



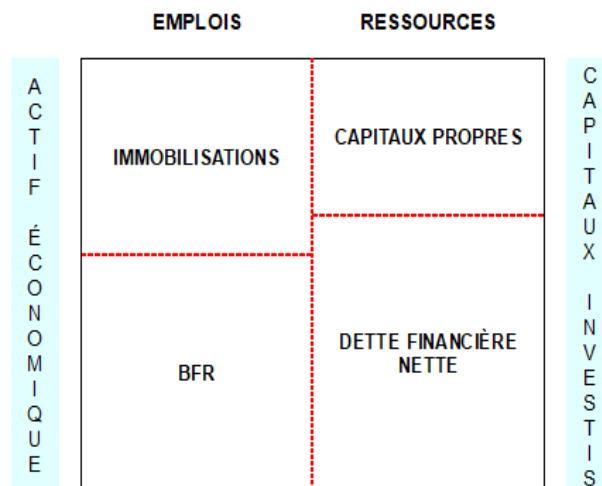
LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Objectif :

Analyser la **solvabilité** et la **solidité financière** de l'entreprise ou du groupe.

A – LE BILAN ÉCONOMIQUE

Le **bilan économique** indique les besoins de financement de l'entreprise et les sources de financement, alors que le bilan comptable constate le patrimoine de l'entreprise.



1 – L'Actif économique

L'**actif économique** d'une entreprise est l'ensemble des immobilisations et de son besoin en fonds de roulement. Il s'agit de moyens économiques dont dispose l'entreprise pour mettre en œuvre son activité. Il permet d'identifier la somme de capitaux qu'il est nécessaire de mobiliser pour financer d'une part les immobilisations de l'entreprise, et d'autre part le BFR.

1.1 Les immobilisations

Les **immobilisations** sont les investissements de l'entreprise, lui permettant de développer son activité sur plusieurs années.

1.2 Le BFR

Le **besoin en fonds de roulement** correspond aux dépenses nécessaires à l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation.

$$\text{BFR} = \text{Stocks} + \text{créances clients} - \text{dettes fournisseurs}$$

$$\text{BFR en jours de CA} = (\text{BFR} / \text{CA}) * 360$$

2 – Les capitaux investis

Le rôle des capitaux investis est de **financer les investissements de l'entreprise** (capitaux employés).

2.1 Les capitaux propres

Les **capitaux propres** correspondent aux sommes apportées par les actionnaires ainsi que les résultats accumulés et non redistribués.

Les principaux enjeux des CP sont **le retour sur investissement attendu par les actionnaires et la capacité de l'entreprise à générer des profits.**

2.2 La dette financière nette

$$\text{DF nette} = \text{Dette financière} - \text{disponibilités} - \text{VMP}$$

Avantages :

- Déductibilité fiscale des intérêts
- Un coût plus faible que les CP
- Absence de dilution du pouvoir des actionnaires

Inconvénients :

- Risque de cessation de paiements
- Risque financier
- Risque de défaillance accrue

3 – Les ratios du bilan économique

- Le taux d'endettement (Gearing) :

$$\text{Endettement net} / \text{CP}$$

- Taux d'indépendance financière :

$$\text{CP} / \text{Capitaux permanents}$$

- Capacité de remboursement des emprunts :

$$\text{CAF} / \text{Montant total des échéances d'emprunts annuelles}$$