

**Partie 3 : La fonction financière**

**Chapitre : Solvabilité et rentabilité**

**I - Solvabilité**

**II - Rentabilité**

**III - Financement du cycle d'exploitation et d'investissement**

**III – 1-Financement du cycle d'exploitation**

**III – 2- Financement du cycle d'Investissement**

## I – Solvabilité

= capacité de l'E/se à faire face à ses engagements (dettes) à leur échéance.  
Dettes envers ces fournisseurs – paiement des salaires – intérêts des emprunts auprès des établissements de crédit – paiement des impôts et des charges sociales....

### Ratio de solvabilité à court terme

= Mesure la capacité d'une E/se à rembourser ses dettes à court terme

$$R = \frac{\text{Créances} + \text{Trésorerie Actif}}{\text{Dettes à CT}}$$

#### Lecture :

$R \geq 1 \rightarrow$  l'entreprise est solvable à CT puisque ses créances et disponibilités couvrent la totalité des dettes à CT.

$R < 1 \rightarrow$  l'E/se est insolvable à CT car ses créances et disponibilités ne couvrent que ....% de ses dettes à CT.

### Ratio d'autonomie financière

= Mesure l'indépendance de l'E/se à l'égard de ses prêteurs

$$R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes}}$$

#### Lecture :

$R \geq 1 \rightarrow$  l'entreprise est autonome financièrement. Elle est capable de faire face à ses dettes par ses propres ressources

$R < 1 \rightarrow$  l'E/se est dépendante financièrement (Endettée) car les capitaux propres ne couvrent que .... % des dettes

## II – Rentabilité

= est l'aptitude de l'entreprise à générer un bénéfice et à rémunérer les fonds durables mis à sa disposition.  
C'est un indicateur d'efficacité

### Ratio de Rentabilité Financière

= Mesure la rémunération du risque d'investir dans l'entreprise

$$R = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{Capitaux Propres}} \times 100$$

#### Lecture :

Chaque 100dh engagé par les actionnaires de l'entreprise génère un bénéfice net (ou perte nette) de .....dh.

### Ratio de Rentabilité commerciale

= Mesure la contribution des ventes dans la réalisation des résultats de l'E/se.

$$R = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 100$$

Ou

$$R = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 100$$

$$\text{Lecture : } R = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 100$$

L'entreprise gagne un bénéfice net (ou perte nette) de .....dh pour chaque 100 dh vendu.

$$\text{Lecture : } R = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 100$$

L'entreprise gagne un bénéfice d'exploitation de .....dh pour chaque 100 dh vendu

### III- 1-Financement du cycle d'exploitation

#### Besoin en fonds de roulement

##### Besoin en Fonds de Roulement BFR

= Décalage entre les fonds engagés dans le cycle d'exploitation, leur récupération au moment du règlement des clients et la nécessité de redémarrer un nouveau cycle d'exploitation

**BFR = Actif Circulant HT – Passif Circulant HT**

**BFR = (Stocks + créances) – Passif circulant HT**

\***BFR > 0** → Les besoins de l'exploitation s'élèvent à .....dh. Ceci s'explique par.....

\***BFR < 0** → L'exploitation génère des ressources de ....dh

#### Moyens de financement

##### Crédit Fournisseurs

Il constitue un crédit inter- entreprises. Il correspond au délai de paiement accordé à l'entreprise (client) par ses fournisseurs.

Avantages : Simple – adapté aux variations de l'activité - absence de formalité...

Limites : Dépendance vis-à-vis des fournisseurs – risque d'insolvabilité

##### L'affacturage (factoring)

C'est une opération consistant pour une entreprise à transférer certaines créances commerciales à une société d'affacturage (ou factor en anglais) qui prend en charge les créances clients de l'entreprise moyennant une commission et s'occupe du recouvrement.

Avantages : éviter les impayés – avoir de liquidité avant l'échéance – réduction des coûts de gestion des clients et de recouvrement

Limites : coût assez élevé – mauvaise image auprès des clients de l'E/se

##### Escompte

C'est un crédit qui permet à l'entreprise de percevoir à l'avance le montant d'une créance, par les effets de commerces et la banque lui avance le montant de la créance diminuée des agios.

Avantages : faire face aux problèmes de trésorerie – avoir de liquidité avant l'échéance

Limites : coût relativement cher (Agios) – pas de garantie en cas de non-paiement de l'effet par les clients.

##### Facilité de caisse

Il s'agit des crédits bancaires très courts (quelques jours) ayant pour objet de remédier aux difficultés temporaires de trésorerie de fin de mois.

