

Culture Économique et Financière de l'Ingénieur

Doryan DENIS

1 Le Bilan

1.1 Définition

Le **bilan** est une photographie du patrimoine de l'entreprise à un instant donné. Il se compose de deux parties :

- **L'actif** : ce que possède l'entreprise.
- **Le passif** : ce que doit l'entreprise.

Le bilan est **équilibré**, c'est-à-dire que **l'actif est égal au passif**. Il est établi à la fin de chaque exercice comptable.

1.2 Structure du Bilan

1.2.1 Actif

L'actif est divisé en deux grandes catégories :

- **Actif immobilisé** (Classe 2) : éléments destinés à rester durablement dans l'entreprise.
 - **Immobilisations incorporelles** : droits, brevets, licences, fonds commercial.
 - **Immobilisations corporelles** : terrains, constructions, matériels.
 - **Immobilisations financières** : actions, prêts, cautions.
- **Actif circulant** (Classes 3, 4 et 5 en débit) : éléments destinés à être consommés ou transformés à court terme.
 - **Stocks** : matières, produits, marchandises.
 - **Créances** : clients, avances sur salaires, TVA déductible.
 - **Valeurs mobilières de placement**.
 - **Disponibilités** : banque, caisse.

1.2.2 Passif

Le passif comprend :

- **Capitaux propres** (Classe 1) : ressources financières de l'entreprise.
 - **Capital** : fonds apportés par les associés/actionnaires.
 - **Réserves légales** : bénéfices mis de côté.
 - **Résultat** : bénéfice ou perte de l'exercice.

- **Dettes** (Classes 1, 4 et 5 en crédit) : sommes dues par l'entreprise.
 - **Dettes financières** : emprunts bancaires.
 - **Dettes fournisseurs** : montants dus aux fournisseurs.
 - **Dettes fiscales et sociales** : impôts, TVA collectée.
 - **Autres dettes**.

Distinctions :

- L'actif est distingué selon **la durée de détention**.
- Le passif est distingué selon **la personne à qui l'on doit de l'argent**.

1.3 Exemple de Bilan Financier

Le tableau ci-dessous présente un exemple de bilan au **31 décembre N** d'une entreprise.

ACTIF		PASSIF	
Actif Immobilisé	Montant (€)	Capitaux Propres	Montant (€)
Terrains	50 000	Capital social	120 000
Matériel	100 000	Réserves	20 000
Actif Circulant		Dettes	
Stocks	20 000	Emprunts bancaires	40 000
Créances clients	35 000	Dettes fournisseurs	25 000
Banque	15 000	Dettes fiscales	5 000
Total Actif	255 000	Total Passif	255 000

Le bilan est **équilibré**, avec **255 000 €** d'actifs et autant de passifs.

2 Le Compte de Résultat

2.1 Définition

Le **compte de résultat** reflète l'image de l'activité de l'entreprise sur une période donnée. Il est structuré en deux parties :

- **Les charges** : ensemble des dépenses de l'entreprise.
- **Les produits** : ensemble des revenus générés par l'entreprise.

2.2 Structure du Compte de Résultat

2.2.1 Charges

Les charges sont classées en trois catégories :

- **Charges d'exploitation** : liées à l'activité principale.
 - Achats (Classe 60).
 - Services extérieurs (Classes 61-62).
 - Impôts et taxes (Classe 63).
 - Charges de personnel (Classe 64).
 - Autres charges de gestion (Classe 65).
 - Dotations aux provisions et amortissements (Classe 68).
- **Charges financières** : liées aux transactions monétaires.
 - Intérêts payés, pertes de change, escomptes accordés (Classe 66).
- **Charges exceptionnelles** : dépenses inhabituelles.
 - Amendes, pertes de clients (Classe 67).
- **Autres charges** :
 - Participation des salariés (Classe 69).
 - Impôts sur les bénéfices (Classe 69).

2.2.2 Produits

Les produits sont également classés en trois catégories :

- **Produits d'exploitation** : issus de l'activité principale.
 - Ventes (Classe 70).
 - Production stockée (Classe 71).
 - Production immobilisée (Classe 72).
 - Subventions d'exploitation (Classe 74).
 - Autres produits de gestion (Classe 75).
 - Reprises sur provisions et amortissements (Classe 78).

