L3 Gestion financière « avancés » 2024-2025

Gestion financière avancé

A. Brun
agnes.brun@univ-paris1.fr

1

Calendrier du cours du premier semestre

- Le vendredi de 12h30 à 14h

2

Site du cours

https://coursabrun.typepad.fr/gefiavance/

(lien également accessible depuis l'EPI du cours)

- Les supports projetés en séance3
- Des exercices à préparer pour la séance suivante
- Le corrigé des exercices des séances précédentes

3

Introduction

- Les décisions financières de l'entreprise incluent des décisions :
- **Stratégiques** à long terme telles que
  - le choix des investissements
  - Le choix de leurs modalités de financement
- Plus **techniques** à court terme telles que :
  - la gestion de la trésorerie

4

Introduction

- Pour fonder de façon pertinente ces décisions, **L'analyse financière** des comptes qui permet de déboucher sur la démarche du diagnostic financier constitue un préalable indispensable à ces décisions
- L'analyse financière constitue le cœur de la gestion financière qui, au-delà de l'analyse financière, inclut également des modèles de choix de projet d'investissement, les outils d'établissement des plans de financement ou de gestion de la trésorerie.

5

Définition l'analyse financière

Définition

Un médecin dirait que l 'analyse financière d'une organisation est un ensemble de techniques d 'auscultation qui doivent permettre au praticien de faire un diagnostic sur son évolution, voire proposer des remèdes au cas où cela paraît nécessaire.

6

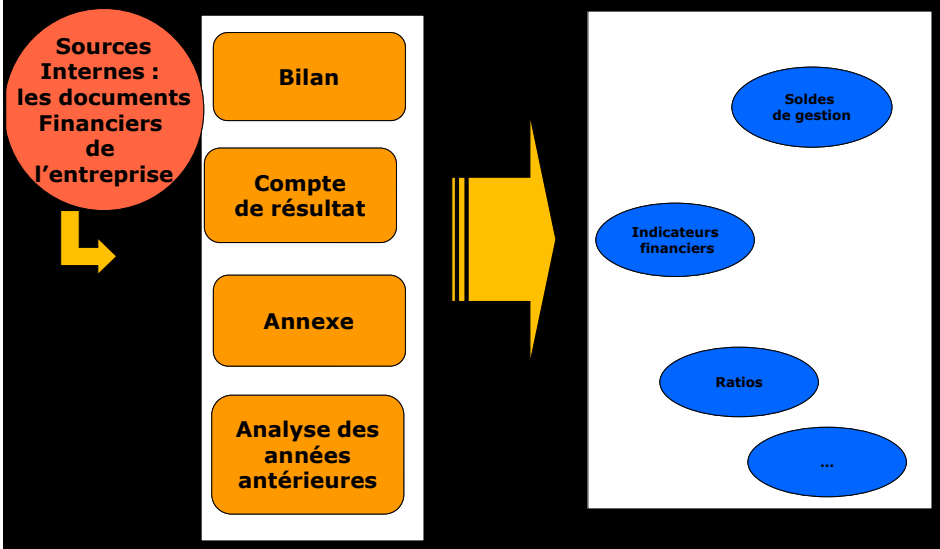
Définitions et Objectifs de l'analyse financière

ANALYSE FINANCIERE

Conduit à s'interroger notamment sur :
- **la structure financière**
- **les performances réalisées**
- **la rentabilité**

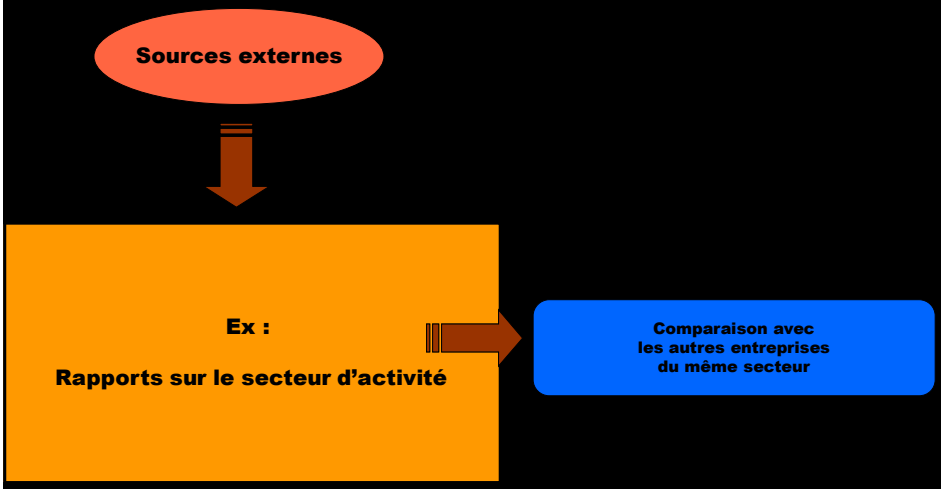
7

Les sources d'information



8

Les sources d'information



9

Introduction

Notre cours de gestion financière avancé :

