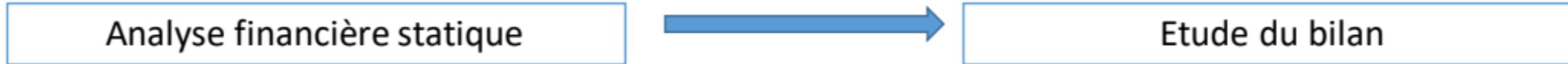
Analyse de la structure financière de l'entreprise



Analyse de la structure financière de l'entreprise

- Le bilan est la base indispensable à l'analyse financière statique.
- Il est indispensable de bien comprendre les mécanismes de son élaboration pour pouvoir en faire ensuite l'analyse.

Analyse de la structure financière de l'entreprise



Définition officielle

- Le Plan Comptable Général, actuellement appliqué, définit la notion de Bilan:

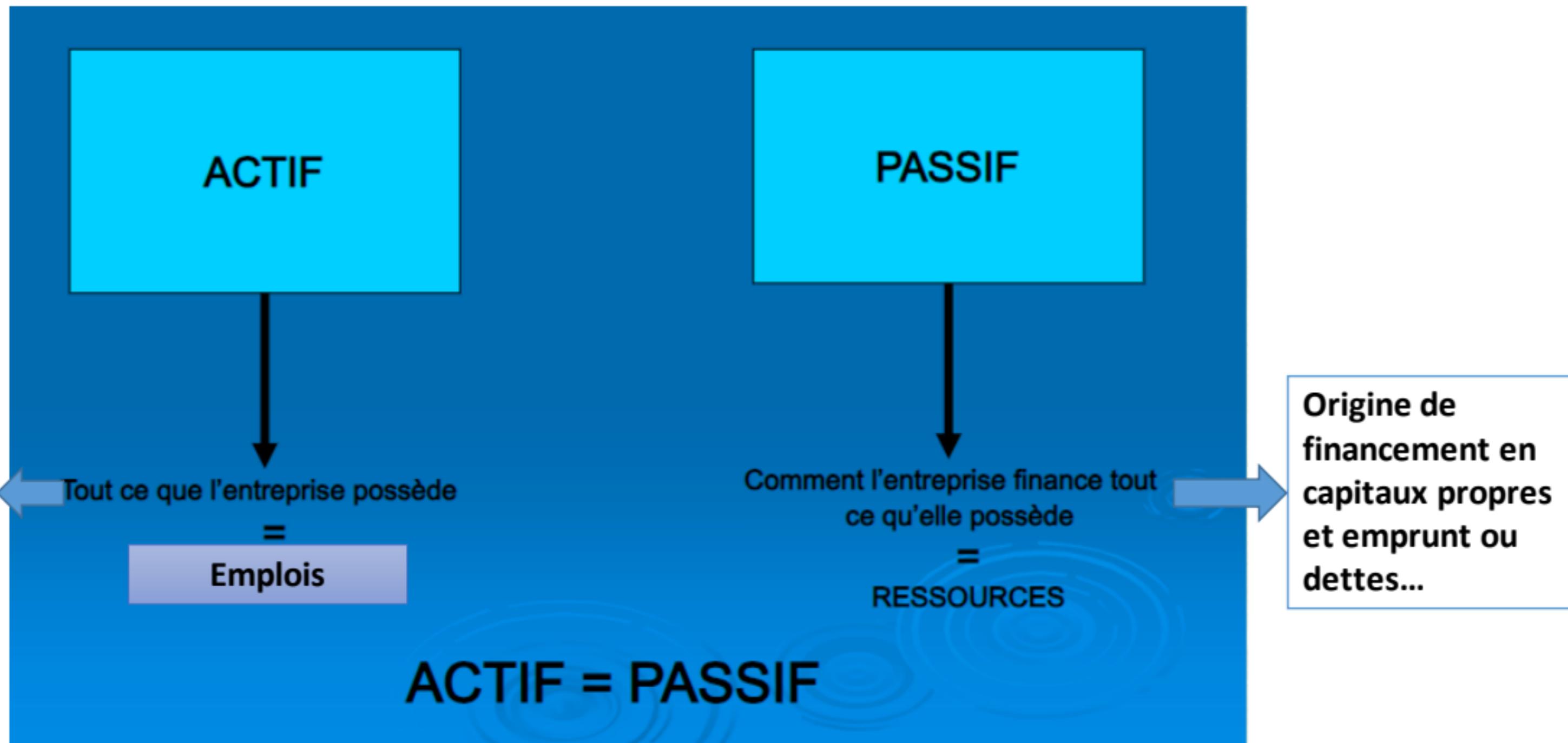
« il est pour une entreprise l'état, à une date donnée, de ses éléments actifs, de ses éléments passifs et de ses capitaux propres ; il présente à la date de son établissement une situation des droits et des obligations de l'entreprise et une description des moyens qu'elle met en œuvre. »

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Pourquoi le bilan?



Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

La structure générale du bilan selon le PCM

Actif	Passif
➤ <i>Actif immobilisé (classe 2):</i>	➤ <i>Financement permanent (classe 1):</i>
21. Immobilisations en non-valeur	11. Capitaux propres.
22. Immobilisations incorporelles.	13. Capitaux propres et assimilés
23. Immobilisations corporelles.	14. Dettes de financement.
24 /25..Immobilisations financières.	15 Provisions durables pour risques et charges
	17 Ecarts de conversion - Passif
➤ <i>Actif circulant (classe 3):</i>	➤ <i>Passif circulant (classe 4):</i>
31. Stocks.	44. Dettes du passif circulant
34. Créances.	
35. Titres et valeurs de placement	
➤ <i>Trésorerie actif (classe 5):</i>	➤ <i>Trésorerie passif (classe 5):</i>
51. Trésorerie actif.	55. Trésorerie passif.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique



Etude du bilan

- Dans sa définition, le bilan mesure le patrimoine de l'entreprise. Or, la valorisation au coût historique des biens, sans compter l'impossibilité pour les entreprises de valoriser l'immatériel créé, éloigne la comptabilité de la réalité économique.

Analyse de la structure financière de l'entreprise



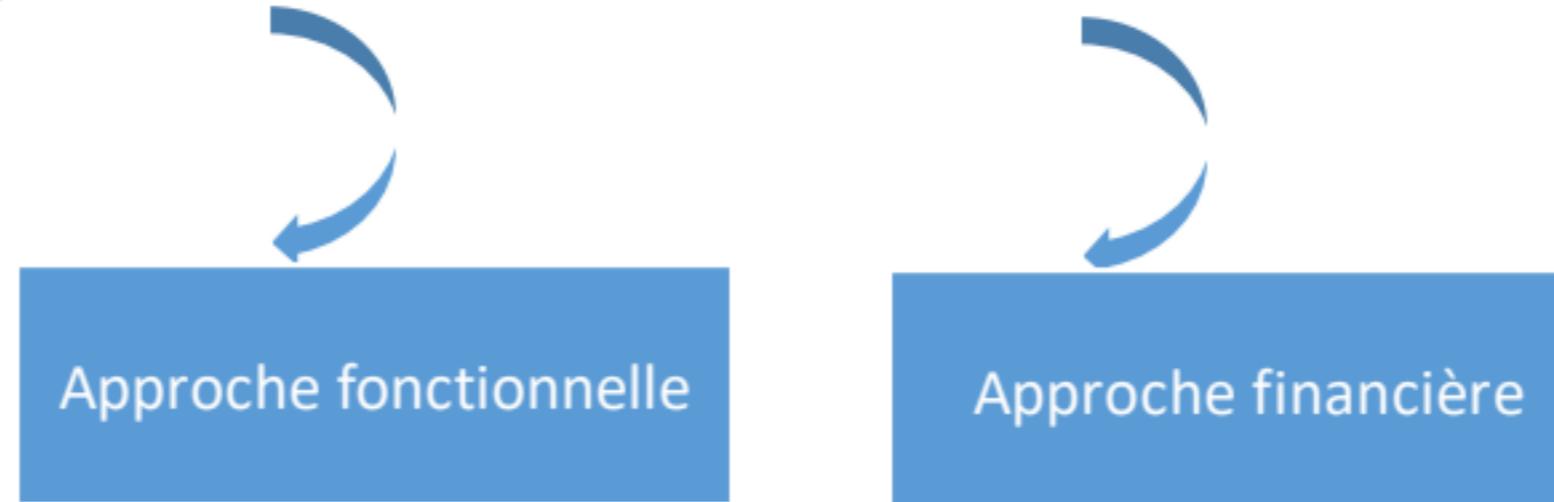
- L'analyste financier, en plus **d'étudier** le bilan en détail, **retraite ou reclasse** souvent les postes du bilan, car il cherche à obtenir une image plus précise et pertinente de la santé financière d'une entreprise, en particulier dans un contexte d'analyse et de prise de décision.
- L'objectif est d'aboutir à un diagnostic permettant une vision claire de la santé financière de l'entreprise: tout diagnostic financier doit être conclu par une appréciation aussi nette et précise que possible.

Analyse de la structure financière de l'entreprise



Les approches d'analyse du bilan

- Avant de procéder à l'analyse du bilan et **au retraitement** de certains postes qui y figurent, il faut se poser la question sur l'approche selon laquelle le diagnostic financier sera conduit.



Analyse de la structure financière de l'entreprise



Les approches d'analyse du bilan

Approche fonctionnelle

C'est l'approche adoptée par le PCM

Elle considère l'entreprise comme un portefeuille global d'emplois et de ressources, le classement des différents postes est alors effectué selon leurs fonctions qui correspondent aux **trois cycles pilier de l'entreprise: investissement, financement et exploitation.**

Les retraitements sont établis dans une optique de continuité d'exploitation.



Bilan fonctionnel

Approche financière

C'est une approche qui considère les risques de l'entreprise liés à l'endettement et au manque de liquidités et pouvant conduire à la cessation de paiement.

Elle classe **les éléments de l'actif par ordre de liquidité croissante et les postes du passif par ordre d'exigibilité croissante.**

Les retraitements sont établis dans une optique de liquidation de l'entreprise.



Bilan financier

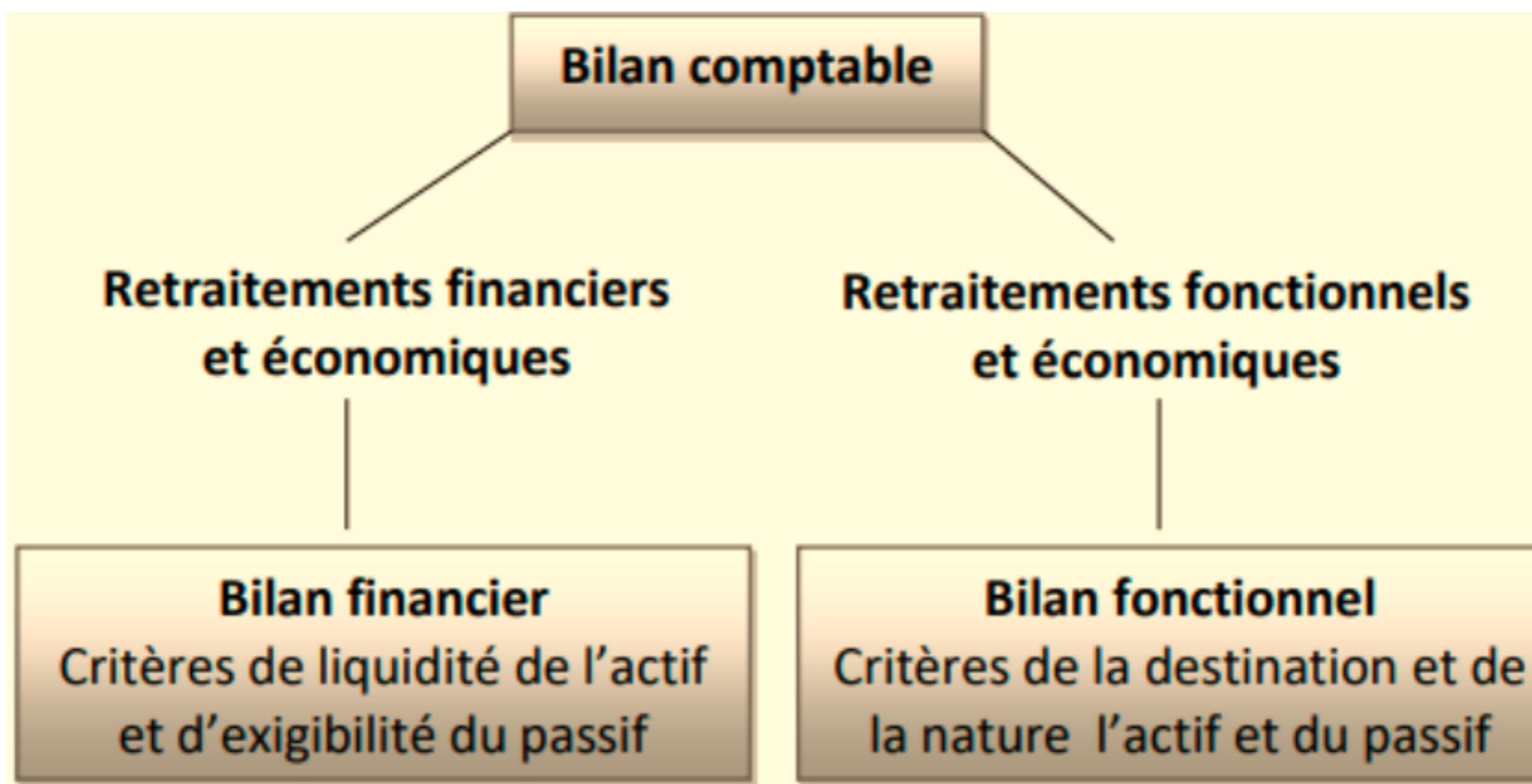
Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique



Etude du bilan

Les approches d'analyse du bilan



Analyse de la structure financière de l'entreprise



Les approches d'analyse du bilan

Approche fonctionnelle: définition

- le bilan fonctionnel est le bilan officiel préconisé par le Plan comptable général, les différents postes du bilan étant rattachés aux fonctions auxquelles ils se rapportent : **financement, investissement et exploitation.**

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: définition

- L'analyse fonctionnelle s'oriente vers un classement des emplois (actif) et des ressources (passif) de l'entreprise en fonction de leur nature, c'est-à dire selon les fonctions auxquelles on peut les rattacher (investissement / financement / exploitation / hors exploitation) et non de leur échéance.
- Ainsi, les dettes de financement à long terme dont l'échéance est devenue inférieure à un an sont regroupées avec celles dont l'échéance est supérieure à un an.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les cycles financiers

- Pour ordonner les postes du bilan, il suffit de se poser cette question : le compte dont il est question concerne-t-il : – l'investissement, – l'exploitation, – ou le financement.

Qu'est ce qu'on veut dire par ces cycles?

Analyse de la structure financière de l'entreprise



Les approches d'analyse du bilan

Approche fonctionnelle: les cycles financiers

- **Le cycle d'investissement** désigne toutes les opérations relatives à l'acquisition où la création des moyens de production incorporels (brevets, fonds commercial...), corporels (terrains, machines,...) ou financiers (titres de participation ...).
- **Le cycle d'investissement** correspond aux actifs immobilisés que l'entreprise exploite pendant plusieurs exercices.