- **Produits financiers** : liés aux placements et investissements.
 - Intérêts reçus, gains de change, escomptes obtenus (Classe 76).
- **Produits exceptionnels** : revenus inhabituels.
 - Cessions d'immobilisations, remboursements d'assurances (Classe 77).

Distinctions :

- **Exploitation** : activité principale de l'entreprise.
- **Financier** : opérations liées aux finances et aux investissements.
- **Exceptionnel** : opérations non courantes et inhabituelles.

2.3 Exemple de Compte de Résultat

Le tableau suivant présente le compte de résultat pour l'année N.

CHARGES		PRODUITS	
Charges d'exploitation	Montant (€)	Produits d'exploitation	Montant (€)
Achats de marchandises	50 000	Ventes de marchandises	120 000
Charges de personnel	30 000	Production stockée	5 000
Impôts et taxes	5 000	Autres produits d'exploitation	3 000
Charges financières		Produits financiers	
Intérêts sur emprunts	3 000	Revenus financiers (dividendes, intérêts)	2 000
Charges exceptionnelles		Produits exceptionnels	
Amendes et pénalités	2 000	Cession d'immobilisations	5 000
Total Charges	90 000	Total Produits	135 000
Résultat Net (Bénéfice)	45 000 €		

Le **résultat net** de l'exercice est donc un **bénéfice de 45 000 €**.

3 Quelques réflexes sur le bilan et le CR

- Si l'entreprise paye au comptant, alors on vient déduire de l'argent de la banque dans le bilan. Si ce n'est pas le cas, alors il s'agit d'une dette. Dans les deux cas, les achats se retrouvent dans les charges du compte de résultat.
- De manière similaire, lorsque l'entreprise vend un produit et que le client paye au comptant, alors on ajoute de l'argent à la banque dans le bilan. Si ce n'est pas le cas, alors il s'agit d'une créance. Dans les deux cas, les ventes se retrouvent dans les produits du compte de résultat.
- Quand un client rembourse une dette, cela se traduit par une augmentation de la banque dans le bilan. Il ne faut pas oublier de déduire cette somme des créances dans le bilan.

4 Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Les SIG permettent une lecture plus détaillée du compte de résultat en expliquant la création et la répartition de la richesse. Ils permettent de :

- Comprendre la formation du **résultat net**.
- Suivre l'évolution de la **performance et de la rentabilité**.
- Identifier où l'entreprise **gagne ou perd de l'argent**.
- Expliquer la **création et la répartition de la richesse**.

4.1 Les Différents Niveaux des SIG

- **Exploitation** : Activité principale de l'entreprise.
- **Financier** : Gestion des ressources financières (intérêts, emprunts).
- **Exceptionnel** : Éléments non récurrents (amendes, cessions d'actifs).

4.2 Les Indicateurs d'Activité

4.2.1 Chiffre d'Affaires (CA)

Définition : Le chiffre d'affaires représente la somme des ventes de biens et services réalisées par l'entreprise sur une période donnée. Il est un indicateur clé de l'activité économique et de la performance commerciale.

Calcul du Chiffre d'Affaires : Le calcul du chiffre d'affaires dépend du type d'activité de l'entreprise :

- **Entreprise de négoce** (revente de marchandises sans transformation) :

$$CA = \sum \text{Ventes de marchandises (hors TVA)}$$

- **Entreprise de production** (fabrication et vente de produits) :

$$CA = \sum \text{Production vendue (hors TVA)}$$

- **Entreprise mixte** (négoce + production) :

$$CA = \sum (\text{Production vendue} + \text{Ventes de marchandises})$$

- **Entreprise de services** (prestations immatérielles) :

$$CA = \sum \text{Prestation vendue (hors TVA)}$$

Taux de croissance du Chiffre d'Affaires :

$$\text{Taux de croissance du CA} = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$$

Interprétation du Chiffre d'Affaires

L'évolution du chiffre d'affaires permet d'évaluer la dynamique de l'entreprise. Plusieurs scénarios sont possibles :

- **Augmentation du CA :**

- Indique une augmentation des ventes.
- Peut être due à une meilleure attractivité, une expansion commerciale ou une hausse des prix de vente.

