

Chapitre 3 : Le bilan financier – L’approche patrimoniale

a) Présentation du bilan financier

Le bilan financier est également appelé bilan patrimonial, bilan liquidité ou bilan liquidité-exigibilité. Le bilan financier a pour objectifs d’évaluer la solvabilité de l’entreprise (hypothèse de liquidation) ainsi que sa liquidité (paiement à échéance).

Les comptes de l’actif du bilan financier sont classés par ordre croissant de liquidité alors que ceux du passif sont classés par ordre croissant d’exigibilité.

Définitions :

- *La solvabilité* est la capacité de payer ses obligations lorsqu’ils arrivent à échéance ;
- *La liquidité d'un actif* est son aptitude à être transformée en monnaie, dans des délais plus ou moins rapprochés et dans des conditions normales d'utilisation ;
- *L'exigibilité d'un élément* du passif traduit la proximité de son échéance, c’est à dire le délai au terme duquel il devra être remboursé.

b) Différence entre le bilan fonctionnel et le bilan financier

- Le bilan financier est une analyse externe alors que le bilan fonctionnel est une analyse interne ;
- Le bilan financier est effectué selon l’hypothèse de cessation d’activité alors que le bilan fonctionnel est établi selon l’hypothèse de continuité d’exploitation.

c) Composition du bilan financier

L’actif du bilan financier est composé de deux rubriques :

- **Actif à long terme** : Eléments de l’actif détenus par l’entreprise de façon durable ou pour une durée supérieure à une année (>1an).
- **Actifs à court terme** : Eléments de l’actif détenus par l’entreprise pour une durée inférieure à une année (<1an)
 - a. Valeurs d’exploitation ;
 - b. Valeurs réalisables ;
 - c. Valeurs disponibles.

Le critère de classement des éléments de l’actif est la liquidité de ces éléments *i.e.* leur capacité de transformation en argent liquide.

Quant au passif du bilan financier, il est composé de deux rubriques :

- Capitaux permanents :
 - a. Capitaux propres et assimilés;
 - b. Dettes à moyen et long terme (> 1 an);
- Dettes à court terme (< 1 an)

ACTIF		PASSIF	
Actif à plus d'un an		Capitaux permanents	Capitaux propres
Actif à moins d'un an	Valeurs d'Exploitation		Dettes à plus d'un an
	Valeurs Réalisables	Dettes à moins d'un an	
	Valeurs Disponibles		

Tableau 1: Bilan financier condensé

d) Construction du bilan financier : reclassements et retraitements

Pour établir un bilan financier, on prend les valeurs des éléments de l'Actif du bilan en **Net** (et non en brut comme pour le bilan fonctionnel). Egalement, le bilan financier est établi **après répartition** du résultat. On commence ainsi par l'affectation du résultat → dividendes.

La construction du bilan financier nécessite de procéder à certains retraitements et reclassements (principaux reclassements et retraitements):

- **Les immobilisations en non-valeurs** sont à retrancher de l'Actif Immobilisé et des Capitaux Propres ;
- **Les actifs à plus ou moins d'un an** : sont à reclasser en fonction de leur échéance réelle (supérieur à un an et inférieur à un an) ;
- **Les plus ou moins values latentes – Actif** : A prendre en considération selon les évaluations de l'analyste financier ;
- **Le stock outil** est à reclasser parmi les actifs immobilisés (à soustraire de l'actif circulant);
- **Le crédit bail** : inscription à l'Actif pour sa valeur nette comptable et constatation en dettes de financement d'un montant équivalent ;
- **Les Titres et Valeurs de Placement** : si facilement négociables et donc totalement liquide, il convient de les assimiler à la Trésorerie-Actif.
- La répartition du résultat consiste à augmenter le Passif Circulant Hors Trésorerie du montant des **bénéfices à distribuer** ; les bénéfices non distribués demeureront aux Capitaux Propres ;
- **Les dettes à plus ou moins un an** : seront reclassées, en fonction des informations, en dettes à plus d'un an ou dettes à moins d'un an.