- approfondira la partie « analyse financière » de la gestion financière, commencée en L2 dans le cours d'analyse des documents financiers (au cours duquel ont déjà été abordés l'analyse fonctionnelle du bilan le calcul des soldes intermédiaires de gestion et de la capacité d'autofinancement).

- abordera également les décisions stratégiques (choix de projets d'investissement et choix des modalités de financement)

10

Plan prévisionnel annuel

PARTIE 1

Chapitre 1 – Rappels sur le bilan fonctionnel et **l'**analyse financière par la méthode des ratios

Chapitre 2 –L' analyse de la liquidité et de la solvabilité : le bilan financier

Chapitre 3 – L'analyse de la rentabilité

Chapitre **4**– Le tableau de financement, les tableaux de flux de trésorerie et la notion **d'ETE**

PARTIE 2

Chapitre 5 – Le développement de l'activité et les choix de projets d'investissement
Chapitre **6** – La politique de financement de l'entreprise
Chapitre 7 – sous réserve : La gestion de la trésorerie

11

Repères bibliographiques

- *Finance d'entreprise (DCG6)*, (Nathan, Foucher, Dunod…)
- Ogien *D., Gestion financière de l'entreprise,* Dunod
- Solnik B., Gestion financière, Dunod
- Colasse B., *Analyse financière de l'entreprise,* Coll Repères, La découverte

12

Chapitre 1 :
Rappels sur le bilan fonctionnel et L'analyse financière par la méthode des ratios

13

Partie 1
Rappels sur le bilan fonctionnel

14

1 Rappel de La logique du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un bilan d'analyse financière visant à analyser la structure financière de l'entreprise.

Les actifs et les passifs y sont classés par fonction ou cycle de l'entreprise auquel appartient l'opération qui en est à l'origine

Les actifs y apparaissent pour leur valeur brute (valeur d'origine)

15

2. Rappel : Les grandes masses du bilan fonctionnel et sa structure détaillée

Le bilan fonctionnel se partage en "grandes masses"

- Les **ressources stables** résultent des décisions de financement ayant engagé l'entreprise à long terme. (Capitaux propres, dettes financières stables mais aussi provisions, amortissements et dépréciations de l 'actif du bilan)
- Les **emplois stables**, qui résultent des décisions d 'investissement à long terme (Actif immobilisé en valeur brute)

Ces deux grandes Masses retracent les éléments qui résultent du **cycle d 'Investissement-financnement** de l'entité

16

- L'**actif circulant** (montant brut des stocks, créances, VMP)
- Les **dettes circulantes** : ce sont les dettes du passif autres que les dettes financières (dettes fournisseurs, fiscales et sociales, dettes diverses.)

Ces deux grandes Masses retracent les éléments qui résultent du **cycle d 'activité** de l'entité (depuis les approvisionnements jusqu'à à l'encaissement du produit des ventes)

Parmi les actifs les actifs circulants, certains (créances clients, stocks) sont plus directement liés au cycle d'exploitation de l'entreprise (activité courante) que d'autres (VMP). On parle

- d'actifs circulants d'exploitation
- et d'actifs circulants hors exploitation

17

De même, parmi les dettes circulantes, certaines (dettes fournisseurs…) sont plus directement liés au cycle d'exploitation de l'entreprise (activité courante) que d'autres (dettes sur immobilisations)…. On parle

- de dettes circulantes d'exploitation
- de dettes circulantes hors exploitation

- **La trésorerie active (disponibilités)** et
- **La trésorerie passive (**concours bancaires courants) qui détermineront la trésorerie nette résultant des deux cycles précédents.

Pour aboutir à ce bilan fonctionnel, on doit effectuer des retraitements et des reclassements.

