

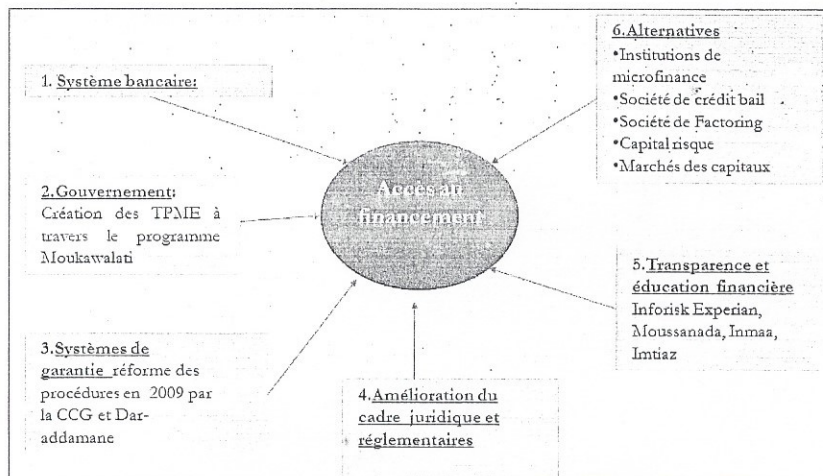
## Introduction

La finance est une discipline qui traite de la recherche et de l'allocation optimale de ressources à des choix multiples (Investissement, Placement, Exploitation)

La gestion financière est une discipline qui aide à la préparation et à l'exécution des décisions financières stratégiques (moyen et long terme) et opérationnelles (court terme).

L'investissement est un engagement immédiat de moyens financiers qui seront utilisés dans des activités de production & de vente pour générer des ressources financières dans le futur.

Les acteurs, sources et alternatives d'accès au financement :



## CEU : Diagnostic et équilibre financier de l'entreprise

### 1. Cycles financiers de l'entreprise

Dans le cadre de son activité, l'entreprise combine des facteurs de production pour élaborer des biens ou des services.

Les facteurs de production sont achetés sur des marchés "amont" contre des liquidités. Les biens et services produits sont vendus sur les marchés "Aval" également contre des liquidités. Ainsi, un entrepreneur disposant de liquidités et désireux de créer une entreprise, devra se procurer par exemple un local, du matériel et acheter des matières premières pour réaliser ses objectifs. Il va donc échanger ses liquidités ou "stock de Monnaie" contre des actifs, certains étant destinés à être utilisés rapidement dans l'entreprise (matières premières), d'autres étant appelés à rester dans l'entreprise une durée plus longue (local, matériel) ; le but de l'entrepreneur n'étant pas de maintenir ses actifs figés, mais de produire des biens et les vendre à d'autres agents économiques.

Il verra ainsi une partie de ses actifs se transformer en monnaie. Le cycle financier désigne ce processus qui intègre toutes les opérations intervenant entre le moment où une entreprise transforme un stock de monnaie initial en un certain bien ou actif, et le moment où le même bien se transforme en monnaie.

On distingue dans l'entreprise trois cycles principaux :

- Le cycle d'exploitation
- Le cycle d'investissement
- Le cycle des opérations financières

#### a. Le cycle d'exploitation

On entend par cycle d'exploitation l'ensemble des opérations réalisées par l'entreprise pour atteindre son objectif : produire des biens et des services en vue de les échanger.

- L'acquisition des biens et des services entrant dans le processus de production : c'est la phase d'approvisionnement
- La transformation des biens et des services pour aboutir à un produit fini : c'est la phase de production
- La vente des produits finis : c'est la phase de commercialisation

Ce processus doit fonctionner de manière continue pour assurer un emploi optimal des moyens mis en œuvre : travail et capital. Or, les flux physiques d'entrée (les achats) et le flux physique de sortie (les ventes) interviennent de manière discontinue.

Le fonctionnement régulier du cycle d'exploitation est assuré par la détention de stocks qui assurent l'écoulement continu des biens.

### b. Le cycle d'investissement

Le cycle d'investissement désigne toutes les opérations relatives à l'acquisition ou la création des moyens de production incorporels (brevets, fonds commercial...), corporels (terrains, machines,...) ou financiers (titres de participation ...). Il englobe également la partie immobilisée de l'actif de roulement (stocks, créances,...).

L'investissement s'analyse en une dépense immédiate et importante dont la contrepartie et l'espérance de liquidités futures issues des opérations d'exploitation.

Le cycle d'investissement est par définition un cycle long, dont la durée dépendra de l'activité de l'entreprise, du rythme de l'évolution technologique et de la stratégie poursuivie.