- **Stagnation du CA :**

- Peut révéler une saturation du marché.
- Nécessite une analyse des tendances de consommation et de la concurrence.

- **Diminution du CA :**

- Peut être due à une baisse de la demande, une perte de clients ou une détérioration de l'image de l'entreprise.
- Peut signaler des problèmes de positionnement ou une inefficacité commerciale.

4.2.2 Marge Commerciale

Définition : La marge commerciale est un indicateur clé pour les entreprises de négoce. Elle représente le bénéfice brut réalisé sur les ventes après déduction du coût d'achat des marchandises vendues.

Formule :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

Avec :

$$\text{Coût d'achat des marchandises vendues} = \text{Achats de marchandises} \pm \text{Variation de stock}$$

où la variation de stock est calculée ainsi :

$$\text{Variation de stock} = \text{Stock initial} - \text{Stock final}$$

Taux associés :

- **Taux de marge :**

$$\text{Taux de marge} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Coût d'achat des marchandises vendues}}$$

Il indique combien d'euros de marge sont générés pour chaque euro dépensé en marchandises. *"1 euro d'achat génère n euros de marge".*

- **Taux de marque :**

$$\text{Taux de marque} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{CA Hors-Taxes}}$$

Il mesure la part de la marge commerciale dans le chiffre d'affaires. *"1 euro de vente génère n euros de marge" ou bien "n % du prix de vente est constitué par la marge".*

Interprétation :

- **Marge commerciale élevée :**

- Excellente capacité de négociation avec les fournisseurs.
- Positionnement prix efficace sur le marché.
- **Marge commerciale en baisse :**
 - Hausse des coûts d'achat non répercutée sur les prix de vente.
 - Concurrence accrue nécessitant des baisses de prix.
- **Taux de marge élevé mais taux de marque faible :**
 - Indique un fort volume de ventes à faible rentabilité unitaire.
- **Taux de marge faible mais taux de marque élevé :**
 - Stratégie de prix élevés sur des volumes plus réduits.

4.2.3 Valeur Ajoutée (VA)

Définition : La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise. Elle correspond à la différence entre la production de l'entreprise et les consommations intermédiaires nécessaires à cette production.

Formule :

$VA = \text{Production de l'exercice} + \text{Marge commerciale} - \text{Consommations en provenance des tiers}$

Avec :

- **Production de l'exercice :** Inclut la production vendue, stockée et immobilisée.
- **Consommations en provenance des tiers :** Achats de matières premières, services extérieurs (énergie, sous-traitance, maintenance, etc.).

Interprétation :

- **VA élevée :**
 - Forte contribution de l'entreprise à la création de richesse.
 - Bonne gestion des coûts intermédiaires.
- **VA en baisse :**
 - Augmentation des consommations externes.
 - Forte dépendance aux fournisseurs et sous-traitants.

Utilisation de la VA :

- **Salaires :** Rémunération du personnel.
- **Impôts et taxes :** Paiement des taxes locales et impôts d'exploitation.
- **Dividendes :** Rémunération des actionnaires.
- **Autofinancement :** Réinvestissement dans l'entreprise.
- **Amortissements et provisions :** Récupération de valeur pour maintenir l'outil de production.

4.3 Les Indicateurs de Résultat

4.3.1 Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

Définition : L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) est un indicateur clé de la rentabilité opérationnelle d'une entreprise. Il mesure la capacité d'une entreprise à générer du résultat uniquement grâce à son activité d'exploitation, sans prendre en compte les choix d'investissement (amortissements) ni les décisions de financement (charges financières).

Formule :

$$\text{EBE} = \text{Valeur Ajoutée} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Impôts et taxes} - \text{Charges de personnel}$$

Ou encore :

$$\text{EBE} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Dotations aux amortissements et provisions} - \text{Reprises de provisions}$$

Interprétation :

- **EBE positif et en croissance :**
 - Preuve d'une exploitation rentable.
 - Capacité à financer le renouvellement de l'outil de production.
- **EBE positif mais en baisse :**
 - Hausse des charges de personnel ou des taxes.
 - Réduction de la valeur ajoutée due à une dépendance accrue aux services externes.
- **EBE négatif :**
 - L'entreprise ne couvre pas ses coûts d'exploitation.
 - Peut indiquer une structure de coûts inadaptée (salaires trop élevés, charges trop lourdes).