On aboutit alors au document détaillé en diapositive suivant

18

Actif	Passif
EMPLOIS STABLES	**RESSOURCES STABLES**
Actif Immobilisé brut	RESSOURCES PROPRES Capitaux propres + Provisions + Amortissements et dépréciations DETTES FINANCIERES STABLES: Dettes financières hors (-) concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	**DETTES CIRCULANTES (hors trésorerie)**
Exploitation Stocks en en-cours Av. et acomptes versés, Créances clients Autres créances exploitation Charges constatées d'avance exploitation	**Exploitation** Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs Dettes fiscales et sociales (sauf dette d'IS) Autres dettes d'exploitation Produits constatées d'avance Exploitation
Hors Exploitation VMP *sauf éventuellement titres liquides* Autres créances hors exploitation charges constatées d'avance hors exploitation	**Hors Exploitation** Dettes d'IS Dettes sur immobilisation Autres dettes hors exploitation Produits constatées d'avance HE
Trésorerie active	**Trésorerie passive**
Disponibilités *+ éventuellement VMP liquides*	Concours banc. courants et soldes créd. de banque

19

3. Rappel Les grands équilibres financiers

3.1 Le fonds de roulement (FR ou FRNG)

Le bilan représente, à un instant t, une photographie du patrimoine de l'entreprise, c'est à dire de l'ensemble de ses biens (emplois) et de ses financements (ressources). Parmi cet ensemble de biens, ceux qui correspondent à des investissements sont dits « stables ».

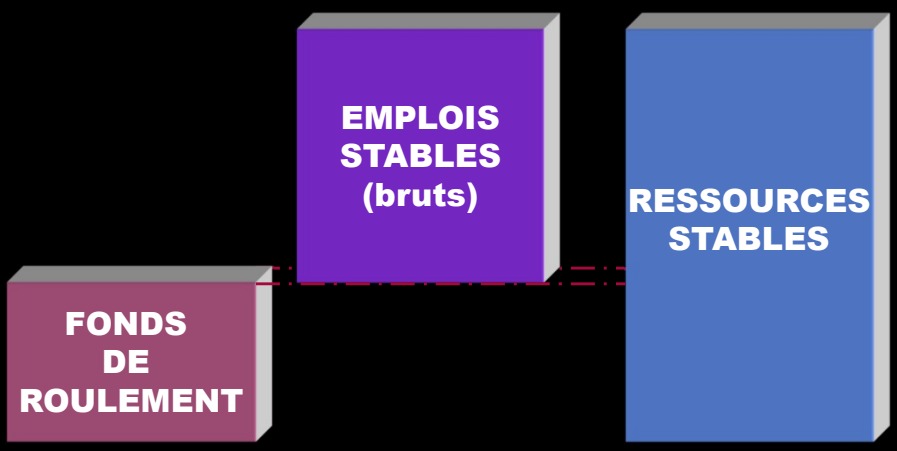
Ils ont été financés par des fonds propres et des emprunts, qui sont les financements stables de la structure.

20

Pour autant, il n'y a pas forcément égalité entre le montant de ces biens et de ces financements

- En effet, il est prudent de doter l'entreprise d'un **excédent de fonds**, destinés à financer d'autres besoins nés de l'exploitation.
- Cet **excédent de ressources stables sur les emplois stables** porte le nom de Fonds de Roulement. (noté FR ou FRNG pour Fonds de roulement net global quand on veut souligner qu'il s'agit du FR tel que défini par le PCG). Ce Fonds de Roulement constitue **une « marge de sécurité »** permettant de couvrir tout ou partie des besoins de financement liés à l'exploitation de l'entreprise.
- On peut donc dire que le Fonds de Roulement est **la partie de l'actif circulant financée par des ressources stables.**

21



Le Fonds de roulement du PCG appelé Fonds de roulement net global (FRNG) = Ressources stables – Emplois stables

22

3.2 Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

- Dans les actifs et les passifs liés au cycle activité c'est-à-dire dans les « actifs circulants » et les « dettes circulantes », on trouve principalement :

- du côté des actifs : des stocks, créances clients, autres créances…
- Du côté des dettes circulantes (dettes fournisseurs, autres dettes…)

- On voit qu'il s'agit d'actifs et de passifs <u>liés à des décalages dans le temps</u>.

23

<u>Du fait de décalages :</u>

- entre achats et ventes, l'entreprise **doit financer la constitution de stocks**
- entre produits (ex : ventes) et paiements, l'entreprise **doit financer des créances**.