Avantages : Procédure simple et rapide – Assurer la continuité de l'activité normale de l'E/se.

Limites : Coût élevé (intérêts) – peut avoir des conséquences négatives avec les relations avec la banque

##### Découvert bancaire

C'est une forme de crédit bancaire dont la durée d'utilisation est plus longue et le montant est plus élevé que les facilités de caisse (quelques semaines voire quelques mois)

Avantages : Procédure simple et rapide – Assurer la continuité de l'activité normale de l'E/se – souplesse de gestion de trésorerie

Limites : Coût élevé (intérêts) – montant parfois insuffisant pour faire face aux besoins de trésorerie.

### III – 2-Financement du cycle d'investissement

Investissement = correspond à toutes les dépenses consacrées à l'acquisition des biens durables qui seront utilisés pendant plusieurs cycles de p°

#### Fonds de roulement net global

**Fond de Roulement net global (FRNG) = Financement Permanent – Actif Immobilisé.**  
**FR>0** → les ressources stables ont pu financer la totalité des investissements, et le reste constitue une marge pour faire face aux besoins de l'exploitation  
**FR<0** → les ressources stables n'ont pas pu financer la totalité des investissements. L'E/se risque de faire recours aux ressources à court terme pour financer le reste des investissements.

#### Relation FRNG, BFR et TN

**Trésorerie Nette** : correspond aux liquidités dont dispose l'entreprise pour faire face à ses dépenses courantes.  
**TN = Trésorerie Actif – Trésorerie Passif**  
**TN = FRNG – BFR**  
**TN>0** → situation favorable = le fond de roulement a pu financer la totalité des besoins d'exploitation et le reste constitue un excédent de liquidités qui permet de faire face aux éventuels problèmes de trésorerie.  
**TN<0** → situation défavorable et qui nécessite une réaction. Le fond de roulement n'a pas pu financer les besoins d'exploitation et l'entreprise risque de ne pas avoir des moyens de liquidité

#### Types d'investissements

##### Selon l'objectif

- **Investissement de création** : acquisition de biens durables nécessaires à la création de l'entreprise.
- **Investissement de renouvellement** : remplacement du capital technique fixe existant lorsqu'il est hors usage ou totalement amorti.
- **Investissement de capacité** : accroître la capacité de production par des biens durables supplémentaires.
- **Investissement de modernisation** (productivité) : introduire une nouvelle technologie plus performante permettant d'améliorer la productivité

##### Selon la nature

- **Investissement matériel** : (corporel) acquisition d'un bien corporel, machine, matériel...
- **Investissement immatériel** : (incorporel) formation du personnel, publicité, recherches et développement...
- **Investissement financier** : acquisition des titres immobilisés, droits de créances, prêts, titres de participation...

#### Moyens de financement

##### **La Capacité d'Autofinancement (CAF)**

C'est l'ensemble des ressources propres dégagées par une E/se au cours de son exploitation.  
Avantages : l'indépendance de l'E/se – moyen de financement gratuit.  
Limites : risque de mécontentement des actionnaires (les dividendes sont faibles) – insuffisance pour les grands projets.

##### **Augmentation du capital**

C'est une opération financière et comptable consistant à augmenter le capital social d'une E/se par :  
 - Apport en nature : apport de biens (matériel, immeubles...) - Apport en numéraire : apport de liquidité.  
Avantages : indépendance de l'E/se – moyen gratuit – éviter l'emprunt  
 Limites : souvent insuffisant pour financer les grands investissements – difficulté pour les E/ses non cotées en bourses

##### **Crédit-bail**

C'est une opération dans laquelle une société spécialisée loue un bien à usage professionnel à une entreprise pour une période précise, avec possibilité d'achat du bien, de renouvellement ou fin du contrat.  
Avantages : Autonomie financière – Garantie contre le risque d'obsolescence.  
Limites : coût élevé – impossibilité pour certains équipements

##### **Les dettes financières**

- **Emprunts indivis** : ce sont des emprunts faits auprès d'un seul prêteur en contrepartie d'un intérêt.  
 - **Emprunts obligataires** c'est une somme prêtée à l'E/se par plusieurs prêteurs à partir de l'émission des obligations sur le marché financier  
Avantages : indépendance de gestion de l'E/se – financement important  
Limites : Coût des intérêts – l'autonomie financière diminue – l'emprunt obligataire est limité aux sociétés anonymes -formalités et charges importantes