

Ce qu'il faut retenir sur...

Solvabilité et liquidité financière



> LA SOLVABILITE

La **solvabilité** traduit la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements financiers c'est-à-dire la capacité à rembourser l'ensemble de ce qu'elle doit par la vente de ses actifs en cas de liquidation.

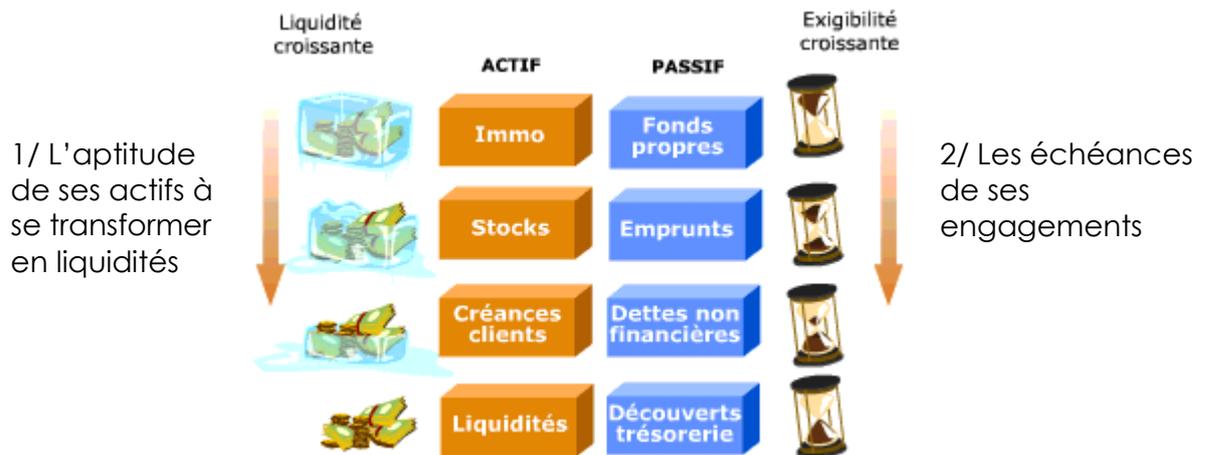


La question de la solvabilité est primordiale pour l'entreprise ainsi que pour ses partenaires (clients, fournisseurs, apporteurs de capitaux) : en cas d'**insolvabilité**, l'incapacité de l'entreprise à rembourser ce qu'elle doit engendre des pertes pour ses créanciers.

> LA LIQUIDITE

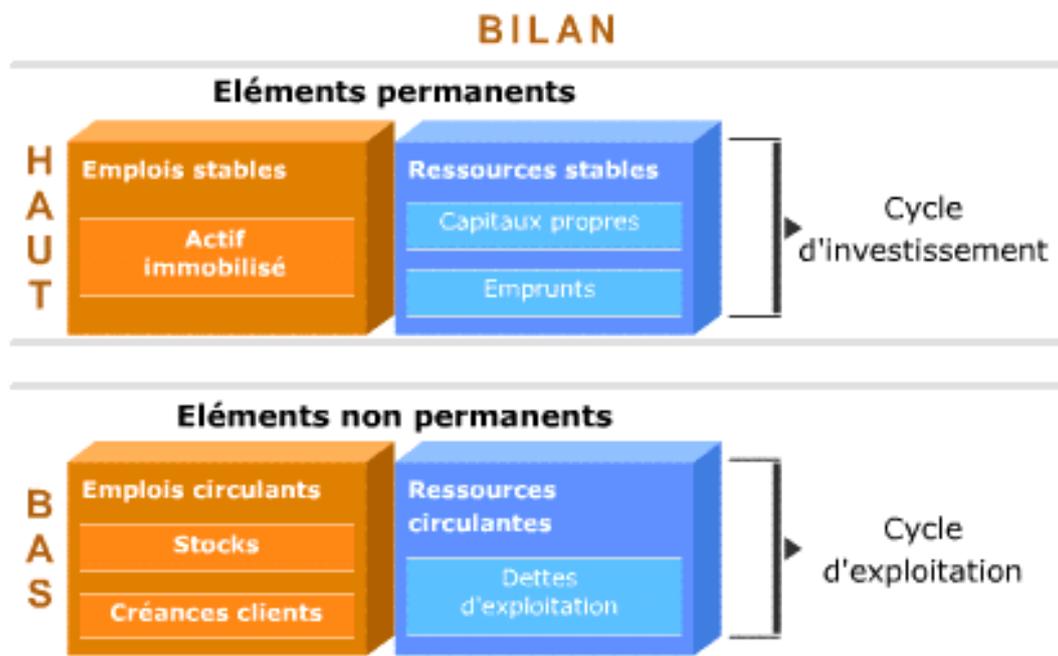
La **liquidité** correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements financiers à court terme.