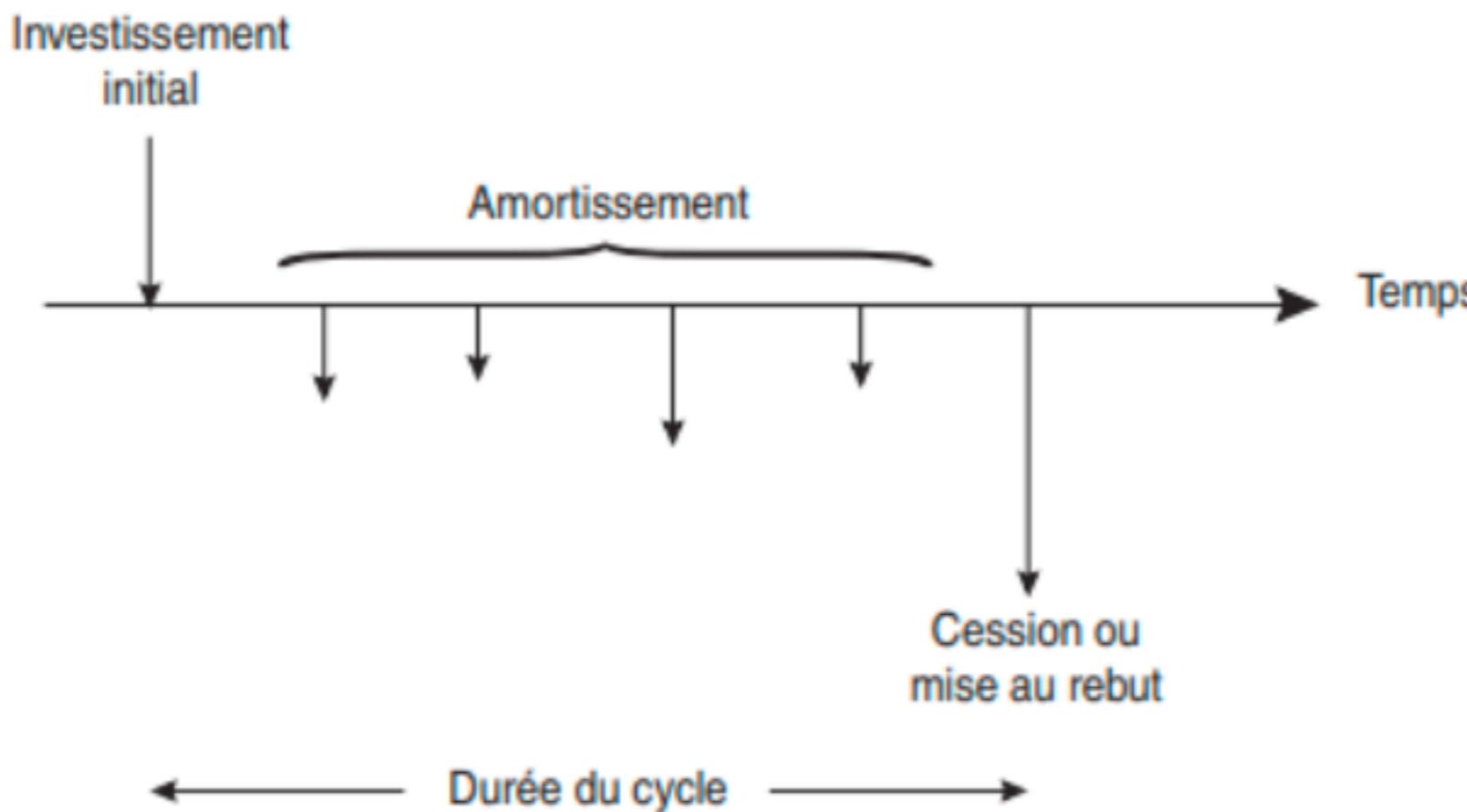
Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

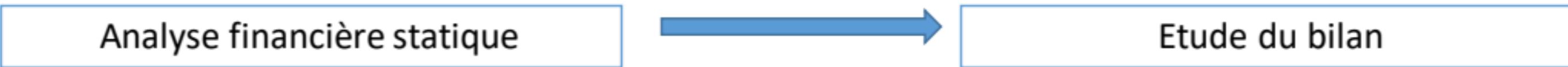
Etude du bilan

Les approches d'analyse du bilan

Approche fonctionnelle: les cycles financiers



Analyse de la structure financière de l'entreprise



Les approches d'analyse du bilan

Approche fonctionnelle: les cycles financiers

- Tous les emplois relatifs aux opérations d'investissement concernent plusieurs cycles d'exploitation, c'est pour cette raison qu'elles sont qualifiées d'acycliques.
- Le cycle d'investissement est un cycle par définition long.

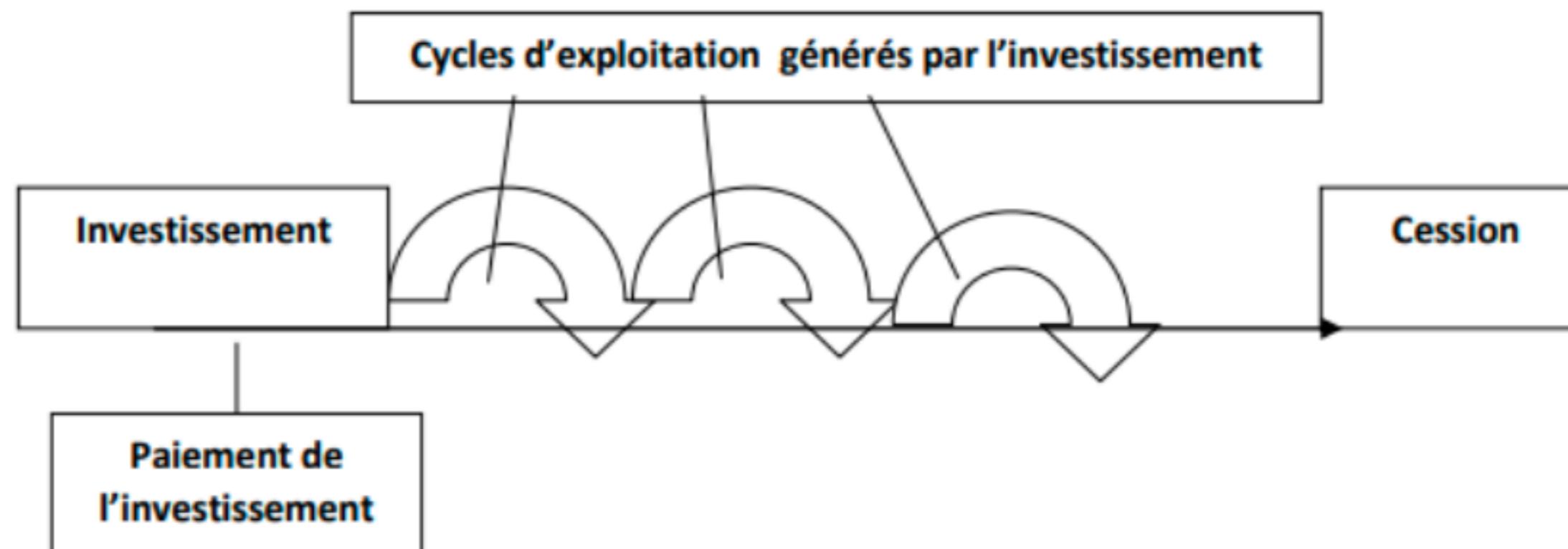
Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Les approches d'analyse du bilan

Approche fonctionnelle: les cycles financiers



Analyse de la structure financière de l'entreprise

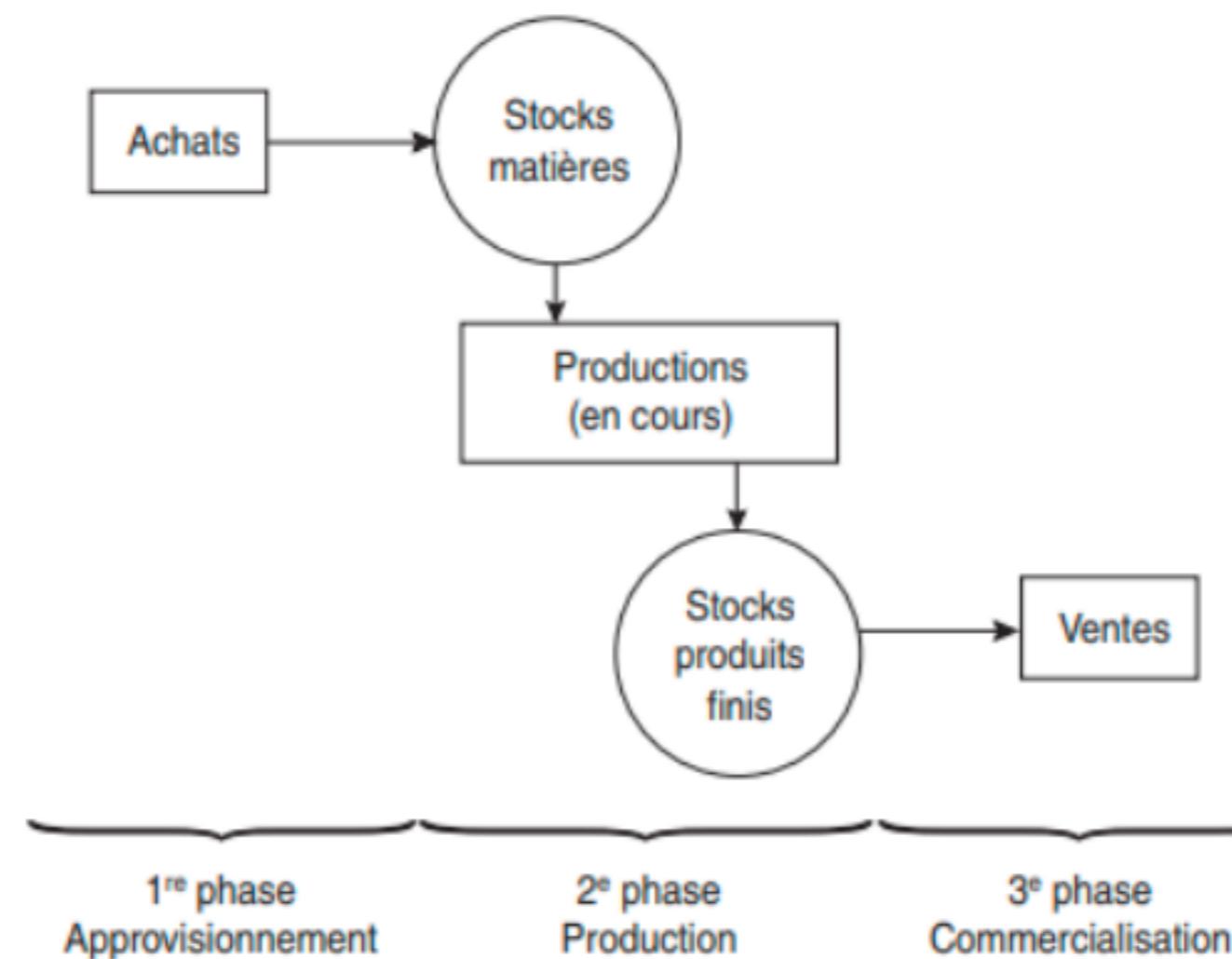
Analyse financière statique

Etude du bilan

Les approches d'analyse du bilan

Approche fonctionnelle: les cycles financiers

- **Le cycle d'exploitation**, connu aussi sous le nom de cycle Achats-production-ventes, regroupe les opérations liées aux activités courantes et récurrentes de l'entreprise.



Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les cycles financiers

Il y a trois phases successives dans le cycle d'exploitation:

- **la phase d'approvisionnement** correspond à l'acquisition auprès de fournisseurs de biens ou de services qui sont des préalables nécessaires à la production : matières premières, fournitures, énergie. Ces approvisionnements sont stockés (à l'exception des services) ;
- **la phase de production** est articulée sur la mise en œuvre d'un processus technologique qui lui-même exige des inputs : un capital économique, un savoir-faire et des biens ou des services à transformer. La phase de production est plus ou moins longue selon les données du processus technologique mis en œuvre. Il peut y avoir des étapes intermédiaires qui donnent lieu à des stocks temporaires de produits semi-finis ou d'encours ;
- **la phase de commercialisation** débute avec les stocks de produits finis. Le moment important est celui de la vente : l'accord d'échange se traduit par une double transaction physique et monétaire.

Analyse de la structure financière de l'entreprise



- **Le cycle d'exploitation** est par définition un cycle court puisqu'il ne concerne que les opérations courantes. Il est à souligner toutefois que la durée du cycle d'exploitation est fonction de la nature de l'activité de l'entreprise. Celui des entreprises de confection sera de quelques jours alors que celui d'une entreprise de bâtiment ou de construction pourra durer quelques mois voire quelques années.

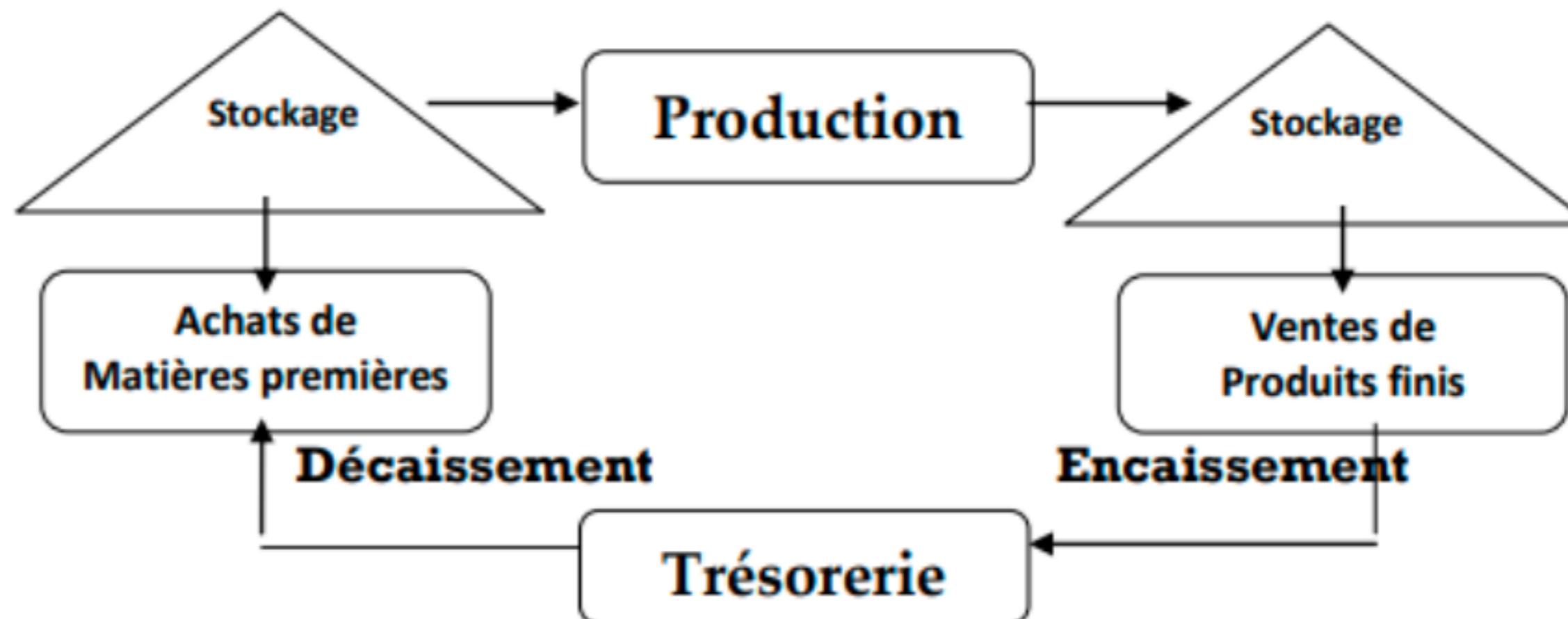
Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les cycles financiers

Le cycle d'exploitation



Analyse de la structure financière de l'entreprise



- **Le cycle de financement** correspond aux opérations de financement du cycle d'investissement. Il s'agit donc de ressources stables ou acycliques qui s'inscrivent dans un cycle long.
- NB: sont exclus du cycle de financement les opérations de financement du cycle d'exploitation, les crédits d'escompte et de trésorerie et les concours bancaires à court terme.

Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les cycles financiers

Cycle d'exploitation

- > Achats
- > Production
- > Ventes

Cycle d'investissement

- > Acquisition d'immobilisations
- > Cession d'immobilisations

-
- ```
graph TD; A((Cycle d'exploitation)) <--> B((Cycle d'investissement)); A <--> C((Cycle de financement)); B <--> C;
```
- > Emprunts
  - > Apports en capital
  - > Distribution

## Cycle de financement

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## La structure générale du bilan selon le PCM

Emplois stables:  
cycle d'investissement

Actif circulant:  
cycle d'exploitation

Ressources stables: cycle de financement

Passif circulant: cycle de d'exploitation

| Actif                                                                                                                                                                                                      | Passif                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>➤ <i>Actif immobilisé (classe 2):</i></p> <p>21. Immobilisations en non-valeur<br/>22. Immobilisations incorporelles.<br/>23. Immobilisations corporelles.<br/>24 /25..Immobilisations financières.</p> | <p>➤ <i>Financement permanent (classe 1):</i></p> <p>11. Capitaux propres.<br/>13. Capitaux propres et assimilés<br/>14. Dettes de financement.<br/>15 Provisions durables pour risques et charges<br/>17 Ecarts de conversion - Passif</p> |
| <p>➤ <i>Actif circulant (classe 3):</i></p> <p>31. Stocks.<br/>34. Créances.<br/>35. Titres et valeurs de placement</p>                                                                                    | <p>➤ <i>Passif circulant (classe 4):</i></p> <p>44. Dettes du passif circulant</p>                                                                                                                                                          |
| <p>➤ <i>Trésorerie actif (classe 5):</i></p> <p>51. Trésorerie actif.</p>                                                                                                                                  | <p>➤ <i>Trésorerie passif (classe 5):</i></p> <p>55. Trésorerie passif.</p>                                                                                                                                                                 |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

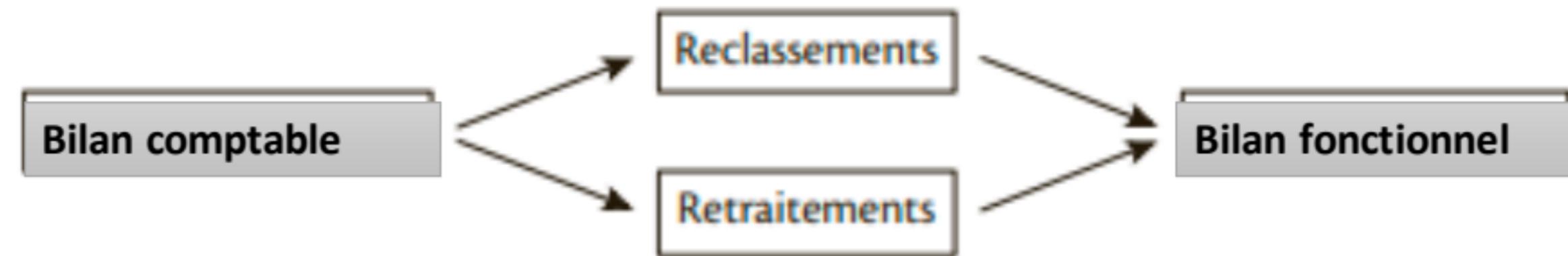
- Le bilan fonctionnel n'étant autre que le bilan retenu par le plan comptable marocain, ne nécessite pas de reclassements selon divers auteurs.
- Toutefois, pour certains et pour des fins d'analyse et de diagnostic financier, il est important de signaler que certains postes nécessitent des retraitements et des reclassements, pour obtenir un véritable bilan fonctionnel à partir du bilan issu du plan comptable marocain.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel



# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

- **les reclassements** consistent en de simples déplacements de certains postes du bilan pour obtenir des regroupements plus justes.
- **les retraitements** ont pour objectif de fournir une lecture plus économique et qui conduit l'analyste à **modifier ou à compléter l'information fournie par la comptabilité**. Il s'agit par exemple d'inscrire à l'actif immobilisé des biens financés par crédit-bail alors que l'entreprise n'en est pas propriétaire.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Bilan comptable

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

|                                   | Actif                             | Exercice (N) |                              | Exercice (N-1) |     | Passif                             | Exercice (N)                                                            | Exercice (N-1) |
|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------|------------------------------|----------------|-----|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------|
|                                   |                                   | Brut         | Amortissements et provisions | Net            | Net |                                    | Net                                                                     | Net            |
| Actif immobilisé                  | Immobilisations en non valeurs    |              |                              |                |     | Financement permanent              | Capitaux propres                                                        |                |
|                                   | Immobilisations incorporelles     |              |                              |                |     |                                    | Capitaux propres assimilés                                              |                |
|                                   | Immobilisations corporelles       |              |                              |                |     |                                    | Dettes de financement                                                   |                |
|                                   | Immobilisations financières       |              |                              |                |     |                                    | Provisions durables pour risques et charges                             |                |
| Actif circulant (hors trésorerie) | Stocks                            |              |                              |                |     | Passif circulant (hors trésorerie) | Dettes du passif circulant                                              |                |
|                                   | Créances                          |              |                              |                |     |                                    |                                                                         |                |
|                                   | Titres et valeurs de placement    |              |                              |                |     | Trésorerie                         | Trésorerie-Passif (Banque: soldes créditeurs/Crédits de trésorerie,...) |                |
| Trésorerie                        | Trésorerie-Actif (Disponibilités) |              |                              |                |     |                                    |                                                                         |                |
|                                   | TOTAL                             |              |                              |                |     |                                    | TOTAL                                                                   |                |

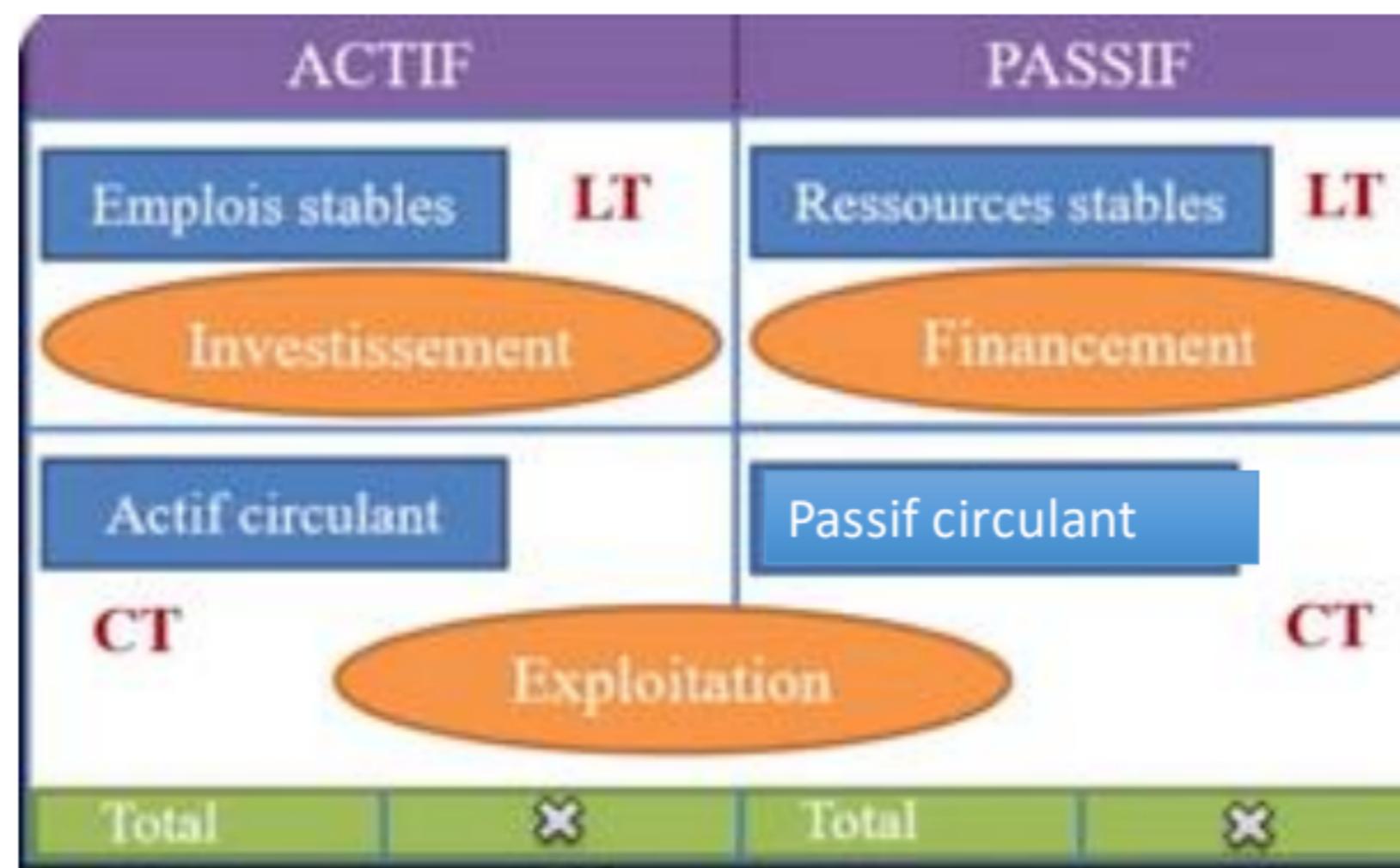
# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

- N'oublions pas qu'il s'agit avant tout d'un bilan, ce qui explique que nous retrouverons les mêmes comptes que dans le bilan comptable, mais avec un classement différent.



# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

- Dans l'analyse fonctionnelle du bilan, les emplois et les ressources sont regroupés en quatre grandes masses :
  - ✓ **les emplois stables** liés aux opérations d'investissement
  - ✓ **les ressources stables** (durables) liées aux opérations de financement composées des fonds propres et dettes financières ;
  - ✓ **les emplois et les ressources circulants d'exploitation** correspondant aux opérations courantes de l'entreprise. Ils revêtent un caractère structurel en raison de leur permanence ;
  - ✓ **les emplois et les ressources circulants hors exploitation** ne correspondant pas aux opérations liées à l'exploitation. Ils sont, à ce titre, qualifiés d'occasionnels ;
  - ✓ **les emplois et les ressources de trésorerie** correspondant à des disponibilités ou à des crédits de trésorerie.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

**Actif/emploi** : Ce que l'entreprise possède...  
**Stable** : de façon durable.

Emplois stables (fonction investissement)

Actif circulant (fonction exploitation)

|                                                                    |                                                        |                                           |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Actif immobilisé brut<br>– corporel<br>– incorporel<br>– financier | Capitaux propres<br>Provisions pour risques et charges | Ressources stables (fonction financement) |
| Actif circulant d'exploitation brut (ACE)                          | Dettes financières                                     |                                           |
| Actif circulant hors exploitation (ACHE)                           | passif circulant d'exploitation (PCE)                  |                                           |
|                                                                    | passif circulant hors exploitation (PCHE)              |                                           |
| Trésorerie active/disponibilités                                   | Trésorerie passive                                     |                                           |

Passif circulant (fonction exploitation)

Exemple illustratif avec le détail de chaque composante sur le fichier Excel – feuille bilan fonctionnel et bilan fonctionnel détaillé

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Présentation d'un bilan fonctionnel

| Emplois                           | brut | Ressources                                                    |
|-----------------------------------|------|---------------------------------------------------------------|
| Actif immobilisé                  |      |                                                               |
| /Emplois stables                  |      |                                                               |
| /Actif stable                     |      | <b>Financement permanent/passif stable/ressources stables</b> |
| Actif circulant                   |      | <b>Passif circulant</b>                                       |
| Actif circulant d'exploitation    |      | Passif circulant d'exploitation                               |
| Actif circulant hors exploitation |      | Passif circulant hors exploitation                            |
| Trésorerie active                 |      | <b>Tresorerie passive</b>                                     |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

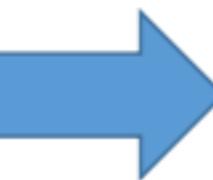
Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Présentation d'un bilan fonctionnel

| Actif                             | Exercice (N)                      |                              | Exercice (N-1) |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|----------------|
|                                   | Brut                              | Amortissements et provisions | Net            |
| Actif immobilisé                  | Immobilisations en non valeurs    |                              |                |
|                                   | Immobilisations incorporelles     |                              |                |
|                                   | Immobilisations corporelles       |                              |                |
|                                   | Immobilisations financières       |                              |                |
| Actif circulant (hors trésorerie) | Stocks                            |                              |                |
|                                   | Créances                          |                              |                |
|                                   | Titres et valeurs de placement    |                              |                |
| Trésorerie                        | Trésorerie-Actif (Disponibilités) |                              |                |
|                                   | TOTAL                             |                              |                |

| brut                              |
|-----------------------------------|
| <b>Emplois</b>                    |
| <b>Actif immobilisé</b>           |
| <b>/Emplois stables</b>           |
| <b>/Actif stable</b>              |
| <b>Actif circulant</b>            |
| Actif circulant d'exploitation    |
| Actif circulant hors exploitation |
| <b>Trésorerie active</b>          |



# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## bilan fonctionnel

|                                    | Passif                                                                     | Bilans successifs |                |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                    |                                                                            | Exercice (N)      | Exercice (N-1) |
|                                    |                                                                            | Net               | Net            |
| Financement permanent              | Capitaux propres                                                           |                   |                |
|                                    | Capitaux propres assimilés                                                 |                   |                |
|                                    | Dettes de financement                                                      |                   |                |
|                                    | Provisions durables pour risques et charges                                |                   |                |
| Passif circulant (hors trésorerie) | Dettes du passif circulant                                                 |                   |                |
|                                    |                                                                            |                   |                |
| Trésorerie                         | Trésorerie-Passif<br>(Banque: soldes créditeurs/Crédits de trésorerie,...) |                   |                |
|                                    | <b>TOTAL</b>                                                               |                   |                |

### Ressources

**Financement permanent/passif stable/ressources stables**

**Passif circulant**

Passif circulant d'exploitation

Passif circulant hors exploitation

**Tresorerie passive**

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

Il convient de préciser que dans le bilan fonctionnel:

- Le bilan fonctionnel est appelé aussi **le bilan condensé** (contient les grandes masses du bilan uniquement/ pas de détail).
- On se base pour l'établir sur le bilan de fin d'exercice (avant la répartition ou affectation du résultat)
- les emplois et ressources sont évalués à la valeur d'origine.
- Ainsi :
  - l'actif du bilan fonctionnel est évalué en valeurs brutes ;
  - le passif intègre toutes les ressources stables de l'entreprise, y compris, les amortissements et provisions.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Pourquoi le choix des valeurs brutes?

- Cette présentation en valeur brute permet d'avoir une vision plus claire des investissements initiaux réalisés par l'entreprise.
- Les valeurs nettes des immobilisations ne traduisent pas l'effort financier qu'il a été nécessaire de mobiliser. **Ainsi, tous les postes de l'actif doivent être valorisés pour leur montant brut, bien qu'ils aient fait l'objet de dépréciations (amortissement, provision).**
- L'objectif est de retrouver la valeur d'origine des éléments mis à disposition et qui ont nécessité la mobilisation de ressources financières initialement.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Pourquoi le choix des valeurs brutes?

- Dans le bilan fonctionnel, la notion d'actif se conçoit au sens strict, elle désigne ce que l'entreprise possède réellement. Au jour de l'établissement du bilan, il existe des risques de dépréciation des stocks qui viennent diminuer la valeur de l'actif ou des dépréciations d'immobilisations.
- Mais le bilan fonctionnel n'intègre pas les provisions pour dépréciation des stocks ou les amortissements car il ne s'agit que de risques, la perte est éventuelle et approximative. C'est pourquoi le bilan fonctionnel enregistre **les valeurs BRUTES**.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Pourquoi un bilan avant répartition des résultats?

- Le bilan fonctionnel vise à représenter la structure financière de l'entreprise de manière plus pérenne (option de continuité).
- En utilisant le bilan comptable avant la distribution du résultat (avant que les bénéfices ne soient distribués aux actionnaires sous forme de dividendes ou qu'ils soient affectés à des réserves), on évite de refléter des décisions ponctuelles de gestion qui pourraient altérer la perception de la santé financière globale de l'entreprise → le bilan fonctionnel se concentre sur la situation financière de l'entreprise indépendamment de ces décisions de gestion.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

pourquoi l'actif circulant hors exploitation fait partie du cycle d'exploitation de l'entreprise

- Supposons qu'une entreprise de fabrication ait un excédent de trésorerie provenant de ses activités régulières. Plutôt que de laisser cet argent dormir dans un compte bancaire, elle décide d'investir temporairement cette somme dans des certificats de dépôt à court terme, où elle peut gagner un peu d'intérêt.
- Ces certificats de dépôt ne sont pas liés directement à sa production ou à la vente de ses produits, mais ils sont utilisés pour optimiser sa trésorerie.
- Dans ce cas, les certificats de dépôt sont considérés comme des actifs circulants hors exploitation. Ils ne font pas partie de l'activité principale de fabrication, mais ils influent sur la gestion financière de l'entreprise en maximisant ses liquidités et en tirant profit des excédents de trésorerie temporaires.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

**pourquoi l'actif circulant hors exploitation fait partie du cycle d'exploitation de l'entreprise**

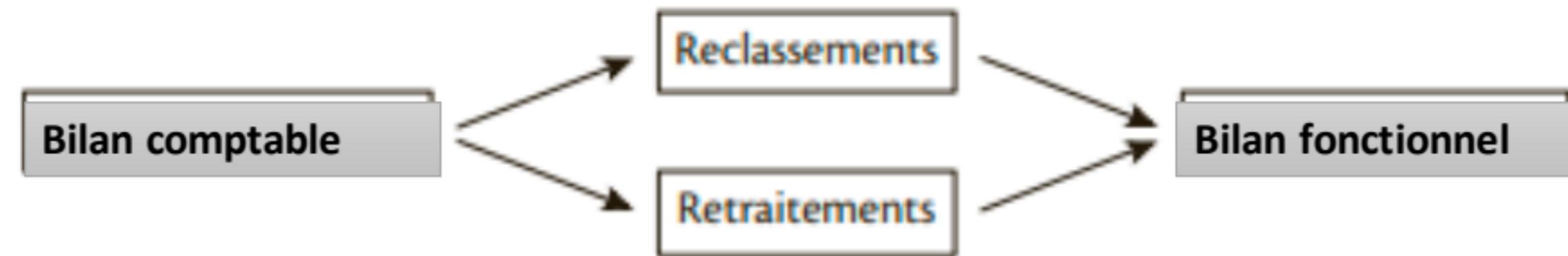
- Si cette entreprise prête de l'argent à ses employés pour des besoins personnels, ces prêts accordés ne sont pas directement liés à ses opérations d'exploitation. Pourtant, ils représentent des actifs temporaires détenus par l'entreprise.
- Ces prêts ne font pas partie de son activité principale, mais ils influencent sa gestion financière car elles impactent la gestion de la trésorerie et des flux financiers de l'entreprise.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel



# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

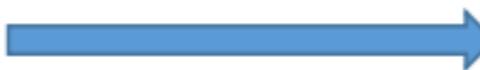
## Le capital souscrit non appelé (retraitement)

- Lors de sa constitution, l'entreprise inscrit au passif le capital inscrit dans les statuts, même si les fonds correspondants n'ont pas été intégralement versés à l'entreprise par ses actionnaires fondateurs.
- Juridiquement, les actionnaires doivent verser au moins un quart du capital. La capital souscrit mais non encore libéré est alors inscrit aux capitaux propres sous forme de capital souscrit non appelé.
- lorsque le capital social est fixé, il figure pour sa totalité au passif du bilan. Or, il est courant de ne pas appeler la totalité du capital dès la constitution de l'entreprise.
- seules les ressources réellement mis à la disposition de l'entreprise sont prises en compte.

