

Responsable des ventes chez un distributeur d'appareils de fitness et de musculation, vous vous demandez si les commerciaux n'accordent pas des délais de règlement trop importants. Le comptable vous fournit les renseignements nécessaires à leur calcul.

- 1** Calculez les délais de règlement clients et fournisseurs pour chacune des années.
- 2** Commentez-en l'évolution et son impact sur le besoin en fonds de roulement.

Ressource Informations fournies par le comptable (en k€)

	N-4	N-2	N
Achats TTC	1 258	1 793	2 111
Ventes TTC	1 856	2 688	3 109
Comptes clients	232	366	375
Comptes fournisseurs	147	239	281



Exo 2 –

Le bilan comptable de la société :

Actif	Brut	Amort. et prov.	Net	Passif	
Actif immobilisé				Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles	250 000		250 000	Capital	150 000
Immobilisations corporelles	276 160	85 800	190 360	Réserves	130 000
Immobilisations financières	51 000	1 000	50 000	Résultat de l'exercice	35 280
Total 1	577 160	86 800	490 360	Total 1	315 280
				Provisions risques et charges (Total 2)	10 000
Actif circulant				Dettes	
Stocks et en-cours	150 000	0	150 000	Dettes financières (1)	350 000
Créances clients	165 770	0	165 770	Dettes fournisseurs	95 000
Disponibilités	26 150	0	26 150	Autres dettes	62 000
Total 2	341 920	0	341 920	Total 3	507 000
Total général	919 080	86 800	832 280	Total général	832 280

(1) dont 40 000 solde créditeur des banques (découverts)

Le bilan fonctionnel de la société :

Actif	Bilan fonctionnel		Passif
Actifs stables❶	577 160	Passifs stables❷	722 080
Actif circulant❸	315 770	Passif circulant❹	157 000
Actifs de trésorerie	26 150	Passifs de trésorerie❺	40 000
Total actif	919 080	Total passif	919 080

Le bilan fonctionnel est équilibré

❶ Immobilisations brutes

❷ 315 280 + 86 800 + 10 000 (capitaux propres + amortissements et provisions d'actif + provisions passif) + 350 000 - 40 000 (dettes financières moins découverts)

❸ 150 000 + 165 770 (stocks et créances brutes)

❹ 95 000 + 62 000 (dettes circulantes)

❺ 40 000 (solde créditeur des banques)

Informations financières complémentaires

- Stock initial = 107 200 €
- Stock final = 150 000 €
- Montant moyen des créances clients estimé à 185 770 € TTC
- Montant moyen des dettes fournisseurs estimé à 90 000 € TTC
- Entreprise soumise au taux normal de TVA

Délai moyen de stockage
des marchandises : 100 j

Délai de règlement
des créances clients : 60 j

Délai de paiement des dettes
fournisseurs : 85 j

Le compte de résultat de la société

Charges	Exercice N	Produits	Exercice N
Charges d'exploitation		Produits d'exploitation	
Achats de marchandises	321 000	Ventes de marchandises	512 435
Variation des stocks marchandises	- 42 800	Production vendue	0
Autres achats et charges externes	24 000	Chiffre d'affaires net	512 435
Impôts et taxes	22 000	Production stockée	0
Charges de personnel	38 550	Production immobilisée	0
Dotations aux amortissements et provisions	57 225	Reprise/amortissements et provisions	0
Autres charges	5 405		
Total charges d'exploitation (II)	425 380	Total produits d'exploitation (I)	512 435
Total charges financières (IV)	18 025	Total produits financiers (III)	7 750
Total charges exceptionnelles (VI)	32 000	Produits exceptionnels (V)	2 000
Impôt sur les bénéfices (VII)	11 500		
Total charges (II) + (IV) + (VI) + (VII)	486 905	Total produits (I) + (III) + (V)	522 185
Bénéfice	35 280	Perte	
Total général	522 185	Total général	522 185

Questions :

- 1) Calculez le FR/ BFR et Trésorerie nette
- 2) Calculez les ratios de structure
- 3) Calculez le stock moyen et la variation des stocks et vérifiez votre résultat avec le compte de résultat
- 3) Calculez les ratios de rotation : Stockage de marchandise/ délai de règlement clients/ dettes fournisseur
- 4) Comparez avec les chiffres de la profession
- 5) Analyser la situation de l'entreprise et concluez

Rappel du cours

Les ratios d'analyse financière

Les ratios (rapports entre deux grandeurs) d'analyse financière complètent les indicateurs de performance financière et enrichissent ainsi l'analyse financière de l'entreprise. Ils doivent, comme les autres indicateurs, être comparés dans le temps et dans l'espace. Il est important de tenir compte de l'impact d'une décision sur ces ratios.

