

Fonds de roulement

Il représente le montant de capitaux permanents (ressources stables) disponible pour le financement de l'activité courante de l'entreprise (besoin de financement d'exploitation principalement)

Capitaux propres (dont résultat de l'exercice)

+ Amortissements, dépréciations et provisions

+ Dettes financières

 Emprunts obligataires convertibles

 Autres emprunts obligataires

 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque)

 Emprunts et dettes financières divers (Part à plus d'un an)

= RESSOURCES STABLES (1)

Immobilisations brutes corporelles, incorporelles et financières

= EMPLOIS STABLES (2)

(1) – (2) = FONDS DE ROULEMENT

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation

Il s'obtient par différence entre les actifs d'exploitation et les dettes d'exploitation.

ACTIFS D'EXPLOITATION (1)

dont :

 Stocks et en-cours

 Avances et acomptes sur commandes d'exploitation

 Créances-clients et comptes rattachés résultant des ventes

 Autres créances d'exploitation

 Charges constatées d'avance liées à l'exploitation

DETTES D'EXPLOITATION (2)

dont :

 Avances et acomptes reçus sur commandes d'exploitation

 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

 Dettes fiscales et sociales

 Autres dettes d'exploitation

 Produits constatés d'avance liés à l'exploitation

(1) – (2) = BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation

C'est la différence entre les créances diverses et les dettes diverses :

 Créances et dettes sur immobilisations et comptes rattachés

 Autres créances et autres dettes

 Le cas échéant, les charges et les produits constatés d'avance non liés à l'exploitation.

Enfinement : $BFR = BFR\ D'EXPLOITATION + BFR\ HORS\ EXPLOITATION$

Trésorerie nette

La trésorerie nette se calcule de deux façons :

TRESOREIE NETTE = FRNG – BFR

La trésorerie nette est positive si le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement et négative dans le cas inverse.

TRESOREIE NETTE = TRESORERIE ACTIF – TRESORERIE PASSIF

La trésorerie nette s'obtient par la différence entre les disponibilités inscrites à l'actif et les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque figurant au passif. Elle est donc positive ou négative.

Soldes intermédiaires de gestion

Les SIG représentent une cascade de soldes qui constituent des paliers dans la formation du résultat. C'est un découpage du compte de résultat permettant de calculer les blocs significatifs aidant l'interprétation et la compréhension financière.

- La marge commerciale

Ventes de marchandises – Coût d'achat des marchandises vendues

La marge commerciale exprime la différence entre le montant des ventes de marchandises et leur coût d'achat. La marge commerciale est calculée par les entreprises de négoce qui achètent des marchandises pour les revendre en l'état.

- La production de l'exercice

Ventes de produits finis ou de services + Production stockée + production immobilisée

Elle est calculée par les entreprises qui achètent des matières premières, qui les transforment, puis qui vendent des produits finis. La production de l'exercice est également calculée par les entreprises prestataires de services.

La production de l'exercice mesure l'activité industrielle ou de services de l'entreprise : produits finis ou services rendus (production vendue), produits finis fabriqués mais non encore vendus (augmentation des stocks), immobilisations fabriquées par l'entreprise pour elle-même (production immobilisée).

- La valeur ajoutée

Production de l'exercice + Marge commerciale – Consommation en provenance de tiers

ou

Ventes (de produits finis, de services, de marchandises) – coût d'achat des matières consommées – coût d'achat des marchandises vendues - Autres achats et charges externes

La valeur ajoutée est égale à la différence entre tout ce que l'entreprise a produit ou vendu et tout ce qu'elle a consommé en provenance de tiers (achats, services). Elle mesure par conséquent la richesse créée (ajoutée) par l'entreprise. La valeur ajoutée se partage entre les principales parties prenantes de l'entreprise. Elle est comparable d'une entreprise à l'autre, surtout dans un même secteur.

- L'excédent brut d'exploitation EBE

Valeur ajoutée + subventions d'exploitation – Impôts et taxes (sauf les impôts sur les bénéfices) – charges de personnel
L'EBE mesure la ressource tirée par l'entreprise de son exploitation, indépendamment des aspects immobiliers (les dotations aux amortissements ne figurent pas dans ce solde), de l'évaluation des stocks et des créances clients (les DADP ne figurent pas dans ce solde) et des aspects financiers.

Autrement dit, l'E.B.E indique la performance de l'entreprise indépendamment de sa structure (amortissements) et de son financement.