Utilité de l'EBE :

- Mesurer la rentabilité de l'exploitation, indépendamment de la politique d'investissement ou de financement.
- Évaluer la capacité de l'entreprise à générer des ressources financières internes.
- Comparer la performance avec d'autres entreprises du même secteur.

EBE et Gestion de l'Entreprise :

- Un **EBE élevé** permet :
 - De financer l'investissement en matériel et en infrastructure.
 - D'absorber les fluctuations du marché sans fragiliser l'entreprise.
 - D'améliorer la rémunération des salariés et des actionnaires.
- Un **EBE faible ou négatif** signale :
 - Des coûts fixes trop élevés par rapport aux revenus.
 - Une politique commerciale mal adaptée (prix trop bas, marges insuffisantes).
 - Une incapacité à dégager une marge suffisante pour financer les besoins futurs.

4.3.2 Résultat d'Exploitation (EBIT)

Définition : Le résultat d'exploitation mesure la rentabilité générée par l'activité courante de l'entreprise, après prise en compte des amortissements et des provisions, mais avant les éléments financiers et exceptionnels. Il reflète la performance économique de l'exploitation indépendamment des choix de financement.

Formule :

Résultat d'exploitation = EBE – Dotations aux amortissements et provisions + Reprises de provisions

Interprétation :

- **Résultat d'exploitation positif :**

- L'exploitation de l'entreprise est rentable.
- L'entreprise génère suffisamment de revenus pour couvrir ses coûts d'exploitation et ses investissements.

- **Résultat d'exploitation négatif :**

- Les revenus d'exploitation ne suffisent pas à couvrir les coûts liés aux dotations aux amortissements.
- Peut indiquer une mauvaise gestion des charges opérationnelles.

Cas particuliers :

- Une entreprise ayant un **EBE positif** mais un **résultat d'exploitation négatif** a des charges d'amortissement élevées (investissements récents, dépréciation d'actifs).
- Une entreprise avec un **résultat d'exploitation faible** mais un bon **résultat net** peut être soutenue par des revenus financiers ou exceptionnels.

4.3.3 Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)

Définition : Le résultat courant avant impôt inclut le résultat d'exploitation et les éléments financiers (produits et charges financières). Il reflète la performance globale de l'entreprise en intégrant les choix de financement.

Formule :

Résultat courant = Résultat d'exploitation + Produits financiers – Charges financières

Interprétation :

- **Résultat courant positif :**

- L'entreprise est rentable après prise en compte de sa structure de financement.
- Une bonne maîtrise des charges financières.

- **Résultat courant négatif :**

- L'entreprise supporte des charges financières trop élevées (fort endettement).
- Elle est dépendante de revenus d'exploitation insuffisants.

Cas particuliers :

- Une entreprise avec un **résultat d'exploitation positif** mais un **résultat courant négatif** a des frais financiers excessifs.
- Une entreprise avec un **résultat courant stable** mais un **résultat net fluctuant** est influencée par des événements exceptionnels ou fiscaux.

4.3.4 Résultat Net

Définition : Le résultat net est le bénéfice final de l'entreprise après prise en compte des éléments exceptionnels, des impôts sur les sociétés et des participations des salariés. Il représente le montant qui peut être réinvesti ou distribué aux actionnaires.

Formule :

Résultat net = Résultat courant + Produits exceptionnels
– Charges exceptionnelles – Impôts sur les sociétés – Participation des salariés

Interprétation :

- **Résultat net positif :**
 - L'entreprise génère un profit après toutes les charges et impôts.
 - Permet le financement des investissements et la rémunération des actionnaires.
- **Résultat net négatif :**
 - L'entreprise est en perte après prise en compte des éléments exceptionnels et fiscaux.
 - Peut indiquer des difficultés financières nécessitant un plan de redressement.