I Les ratios d'équilibre financier

L'entreprise complète l'étude du FRNG et du BFR par des ratios d'équilibre financier. Ces ratios de gestion à long terme permettent d'analyser un élément du passif par rapport à un élément d'actif.

Exemples : ratios d'équilibre financier

Financement des immobilisations	Ce ratio permet de vérifier le respect du principe de l'équilibre financier.	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il doit être supérieur à 1 puisque les investissements de l'entreprise doivent être financés par des ressources stables. Un ratio supérieur à 1 est donc équivalent à un FRNG positif.
Couverture des capitaux investis	Ce ratio permet de vérifier que les ressources stables financent les emplois stables ET le besoin d'exploitation.	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables} + \text{BFRE}}$	Il doit être supérieur à 1 pour espérer une trésorerie positive.

II Les ratios de structure

Ils complètent également l'analyse de l'équilibre financier. Ces ratios de gestion à long terme permettent d'analyser :

- soit un élément d'actif par rapport à un autre élément d'actif : ils analysent la composition du patrimoine ;
- soit un élément de passif par rapport à un autre élément de passif : ils informent sur l'origine et la nature des financements de l'entreprise.

Exemples : ratios de structure

Pour faciliter les comparaisons, on utilise fréquemment des ratios.

La **couverture des emplois stables** mesure l'importance du FRNG. Ce ratio doit être supérieur à 1, car les actifs stables doivent être financés par des passifs stables.

$$\text{Couverture des emplois stables} = \frac{\text{Passif stable}}{\text{Immobilisations brutes}}$$

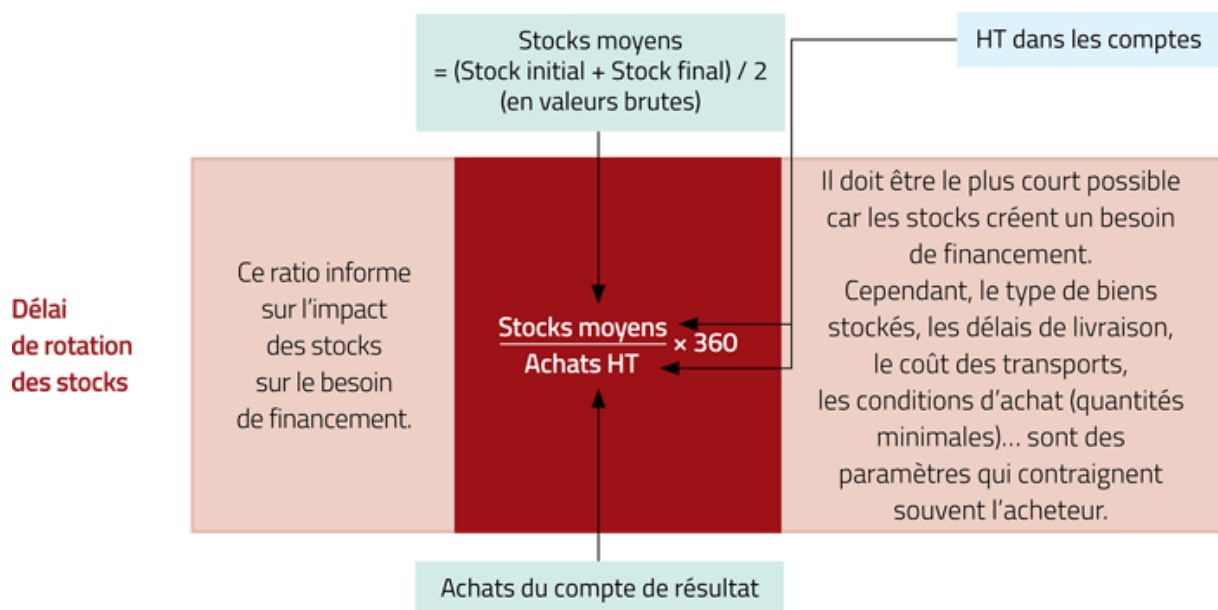
L'**autonomie financière** indique la part des ressources propres dans le financement stable. Ce ratio doit être supérieur à 0,5, sinon l'entreprise sera considérée comme surendettée.

$$\text{Autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Passif stable}}$$

Intensité capitalistique	Ce ratio mesure le poids des actifs immobilisés dans le patrimoine.	$\frac{\text{Actif immobilisé brut}}{\text{Actif total brut}}$	Ratio variable selon les secteurs : il est relativement faible dans les entreprises commerciales car elles ont peu d'immobilisations.
Indépendance financière	Ce ratio est utile pour mesurer l'importance de l'endettement par rapport aux apports des actionnaires (on parle aussi de taux d'endettement).	$\frac{\text{Emprunts et dettes financières}}{\text{Capitaux propres}}$	Il doit être inférieur à 1 : les emprunts doivent rester inférieurs aux capitaux propres. Le banquier ne veut pas financer plus que les propriétaires de l'entreprise.