A retrancher de l'actif immobilisé et des capitaux propres

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique



Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les amortissements et provisions

- L'équilibre du bilan repose sur des valeurs nettes alors que les décaissements correspondent aux valeurs brutes.
- L'analyse fonctionnelle retient les valeurs brutes (expliqué précédemment)

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

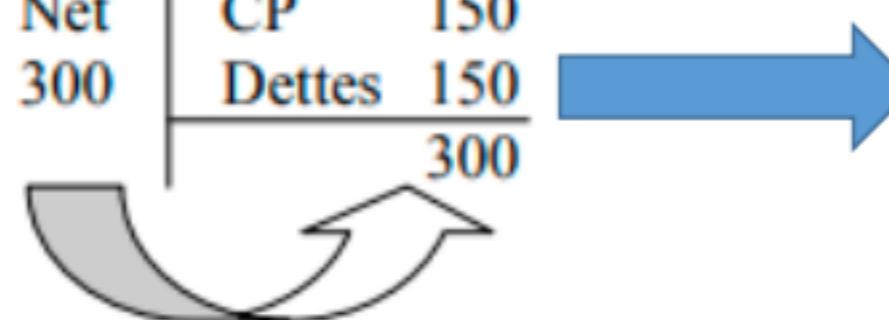
Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les amortissements et provisions (retraitement)

- Le passage des valeurs nettes dans le bilan comptable aux valeurs brutes dans le bilan fonctionnel, conduit à augmenter l'actif des amortissements et provisions. Pour équilibrer le bilan, il convient de créer au passif un fonds d'amortissement et de provisions.

| Bilan comptable |      |       |     |                     | Bilan fonctionnel      |                                              |     |
|-----------------|------|-------|-----|---------------------|------------------------|----------------------------------------------|-----|
|                 | Brut | Amor. | Net | CP                  | Valeur brut des actifs | CP                                           |     |
| Actifs          | 500  | (200) | 300 | CP<br>Dettes<br>300 | 150                    | 150                                          | 150 |
|                 |      |       |     |                     |                        | Dettes                                       | 150 |
|                 |      |       |     |                     |                        | Fonds d'amor-<br>tissements et<br>provisions | 200 |
|                 |      |       |     |                     | Total                  | 500                                          | 500 |



# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les amortissements et provisions (retraitement)

le cumul des amortissements et des provisions qui figurent à l'actif en déduction des valeurs d'origine constitue le véritable financement interne de l'entreprise, c'est-à-dire les efforts qu'elle a pu faire les années précédentes pour financer les actifs.

Il convient donc de les ajouter aux capitaux propres si l'on veut faire apparaître la totalité des financements utilisés par l'entreprise au passif.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion: définition et explication

Toute entreprise lui arrive d'effectuer des opérations avec des partenaires étrangers, les factures émises et reçues sont toujours exprimées en monnaies étrangères.

### **Exemples:**

- Achat de marchandises ou d'immobilisations payables en devises.
- Vente de biens ou prestation de services, payables en devises.
- Conclusion d'un emprunt remboursable en devises.
- Remboursement d'une dette libellée en devises; perception d'une créance libellée en devises.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion: définition et explication

- Les montants exprimés en devises doivent être convertis en dirhams par référence au cours de change du jour d'émission des factures de l'entreprise ou du jour de réception des factures parvenues de l'étranger.
- A la fin de chaque exercice, les créances et les dettes en devises non réglés à la fin de l'exercice doivent être actualisées par référence au cours de la monnaie étrangère à la date de l'inventaire pour dégager **les écarts de conversion (gain ou perte latente) et les provisions éventuelles.**
- Le jour du règlement, les gains ou les pertes de change deviennent certains et sont enregistrés en partie de changes (charges financières) ou gain de change (produits financiers)

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion: définition et explication

| Actif                                                                                           |  | Passif                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>► Classe 2 (Rubrique 27)</b>                                                                 |  | <b>► Classe 1 (Rubrique 17)</b>                                                                 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Compte 2710 C.I ↓</li><li>▪ Compte 2720 D.F ↑</li></ul> |  | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Compte 1710 C.I ↑</li><li>▪ Compte 1720 D.F ↓</li></ul> |
| <b>► Classe 3 (Rubrique 37)</b>                                                                 |  | <b>► Classe 4 (Rubrique 47)</b>                                                                 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Compte 3701 C.C ↓</li><li>▪ Compte 3702 D.C ↑</li></ul> |  | <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Compte 4701 C.C ↑</li><li>▪ Compte 4702 D.C ↓</li></ul> |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion: définition et explication

| Nature de l'opération | Possibilités                                                                                                                                                                                        | Incidences comptables                                                                                                                                                |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Créances              | <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Gain latent si cours de clôture est supérieur au cours du contrat.</li><li>➤ Perte latente si cours de clôture est inférieur au cours du contrat.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>→ Créances</li><li>→ Compte écart de conversion passif</li><li>→ Créances</li><li>→ Compte écart de conversion actif</li></ul> |
| Dettes                | <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Gain latent si cours de clôture est inférieur au cours du contrat.</li><li>➤ Perte latente si cours de clôture est supérieur au cours du contrat.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>→ Dettes</li><li>→ Compte écart de conversion passif</li><li>→ Dettes</li><li>→ Compte écart de conversion actif</li></ul>     |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion: retraitements

**Les écarts de conversion-actif (ECA): les retraitements**

- Ces écarts sont dus à la conversion au cours de change à la clôture de l'exercice des créances et des dettes en monnaie étrangère.
- Ils doivent être neutralisés de façon à retrouver les valeurs d'origine des créances et des dettes correspondantes.
  - Ecart de conversion actif (cas de diminution d'une créance) :
    - à faire disparaître de l'actif ;
    - à rajouter au montant de la créance concernée
  - Ecart de conversion actif (cas d'augmentation d'une dette) :
    - à faire disparaître de l'actif ;
    - à déduire du montant des dettes concernées.

Plus précisément,

- Si ECA lié à une Dette, son montant est DÉDUIT du montant de la dette concernée
- Si ECA lié à une Crédit, son montant est RAJOUTÉ au montant de la créance concernée

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion: retraitements

- **Les écarts de conversion passif (ECP):** Il s'agit d'un gain de change latent.  
Deux cas de figures se présentent alors :
  - Ecart de conversion passif (cas d'augmentation de créances) :
    - à faire disparaître du passif ;
    - à déduire du montant de la créance concernée.
  - Ecart de conversion passif (cas de diminution de dettes) :
    - à faire disparaître du passif ;
    - à rajouter au montant des dettes concernées.

Plus précisément,

- Si ECP lié à une Dette, son montant est RAJOUTÉ au montant de la dette concernée.
- Si ECP lié à une Crédit, son montant est DÉDUIT du montant de la créance concernée.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion: retraitements

**Les écarts de conversion-actif (ECA): cas de l'augmentation d'une créance**

- Cela peut concerner:
  - 27. écarts de conversion - actif (éléments durables)
  - 37. Ecarts de conversion - actif (éléments circulants)

### Exemple illustratif

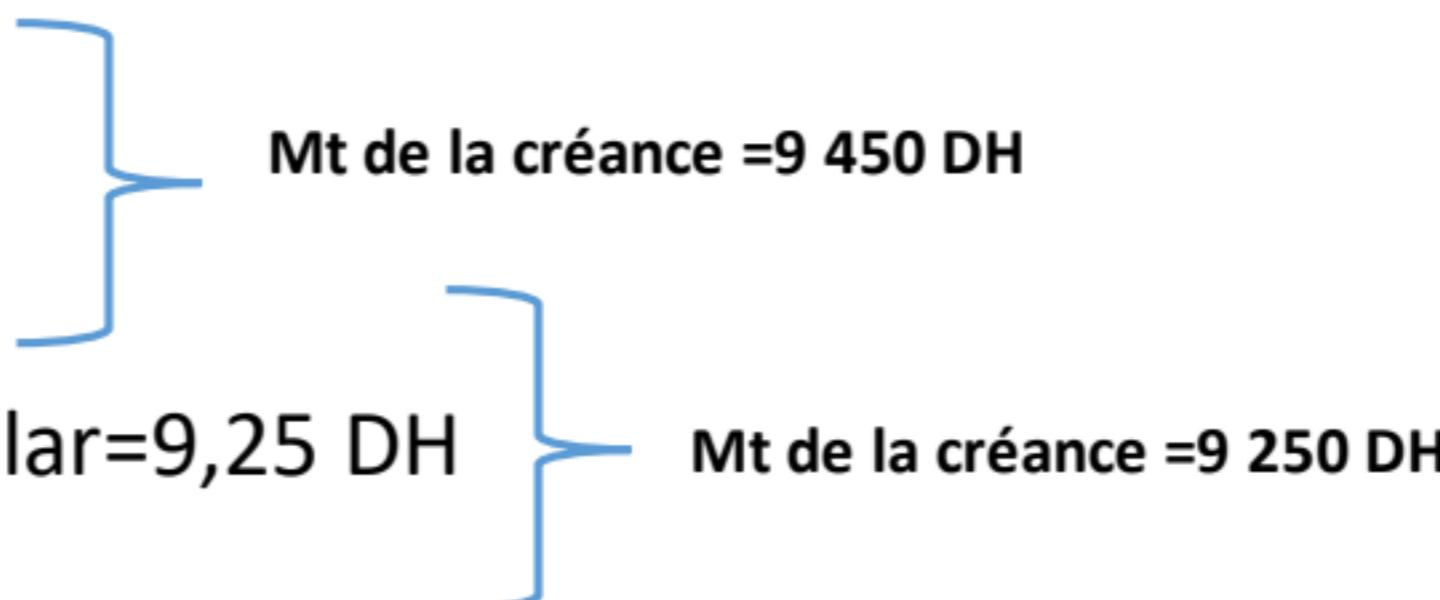
- Données:

Une vente à crédit en février/N

Montant=1000 dollars

Cours de change: 1 dollar=9,45 dh

Cours de change au 31/12/N est 1 dollar=9,25 DH



# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion-actif (ECA): cas de l'augmentation d'une créance

### Enregistrement de la vente à crédit à l'entrée:

| fev/N   |                       |        |      |      |
|---------|-----------------------|--------|------|------|
| 3421    | Clients               |        | 9450 |      |
| ou 2487 | Créances immobilisées |        |      |      |
| 7122    |                       | ventes |      | 9450 |

9450-9250

### Ajustement ou actualisation de la créance au 31/12/N:

| 31/12/N |                                      |                       |     |     |
|---------|--------------------------------------|-----------------------|-----|-----|
| 3701    | Diminution des créances circulantes  |                       | 200 |     |
| 2710    | Diminution des créances immobilisées |                       |     |     |
| 3421    |                                      | Clients               |     | 200 |
| ou 2487 |                                      | Créances immobilisées |     |     |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion-actif (ECA): cas de l'augmentation d'une créance

### Prise en compte de la perte probable:

| 31/12/N |                                                             |
|---------|-------------------------------------------------------------|
| 6393    | Dotations aux provisions pour risques et charges financiers |
| 1516    | Provision pour perte de change                              |

### Incidence sur la bilan:

| Actif   |                                      | Passif |  |
|---------|--------------------------------------|--------|--|
| 3421    | Clients                              | 9250   |  |
| ou 2487 | Créances immobilisées                |        |  |
| 3701    | Diminution des créances circulantes  | 200    |  |
| 2710    | Diminution des créances immobilisées |        |  |

Pour retrouver la valeur d'origine de la créance, il convient de faire les retraitements suivants de l'ECA:

- à retrancher de l'actif ;
- à rajouter au montant de la créance concernée
- Notamment +200 au poste « clients » ou « créances immobilisées » et retrancher l'écart de conversion actif: -200

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion-actif (ECA): cas de l'augmentation d'une dette

- Cela peut concerner:

27. écarts de conversion - actif (éléments durables)

37. Ecarts de conversion - actif (éléments circulants)

### Exemple illustratif

- Données:

Un achat à crédit en juillet/N

Montant=150 000 USD

Cours de change: 1 USD=9,80 dh

Cours de change au 31/12/N est 1 USD=9,90 DH



Mt de la dette =1 470 000 DH



Mt de la dette =1 485 000 DH

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

**Les écarts de conversion-actif (ECA): cas de l'augmentation d'une dette**

Enregistrement de l'achat à crédit à l'entrée:

| juil/N |                                             |
|--------|---------------------------------------------|
| 5141   | Banque                                      |
| 1481   | Emprunt auprès des établissements de crédit |
| 4411   | OU Dettes frns                              |

1 485 000 - 1 470 000

Ajustement ou actualisation de la dette au 31/12/N:

| 31/12/N |                                             |
|---------|---------------------------------------------|
| 2720    | Augmentation des dettes de financement      |
| 3702    | OU Augmentation des dettes circulantes      |
| 1481    | Emprunt auprès des établissements de crédit |
| 4411    | OU Dettes frns                              |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

**Les écarts de conversion-actif (ECA): cas de l'augmentation d'une dette**

Prise en compte de la perte probable:

| 31/12/N |                                                             |
|---------|-------------------------------------------------------------|
| 6393    | Dotations aux provisions pour risques et charges financiers |
| 1516    | Provision pour perte de change                              |

Incidence sur la bilan:

| Actif                                              | Passif                                                |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                    | Emprunt auprès des établissements de crédit 1 485 000 |
| 2720 Augmentation des dettes de financement 15 000 | OU Dettes frns                                        |
| 3702 OU Augmentation des dettes circulantes        |                                                       |

Pour retrouver la valeur d'origine de la dette, il convient de faire les retraitements suivants de l'ECA:

- à retrancher de l'actif ;
- à retrancher au montant de la dette concernée
- Notamment -15 000 DH au poste « emprunts » ou « dettes frns » et retrancher l'écart de conversion actif: -200

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion-passif (ECP): cas de l'augmentation d'une créance

- Cela peut concerner:

17. écarts de conversion - passif (éléments durables)

47. Ecarts de conversion - passif (éléments circulants)

### Exemple illustratif

- Données:

Une vente à crédit en Avril/N

Montant=1000 dollars

Cours de change: 1 dollar=9,10 dh

Cours de change au 31/12/N est 1 dollar=9,25 DH



Mt de la créance=9 100 DH



Mt de la créance =9 250 DH

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

**Les écarts de conversion-passif (ECP): cas de l'augmentation d'une créance**

Enregistrement de la vente à crédit à l'entrée:

| Avril/N |                          |
|---------|--------------------------|
| 3421    | Clients                  |
| ou 2487 | OU Créances immobilisées |
| 7122    | ventes                   |

9250-9100

Ajustement ou actualisation de la créance au 31/12/N:

| 31/12/N |                                           |
|---------|-------------------------------------------|
| 3421    | Clients                                   |
| ou 2487 | OU Créances immobilisées                  |
| 4701    | Augmentation des créances circulantes     |
| 1710    | OU Augmentation des créances immobilisées |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion-passif (ECP): cas de l'augmentation d'une créance

Prise en compte du gain latent: sur la base du principe de la prudence, le gain latent n'est pas pris en considération en comptabilité

### Incidence sur la bilan:

| Actif   |                          | Passif |                              |
|---------|--------------------------|--------|------------------------------|
| 3421    | Clients                  | 9250   |                              |
| ou 2487 | OU Créances immobilisées |        | Augmentation des créances    |
|         |                          | 4701   | circulantes 150              |
|         |                          |        | OU Augmentation des créances |
|         |                          | 1710   | immobilisées                 |