Cas particuliers :

- Une entreprise avec un **résultat courant positif** mais un **résultat net négatif** a subi un choc exceptionnel (litiges, pénalités, restructuration).
- Une entreprise avec un **résultat net élevé** mais un **résultat courant faible** peut bénéficier de cessions d'actifs exceptionnelles.

4.4 Capacité d'Autofinancement (CAF) et Autofinancement

Définition de la CAF : La **Capacité d'Autofinancement (CAF)** représente les ressources financières nettes générées par l'activité de l'entreprise après prise en compte des charges non décaissables (amortissements et provisions). Elle mesure la capacité de l'entreprise à financer ses besoins sans dépendre de financements externes.

Pourquoi est-ce important ?

- La CAF est un indicateur clé de la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie.
- Elle permet de financer les investissements et le remboursement des dettes.
- Elle est utilisée pour mesurer la solidité financière et la capacité de l'entreprise à assurer son développement.

4.4.1 Calcul de la CAF

La CAF peut être calculée selon deux méthodes :

1) À partir de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

$$\text{CAF} = \text{EBE} + \text{Autres produits encaissables} - \text{Autres charges décaissables}$$

où :

- **EBE** : reflète la rentabilité d'exploitation avant prise en compte des amortissements et provisions.
- **Autres produits encaissables** : inclut les produits exceptionnels encaissés.
- **Autres charges décaissables** : inclut les charges exceptionnelles nécessitant un paiement immédiat.

2) À partir du Résultat Net

$$\text{CAF} = \text{Résultat Net} + \text{Dotations aux amortissements et provisions} - \text{Reprises de provisions}$$

où :

- **Résultat Net** : reflète le bénéfice final après impôts.
- **Dotations aux amortissements et provisions** : charges comptables qui n'entraînent pas de sortie de trésorerie mais qui diminuent le résultat comptable.
- **Reprises de provisions** : corrections des provisions passées qui augmentent la CAF.

4.4.2 Interprétation de la CAF

- **CAF positive et en hausse** :
 - L'entreprise génère suffisamment de trésorerie pour couvrir ses besoins et financer ses investissements.
 - Elle peut rembourser ses dettes sans difficulté.
- **CAF stable** :
 - L'entreprise maintient un bon niveau de génération de cash.
 - Elle doit surveiller ses coûts et son activité pour éviter une dégradation future.
- **CAF négative ou en baisse** :
 - L'entreprise ne génère pas assez de trésorerie pour financer son activité.
 - Elle risque de devoir emprunter pour financer ses besoins courants.

4.5 Autofinancement et CAF

Définition de l'autofinancement : L'autofinancement représente la part de la CAF qui reste disponible après distribution des dividendes. Il s'agit des ressources réellement réinvesties dans l'entreprise pour financer ses investissements et renforcer sa trésorerie.

Formule de l'autofinancement :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes versés}$$

4.5.1 Pourquoi l'Autofinancement est essentiel ?

- Il permet à l'entreprise de financer ses investissements sans recourir à l'endettement.
- Il renforce la trésorerie et réduit la dépendance aux financements externes.
- Il améliore la stabilité financière et la solvabilité de l'entreprise.

4.5.2 Interprétation de l'Autofinancement

- **Autofinancement élevé :**
 - L'entreprise peut investir sans avoir besoin d'emprunter.
 - Elle est indépendante des banques et a une gestion prudente de sa trésorerie.
- **Autofinancement faible ou négatif :**
 - L'entreprise distribue trop de dividendes ou ne génère pas assez de cash.
 - Elle devra recourir à un financement externe pour investir.

5 Approche Fonctionnelle du Bilan

5.1 Pourquoi une approche fonctionnelle ?

L'analyse fonctionnelle du bilan permet de :

- Faire ressortir les agrégats représentant les moyens de fonctionnement d'une entreprise et les ressources qui les couvrent.
- Vérifier l'équilibre entre les grandes fonctions économiques :
 - **Investissement** (emplois stables).
 - **Financement** (ressources stables).
 - **Exploitation** (actifs et passifs circulants).
- S'assurer que le cycle d'investissement est bien financé par le cycle de financement.