### c. Le cycle des opérations financières

Il recouvre l'ensemble des opérations qui interviennent entre l'entreprise et les apporteurs de capitaux, il concerne particulièrement les opérations de prêts et d'emprunts.

## 2. Présentation du bilan

Le bilan est un document comptable, un état de synthèse qui traduit la situation patrimoniale de l'entreprise:

- ✓ Emplois ou Actifs: ce que l'entreprise détient
- ✓ Ressources ou passifs: ce qu'elle doit

## 3. Bilan fonctionnel et équilibre financier: FRE, BFG, TRS

L'objectif du bilan fonctionnel est d'analyser la capacité d'une entreprise à faire face à ces engagements. Ce diagnostic peut être mené soit à partir d'un bilan comptable fonctionnel ou à partir d'un bilan financier.

### a. Analyse du bilan comptable fonctionnel

Le bilan fonctionnel représente à un moment donnée les emplois et les ressources, quelle qu'en soit la qualification juridique, liés aux principaux cycles de fonctionnement de l'entreprise.

Le découpage fonctionnel du bilan peut être représenté dans le bilan suivant .

Cycles fonctionnels de l'entreprise	Emplois liés	Ressources liées
Cycle d'investissement	Actif immobilisé	Financement permanent
Cycle d'exploitation	Actif circulant hors trésorerie	Passif circulant hors trésorerie
Cycle de trésorerie	Trésorerie – Actif	Trésorerie - Passif

Ce découpage permet de calculer aisément des agrégats très significatifs sur le plan de la gestion et qui permet de caractériser l'équilibre financier de l'entreprise, à savoir : le fonds de roulement fonctionnel, le besoin de financement global et la trésorerie nette.

### b. Le fonds de roulement fonctionnel (FRF)

C'est la part des ressources stables disponibles après le financement des actifs immobilisés pour contribuer à couvrir les besoins de financement liés à l'exploitation.

$$\text{FRF} = \text{Financement permanent} - \text{Actif immobilisé}$$

Le fonds de roulement fonctionnel constitue, dans une optique de continuité de l'exploitation, un indicateur de vulnérabilité ou au contraire d'autonomie plus au moins grande de l'entreprise vis à vis des prêteurs à court terme (fournisseurs et banquiers).

Il est en effet souhaitable que les besoins de financements structurels d'une entreprise (investissements) soient couverts par des réserves ayant le même caractère de stabilité, on minimise ainsi le risque d'atteinte à la survie de l'entreprise par remise en cause de ses financements à court terme.

En principe le FRF doit être positif :

- $\text{FRF} > 0$  : **Il s'agit d'une ressource**: les ressources de FP ont financé la totalité des investissements immobilisées en dégageant un excédent qui peut être utilisé pour financer les besoins d'exploitation
- $\text{FRF} < 0$  : **il s'agit d'un besoin**: Les ressources de financement n'ont pas permis de financer la totalité des investissements, le besoin peut être financé par le passif circulant ou la trésorerie-passif

### c. Le Besoin de Financement Global ou le Besoin de Fonds de Roulement

C'est la part des besoins en financement non couverte par les ressources provenant de cette même exploitation.

$$\text{BFG ou BFR} = \text{Actifs circulants H.T} - \text{Passifs circulant H.T}$$

Les besoins en financement sont essentiellement constitués par les stocks et les créances clients, les ressources provenant de l'exploitation par les dettes fournisseurs. L'importance de ces postes dépendent à la fois des contraintes propres au secteur de l'entreprise (durée du cycle de production, image de la profession en matière de crédit...), et de politique industrielle et commercial.

- $\text{BFG} > 0$  : **Il s'agit d'un besoin** à financer: les ressources du PC n'ont pas pu financer les emplois de l'AC il faut chercher les ressources au niveau du FRF ou de la trésorerie.
- $\text{BFG} < 0$  : **Il s'agit d'une ressource**: qui peut être utilisée pour conforter l'équilibre financier de l'entreprise

### d. La Trésorerie Nette

C'est l'excédent des liquidités (placées ou non) sur les financements bancaires courants

$$\text{TN} = \text{FRF} - \text{BFG} \\ = \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif}$$

- $\text{TR} > 0$  **largement excédentaire** est une disponibilité destinée à faire face à un investissement prochain: diversification, rachat, amélioration du potentiel productif
- $\text{TR} = 0$  **moyennement nulle** représente une bonne gestion de la structure financière du bilan
- $\text{TR} < 0$  **négative** peut être le résultat de graves problèmes de liquidité ou le résultat d'une gestion financière voulue en fonction des conditions bancaires