Il indique aussi la performance de l'entreprise indépendamment de l'impôt. Il est donc comparable d'une entreprise à l'autre, surtout dans le même secteur.

Enfin, il convient d'insister sur le fait que l'EBE est le dernier solde intermédiaire de gestion à ne comprendre que des produits réellement encaissables et que des charges réellement décaissables ; en effet, le solde suivant, tient compte des charges et des produits qui ne donnent pas lieu à des mouvements de trésorerie (dotations et reprises).

- Le résultat d'exploitation

produits d'exploitation - charges d'exploitation

ou

excédent (ou insuffisance) brut d'exploitation + reprises sur charges d'exploitation et transferts de charges + autres produits - dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation - autres charges

Ce solde mesure le résultat de l'activité industrielle ou commerciale de l'entreprise. Il est exempt des éléments financiers et exceptionnels. Il permet donc de comparer des entreprises ayant des modes de financement différents (part des capitaux propres et des emprunts).

- Le résultat courant avant impôt RCAI

résultat d'exploitation + résultat financier + / - quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun

Le RCAI indique la performance économique et financière de l'entreprise. Il est calculé avant éléments exceptionnels et impôts sur les bénéfices. On parle de résultat courant par opposition au résultat exceptionnel. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour voir l'impact du financement sur les résultats.

- Le résultat exceptionnel

produits exceptionnels - charges exceptionnelles

Il est comme son nom l'indique, le résultat des opérations exceptionnelles.

- Le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)

Le résultat courant avant impôt + ou - le résultat exceptionnel - participation des salariés au résultat - impôts sur les bénéfices. C'est la différence entre tous les produits et toutes les charges de l'exercice. C'est le résultat final qui sera reporté au bilan et qui est effectivement disponible pour l'entreprise et ses actionnaires (mis en réserve ou distribué).

- Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif

Elles montrent la différence entre les comptes 775 Produits des cessions d'éléments d'actif et le compte 675 Valeurs comptables des éléments d'actif cédés. Ce dernier solde est nécessaire au calcul de la capacité d'autofinancement

Produits Colonne 1		Charges Colonne 2		Soldes intermédiaires de gestion Colonne 1 – colonne 2	
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale	
Production vendue Production stockée Production immobilisée total		Ou déstockage de production Total		Production de l'exercice	
Production de l'exercice Marge commerciale Total		Consommation de l'exercice en provenance de tiers : - Achats de matières premières - Variation de stocks de mat l'ères - Services extérieurs Total		Valeur ajoutée	
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation Total		Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnel Total		EBE (ou insuffisance brute d'exploitation)	
EBE Reprises sur charges calculées et transferts de charges non affectables Autres produits Total		Ou insuffisance brute d'exploitation DADP Autres charges Total		Résultat d'exploitation	
Résultat d'exploitation Quotes – parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financiers Total		Résultat d'exploitation Quotes – parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières Total		Résultat courant avant impôts	
Produits exceptionnels		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnel	
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel Total		Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel Participation des salariés Impôt sur les bénéfices Total		Résultat de l'exercice	

Capacité d'autofinancement (CAF)

La **capacité d'autofinancement** désigne l'ensemble des ressources internes générées par l'entreprise dans le cadre de son activité qui permettent d'assurer son financement.

CAF= produits encaissables – charges décaissables

La CAF peut se calculer de deux façons :

- à partir du résultat net
- à partir de l'EBE

A partir du résultat net

CAF = Résultat de l'exercice + charges calculées – produits calculés + VCEAC- PCEA

Les produits calculés sont tous les produits qui ne se traduisent pas par une rentrée de trésorerie, comment par exemple les reprises de provisions, les reprises d'amortissement... Ce sont des produits non encaissables.

Les charges calculées sont les charges comptabilisées qui ne se traduisent pas par une sortie de trésorerie, comme par exemple les DADP On parle également de charges non décaissables.