L'analyse de la liquidité d'une entreprise revient à comparer :



Pour comparer ces éléments, il faut tenir compte des échéances c'est-à-dire du temps nécessaire pour que les éléments de l'actif se transforment en liquidités et pour que les ressources du passif deviennent exigibles.

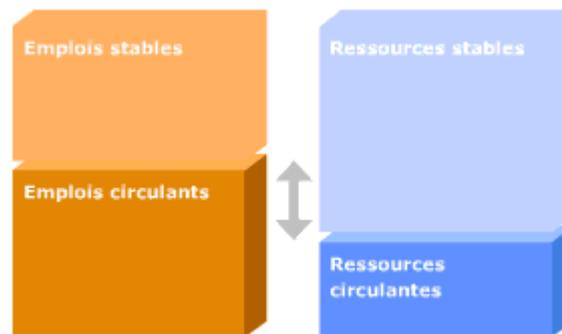
> LA STRUCTURE DU BILAN



En réalité, en raisonnant hors trésorerie, il n'y a pas d'équilibre financier entre :

- les emplois stables et les ressources stables d'une part ;
- les emplois circulants et les ressources circulantes d'autre part.

Le passif circulant parvient rarement à financer la totalité de l'actif circulant : il existe un écart entre l'actif circulant et le passif circulant.

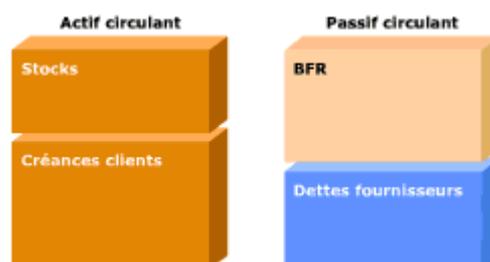


Cet écart est appelé Besoin en **Fonds de Roulement** ou BFR.

➤ LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (BFR)

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) se définit comme la partie de l'actif circulant qui n'est pas financée par l'exploitation. Il correspond à l'argent gelé par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation.

$$\text{BFR} = \text{Stocks} + \text{Créances clients retraitées (incluant les EENE)} - \text{Dettes fournisseurs}$$



Si le BFR est négatif, on parle de **Dégagement de Fonds de Roulement** (DFR).



La maîtrise du BFR est primordiale, notamment pour les entreprises en forte croissance : l'explosion du BFR peut devenir une source de difficultés financières si elle ne s'accompagne pas d'une augmentation des capitaux stables.