Pour retrouver la valeur d'origine de la créance, il convient de faire les retraitements suivants de l'ECP:

- à retrancher du passif
- à retrancher du montant de la créance concernée
- Notamment -150 DH au poste « clients » ou « créances immobilisées » et retrancher l'écart de conversion passif: -150

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les écarts de conversion-passif (ECP): cas de la diminution d'une dette

- Cela peut concerner:

17. écarts de conversion - passif (éléments durables)

47. Ecarts de conversion - passif (éléments circulants)

### Exemple illustratif

- Données:

Un achat à crédit en juillet/N

Montant=150 000 USD

Cours de change: 1 USD=9,80 dh

Cours de change au 31/12/N est 1 USD=9,50 DH



Mt de la dette =1 470 000 DH



Mt de la dette =1 425 000 DH

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

**Les écarts de conversion-passif (ECP): cas de la diminution d'une dette**

Enregistrement de l'achat à crédit à l'entrée:

| juil/N |                                             |           |                     |
|--------|---------------------------------------------|-----------|---------------------|
| 5141   | Banque                                      | 1 470 000 |                     |
| 1481   | Emprunt auprès des établissements de crédit |           | 1 470 000           |
| 4411   | OU Dettes frns                              |           |                     |
|        |                                             |           | 1 470 000-1 425 000 |

Ajustement ou actualisation de la dette au 31/12/N:

| 31/12/N |                                             |  |        |
|---------|---------------------------------------------|--|--------|
| 1481    | Emprunt auprès des établissements de crédit |  | 45 000 |
| 4411    | Dettes frns                                 |  |        |
| 1720    | Diminution des dettes de financement        |  | 45 000 |
| 4702    | Diminution des dettes circulantes           |  |        |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

**Les écarts de conversion-passif (ECP): cas de la diminution d'une dette**

Prise en compte du gain latent: sur la base du principe de la prudence, le gain latent n'est pas pris en considération en comptabilité

Incidence sur la bilan:

| Actif | MT | Passif |                                             |           |
|-------|----|--------|---------------------------------------------|-----------|
|       |    | 1481   | Emprunt auprès des établissements de crédit | 1 425 000 |
|       |    | 4411   | OU Dettes frns                              |           |
|       |    | 1720   | Diminution des dettes de financement        | 45 000    |
|       |    | 4702   | Diminution des dettes circulantes           |           |

Pour retrouver la valeur d'origine de la dette, il convient de faire les retraitements suivants de l'ECP:

- à retrancher du passif ;
- à ajouter au montant de la dette concernée
- Notamment +45 000 DH au poste « emprunts » ou « dettes frns » et retrancher l'écart de conversion actif: -45 000

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs (définitions et explication)

Elles concernent:

- Les frais préliminaires
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices
- Les primes d'obligation

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs (définitions et explication)

### Les frais préliminaires:

il s'agit de tous les frais engagés par l'entreprise avant le démarrage de son activité (frais de constitution, frais de prospection, frais de publicité...)

Ces frais peuvent être étalés sur plusieurs exercices en les imputant au niveau de l'actif du bilan pour être amortis.

Il s'agit donc d'actifs fictifs qui sont retranchés de l'actif immobilisé et des capitaux propres

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs (définitions et explication)

### Les charges à répartir sur plusieurs exercices:

Ce sont des charges supportées par l'entreprise durant son activité, inscrites à l'actif du bilan dans le but de les étaler sur plusieurs exercices.(les frais d'acquisition d'immobilisation, les frais d'émission d'emprunt...)

La répartition d'une charge sur plusieurs exercices est facultative et correspond à une décision de gestion de la part de l'entreprise.

Il s'agit donc d'actifs fictifs qui sont retranchés de l'actif immobilisé et des capitaux propres

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

## Les immobilisations en non valeurs (définitions et explication)

### Les charges à répartir sur plusieurs exercices:

| Nature de la charge                              | Définition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2121 :<br>➤ Frais d'acquisition d'immobilisation | ✓ Comprennent exclusivement les droits de mutation, les honoraires ou commissions et les frais d'achats. Les frais de transport, d'installation et de montage ne sont pas inscrits dans le compte 2121. Ils sont compris dans la valeur d'entrée des immobilisations concernées.<br>✓ La durée d'amortissement est presque toujours la même que les immobilisations qu'ils concernent (quand elle n'excède pas 5 ans) |
| 2125 :<br>➤ Frais d'émission des emprunts        | ✓ Ce sont des frais portés au compte 2125 comprenant les frais engagés lors de l'émission d'emprunts tels que les emprunts obligataires<br>✓ La durée d'amortissement est la même que l'emprunt                                                                                                                                                                                                                       |
| 2128 :<br>➤ Charges différées                    | ✓ Ce sont des charges qui se rapportent à des productions déterminées (actions publicitaires par exemple...)<br>✓ La durée d'amortissement est la même que les productions déterminées à venir                                                                                                                                                                                                                        |
| 2128<br>➤ Charges à étaler                       | ✓ Ce sont des charges ayant un caractère général conduisant à l'amélioration de la rentabilité globale future de l'entreprise<br>✓ La durée d'amortissement est généralement de 3 à 5 ans maximums                                                                                                                                                                                                                    |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs

### Les primes de remboursement des obligations:

L'obligation est un titre de créancier, donnant droit au paiement d'un intérêt annuel (le coupon), et au remboursement du capital.

Une entreprise qui émet un emprunt obligataire ne s'adresse pas à une banque mais à une multitude de petits prêteurs qui peuvent être des particuliers ou des entreprises.

D'un point de vue comptable, l'emprunt obligataire présente des caractéristiques spécifiques.

Une obligation revêt trois valeurs distinctes:

- Une valeur d'émission (VE), prix auquel les tiers souscrivent l'obligation
- La valeur nominale (VN), prix servant de base pour le calcul des intérêts
- La valeur de remboursement (VR); prix que les tiers perçoivent lors du remboursement des obligations

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

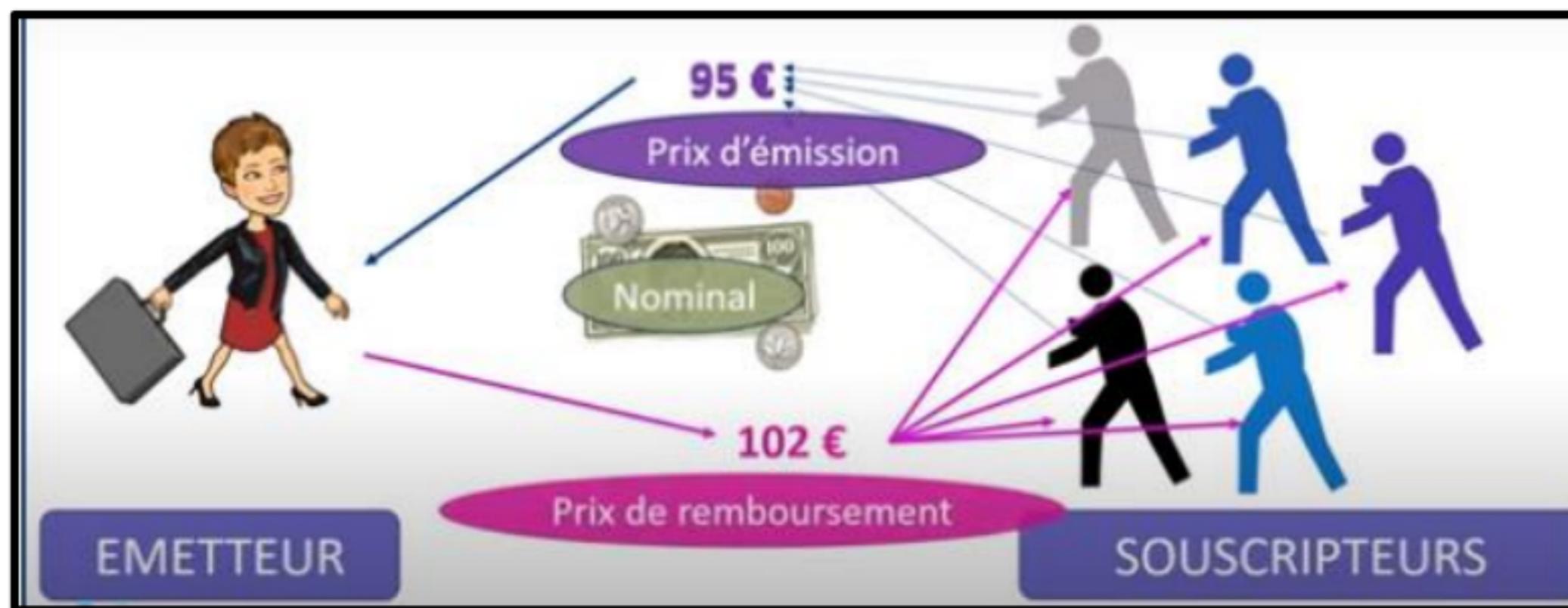
Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs

### Les primes de remboursement des obligations:



# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs

### Les primes de remboursement des obligations:

Lorsqu'une émission obligataire est assortie d'une prime de remboursement, le montant à rembourser, à l'échéance aux obligataires, est supérieur au montant effectivement prêté par les obligataires à l'entreprise.

L'écart entre la dette financière et le montant des disponibilités procurées par l'emprunt obligataire correspond à **la prime de remboursement**.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs

### Les primes de remboursement des obligations: (retraitement)

la norme comptable stipule que l'entreprise peut amortir (étaler) les primes de remboursement (la différence entre la valeur de remboursement des obligations et leur prix d'émission) des obligations:

- soit au prorata des intérêts courus
- soit par fractions égales au prorata de la durée de l'emprunt
- Les primes de remboursement des obligations sont des charges que l'entreprise peut étaler sur plusieurs exercices. Il s'agit donc **d'actifs fictifs**.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs

### Les primes de remboursement des obligations:

Les emprunts obligataires sont inscrits au bilan comptable pour leur valeur de remboursement (V.R.).

L'emprunt obligataire constitue une ressource lorsque l'entreprise reçoit l'argent des obligataires, c'est-à-dire lors de l'émission de l'emprunt obligataire.

Par conséquent, il convient de prendre l'emprunt obligataire pour sa valeur d'émission (V.E.) au niveau du bilan fonctionnel.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs

### Les primes de remboursement des obligations (retraitement)

- Les primes de remboursement des obligations sont donc éliminées de **l'actif du bilan fonctionnel**. Pour le rééquilibrer, les dettes de financement sont diminuées d'autant.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs

### Les primes de remboursement des obligations: exemple

Une entreprise a émis 10 000 obligations:

**1 er cas: VE=200; VN=200; VR= 200**

$$VR * \text{nombre d'obligations} = 10\,000 * 200$$

| actif                     | Montant   | passif                       | Montant   |
|---------------------------|-----------|------------------------------|-----------|
| <b>Actif immobilisé</b>   |           | <b>financement permanent</b> |           |
| prime de remboursement    | 0         | Emprunt obligataire          | 2 000 000 |
| <b>actif circulant HT</b> |           | <b>passif circulant HT</b>   |           |
| <b>Tresorerie active</b>  |           | <b>Tresorerie passive</b>    |           |
| banque                    | 2 000 000 |                              |           |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs

### Les primes de remboursement des obligations: exemple

Une entreprise a émis 10 000 obligations:

**2 eme cas: VE=200; VN=205; VR= 210**

$$(VR-VE) * \text{nombre d'obligations} = 10\ 000 * (210-200)$$

$$VR * \text{nombre d'obligations} = 10\ 000 * 210$$

| actif                     | Montant   | passif                       | Montant   |
|---------------------------|-----------|------------------------------|-----------|
| <b>Actif immobilisé</b>   |           | <b>financement permanent</b> |           |
| prime de remboursement    | 100 000   | Emprunt obligataire          | 2 100 000 |
| <b>actif circulant HT</b> |           | <b>passif circulant HT</b>   |           |
| <b>Tresorerie active</b>  |           | <b>Tresorerie passive</b>    |           |
| banque                    | 2 100 000 |                              |           |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Les immobilisations en non valeurs

### Les primes de remboursement des obligations: exemple

Pour retrouver la valeur d'émission de l'emprunt obligataire, on retranche 100 000 dh de l'actif immobilisé et 100 000 de dettes de financement.

$$(VR-VE) * \text{nombre d'obligations} = 10\ 000 * (210-200)$$

$$VR * \text{nombre d'obligations} = 10\ 000 * 210$$

| actif                  | Montant   | passif                | Montant   |
|------------------------|-----------|-----------------------|-----------|
| Actif immobilisé       |           | financement permanent |           |
| prime de remboursement | 100 000   | Emprunt obligataire   | 2 100 000 |
| actif circulant HT     |           | passif circulant HT   |           |
| Tresorerie active      |           | Tresorerie passive    |           |
| banque                 | 2 100 000 |                       |           |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Le crédit bail

- **Définition:**

Le crédit bail :

Le crédit-bail est un contrat de location par lequel le propriétaire d'un bien confère l'usage d'un bien au crédit-préneur, moyennant le versement de loyers périodiques.

A l'issue de la période de location, le locataire a la possibilité de :

- Racheter le bien pour une valeur résiduelle convenue dans le contrat
- Restituer le bien
- Renouveler le contrat

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

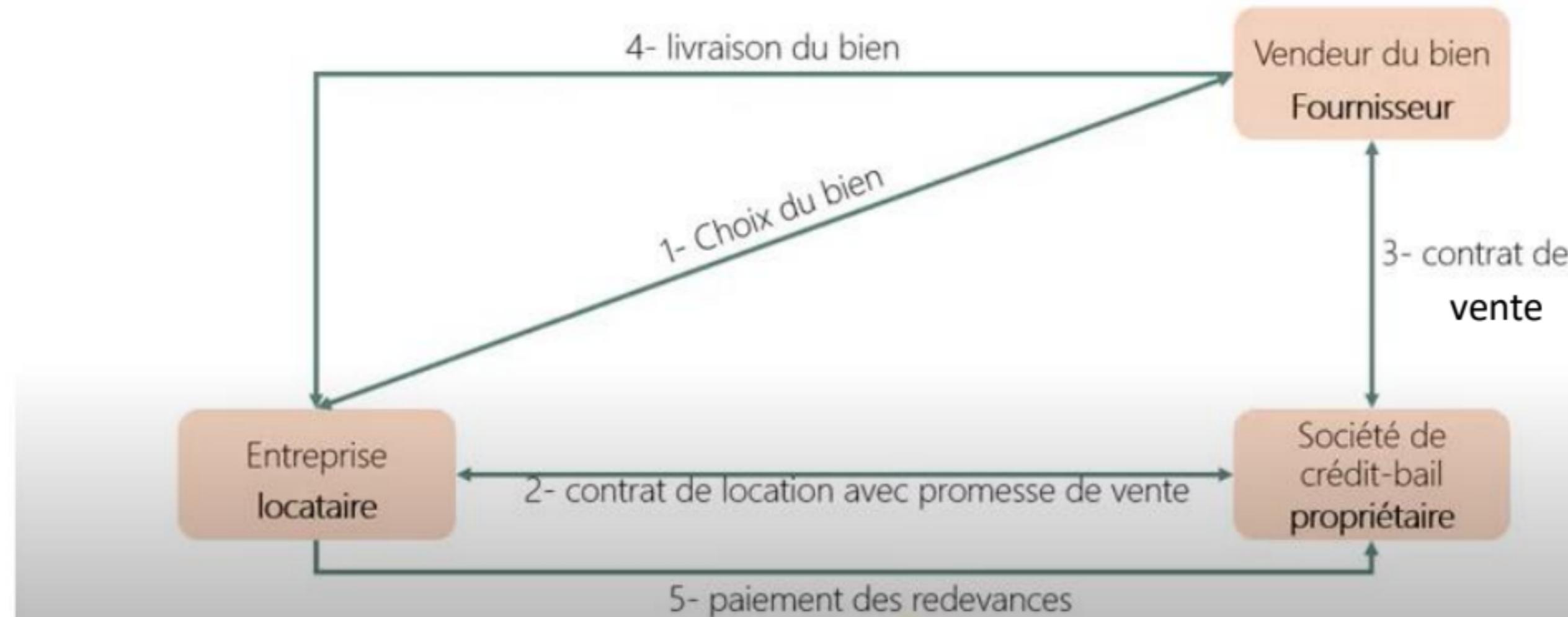
Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Le crédit bail

- Démarche générale



# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Le crédit bail

### Terminologie:

- **Option d'achat:** la société de crédit bail réserve le droit au client de se porter acquéreur du bien à l'issue de la période contractuelle.  
Le prix de cession correspond à la valeur résiduelle fixée contractuellement.
- **La valeur résiduelle:** c'est le prix de vente préalablement défini dans le contrat, auquel le client se porte acquéreur du bien.  
Cette valeur varie selon les caractéristiques de chaque opération et tient compte des versements effectués à titre de loyers.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Pourquoi retraitter les immobilisations acquises en crédit-bail?