Résultat de l'exercice

- RADP exploitation
- RDP financières
- RDP exceptionnelles
- PCEA
- + DADP exploitation
- + DADP financières
- + DADP exceptionnelles
- + VCEA
- = **CAF**

EBE

- + Transferts charges d'exploitation
- + Autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation
- + ou – quotes parts du résultat sur opérations faites en commun
- + Produits financiers hors RDP
- Charges financières hors DADP
- + Produits exceptionnels hors RAP
- Charges exceptionnelles hors DAP
- Participation des salariés
- Impôt sur les bénéfices
- = **CAF**

SEANCES N°10 et11

Thèmes abordés :

- L'analyse financière
- Le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement
- Les soldes intermédiaires de gestion
- La capacité d'autofinancement

CAS N°6

1.Le compte de résultat

(Exercice fortement inspiré de Grandguillot B et F (2011), Exercices et corrigés d'analyse financière, Gualino, p13)

L'entreprise Vénus vous demande de définir les éléments suivant puis d'indiquer leur destination dans le compte de résultat :

Eléments	Charges			Produits		
	Expl	Fin	Excep	Expl	Fin	Excep
1.Valeurs comptables des éléments d'actif cédés			X			
2.Personnel extérieur	X					
3.Production immobilisée				X		
4.Gains de change					X	
5.Charges nettes sur cessions de VMP		X				
6.Dotations aux provisions réglementées			X			
7.Dotations aux dépréciations des actifs circulants	X					
8.Ventes de marchandises				X		
9.Subventions d'équilibre						X
10.Produits des cessions d'éléments d'actif						X
11.Dotations aux dépréciations des VMP		X				
12.Quote-part des subventions virée au résultat de l'exercice						X
13.Rémunérations du personnel	X					
14.Produits de participations					X	
15. Achat de marchandises	X					
16. Ventes de produits finis				X		
17.Produits nets sur cession de VMP					X	
18.Dotations aux dépréciations de titres immobilisés		X				

Rappel :

- L'activité d'exploitation = l'activité normale ou courante
- Charges d'exploitation = coûts occasionnés par l'activité normale
- Produits d'exploitation = ressources occasionnées par l'activité normale

-L'activité financière = l'activité liée à la politique financière
Charges financières = coûts liés à la politique financière
Produits financiers = revenus procurés par des placements financiers et reprises sur des dépréciations à caractère financier

-L'activité exceptionnelle = activité non courante
Charges exceptionnelles = coûts occasionnés par l'activité non courante
Produits exceptionnels = ressources occasionnées par l'activité non courante

2. Le compte de résultat et les S.I.G

Correction : Société Aux prochaines vacances en Grèce

Charges		Produits	
Achats de matières premières	30 000	Production vendue	100 000
Variation stock matières premières	- 2 500	Production stockée	25 000
Services extérieurs	22 500		
Impôts et taxes	10 000		
Charges de personnel	40 000		
DAP d'exploitation	15 000		
Charges financières	2 500	Produits financiers	10 000
Charges exceptionnelles	15 000	Produits exceptionnels	15 000
Impôts sur les bénéfices	2 500		
Résultat	15 000		
TOTAL	150 000	TOTAL	150 000

Calcul du résultat

$$\begin{aligned}
 \text{Résultat de l'exercice} &= \text{produits} - \text{charges} \\
 &= 150\,000 - 135\,000 \\
 &= 15\,000
 \end{aligned}$$

Les soldes intermédiaires de gestion

Marge commerciale = 0

Production vendue	100 000	
Production stockée	25 000	
Production immobilisée		
Production	125 000	B
Achats de matières premières	30 000	
Variation stocks de matières premières	-2 500	
Services extérieurs	<u>22 500</u>	
Conso en provenance de 1/3	50 000	C
Valeur ajoutée	75 000	D = A + B - C
Impôts et taxes	10 000	
Charges de personnel	40 000	
EBE	25 000	
DAP exploitation	15 000	
Résultat d'exploitation	10 000	E
Résultat financier	7 500	F
Résultat courant avant impôt	17 500	G = E + F

Résultat exceptionnel

0 H

Impôt sur les bénéfices

2500 I

Résultat de l'exercice

15 000 J = G + H – I

3. Un début d'analyse de la structure financière et de l'équilibre financier

3.1 Vers une meilleure compréhension du bilan

(Exercice fortement inspiré de Grandguillot B et F (2011), Exercices et corrigés d'analyse financière, Gualino, p75)

L'entreprise Cupidon vous demande de définir les éléments suivant puis d'indiquer leur destination dans le bilan :

Eléments	Actif immobilisé	Actif circulant	Capitaux propres	Provisions	Dettes
Charges constatées d'avance		X			
V.M.P		X			
Titres de participation	X				
Prêts	X				
Emprunts					X
Amortissements dérogatoires			X		
Dépréciations des comptes clients		X			
Provisions pour litiges				X	
Résultat (bénéfice ou perte)			X		
Réserves			X		
Stocks		X			
Fonds commercial	X				
Personnel-Rémunérations dues					X
Amortissements du matériel industriel	X				
Banque solde créditeur					X
Dépréciation des terrains	X				
Dettes fournisseurs					X
Matériel industriel	X				

