

Analyse Financière - Analyse du Bilan

Aubin SIONVILLE

Télécom St Etienne 2024-2025

I - Les phénomènes juridiques et fiscaux qui faussent la lecture du bilan

1 - Le leasing (crédit-bail)

Une entreprise qui fait du crédit-bail paraîtra moins endettée (caché dans les loyers) et moins équipée qu'elle ne l'est réellement.

2 - Les comptes courants d'associés

Ce sont des comptes que le propriétaire peut créer dans l'entreprise. Ce compte ne peut pas prêter de l'argent mais on peut lui prêter de l'argent. C'est plus logique de les intégrer dans les fonds propres.

3 - La dette financière à moins d'un an

La dette financière à moins d'un an peut être considérée comme de la trésorerie négative.

II - Le bilan économique

Actif : Les ressources de l'entreprise

Valeur brute : Valeur d'achat de l'actif

Valeur nette : Valeur brute - Amortissement

Amortissement/Provision : Dépréciation de l'actif

Actif immobilisé

Actif qui ne change pas souvent (ex: bâtiments, machines), peuvent être amortis s'ils ont une durée de vie déterminée

Immobilisations incorporelles :

Actif immatériel (ex: brevets, logiciels)

Immobilisations corporelles :

Actif matériel (ex: bâtiments, machines)

Immobilisations financières :

Investissement dans d'autres entreprises

Actif circulant

Actif qui change souvent (ex: stock, créances)

Stock : Produits finis ou en cours de production

Créances : Sommes dues à l'entreprise

Valeurs mobilières de placement : Investissements dans une autre entreprise

Disponibilités : Trésorerie de l'entreprise

Passif : D'où viennent les ressources

Deux origines possibles :

Capitaux propres

Ressources créées par l'entreprise elle-même

Capital social : Argent apporté par les actionnaires

Réserves : Bénéfices non distribués

Report à nouveau : Bénéfices reportés d'une année sur l'autre

Résultat de l'exercice : Bénéfice ou perte de l'année précédente

Dettes

Ressources créées grâce à des fonds extérieurs **Dettes financières** : Emprunts

À moins de 1 an : Emprunts qui doivent être remboursés dans l'année

À plus de 1 an : Emprunts qui doivent être remboursés en plus d'un an

Dettes d'exploitation : Dettes liées à l'activité de l'entreprise

Fournisseurs : Dettes envers les fournisseurs

Dettes fiscales et sociales : Dettes envers l'État

Métriques

Fonds de roulement Net Global (FRNG) : Ressources stables (Capital social + Réserves, Report à nouveau + Résultat de l'exercice + Dettes financières à long terme) - Emplois stables (Actif immobilisé) (toujours en net)

C'est un excédent de ressources stables qui n'est pas investi.

Il doit être positif pour que l'entreprise puisse financer son exploitation.

Besoin en Fonds de Roulement (BFR) : Emplois d'exploitation (Stocks + Créances) - Ressources d'exploitation (Dettes d'exploitation)

C'est le besoin de financement lié à l'activité de l'entreprise (proportionnel à l'activité).

Il doit être positif pour que l'entreprise puisse financer son exploitation.

Trésorerie : Trésorerie actif (Valeurs mobilières de placement + Disponibilités) - Trésorerie passif (Dette financière à moins d'un an)

C'est l'ensemble des actifs disponibles pour l'entreprise.

Cas typiques

Cas 1 : $0 < \text{BFR} < \text{FRNG}$: L'entreprise a des ressources à long terme qui lui permettent de financer son exploitation et elle en a encore en surplus.

Le risque est une sous-utilisation des capitaux (on pourrait être plus rentable en investissant plus).

Cas 2 : $0 < \text{FNRG} < \text{BFR}$ et $\text{T} < 0$: L'entreprise finance une partie de son activité par de la dette financière à court terme.

L'entreprise est donc financièrement fragile.

L'entreprise a peu de marge de croissance.

Cas atypiques

Cas 3 : $\text{BFR} < 0$: L'entreprise paye ses fournisseurs plus tard qu'elle ne se fait payer.

Exemples : Grande distribution, agence immobilière, vente à distance

Cas 4 : $0 > \text{FRNG} > \text{BFR}$: L'entreprise utilise son FR pour financer son activité.

Exemple : Ventes privées

Croissance

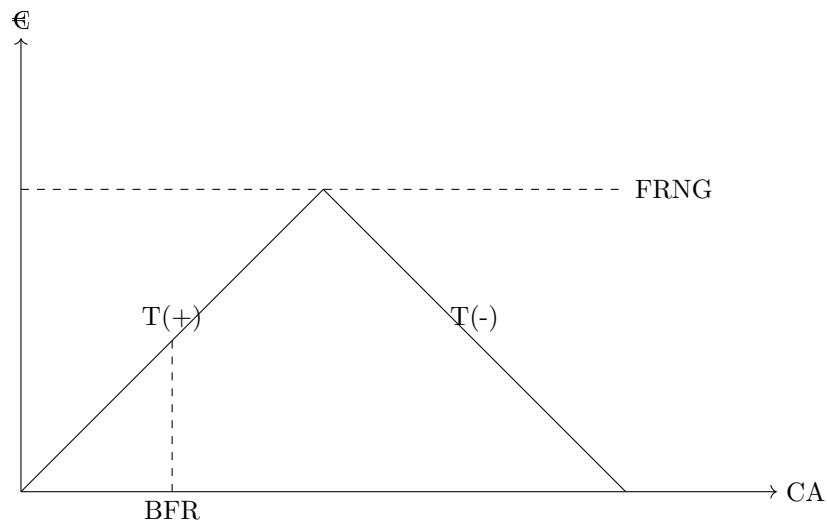
Le passage du cas 1 au cas 2 est surveillé activement.

Le BFR peut faire des mouvements brusques en fonction de l'activité.

Le FRNG est à peu près stable \Rightarrow

$\text{BFR} < \text{FRNG} \Rightarrow \text{CA}$ suffisant pour financer l'activité

$\text{BFR} > \text{FRNG} \Rightarrow \text{CA}$ insuffisant pour financer l'activité



Si le BFR augmente plus vite que le CA, on a une gestion laxiste du BFR.

Si le BFR augmente moins vite que le CA, on a une gestion rigoureuse du BFR.

À long terme, il faut équilibrer

- Le taux de croissance du CA
- Le taux de croissance du BFR
- Le taux de croissance du FRNG

III - Les ratios du bilan

Autonomie financière : Capitaux propres / Capitaux stables

Doit être supérieur à 50%.

Poids de la dette : Frais financiers / EBE

Doit être inférieur à 40%, sinon on est en surendettement.

Obsolescence : Immobilisations nettes / Immobilisations brutes.

Fun fact : corrélation entre l'obsolescence et l'âge du dirigeant.

Délai de paiement des clients : (Créances clients / CA TTC) * 360 (en jours)

Pièges :

- On suppose que le CA est linéaire
- Il faut bien compter tout en TTC (d'où le CA TTC)

Stock : Taux de croissance du stock / Taux de croissance du CA

Délai de règlement des fournisseurs : (Dettes fournisseurs / Achats TTC) * 360 (en jours)

Pièges :

- On suppose que les achats sont linéaires
- Il faut bien compter tout en TTC (d'où les achats TTC)

Solvabilité à court terme : Disponibilités / Dettes à court terme

Doit être supérieur à 1.