Ce besoin de financement est atténué par un décalage de sens opposé

<u>Du fait de décalages</u> :

- entre achats et paiements, entre avis d'imposition et règlement de l'impôt etc… **l**'entreprise **dispose de ressources à court terme : des dettes**

24

Pour la plupart des entreprises les actifs à financer (principalement stocks et créances) du fait de l'activité, excèdent les ressources générées par cette même activité (dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales…).

Le cycle « activité » dégage un « besoin de financement » ou encore une « insuffisance de ressource », appelé(e) :

Besoin en fonds de roulement (BFR)

Avec :

BFR = actifs circulants –dettes circulantes

25

Comme indiqué précédemment, l'importance du BFR dépend pour l'essentiel :

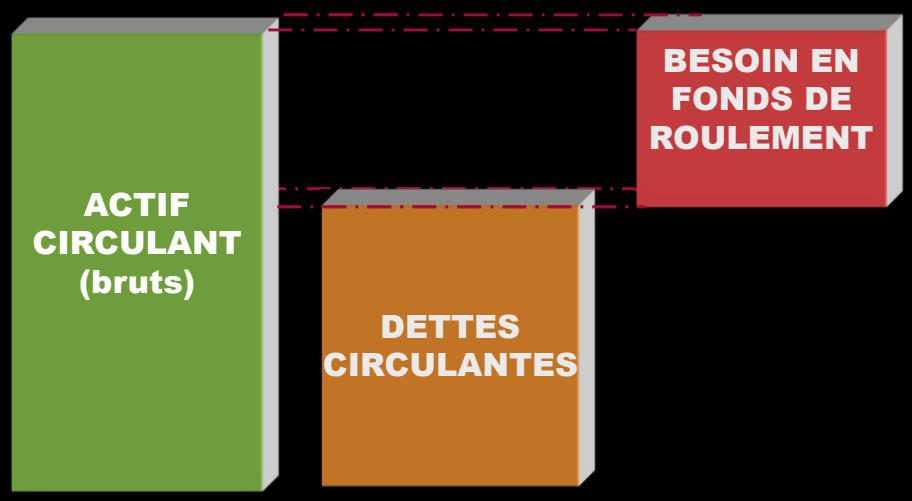
- **Des stocks à financer :** Les activités commerciales et industrielles exigent la détention de stocks dont l'importance varie avec la durée des cycles de production et de commercialisation ainsi que la qualité de la gestion des stocks. Le montant des stocks contribuent à augmenter le BFR
- **Des créances clients :** L'octroi de crédit à la clientèle (dont l'importance varie en fonction des caractéristiques du secteur, de l'efficacité du recouvrement des créances) qui contribuent également à augmenter le BFR
- **Des dettes fournisseurs :** Les délais de paiement accordés par les fournisseurs diminuent au contraire le BFR. Cette composante dépend des usages en vigueur et du pouvoir de négociation du service achat.

26

Attention :

Il arrive que les financements générés par le cycle d'exploitation soient supérieurs aux besoins à financer. Dans ce cas on observe un BFR <0. Il s'agit d' **un excédent de financement**, appelé **dégagement de fonds de roulement.**). C'est généralement le cas dans la grande distribution (on a en effet des créances limitées du fait de la vente au détail et au contraire des dettes fournisseurs élevées grâce à un fort pouvoir de négociation)

27



BFR= Actif circulants – dettes circulantes

28

- Afin d'affiner l'analyse, le BFR peut à son tour se décomposer en 2 éléments :
- Un **BFR d'exploitation** : il comprend les postes liés au cycle d'exploitation. Son montant est donc fonction du chiffre d'affaires (de l'activité) de l'entreprise
- Un **BFR hors exploitation** : les postes considérés dans ce cas sont indépendants du cycle d'exploitation. Le BFRHE est composé d'éléments hétérogènes à caractère non cycliques

29

Calcul du BFR d'exploitation :

Actif circulant d'exploitation
- Dettes circulantes d'exploitation
= BFR d'exploitation (ou BFRE)

Calcul du BFR hors exploitation :

Actif circulant hors exploitation
- Dettes circulantes hors exploitation
= BFR hors exploitation (ou BFRHE)

BFR Total = BFRE + BFRHE

30

3.3 La Trésorerie, origine et rôle.

Le montant du Fonds de Roulement est stable : il dépend de décisions à long terme concernant la politique d'investissement et de financement de l'entreprise.