5.2 Structure du Bilan Fonctionnel

Une entreprise est financièrement équilibrée si ses emplois stables (immobilisations) sont financés par des ressources stables (capitaux propres et dettes à long terme).

Après retraitement, on obtient le bilan fonctionnel suivant :

EMPLOIS	RESSOURCES
ÉLÉMENTS STABLES	
Emplois Stables <i>en valeur brute</i> Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières	Ressources Stables Capitaux propres (Capital + Réserves + Résultat) Amortissements et provisions de l'actif Dettes financières (long terme)
ÉLÉMENTS CIRCULANTS	
Emplois Circulants <i>en valeur brute</i> Stocks Créances clients Autres créances	Ressources Circulantes Dettes fournisseurs Dettes fiscales et sociales Autres dettes du passif circulant
TRÉSORERIE	
Trésorerie Active Disponibilités (banque, caisse)	Trésorerie Passive Découverts bancaires

5.3 Interprétation du Bilan Fonctionnel

- Une entreprise est **équilibrée** si les **emplois stables** sont financés par des **ressources stables**.
- Si l'entreprise finance une partie de ses immobilisations avec des dettes à court terme, elle peut rencontrer des **difficultés de liquidité**.
- Un excédent de ressources circulantes par rapport aux emplois circulants signifie que l'entreprise génère de la **trésorerie positive**.

6 Fonds de Roulement (FR), Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et Trésorerie

6.1 Le Fonds de Roulement (FR)

Définition : Le **Fonds de Roulement (FR)** représente l'excédent des ressources stables (capitaux propres et dettes à long terme) sur les emplois stables (immobilisations). Il mesure la capacité d'une entreprise à financer son activité avec ses ressources durables.

$$\text{FR} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables}$$

Interprétation :

- **FR > 0 :** L'entreprise dispose d'un excédent de ressources stables qui peut être utilisé pour financer le cycle d'exploitation et assurer une réserve de sécurité financière.
- **FR < 0 :** Une partie des immobilisations est financée par des dettes à court terme, ce qui est **risqué**, sauf exceptions comme dans le cas des entreprises de la grande distribution ayant une rotation des stocks très rapide.

Pourquoi un FR positif est important ?

- Assure la stabilité financière de l'entreprise sur le long terme.
- Réduit la dépendance aux financements externes à court terme.
- Permet de couvrir les investissements sans recourir systématiquement à de nouveaux emprunts.

6.2 Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Définition : Le **Besoin en Fonds de Roulement (BFR)** représente le besoin de financement lié aux décalages entre les encaissements et les décaissements du cycle d'exploitation. Il reflète la gestion des stocks, des créances clients et des dettes fournisseurs.

$$\text{BFR} = \text{Emplois circulants} - \text{Ressources circulantes}$$

Interprétation :

- **BFR > 0 :** L'entreprise doit financer son cycle d'exploitation, ce qui signifie que ses stocks et créances clients sont plus élevés que ses dettes fournisseurs. Elle devra trouver des financements pour couvrir ce besoin.
- **BFR = 0 :** L'entreprise a un équilibre parfait entre ses ressources circulantes et ses emplois circulants. Elle n'a pas besoin de financement supplémentaire pour son exploitation.
- **BFR < 0 :** L'entreprise bénéficie d'une ressource nette de financement, généralement grâce à des délais de paiement fournisseurs plus longs que les délais d'encaissement des créances clients. C'est souvent le cas dans la grande distribution.

Comment réduire un BFR trop élevé ?

- **Optimiser la gestion des stocks :** éviter les surstocks et améliorer la rotation des stocks.

- **Accélérer le recouvrement des créances clients** : mettre en place des relances, réduire les délais de paiement accordés.
- **Négocier des délais de paiement fournisseurs plus longs** : équilibrer le cycle d'exploitation.

6.3 La Trésorerie

Définition : La trésorerie nette est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

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

Interprétation :

- **Trésorerie > 0** : L'entreprise dispose de ressources stables suffisantes pour couvrir ses investissements et son cycle d'exploitation. L'entreprise n'a pas besoin de financement externe à court terme.
- **Trésorerie < 0** : L'entreprise doit financer une partie de son cycle d'exploitation par des ressources externes (emprunts à court terme, découverts bancaires, affacturage, etc.). Cette situation est risquée si elle perdure, car l'entreprise pourrait avoir des difficultés à honorer ses paiements à court terme.