Variation discontinue du BFR

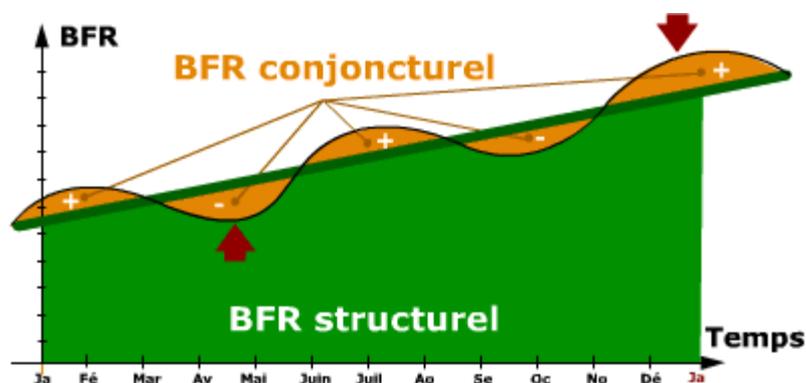
Le BFR calculé à la date d'arrêté des comptes doit donc être comparé au **BFR permanent**, aussi appelé BFR normatif, avant d'être analysé étant donné l'instabilité de ses composantes dans le temps :

➤ Le BFR structurel :

C'est le besoin stable. Il dépend essentiellement du type d'activité de l'entreprise.

➤ Le BFR conjoncturel :

Il correspond aux fluctuations reflétant les variations saisonnières et l'instabilité des éléments constitutifs du BFR. Il peut évoluer rapidement dans un sens comme dans un autre, au gré de l'évolution de l'environnement dans lequel se situe l'entreprise.



➤ ANALYSE DU BFR

Le BFR en lui-même est insuffisant pour permettre une analyse pertinente. Il est nécessaire de le mettre en relief avec d'autres éléments sous forme de ratios.

Le ratio **BFR / Chiffre d'affaires H.T**, exprimé en pourcentage ou en nombre de jours, donne une idée globale de la gestion du BFR et de l'exploitation.

A volume d'activité égal et à conditions d'exploitation égales, ce ratio doit rester constant.

Si ce n'est pas le cas, il faut analyser en détail les éléments constitutifs du BFR en fonction d'autres ratios.

Les ratios des éléments constitutifs du BFR

Plusieurs ratios permettent d'analyser les éléments constitutifs du BFR :

↪ **Le ratio de rotation des stocks de matières :**

Nombre de jours nécessaires pour que les stocks soient vides dans le cas où l'entreprise arrêterait ses approvisionnements.

$$\frac{\text{Stock moyen}}{\text{Achats H.T}}$$

↪ **Le ratio de rotation des stocks de produits finis :**

Nombre de jours qu'il faudrait pour que les stocks de produits finis soient vides dans le cas où l'entreprise arrêterait sa production.

$$\frac{\text{Stock moyen}}{\text{Chiffre d'affaires H.T}}$$

↪ **Le ratio de rotation du crédit-clients :**

Nombre de jours de vente en attente d'encaissement.

$$\frac{\text{Créances clients après retraitement}}{\text{Chiffre d'affaires T.T.C}}$$

↪ **Le ratio de rotation du crédit-fournisseur :**

Nombre de jours d'achats restant à payer.

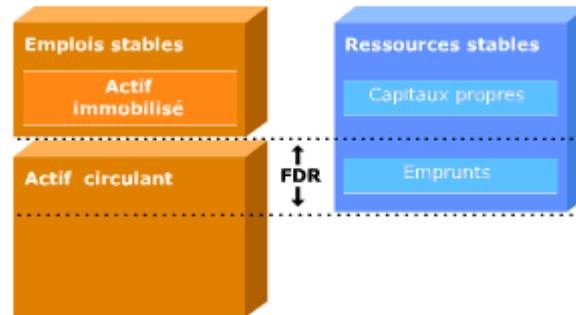
$$\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achats T.T.C}}$$

Ces ratios n'ont pas de véritable valeur intrinsèque. C'est leur comparaison avec les ratios du secteur d'activité ou des entreprises concurrentes qui constitue une source d'information.

> **LE FONDS DE ROULEMENT (FDR)**

Le BFR est un besoin permanent. Il doit donc être financé par des ressources stables.