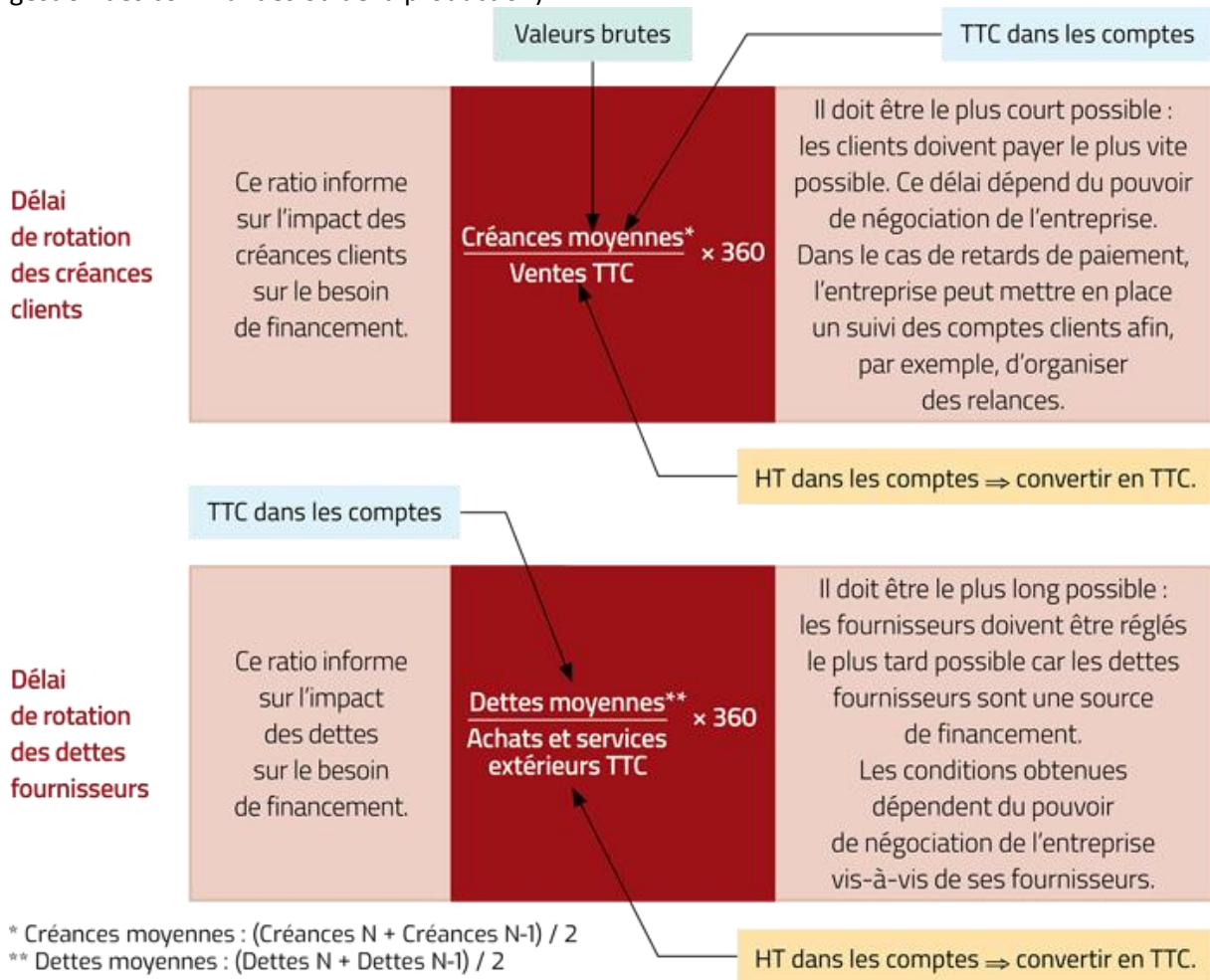
III Les ratios de rotation

Ils sont calculés et exprimés en jours : on parle ainsi de délai de rotation. Le numérateur et le dénominateur doivent toujours être valorisés de la même façon (TTC, HT...).



Exemple : un délai de rotation des stocks de 50 jours signifie que les stocks restent en moyenne 50 jours dans l'entreprise avant d'être utilisés.

Un délai qui augmente peut-être positif (gestion pour éviter la rupture de stock) ou négatif (mauvaise gestion des commandes ou de la production).



Un délai de créances clients qui augmente peut-être le signe de retards de paiement ou d'une baisse du pouvoir de négociation. Le raisonnement est le même pour le délai des dettes fournisseurs.