6.4 Cas Pratiques d'Analyse

Cas 1 : FR insuffisant L'entreprise a investi massivement mais n'a pas assez de ressources stables pour financer ses immobilisations. **Solution** : Recourir à un financement à long terme pour équilibrer la structure financière.

Cas 2 : Crise de Croissance Une entreprise en forte croissance voit son chiffre d'affaires augmenter rapidement, mais son BFR augmente plus vite que son EBE. **Solution** : Améliorer la gestion du BFR (stocks, délais clients).

Cas 3 : Problème de rentabilité Une entreprise voit ses marges baisser et ses créances clients augmenter. **Solution** : Ajuster les prix, réduire les coûts, sécuriser les paiements.

Cas 4 : Baisse de l'activité et accumulation de stocks L'entreprise accumule des stocks invendus, ce qui immobilise de la trésorerie. **Solution** : Adapter la production et revoir la politique commerciale.

7 Les Ratios Financiers

7.1 Principes Fondamentaux

Les ratios financiers sont des indicateurs clés permettant d'analyser la performance et la situation financière d'une entreprise. Cependant, leur interprétation nécessite une approche rigoureuse.

- **Permanence de la méthode de calcul** : Il est essentiel de conserver la même méthode de calcul au fil du temps afin de garantir la comparabilité des résultats.
- **Pertinence des ratios** : Un ratio financier n'a de valeur que si :
 - Il est analysé dans **son évolution dans le temps**.
 - Il est comparé aux performances des **concurrents** du même secteur.
 - Il est évalué par rapport aux **normes sectorielles** (exemple : banques, industries, commerce).

7.2 Ratios d'Activité

Ces ratios évaluent l'efficacité de la gestion des flux financiers liés aux clients, aux fournisseurs et aux stocks.

- **Délai de paiement des clients** :

$$\frac{\text{Créances clients}}{\text{CA TTC}} \times 360$$

Indique en combien de jours en moyenne une entreprise recouvre ses créances clients.

Interprétation :

- Un délai trop long signifie un risque accru de défaut de paiement et une pression sur la trésorerie.
- Un délai court indique une bonne gestion du recouvrement, mais pourrait réduire la compétitivité si les clients attendent des délais plus longs.

- **Délai de paiement aux fournisseurs** :

$$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats et autres charges externes}} \times 360$$

Mesure le nombre de jours nécessaires pour régler les dettes envers les fournisseurs.

Interprétation :

- Un délai long améliore la trésorerie à court terme mais peut nuire à la relation avec les fournisseurs.
- Un délai trop court réduit la trésorerie et peut indiquer une mauvaise négociation des conditions de paiement.

- **Taux de rotation des stocks en jours** :

$$\frac{\text{Stocks}}{\text{Coût des ventes}} \times 360$$

Indique le temps moyen nécessaire pour écouler les stocks de l'entreprise.

Interprétation :

- Un taux élevé signifie une faible rotation des stocks, ce qui peut entraîner des coûts de stockage et un risque d'obsolescence.
- Un taux faible reflète une gestion efficace, mais un niveau trop bas peut générer des ruptures de stock et des pertes de ventes.

7.3 Ratios de Structure

Ces ratios, basés uniquement sur le bilan, évaluent la solidité financière de l'entreprise.

- **Ratio de couverture des investissements (solidité de la structure financière) :**

$$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables} + \text{BFR}}$$

Permet de vérifier si les ressources financières couvrent les besoins d'investissement et d'exploitation.

Interprétation :

- Un ratio supérieur à 1 indique que les ressources à long terme suffisent pour financer les investissements et le cycle d'exploitation.
- Un ratio inférieur à 1 signifie que des dettes à court terme financent une partie des investissements, ce qui est risqué.

- **Ratio de liquidité (évaluation du risque de faillite) :**

$$\frac{\text{Créances clients} + \text{Trésorerie}}{\text{Dettes circulantes} + \text{Découverts bancaires}}$$

Permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes de court terme.