Cela nécessite que les ressources stables soient supérieures aux emplois stables. L'excédent de ressources stables par rapport aux emplois stables est appelé Fonds de Roulement ou FDR.



$$\text{FDR} = \text{Capitaux propres} + \text{Emprunts} - \text{Actif immobilisé}$$

> LA TRESORERIE

Afin de respecter l'équilibre du bilan, il faudrait avoir une égalité entre le Fonds De Roulement et le Besoin en Fonds de Roulement.

Dans la pratique, le FDR et le BFR sont rarement égaux :

- Le FDR est stable : une entreprise n'augmente ses capitaux propres et ses emprunts que de façon épisodique, en fonction de son cycle d'investissement c'est-à-dire suite à des décisions stratégiques à long terme
- Le BFR fluctue à chaque instant, au gré de son cycle d'exploitation.

C'est la trésorerie qui assure la différence entre les 2 :

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds De Roulement} - \text{Besoin en Fonds de Roulement}$$

$$\text{Trésorerie} = \text{Disponibilités} - \text{Découverts bancaires}$$

Un chef d'entreprise a intérêt à choisir une date de clôture de son bilan qui corresponde à une période où le BFR est au plus bas : plus le BFR est bas, plus la trésorerie est élevée.

> LA CAPACITE D'ENDETTEMENT

Endettement :

Partie des ressources d'une entreprise financées par des emprunts bancaires par opposition aux autres ressources que sont les fonds propres et les dettes d'exploitation.

L'endettement correspond donc aux dettes financières.

La capacité d'endettement :

Niveau que les dettes peuvent représenter dans les financements de l'entreprise.

L'endettement auprès des banques est au cœur du mode de financement des entreprises. Cet endettement doit être contrôlé afin d'éviter que l'entreprise ne se retrouve dans l'impossibilité de faire face à ses engagements financiers.

Les institutions financières ont mis en place des ratios qui mesurent le montant maximum de dettes au-delà duquel un risque financier apparaît.

> LES RATIOS DE MESURE DE LA CAPACITE D'ENDETTEMENT

Le niveau que les dettes peuvent représenter dans les financements de l'entreprise peut être déterminé grâce à quelques ratios :

➤ **Le ratio d'endettement à terme :**

$$\frac{\text{Emprunts retraités (dont crédit-bail)}}{\text{Fonds propres}}$$

Ce ratio doit être inférieur à 1 : les capitaux propres doivent toujours être supérieurs aux emprunts en cours.

Si le ratio est supérieur à 1, la capacité d'endettement est saturée.

➤ **Le ratio d'autonomie financière :**

$$\frac{\text{Fonds propres}}{\text{Passif retraité (dont crédit-bail et effets escomptés non échus)}}$$

Ce ratio doit être supérieur à 0,2. Il est prudent qu'il soit égal à 1/3.

➔ **Le ratio de capacité de remboursement :**

$$\frac{\text{Emprunts retraités (dont crédit-bail)}}{\text{Capacité d'autofinancement (CAF)}}$$

Ce ratio mesure le poids de la dette sur les ressources internes de l'entreprise.

Les banques exigent en général que ce ratio soit inférieur à 3 ou 4 ans car au-delà, il serait révélateur d'un excès d'endettement au regard de la CAF de l'entreprise.

Une entreprise dont les ratios dépassent les limites fixées par les banques est considérée comme ayant dépassé sa capacité d'endettement. Les banquiers n'accepteront pas de prêter de l'argent dans ces conditions, estimant qu'il existe un risque de solvabilité trop important.

	En dessous de la capacité d'endettement	Au dessus de la capacité d'endettement
Endettement à terme	≤ 1	> 1
Autofinancement	$\geq 0,2$	$< 0,2$
Capacité de remboursement	$\leq 3-4$ ans	$> 3-4$ ans

Une telle entreprise peut alors se tourner vers d'autres financiers de « haut de bilan » en ouvrant son capital si les perspectives de croissance et de rentabilité sont prometteuses.