3.2 L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier, variation du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement

(Exercice fortement inspiré de Grandguillot B et F (2011), Exercices et corrigés d'analyse financière, Gualino, p 92)

Après avoir rappelé ce qu'est l'approche fonctionnelle de l'équilibre financier et défini le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, vous indiquerez l'effet des actions suivantes sur le fonds de roulement ou le besoin en fonds de roulement :

Actions	F.D.R		B.F.R	
	+	-	+	-
Acquisition d'immobilisations		X		
Augmentation du capital	X			
Diminution des stocks				x
Remboursements des emprunts		X		
Augmentation des dettes fournisseurs				x

Diminutions des créances				x
Obtention d'un emprunt (long terme)	X			
Augmentation du délai de crédit clients			x	
Mise au rebut d'une immobilisation	X			
Avances versées sur commandes aux fournisseurs			x	
Résultat bénéficiaire	X			
Résultat déficitaire		X		
Raccourcissement du délai de crédit fournisseurs			X	

3.3 : Le compte de résultat et les ratios en lien avec la trésorerie

Donnez les 2 méthodes de calcul de la trésorerie puis réalisez l'exercice suivant :

La société "Pâquerette" clôture ses comptes le 31 décembre de chaque année. Elle vous communique les informations suivantes et elle vous demande :

- d'établir le compte de résultat de l'exercice
- de calculer le résultat de l'exercice
- de déterminer
 - le délai du crédit clients en jours (traites comprises)
 - le délai du crédit fournisseurs en jours (traites comprises)
 - la marge commerciale

On retiendra un taux de TVA de 20%.

Informations complémentaires

État des stocks au 01/01/N

Matières premières	20 000
Produits finis	40 000

Extrait de la balance affectée par un virus après inventaire au 31/12/N

Intitulé	Solde débiteur	Solde créditeur
Achats de matières premières	90 000	
Amortissements immo corporelles		85 000
Autres charges externes	10 000	
Banque	21 000	
Caisse	1 000	
Capital		100 000
Charges de personnel	30 000	
Charges exceptionnelles	4 000	
Charges financières	3 000	
Clients	26 000	
Clients, effets à recevoir	10 000	
DADP exploitation	2 000	
Emprunts		50 000
Fournisseurs		34 000
Fournisseurs, effets à payer		20 000
Immobilisations corporelles	130 000	
Impôt sur les bénéfices	500	
Impôts et taxes	20 000	
Participation des salariés	500	
Produits financiers		10 000

Provisions		10 000
Réserves		10 000
Stock de matières premières	10 000	
Stock de produits finis	60 000	
TVA à payer		9 000
Valeurs mobilières de placement	10 000	
Ventes de produits finis		100 000
Totaux	428 000	428 000

Correction de l'exercice 3 : Pâquerette

Variation de stock (SI-SF)	10 000	Production stockée (SF-SI)	20 000
----------------------------	--------	----------------------------	--------

Compte de résultat

Charges

Produits

Achats	90 000	Ventes	100 000
Autres charges externes	10 000	Produits financiers	10 000
Impôts et taxes	20 000	Production stockée	20 000
Charges de personnel	30 000	PERTE	40 000
DADP exploitation	2 000		
Variation de stock	10 000		
Total exploitation	162 000		
Charges financières	3 000		
Charges exceptionnelles	4 000		
Participation des salariés	500		
Impôt sur les bénéfices	500		
Total	170 000	Total	170 000

Calcul du résultat

$$\begin{aligned} \text{Résultat de l'exercice} &= \text{produits} - \text{charges} \\ &= 130\,000 - 170\,000 \\ &= -40\,000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Crédits clients} &= (\text{clients} + \text{clients EAR}) / \text{ventes TTC} \times 360 \\ &= ((26\,000 + 10\,000) / (100\,000 \times 1,2)) \times 360 = 108 \text{ jours} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Crédits fournisseurs} &= (\text{fournisseurs} + \text{fournisseurs EAP}) / (\text{achats} + \text{autres ch ext}) \text{ TTC} \times 360 \\ &= ((34\,000 + 20\,000) / ((90\,000 + 10\,000) \times 1,2)) \times 360 = 162 \text{ jours} \end{aligned}$$

La marge commerciale est nulle puisqu'il s'agit d'une entreprise industrielle. (Cf: comptes achats de mat lères et ventes de produits finis)