Interprétation :

- Un ratio supérieur à 1 indique une situation financière saine avec assez d'actifs pour couvrir les dettes à court terme.
- Un ratio inférieur à 1 signale un risque de tensions de trésorerie et de difficulté à rembourser les créanciers.

- **Ratio d'autonomie financière (endettement) :**

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes financières à long terme}}$$

Indique dans quelle mesure l'entreprise dépend des financements externes.

Interprétation :

- Un ratio élevé indique une forte indépendance financière et une faible dépendance aux créanciers.
- Un ratio faible traduit un endettement élevé, ce qui augmente le risque financier en cas de hausse des taux d'intérêt.

- **Ratio de solvabilité :**

$$\frac{\text{Actifs}}{\text{Dettes}}$$

Mesure la capacité de remboursement de l'entreprise en cas de liquidation.

Interprétation :

- Un ratio supérieur à 1 signifie que l'entreprise possède plus d'actifs que de dettes, ce qui est rassurant pour les créanciers.
- Un ratio inférieur à 1 montre un risque de faillite élevé si l'entreprise ne parvient pas à rétablir l'équilibre financier.

7.4 Ratios de Rentabilité

Ces ratios permettent d'évaluer la performance économique et financière de l'entreprise.

7.4.1 Profitabilité (performance de l'exploitation)

- **Taux de marge brute d'exploitation :**

$$\frac{\text{EBE}}{\text{CA}}$$

Indique la rentabilité de l'activité principale après prise en compte des coûts d'exploitation.

Interprétation :

- Un taux élevé reflète une bonne maîtrise des coûts et une activité rentable.
- Un taux faible indique une marge réduite, ce qui peut être problématique si les charges fixes sont importantes.

- **Taux de marge nette d'exploitation :**

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA}}$$

Mesure la rentabilité de l'exploitation après déduction des charges d'exploitation.

- **Taux de marge bénéficiaire :**

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{CA}}$$

Mesure le bénéfice net généré pour chaque euro de chiffre d'affaires.

Interprétation :

- Un taux élevé traduit une bonne rentabilité après impôts.
- Un taux faible ou négatif montre que l'entreprise a des difficultés à dégager un bénéfice net.

7.4.2 Rentabilité économique et financière

- **Taux de rentabilité économique brute :**

$$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Ressources brutes}}$$

Mesure la rentabilité des ressources investies dans l'exploitation.

- **Taux de rentabilité financière :**

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Évalue la rentabilité des capitaux apportés par les actionnaires.

Interprétation :

- Un taux élevé signifie que l'entreprise génère une bonne rentabilité pour ses investisseurs.
- Un taux faible ou négatif montre que l'investissement dans l'entreprise n'est pas attractif.

7.5 Effet de Levier et Risques

Définition : L'effet de levier mesure l'impact de l'endettement sur la **rentabilité financière**. Il est défini par la formule :

$$RF = RE + (RE - i) \times \frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capitaux propres}}$$

où :

- **RE** : Rentabilité économique ($\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actifs}}$).
- **RF** : Rentabilité financière ($\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$).
- **i** : Coût moyen de la dette.

Interprétation :

- **Effet de levier positif** ($RE > i$) : L'endettement augmente la rentabilité financière.
- **Effet de levier nul** ($RE = i$) : L'endettement n'a aucun effet sur la rentabilité.
- **Effet de levier négatif (effet massue)** ($RE < i$) : L'endettement détruit de la valeur.

Exemple chiffré : Soit une entreprise avec :

- $RE = 10\%$, $i = 5\%$, Ratio Dette/CP = 1,5

$$RF = 10\% + (10\% - 5\%) \times 1,5 = 17,5\%$$

L'effet de levier est positif, car le rendement des capitaux propres est supérieur à la rentabilité économique.

Impact du Niveau d'Endettement : L'endettement amplifie les gains en cas d'effet de levier positif, mais augmente le risque de faillite si la rentabilité économique diminue.

Situation	Effet de levier	Impact
$RE > i$	Positif	Hausse de la rentabilité des actionnaires
$RE = i$	Nul	Pas d'effet
$RE < i$	Négatif (effet massue)	Baisse de la rentabilité, risque accru