Le Besoin en Fonds de Roulement résulte de causes de nature différente (décalages temporels, activité saisonnière...). Il est variable, puisqu'il dépend fortement du niveau d'activité.

C'est **la trésorerie** qui permet d'équilibrer cette différence entre un Fonds de Roulement. par nature **stable** et un Besoin en Fonds de Roulement par nature **variable** à court terme.

31

L'égalité fondamentale.

On peut donc calculer la trésorerie nette de la façon suivante :

Trésorerie nette =
Fonds de Roulement - Besoin en Fonds de Roulement

TN = FR – BFR.

- Si FR > BFR : la trésorerie nette est positive
- Si FR < BFR : la trésorerie nette est négative

32

Un point de vocabulaire : la Trésorerie "nette"

- On parle de trésorerie "nette" car, dans la réalité, une entreprise peut présenter simultanément des disponibilités à l'actif de son bilan (trésorerie ACTIVE) et des concours bancaires courants au passif (trésorerie PASSIVE).
- On peut donc également calculer la Trésorerie nette comme suit:
- Trésorerie Nette : Trésorerie Active - Trésorerie Passive

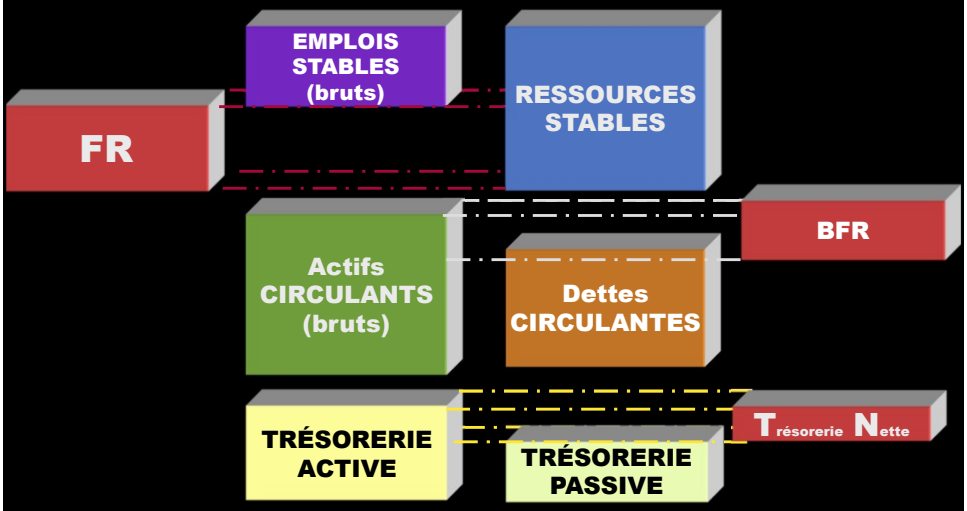
33

A partir de l'égalité fondamentale, on peut identifier différentes structures possibles dans un bilan, voici les principales :

Situation 1	FR> 0 BFR>0 BFR < FR Trésorerie nette> 0	Le fonds de roulement est suffisant pour couvrir les besoins de financement liés à l'exploitation. La part inemployée du FR se retrouve sous forme de disponibilités.
Situation 2	FR > 0 BFR>0 BFR > FR Trésorerie nette < 0	Le fonds de roulement est insuffisant pour faire face aux besoins de financement liés à l'exploitation. L'entreprise doit faire appel à des concours bancaires pour financer ses actifs circulants.
Situation 3	FR > 0 BFR < 0 Trésorerie nette > 0	C'est la situation la plus favorable. L'entreprise dispose d'un FR auquel vient s'ajouter un dégagement de fonds de roulement sur l'exploitation. La trésorerie nette est forcément positive

34

Exemple d'une situation ou BFR>0, FR>0 et TN>0 (FR>BFR)



35

Il ne faut pas se contenter de regarder si la trésorerie nette est positive mais regarder son évolution d'une exercice à l'autre

Lorsque la trésorerie nette est négative un rééquilibrage est nécessaire :

- Soit en agissant à la hausse sur le fonds de roulement (nouvel apport en capital, nouvel emprunt)
- Soit en diminuant le besoin en fonds de roulement (diminution des durées de stockage et des durées de crédit client, hausse des durées de crédit fournisseur, par exemple)

36