Le tableau suivant présente le bilan financier ainsi que les retraitements et reclassements à effectuer :

ACTIF		PASSIF	
<p style="text-align: center;">Actif à plus d'un an</p> <p>Total de l'Actif Immobilisé</p> <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisations en non valeurs - Part de l'Actif immobilisé inférieure à 1 an (immo vendues à moins d'un an) : <ul style="list-style-type: none"> • Créances dont l'échéance à court terme, • immobilisations vendues dans moins d'un an - Moins values des immobilisations + Plus valeurs des immobilisations + Part de l'actif circulant supérieure à 1 an : <ul style="list-style-type: none"> • Stock outil • Créances à plus d'un an ; + Crédit-bail : Valeur comptable nette 		<p style="text-align: center;">Capitaux propres</p> <p>Capitaux propres</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dividendes à payer <p>Capitaux propres assimilés</p> <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisations en non valeurs + Plus value de l'actif - Moins values de l'actif <hr/> <p style="text-align: center;">Dettes à plus d'un an</p> <p>Dettes de financement</p> <p>Emprunt obligataires</p> <ul style="list-style-type: none"> - Partie remboursable à moins d'un an <p>Emprunts auprès des établissements de crédit</p> <ul style="list-style-type: none"> - Partie remboursable à moins d'un an - Découverts bancaires <p>Dettes de financement diverses</p> <ul style="list-style-type: none"> - Partie remboursable à moins d'un an <p>+ Crédit-bail : Valeur comptable nette</p>	
<p>Actif à moins d'un an</p>	<p>Valeurs d'Exploitation</p> <p>Stocks</p> <ul style="list-style-type: none"> - Stock outil 	<p>Dettes à moins d'un an</p> <p>Passif circulant comptable</p> <ul style="list-style-type: none"> + Partie remboursable à moins d'un an (EO, EAEC, DFD) + Dividendes à payer + Trésorerie Passif + Découverts bancaires 	
	<p style="text-align: center;">Valeurs Réalisables</p> <ul style="list-style-type: none"> + Part de l'Actif immobilisé inférieure à 1 an (immo vendues à moins d'un an) : <ul style="list-style-type: none"> • Créances dont l'échéance à court terme, • immobilisations vendues dans moins d'un an + Plus values des éléments actifs circulants - Moins values des éléments circulants - Part de l'actif circulant supérieure à 1 an - TVP (facilement cessibles) 		
	<p style="text-align: center;">Valeurs Disponibles</p> <p>Trésorerie – Actif</p> <ul style="list-style-type: none"> + TVP (facilement cessibles) 		

Tableau 2: Bilan financier détaillé

e) Analyse horizontale du bilan financier

L'analyse horizontale du bilan financier est basée sur 3 soldes majeurs :

1. Le Fond de Roulement Financier FRF

Le Fond de Roulement Financier correspond au solde entre les ressources à plus d'un an (Financement Permanent) et les emplois stables à plus d'un an (Actif Immobilisé) :

$$\text{FR Financier} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actif Immobilisé}$$

$$\text{FR Financier} = (\text{Capitaux propres} + \text{Dettes de Financement}) - \text{Actif Immobilisé}$$

$$\text{FR Financier} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Dettes à moins d'un an}$$

Quand il est positif, le FRF constitue un excédent de ressources permettant de financer une partie de l'activité à court terme de l'entreprise. Un fond de Roulement Financier permet également à l'entreprise, en cas de liquidation des actifs de court terme, de payer les dettes de court terme (si on lui demandait de les régler immédiatement).

2. Le Besoin en Fonds de Roulement BFR

Le Besoin en Fonds de Roulement dépend des délais de paiement existant entre la vente du produit ou de la prestation et l'achat des marchandises (ou matières premières) auprès des fournisseurs de l'entreprise :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'Exploitation} + \text{Valeurs Réalisables}) - (\text{Dettes à moins d'un an} - \text{Découverts bancaires})$$

Cet excédent d'actif à court terme sur le passif à court terme constitue donc un fonds qui roule quotidiennement et qu'il convient de financer : d'où le terme de besoin en fonds de roulement.

3. La Trésorerie Nette

La trésorerie nette est l'excédent de liquidités détenues par l'entreprise par rapport à la Trésorerie-Passif:

$$\text{TN} = \text{FR} - \text{BFR} \text{ ou } \text{TA-TP}$$