- Selon la norme comptable marocaine, Ces immobilisations n'entrent pas dans le patrimoine de l'entreprise et ne peuvent figurer à l'actif de son bilan aussi longtemps que n'est pas levée " l'option d'achat ". (toutefois, ils doivent figurer au niveau de l'ETIC)
- En cas de levée de cette option, le bien est inscrit en " immobilisations " pour **le prix résiduel fixé dans le contrat.**
- Seules figurent au compte de produits et charges **les redevances correspondantes.**
- Néanmoins, d'un point de vue financier, l'appréciation réaliste des emplois stables de l'entreprise nécessite la prise en compte de ces immobilisations dans la mesure où elles contribuent à son activité économique.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Crédit bail: retraitement

- Pour le retraitement du crédit bail au niveau du bilan, l'analyste financier doit disposer des informations suivantes qui figurent dans l'ETIC:
  - ✓ La valeur estimée du bien à la date du contrat: le coût initial de l'actif.
  - ✓ Le montant des redevances de l'exercice et le cumul des redevances des exercices précédents
  - ✓ La durée théorique d'amortissement du bien: "Durée de vie utile" est la période pendant laquelle l'actif est censé générer des avantages économiques.
  - ✓ Le prix d'achat résiduel en fin de contrat: "Valeur résiduelle" est la valeur estimée de l'actif à la fin de sa durée de vie utile.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Crédit bail: retraitement

- à l'actif immobilisé figureront les immobilisations acquises en crédit-bail pour la valeur d'origine (**emplois stables**) ;
- au passif, figureront les contreparties suivantes :
  - ✓ En capitaux propres (**ressources stables**), les parts d'annuités de crédit-bail payés correspondant aux amortissements passés ;
  - ✓ en dettes financières: ajouter la différence : valeur d'origine du bien utilisé moins total des amortissements de l'immobilisation.

**Exemples illustratifs (tableau)**

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Crédit bail: retraitement

### Mise au point sur l'amortissement linéaire avec valeur résiduelle supérieure à 0

- **l'amortissement** est le processus comptable qui répartit le coût d'un actif sur sa durée de vie prévue.
- **La valeur résiduelle** est une estimation de la valeur que l'actif devrait avoir après avoir été utilisé pendant sa durée de vie utile.
- En déduisant cette valeur résiduelle, on reconnaît que **l'actif aura encore une certaine valeur à la fin de sa vie utile**, et l'amortissement ne porte que sur la dépréciation réelle de la valeur de l'actif au cours de cette période.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Crédit bail: retraitement

### Mise au point sur l'amortissement linéaire avec valeur résiduelle supérieure à 0

La société A a acheté un matériel informatique le 22 Juin 2009 pour 10 000 DH HT.

- La durée d'utilisation du biens est estimé à 5 ans.
- Le matériel a été mis en service le 22 Juin 2009.
- La valeur résiduelle (VR) est de 1 000 € HT (prix de vente estimé après 5 ans d'utilisation).
- Le tableau d'amortissement du Matériel Industriel est :
- VO : 10 000 DH HT
- VR : 1 000 DH HT
- Date de mise en service : 22 Juin 2009
- Durée d'utilisation : 5 ans
- Taux d'amortissement :  $100/5 = 20\%$

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Crédit bail: retraitement

**Mise au point sur l'amortissement linéaire avec valeur résiduelle supérieure à 0**

### Tableau d'amortissement

| Année | Base(VO-VR) | Calcul de l'annuité               | Montant de l'annuité | Cumul des annuités | VNC(VO -cumul annuité) |
|-------|-------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| 2009  | 9000        | $9000 \times 20\% \times 189/360$ | 945                  | 945                | $10000-945= 9055$      |
| 2010  | 9000        | $9000 \times 20\%$                | 1800                 | 2745               | 7255                   |
| 2011  | 9000        | $9000 \times 20\%$                | 1800                 | 4545               | 5455                   |
| 2012  | 9000        | $9000 \times 20\%$                | 1800                 | 6345               | 3655                   |
| 2013  | 9000        | $9000 \times 20\%$                | 1800                 | 8145               | 1855                   |
| 2014  | 9000        | $9000 \times 20\%$                | 855                  | 9000               | 1000                   |
| total |             |                                   | 9000                 |                    |                        |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Crédit bail: retraitement

- Application

**Exemple :** Une entreprise utilise, depuis le début de l'année N, une machine de 500 000 H.T. financée par crédit-bail. Les loyers s'élèvent à 65 000 avec une option d'achat au terme des cinq ans de 200 000.

Le bien est amortissable en linéaire sur cinq ans.

### *Extrait du bilan fonctionnel au 31/12/N*

| <b>Actif stable</b>                           |         | <b>Ressources permanentes</b>       |                      |
|-----------------------------------------------|---------|-------------------------------------|----------------------|
| Immobilisation                                | 500 000 | ▷ Ressources propres                |                      |
|                                               |         | Amortissements (1)                  | 60 000               |
|                                               |         | ▷ Dettes Financières                |                      |
|                                               |         | Emprunts (2)                        | 440 000              |
| <b>valeur de reprise</b>                      |         |                                     |                      |
| (1) $\frac{500\ 000 - 200\ 000}{5} = 60\ 000$ |         | (2) $500\ 000 - 60\ 000 = 440\ 000$ |                      |
|                                               |         |                                     | <b>remboursement</b> |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Crédit bail: retraitement

### • Application

On pose l'hypothèse que le remboursement de l'emprunt se fait au même rythme que l'amortissement du bien.

#### *Extrait du bilan fonctionnel au 31/12/N + 1*

| <b>Actif stable</b>                                                            |         | <b>Ressources permanentes</b>                                            |         |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------|---------|
| Immobilisation                                                                 | 500 000 | ▷ Ressources propres                                                     |         |
|                                                                                |         | Amortissements (1)                                                       | 120 000 |
|                                                                                |         | ▷ Dettes Financières                                                     |         |
|                                                                                |         | Emprunts (2)                                                             | 380 000 |
| (1) $60\ 000 \times 2$ (ans d'utilisation) = 120 000<br>amortissement linéaire |         | (2) $440\ 000 - 60\ 000 = 380\ 000$<br>reste à rembourser au 31/12/N + 1 |         |

#### *Extrait du bilan fonctionnel au 31/12/N + 2*

| <b>Actif stable</b>               |         | <b>Ressources permanentes</b>       |         |
|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|---------|
| Immobilisation                    | 500 000 | ▷ Ressources propres                |         |
|                                   |         | Amortissements (1)                  | 180 000 |
|                                   |         | ▷ Dettes Financières                |         |
|                                   |         | Emprunts (2)                        | 320 000 |
| (1) $60\ 000 \times 3 = 180\ 000$ |         | (2) $380\ 000 - 60\ 000 = 320\ 000$ |         |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Application générale Bilan comptable de l'entreprise au 31/12/2018

| Actif                                                                                                                                                                                                                   | Brut:                                                                         | A@P:                                                                | Net:                                                                         | Passif                                                                                                                                                    | Montant:                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Actif immobilisé:<br>▪ Frais préliminaires<br>▪ Primes de remboursement<br>▪ Constructions<br>▪ ITM et outillage<br>▪ Matériel de transport<br>▪ Matériel informatique<br>▪ Prêts immobilisés<br>▪ Ecarts de conversion | 8 250<br>3 000<br>750 000<br>500 000<br>600 000<br>200 000<br>75 000<br>4 000 | 1 250<br>1 000<br>150 000<br>80 000<br>480 000<br>158 000<br>-<br>- | 7 000<br>2 000<br>600 000<br>420 000<br>120 000<br>42 000<br>75 000<br>4 000 | Financement permanents:<br>▪ Capital social<br>▪ Reserve légale<br>▪ Autres réserves<br>▪ Resultat net<br>▪ Emprunts<br>▪ Provisions durables pour R et C | 1 000 000<br>100 000<br>130 000<br>420 000<br>655 000<br>12 500 |
| Actif circulant:<br>▪ Stocks de Marchandises<br>▪ Stocks de M premières<br>▪ Stocks de Produits finis<br>▪ Clients et C.R<br>▪ TVP                                                                                      | 430 500<br>318 400<br>132 100<br>1 073 150<br>113 900                         | 22 500<br>30 000<br>15 250<br>14 700<br>6 000                       | 408 000<br>288 400<br>116 850<br>1 058 450<br>107 900                        | Passif circulant:<br>▪ Fournisseurs<br>▪ Etat                                                                                                             | 1 507 400<br>62 800                                             |
| Trésorerie actif:<br>▪ Banque<br>▪ caisse                                                                                                                                                                               | 531 600<br>188 800                                                            | 1 -                                                                 | 531 600<br>188 800                                                           | Trésorerie passif:<br>▪ Crédit d'escompte                                                                                                                 | 82 300                                                          |
|                                                                                                                                                                                                                         | 4 928 700                                                                     | 958 700                                                             | 3 970 000                                                                    |                                                                                                                                                           | 3 970 000                                                       |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Application générale

- Questions:

- **Informations complémentaires :**

L'entreprise ( x ) a acquis le 01-04-2017 par crédit-bail un matériel de transport avec les conditions suivantes :

- Valeur d'origine : 200 000 DH
- Durée de contrat : 5 ans ( Amortissement constant )
- L'écart de conversion actif concerne l'augmentation des dettes de financement

**Travail à faire :**

1. Présenter le tableaux de retraitemen
2. Présenter le bilan fonctionnel condensé
3. Calculer et commenter les indicateurs de l'équilibre financier

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Application générale

- Tableau de retraitement:

| Eléments                      | Actif immobilisé: | Actif circulant: | Trésorerie actif: | Capitaux Propres | Dettes de financements | Passif circulant: | Trésorerie passif: |
|-------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
| Total de Bilan Comptable:     | 2 140 250         | 2 068 050        | 720 400           | 1 650 000        | 667 500                | 1 570 200         | 82 300             |
| Primes de remboursement       | - 3 000           |                  |                   | - 3 000          |                        |                   |                    |
| Total des Amorti et Prov      |                   |                  |                   | + 978 700        |                        |                   |                    |
| Immobilisation en Crédit-Bail | + 200 000         |                  |                   | + 70 000         | + 130 000              |                   |                    |
| Ecarts de Conversion          | - 4 000           |                  |                   |                  | - 4 000                |                   |                    |
| Total de bilan Fonctionnel    | 2 333 250         | 2 068 050        | 720 400           | 2 695 700        | 79 3500                | 1 570 200         | 82 300             |

Valeur d'origine= 200 000

(200 000/5)\*21/12

200 000-70 000= 130 000

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: du bilan comptable au bilan fonctionnel

## Application générale

- Bilan fonctionnel

| Emplois           | Valeurs   | %      | Ressources                                             | Valeurs   | %      |
|-------------------|-----------|--------|--------------------------------------------------------|-----------|--------|
| Actif immobilisé  |           |        |                                                        |           |        |
| /Emplois stables  |           |        |                                                        |           |        |
| /Actif stable     | 2 333 250 | 45,56% | Financement permanent/passif stable/ressources stables | 3 469 200 | 67,74% |
| Actif circulant   | 2 068 050 | 40,38% | Passif circulant                                       | 1 570 200 | 30,66% |
| Trésorerie active | 720 400   | 14%    | Trésorerie passive                                     | 82 300    | 1,61%  |
| Total             | 5 121 700 | 100    |                                                        | 5 121 700 | 100%   |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

- L'actif et le passif du bilan fonctionnel, comme nous l'avons vu auparavant, se répartissent en trois rubriques chacun qui, dans l'analyse, se combineront deux par deux pour donner naissance à trois grandeurs fondamentales en analyse et diagnostic financier:
  - ✓ Le fonds de roulement fonctionnel (FRF)
  - ✓ Le besoin de financement global (BFG)
  - ✓ La trésorerie nette (TN)

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le fonds de roulement fonctionnel

- Le Fonds de Roulement fonctionnel (FRF) est l'excédent des ressources permanentes ou stables (Capitaux propres + Dettes à long terme...) sur les emplois stables (Immobilisations).
- Le FRF représente une ressource **durable ou structurelle** mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un **caractère permanent**.
- 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 de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le fonds de roulement fonctionnel

- Schéma

Fonds de roulement fonctionnel = ressources stables/permanentes-actif stable/emplois stables

- **Les ressources stables**: il s'agit principalement:

- ✓ De ce qui appartient réellement à l'entreprise (EX: capitaux propres, dettes de financement...)
- ✓ Des emprunts à long terme contractés par l'entreprise

- **L'actif stable**: il s'agit principalement des immobilisations.

### Bilan fonctionnel

| Actif stable | Ressources permanentes |
|--------------|------------------------|
|              |                        |
|              |                        |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le fonds de roulement fonctionnel

Fonds de roulement fonctionnel = ressources stables/permanentes - actif stable/emplois stables

Ressources stables < actif stable  FRF < 0

Insuffisance en fonds de roulement fonctionnel

Ressources stables > actif stable  FRF > 0

Bilan fonctionnel

| Actif stable | Ressources permanentes |
|--------------|------------------------|
|              |                        |
|              |                        |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le fonds de roulement fonctionnel

Fonds de roulement fonctionnel = ressources stables/permanentes - actif stable/emplois stables

Ressources stables > actif stable  $\longrightarrow$  FRF > 0

Le fonds de roulement fonctionnel positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources stables par rapport à l'actif stable qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise notamment une partie de l'actif circulant.

Bilan fonctionnel

|              |                        |
|--------------|------------------------|
| Actif stable | Ressources permanentes |
| FR           |                        |
|              |                        |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le fonds de roulement fonctionnel

Fonds de roulement fonctionnel = ressources stables/permanentes - actif stable/emplois stables

Ressources stables > actif stable → FRF>0

| Emplois                                                                                                                         | Ressources                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| ACTIF IMMOBILISE                                                                                                                | FINANCEMENT PERMANENT                       |
| Immobilisations incorporelles                                                                                                   | Capitaux propres                            |
| Immobilisations corporelles                                                                                                     | Capitaux propres assimilés                  |
| Immobilisations financières                                                                                                     | Dettes de financement                       |
|                                                                                                                                 | Provisions durables pour risques et charges |
| <p>F.R.F. = Part du financement permanent permettant<br/>de couvrir une partie du besoin<br/>de financement global (B.F.G.)</p> |                                             |

Bilan fonctionnel

|              |                        |
|--------------|------------------------|
| Actif stable | Ressources permanentes |
| FR           |                        |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le fonds de roulement fonctionnel

- Schéma

**Fonds de roulement fonctionnel= ressources stables/permanentes-actif stable/emplois stables**

Ressources stables < actif stable  $\longrightarrow$  FRF < 0

Insuffisance en fonds de roulement fonctionnel

On parle d'insuffisance en fonds de roulement fonctionnel car il manque des fonds (des ressources) pour financer l'actif stable.

### Bilan fonctionnel

| Actif stable | Ressources permanentes |
|--------------|------------------------|
|              | IFR                    |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le fonds de roulement fonctionnel

- L'appréciation d'un FRF en valeur absolue n'est pas suffisante, il faut donc rapprocher son montant aux besoins liés au cycle d'exploitation de l'entreprise (stocks, créances...). Autrement dit au besoin de financement global pour apprécier s'il est suffisant ou non par rapport à l'activité de l'entreprise.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

Le BFG est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources d'exploitation.

Selon le PCM, le BFG se calcule par la différence entre **l'actif circulant hors trésorerie et le passif circulant hors trésorerie**:

**Besoin de financement global= actif circulant hors trésorerie- passif circulant hors trésorerie**

- ✓ Si la différence est positive, cela signifie que les emplois sont supérieurs aux ressources, ce qui traduit un besoin de financement global.
- ✓ Si la différence est négative, il s'agit alors d'une source de financement

### Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

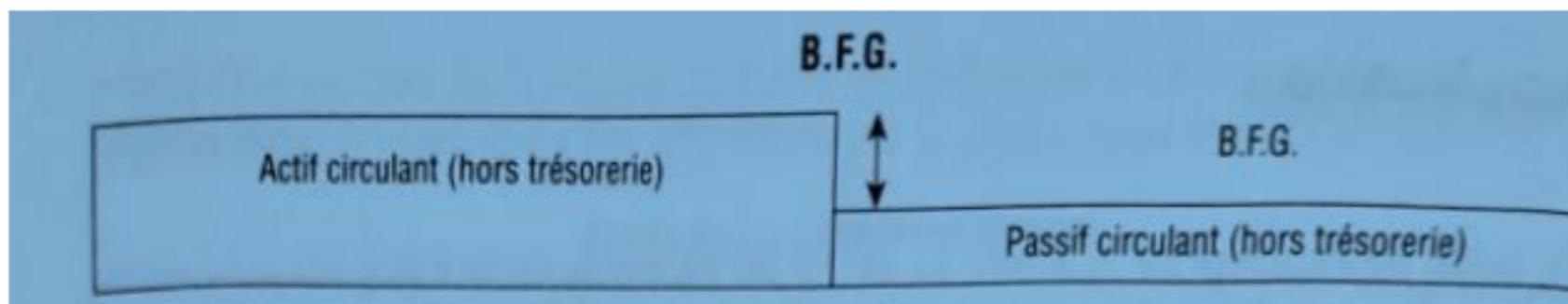
Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

Besoin de financement global = actif circulant hors trésorerie - passif circulant hors trésorerie

- ✓ Si la différence est positive, cela signifie que les emplois sont supérieurs aux ressources, ce qui traduit un **besoin de financement global**.



Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

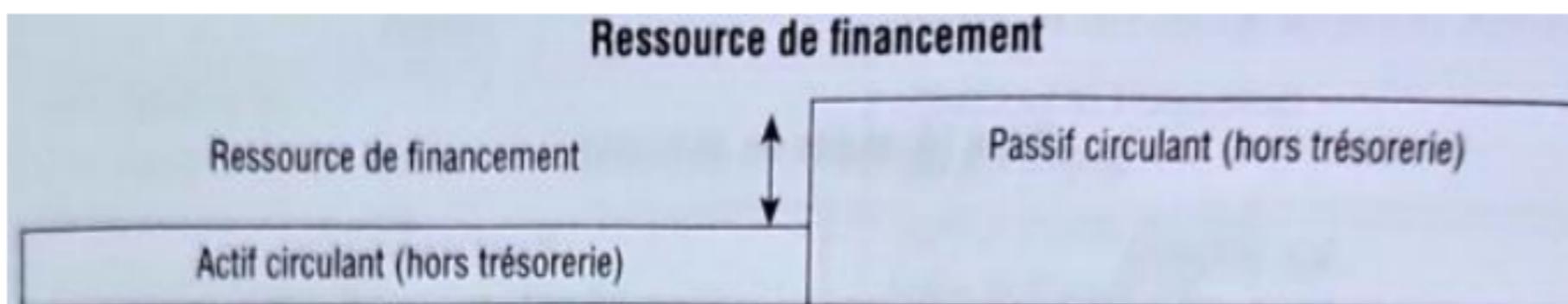
Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

**Besoin de financement global = actif circulant hors trésorerie - passif circulant hors trésorerie**

- ✓ Si la différence est négative, il s'agit alors d'une source de financement



**Bilan fonctionnel**

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

- ✓ Tout comme le bilan fonctionnel, le BFG fait la distinction entre l'exploitation et le hors exploitation:

Le besoin de financement global d'exploitation (BFGE)

Le besoin de financement global hors exploitation (BFGHE)

**Besoin de financement global= BFGE+BFGHE**

**Bilan fonctionnel**

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

Le PCM n'a toutefois pas prévu une distinction entre le BFGE et le BFGHE. Une distinction néanmoins entre les postes de l'actif circulant et du passif circulant hors trésorerie peut être proposée:

### Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

| N° poste  | Poste                                     | Lié<br>à l'exploitation | Non lié<br>à l'exploitation |
|-----------|-------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
|           | ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)         |                         |                             |
| 311 à 315 | Stocks                                    | ✓                       |                             |
| 341       | Fournisseurs, débiteurs et acomptes       | ✓                       | ✓                           |
| 342       | Clients et comptes rattachés              | ✓                       |                             |
| 343       | Personnel débiteur                        | ✓                       | ✓                           |
| 345       | Etat débiteur                             | ✓                       | ✓                           |
| 346       | Comptes d'associés débiteurs              |                         | ✓                           |
| 347       | Autres débiteurs                          | ✓                       | ✓                           |
| 349       | Comptes de régularisation actif           | ✓                       |                             |
| 350       | Titres et valeurs de placement            |                         | ✓                           |
|           | PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)        |                         |                             |
| 441       | Fournisseurs et comptes rattachés         | ✓                       |                             |
| 442       | Clients créditeurs, avances et acomptes   | ✓                       |                             |
| 443       | Personnel créiteur                        | ✓                       |                             |
| 444       | Organismes sociaux                        | ✓                       |                             |
| 445       | Etat créiteur                             | ✓                       | ✓                           |
| 446       | Comptes d'associés créateurs              |                         | ✓                           |
| 448       | Autres créanciers                         | ✓                       | ✓                           |
| 449       | Comptes de régularisation passif          | ✓                       |                             |
| 450       | Autres provisions pour risques et charges | ✓                       |                             |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

On remarque que certains postes peuvent être en partie seulement liés à l'exploitation.  
Par exemple « autres débiteurs », « autres créanciers ».

### Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

- ✓ Tout comme le bilan fonctionnel, le BFG fait la distinction entre l'exploitation et le hors exploitation:

Le besoin de financement global d'exploitation (BFGE)

Le besoin de financement global hors exploitation (BFGHE)

Besoin de financement global= BFGE+BFGHE

Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global Le besoin de financement global d'exploitation

BFGE

= actif circulant d'exploitation – passif circulant d'exploitation

Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

### Le besoin de financement global d'exploitation

Flux réels



De matières premières

De marchandises

De produits

Flux financiers



De décaissements

D'encaissements

Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

Les décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers font naître des dettes et des créances :

Délais entre achat-production-vente → Stocks → Besoins

Délais entre achats et décaissements → Dettes frs → Ressources

Délais entre ventes et encaissements → Créances clts → Besoins

## Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

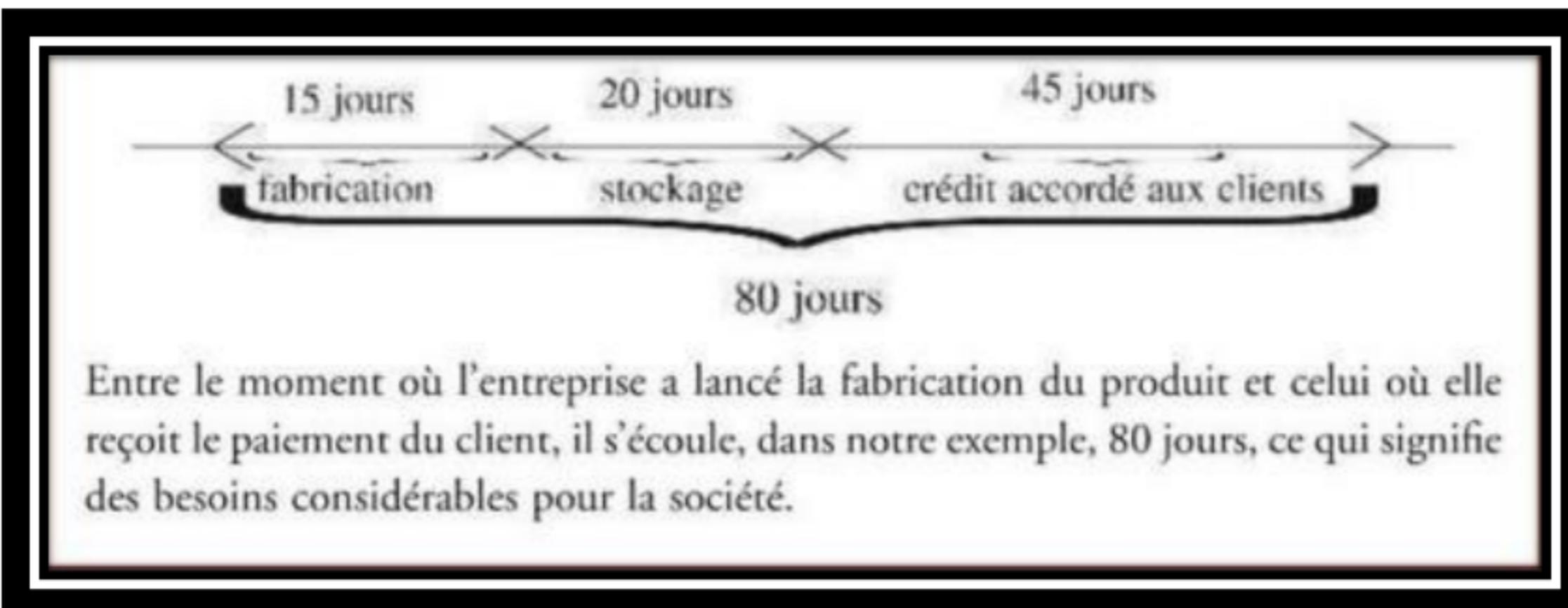
Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

Exemple:



### Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |

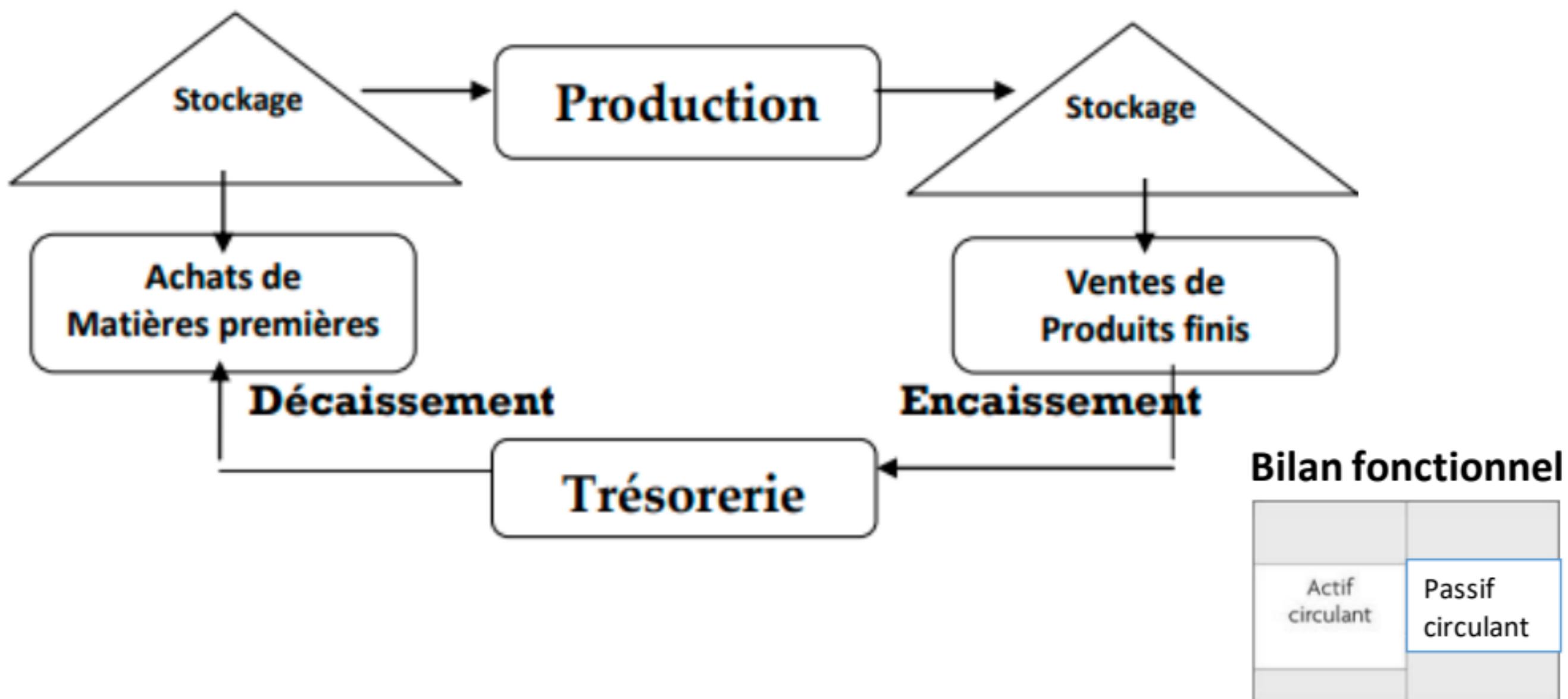
# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le cycle d'exploitation



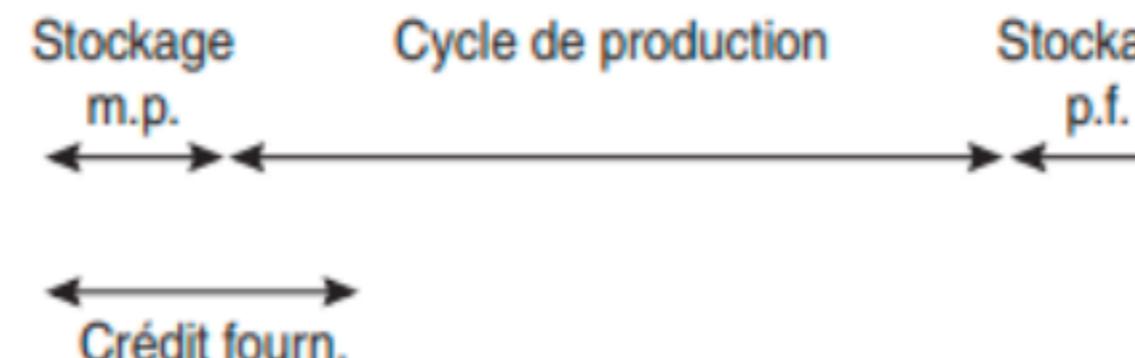
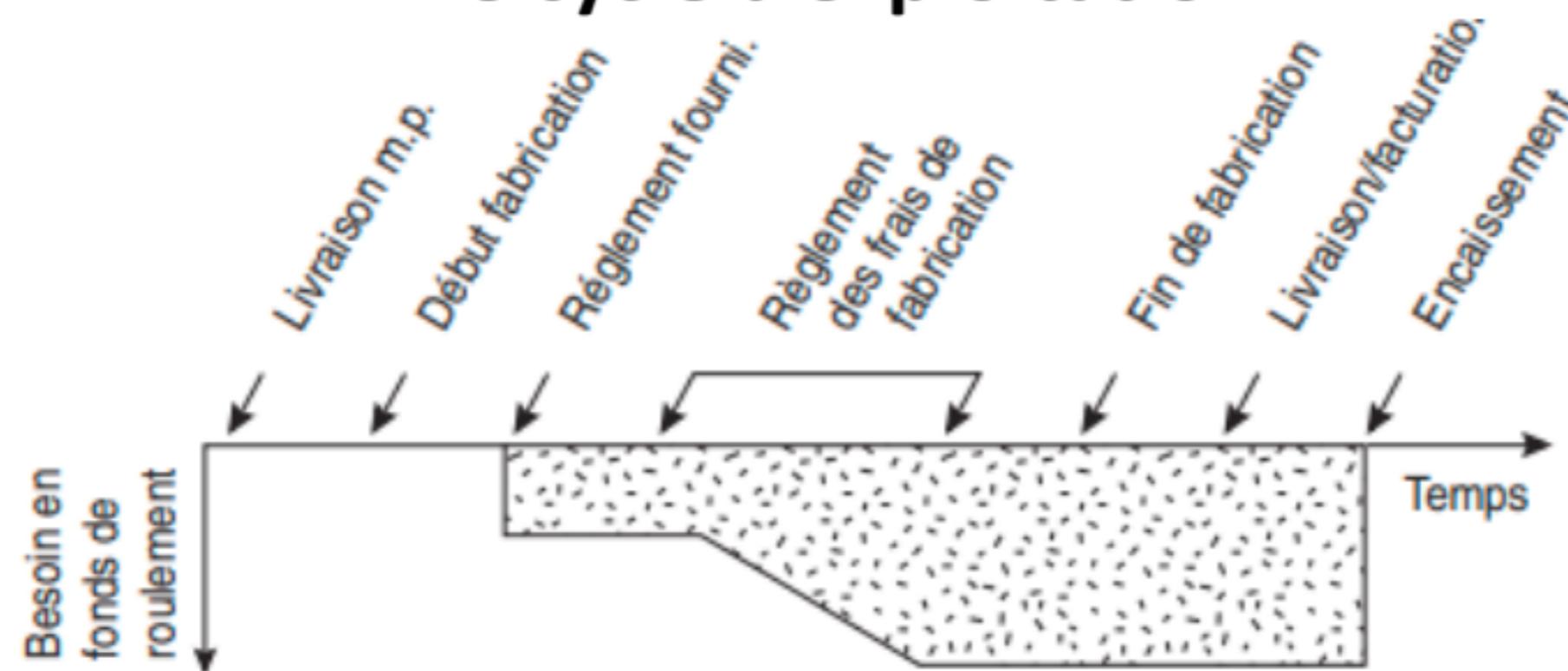
# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le cycle d'exploitation



## Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

Exemple:

Il s'agit de besoins

| N° poste                          | Poste                               | Lié<br>à l'exploitation | Non lié<br>à l'exploitation |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie) |                                     |                         |                             |
| 311 à 315                         | Stocks                              | ✓                       |                             |
| 341                               | Fournisseurs, débiteurs et acomptes | ✓                       | ✓                           |
| 342                               | Clients et comptes rattachés        | ✓                       | ✓                           |
| 343                               | Personnel débiteur                  | ✓                       | ✓                           |
| 345                               | Etat débiteur                       | ✓                       | ✓                           |
| 346                               | Comptes d'associés débiteurs        |                         | ✓                           |
| 347                               | Autres débiteurs                    | ✓                       | ✓                           |
| 349                               | Comptes de régularisation actif     | ✓                       |                             |
| 350                               | Titres et valeurs de placement      |                         | ✓                           |

| PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie) |                                           |   |
|------------------------------------|-------------------------------------------|---|
| 441                                | Fournisseurs et comptes rattachés         | ✓ |
| 442                                | Clients créditeurs, avances et acomptes   | ✓ |
| 443                                | Personnel créiteur                        | ✓ |
| 444                                | Organismes sociaux                        | ✓ |
| 445                                | Etat créiteur                             | ✓ |
| 446                                | Comptes d'associés créateurs              | ✓ |
| 448                                | Autres créanciers                         | ✓ |
| 449                                | Comptes de régularisation passif          | ✓ |
| 450                                | Autres provisions pour risques et charges | ✓ |

Il s'agit de ressources

Bilan fonctionnel

|  | Actif circulant | Passif circulant |
|--|-----------------|------------------|
|  |                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

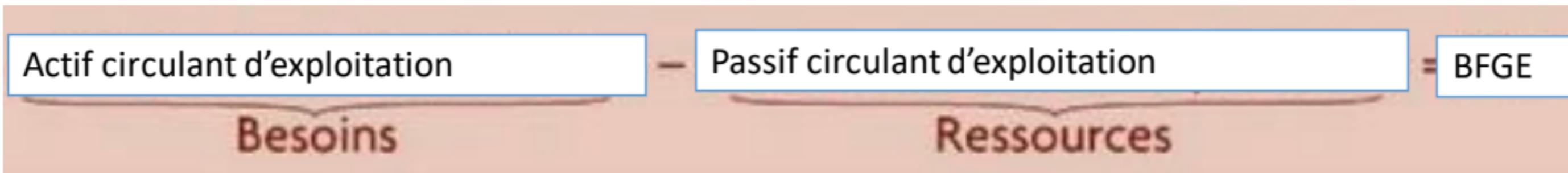
Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

### Synthèse



Quand  $\text{BFGE} > 0$

$$\text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation} > 0$$

$$\text{Besoins} - \text{ressources} > 0$$

$$\text{Besoins} > \text{ressources}$$

On parle alors de **BFGE** puisqu'il y a un surplus de besoins par rapport aux ressources.

Quand  $\text{BFGE} < 0$

$$\text{Besoins} < \text{ressources}$$

On parle alors de **RFGE** car les ressources excèdent les besoins.

### Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global

### Le besoin de financement global hors exploitation

le BFRHE n'a pas de signification économique particulière. Il reflète des décisions qui peuvent avoir un caractère reproductible, mais qui ont rarement un caractère régulier et prévisible.

Il est constitué de par exemple:

#### Besoins

- Crédits diverses
- Capital souscrit, appelé non versés
- T.V.P

#### Ressources

- Dettes sur acquisition d'immobilisation
- Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)
- Autres dettes diverses

#### Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global Application BFG

| Actif                             |                        | Passif                             |                       |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| Actif immobilisé                  | 80 000                 | Financement permanent              | 205 000               |
| Actif circulant (hors trésorerie) | 140 000 <sup>(a)</sup> | Passif circulant (hors trésorerie) | 35 000 <sup>(b)</sup> |
| Trésorerie-actif                  | 22 000                 | Trésorerie-passif                  | 2 000                 |
|                                   | <b>242 000</b>         |                                    | <b>242 000</b>        |

a) Dont 20 000 hors exploitation,  
b) Dont 3 000 hors exploitation,

Calculer le BFG

Calculer le BFGE et le BFGHE

Bilan fonctionnel

| Actif circulant | Passif circulant |
|-----------------|------------------|
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Le besoin de financement global Application BFG (correction)

Calculons le B.F.G. selon deux hypothèses :

- B.F.G. tel que prévu par le P.C.M.  
B.F.G. =  $140\ 000 - 35\ 000 = 105\ 000$
- B.F.G. en distinguant les éléments liés à l'exploitation et les éléments non liés à l'exploitation.

Eléments liés à l'exploitation :

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| Emplois à financer          | 120 000       |
| Ressource de financement    | - 32 000      |
| B.F.G. lié à l'exploitation | <b>88 000</b> |

Eléments non liés à l'exploitation :

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| Emplois à financer              | 20 000        |
| Ressource de financement        | - 3 000       |
| B.F.G. non lié à l'exploitation | <b>17 000</b> |

## Bilan fonctionnel

|                 |                  |
|-----------------|------------------|
| Actif circulant | Passif circulant |
|                 |                  |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## La trésorerie nette

Dans le bilan fonctionnel, la trésorerie ne correspond pas aux disponibilités ( caisses et banque) mais à la différence entre la trésorerie-actif (ou trésorerie active) et la trésorerie-passif (trésorerie-passive).

| N° poste | Poste                                                     | Trésorerie actif | Trésorerie passif |
|----------|-----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| 511      | Chèques et valeurs à encaisser                            | /                |                   |
| 514      | Banques, trésorerie générale et chèques postaux débiteurs | /                |                   |
| 516      | Caisses, régies d'avances et accréditifs                  | /                |                   |
| 552      | Crédits d'escompte                                        |                  | /                 |
| 553      | Crédits de trésorerie                                     |                  | /                 |
| 554      | Banques (soldes créditeurs)                               |                  | /                 |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## La trésorerie nette

- Ainsi, elle est calculée de la manière suivante:

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

- Elle peut également être calculée par la différence entre le fonds de roulement fonctionnel et le besoin de financement global soit:

$$\text{Trésorerie nette} = \text{F.R.F} - \text{B.F.G.}$$

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## La trésorerie nette Illustration

Supposons qu'une entreprise a:

FRF=200

BFG= 300

Le FRF représente un excédent de ressources par rapport aux immobilisations.

Le BFG de 300 constitue des besoins de liquidités.

L'entreprise va donc utiliser son FRF pour financer le tout ou une partie de son BFG, mais on peut constater que tout le BFG n'est pas couvert.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## La trésorerie nette

### Illustration

L'entreprise pourra donc faire appel aux découverts bancaires pour la différence soit 100.

On peut déduire pourquoi la trésorerie est considérée comme une résultante du FRF et du BFG.

$$TN = FRF - BFG = 200 - 300 = -100$$

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## La trésorerie nette

La trésorerie est la résultante du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement :

$$\text{TN} = \text{FRF} - \text{BFG}$$

La trésorerie est positive quand le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement  $\text{FRF} > \text{BFG}$ .

Elle est négative quand le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement  $\text{FRF} < \text{BFG}$ .

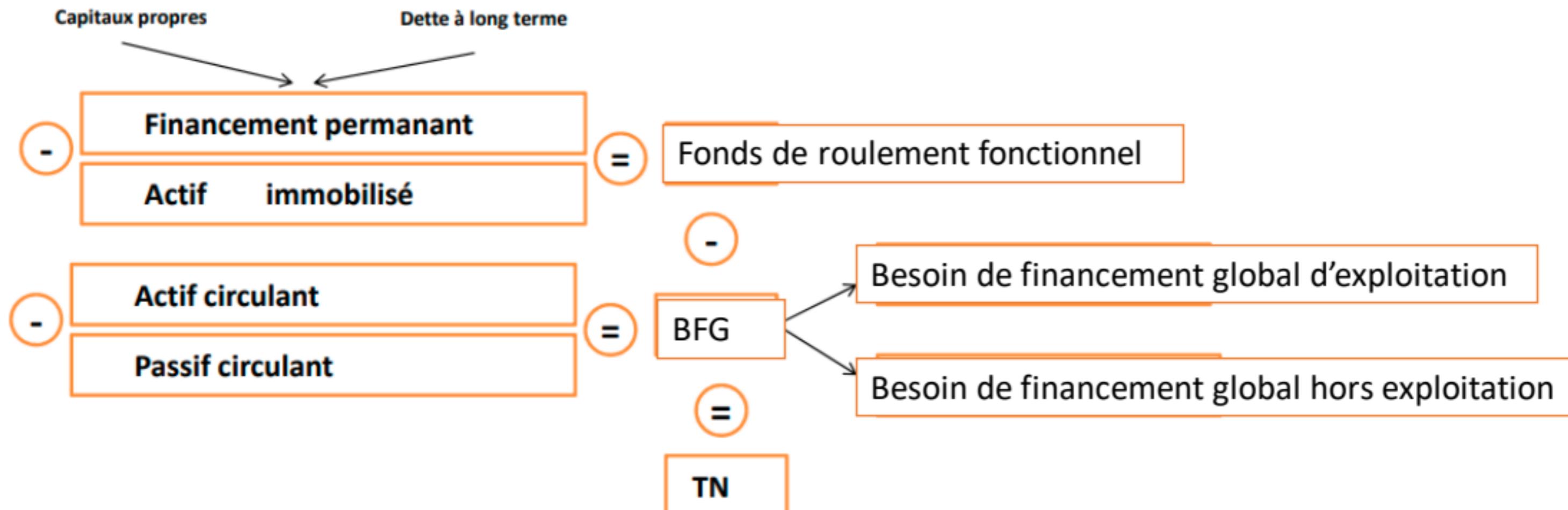
# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Synthèse



# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Application: équilibres financiers

Application:

|                               |            | Capitaux propres           | 6 167 950  |
|-------------------------------|------------|----------------------------|------------|
| Immobilisations incorporelles | 500 000    | Dettes de financement      | 3 611 000  |
| Immobilisations corporelles   | 7 981 400  | Dettes du passif circulant | 8 785 180  |
| Immobilisations financières   | 510 000    |                            |            |
| Stocks                        | 3 770 300  |                            |            |
| Créances de l'actif circulant | 5 750 000  |                            |            |
| Trésorerie-actif              | 52 430     |                            |            |
|                               | 16 564 130 |                            | 16 564 130 |

Calcul des éléments de l'équilibre financier et commentez.

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Application: équilibres financiers

Application (correction)

$$FRF = 6\ 167\ 950 + 361\ 1000 - (500\ 000 + 798\ 1400 + 510\ 000) = \mathbf{787\ 550}$$

$$BFG = 3\ 770\ 300 + 5\ 750\ 000 - 8\ 785\ 180 = \mathbf{735\ 120}$$

$$TN = \mathbf{52\ 430}$$

Le fonds de roulement fonctionnel est positif donc les emplois stables sont totalement financés par les ressources stables avec une ressource dégagée de 787 550 dh

Le besoin de financement global est de 735 120 dh et peut totalement être financé avec le FRF générant une trésorerie active de 52 430 dh

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Application: équilibres financiers

Application:

Vous disposez des bilans fonctionnels résumés avant affectation du résultat de la société MAROFER pour les exercices 1999,2000 et 2001 .

Bilans (en milliers de dirhams)

|                                      | 1999 | 2000 | 2001 |                                       | 1999 | 2000 | 2001 |
|--------------------------------------|------|------|------|---------------------------------------|------|------|------|
| Actif immobilisé                     | 900  | 790  | 800  | Financement permanent                 | 1020 | 1630 | 1700 |
| Actif circulant<br>(hors trésorerie) | 950  | 1245 | 1660 | Passif circulant<br>(hors trésorerie) | 750  | 590  | 977  |
| Trésorerie - actif                   | -    | 200  | 235  | Trésorerie - passif                   | 80   | 15   | 18   |
|                                      | 1850 | 2235 | 2695 |                                       | 1850 | 2235 | 2695 |

- a) Présenter en valeur absolue(V.A.)et en valeur relative (V.R.) les grandes masses du bilan et analyser leur évolution .

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Application: équilibres financiers

Application:

- b) Calculer le fonds de roulement fonctionnel (F.R.F.), le besoin de financement global (B.F.G) .
- c) Interpréter l'évolution de la situation de la société MAROFER .

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Application: équilibres financiers (correction)

Application:

### Corrigé

a) Présentation des bilans en masses .

#### Actif

| Masses              | 1999 |         | 2000 |         | 2001 |         |
|---------------------|------|---------|------|---------|------|---------|
| Actif immobilisé    | 900  | 49 ,50% | 790  | 35,30%  | 600  | 29,70%  |
| Actif circulant H.T | 950  | 50,50%  | 1245 | 55,70%  | 1660 | 61,60%  |
| Trésorerie - actif  | -    | -       | 200  | 9 ;00%  | 235  | 8,70%   |
|                     | 1850 | 100,00% | 2235 | 100,00% | 2695 | 100,00% |

- Baisse régulière et importante de l'actif immobilisé dans l'actif total (-19,8% entre 1999 et 2001) .
- Hausse régulière et importante de l'actif circulant hors trésorerie par rapport au total de l'actif (+11,10% entre 1999 et 2001) .
- La trésorerie – actif qui était nulle en 1999, représente respectivement 9% et 8,7% du total bilan en 2000 et 2001 .

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Application: équilibres financiers (correction)

Application:

### Passif

| Masse                 | 1999 |         | 2000 |         | 2001 |        |
|-----------------------|------|---------|------|---------|------|--------|
|                       | V.A  | V.R     | V.A  | V.R     | V.A  | V.R    |
| Financement permanent | 1020 | 55,50%  | 1630 | 73,00%  | 1700 | 63,00% |
| Passif circulant H T  | 750  | 40,50%  | 590  | 26,40%  | 977  | 36,30% |
| Trésorerie – passif   | 80   | 4,40%   | 15   | 0,60%   | 18   | 0,70%  |
|                       | 1850 | 100,00% | 2235 | 100,00% | 2695 | 100,0% |

Forte hausse du financement permanent en 2000 par apport au total passif (+17,90%), puis baisse en 2001 (-10%).

Baisse sensible du passif circulant en 2000 par apport au total passif (-14,10%) et hausse en suite en 2001 (+9,90%).

Baisse de trésorerie – passif qui passe de 4,4% du total passif en 1999 à 0,6% et 0,7% respectivement en 2000 et 2001 .

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Application: équilibres financiers (correction)

Application:

b) Calcul du F.R.F, du B.F.G et de la T.N

F.R.F = Financement permanent – Actif immobilisé

| <b>Masses</b>         | <b>1999</b> | <b>2000</b> | <b>2001</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| Financement permanent | 1020        | 1630        | 1700        |
| Actif immobilisé      | 900         | 790         | 800         |
| F.R.F                 | 120         | 840         | 900         |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Application: équilibres financiers (correction)

Application:

b) Calcul du F.R.F, du B.F.G et de la T.N

F.R.F = Financement permanent – Actif immobilisé

| <b>Masses</b>         | <b>1999</b> | <b>2000</b> | <b>2001</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| Financement permanent | 1020        | 1630        | 1700        |
| Actif immobilisé      | 900         | 790         | 800         |
| F.R.F                 | 120         | 840         | 900         |

# Analyse de la structure financière de l'entreprise

Analyse financière statique

Etude du bilan

Approche fonctionnelle: les équilibres financiers

## Application: équilibres financiers (correction)

Application:

B.F.G

| Masses                             | 1999 | 2000 | 2001 |
|------------------------------------|------|------|------|
| Actif circulant (hors trésorerie)  | 950  | 1245 | 1660 |
| Passif circulant (hors trésorerie) | 750  | 590  | 977  |
| B.F.G                              | 200  | 655  | 683  |

Trésorerie nette - 1<sup>ère</sup> méthode

| Masses           | 1999 | 2000 | 2001 |
|------------------|------|------|------|
| F.R.F            | 120  | 840  | 900  |
| B.F.G            | 200  | 655  | 683  |
| Trésorerie nette | -80  | 185  | 217  |

Trésorerie nette - 2<sup>ème</sup> méthode

| Masses            | 1999 | 2000 | 2001 |
|-------------------|------|------|------|
| Trésorerie actif  | -    | 200  | 235  |
| Trésorerie passif | 80   | 15   | 18   |
| Trésorerie nette  | -80  | 185  | 217  |

c) F.R.F en progression sensible (+780 entre 1999 et 2001) alors que le B.F.G n'a augmenté que de 483 durant la même période.

\* Situation de trésorerie améliorée (+297 entre 1999 et 2001).