

CFPPAF 88500 MIRECOURT  CFPPAF MIRECOURT	SUPPORT DE COURS STAGIAIRE	Intitulé de la formation : BP REA
		Module ou UC : UC P4 Gestion
		Thème : Chapitre 7 : L'Analyse financière
		Nom du formateur : Tatiana KEMBERG
		Nombre de pages : 7
		Date de mise à jour : Mars 2015

Chapitre 7 : L'analyse financière d'une exploitation agricole

Introduction : L'analyse financière se base sur le bilan. Il faut toujours veiller à respecter un équilibre entre la durabilité des emplois et des ressources.

I. Des préoccupations diverses à l'origine de l'analyse

II. Les outils de l'analyse financière

1°) Les indicateurs d'analyse financière fonctionnelle

- a) Le Fonds de Roulement Net FRN
- b) Le Besoin en Fonds de Roulement BFR
- c) La Trésorerie Nette TN

2°) D'autres indicateurs financiers

- a) La Capacité Interne de Financement des Investissements (CIFI)
- b) La Capacité d'AutoFinancement Nette (CAF Nette)

Conclusion : Appréciation des performances financières par le calcul de différents ratios.

Chapitre 6

L'Analyse Financière

Introduction

L'Analyse Financière se base, contrairement à l'analyse technico-économique, sur le Bilan.

Pour faire « tourner » une exploitation, il faut autant de Ressources que d'Emplois.

Sur une exploitation, les capitaux peuvent avoir plusieurs origines :

- capitaux propres
- emprunts à long et moyen terme
- dettes fournisseurs
- découverts bancaires

Ces capitaux vont servir à financer les emplois :

- moyens de production (immobilisations)
- stocks
- créances
- disponibilités

On ne peut vraisemblablement pas financer une immobilisation avec un découvert bancaire. Il faut donc respecter l'équilibre entre la durabilité des emplois et des ressources.

I. Des préoccupations diverses à l'origine de l'analyse

Plusieurs personnes ou organismes peuvent prendre l'initiative de réaliser une analyse financière.

→ un organisme financier lorsqu'il examine une demande d'emprunt pour connaître la solvabilité de l'exploitation.

→ un fournisseur qui souhaite apprécier la capacité de l'exploitation à faire face aux délais de paiement convenus.

→ un tribunal en cas de faillite afin d'évaluer les possibilités de redressement de l'exploitation en difficultés.

→ un analyste financier pour estimer la valeur de l'entreprise lorsqu'il y a cession de capital ou transmission de l'exploitation.

→ un chef d'entreprise soucieux de pérenniser et de développer son entreprise afin de savoir quelles décisions prendre dans un avenir proche.

Pour pérenniser une entreprise, il faut respecter 3 grandes règles :

- 1°) Etre performant économiquement
- 2°) Respecter les grands équilibres financiers
- 3°) Etre solvable à court terme

II. Les Outils de l'Analyse Financière

1°) Les indicateurs d'analyse financière fonctionnelle

Le Fonds de Roulement Net

$$\text{FRN} = \text{Capitaux durables} - \text{Actifs stables}$$

⇒ Capitaux durables = Capitaux propres + Dettes financières à long et moyen terme

⇒ Actifs stables = Immobilisations + Biens vivants et en-cours à cycle long

Le Fonds de Roulement Net permet d'apprécier la marge de sécurité financière de l'exploitation.

Il peut être positif ou négatif.

* Lorsque le FRN est positif (capitaux durables > actifs stables) :

Il constitue une ressource financière durable qui permet de financer une partie des actifs à cycle court : le FRN représente donc la part des ressources durables qui finance les actifs à cycle court.

* Lorsque le FRN est négatif (capitaux durables < actifs stables) :

Tous les actifs stables ne sont pas financés par des ressources durables : le FRN représente la part des ressources non durables (dettes non financières et crédits de trésorerie) qui finance les actifs stables.

Dans ce cas, le financement des actifs stables repose en partie sur un recours à des crédits fournisseurs et à des crédits bancaires à court terme coûteux pour l'exploitation.

Le Fonds de Roulement Net est donc un indicateur de l'équilibre entre les Capitaux Durables et les Actifs Stables.

BFR = Actifs à Cycle Court – Dettes non Financières

⇒ **Actifs à cycle court = Biens vivants et en-cours à cycle court + Stocks + Créances**

⇒ **Dettes non financières = Dettes à court terme autre que les crédits de trésorerie (ex : dettes fournisseurs...)**

Le Besoin en Fonds de Roulement est lié à l'activité de production. Il mesure le besoin de financement de l'activité courante de l'exploitation.

Il peut être positif ou négatif, mais il est généralement positif.

Il représente la part des actifs à cycle court dont le financement n'est pas assuré par les dettes non financières.

Le BFR est lié au décalage dans le temps entre le moment où les charges sont engagées et celui où les produits correspondants sont encaissés.

C'est par conséquent l'addition de deux types de besoins :

1°) Le BFR structurel :

Il est lié au type de production. Il est d'autant plus important que le cycle de production des activités végétales ou animales est long (produits stockés longtemps avant d'être commercialisés).

2°) Le BFR conjoncturel :

Il est lié à la date de clôture de l'exercice. Si la date de clôture de l'exercice correspond à une période où les stocks sont importants, le BFR sera important. En revanche, si elle correspond à une période d'achats importants, les dettes fournisseurs seront importantes et le BFR sera réduit.

Il est possible de réduire le BFR en raccourcissant la durée des crédits accordés aux clients, en négociant des délais de règlement plus importants avec les fournisseurs et en gérant différemment les stocks et en-cours.

La Trésorerie Nette

$$\text{TN} = \text{Disponibilités} - \text{Crédits de Trésorerie}$$

⇒ Disponibilités = Disponibilités en banque + Disponibilités en caisse

⇒ Crédits de trésorerie = Dettes financières à court terme + Découverts bancaires

La Trésorerie Nette connaît des variations quotidiennes liées aux règlements des achats et des dettes et aux encaissements des ventes et des créances.

Elle renseigne sur l'équilibre financier à court terme de l'exploitation.

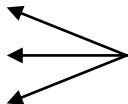
Elle peut être positive ou négative.

* Une trésorerie nette fortement négative révèle un recours important à des crédits de trésorerie et, par conséquent, des frais financiers élevés qui peuvent diminuer la rentabilité.

* Une trésorerie nette fortement positive peut être révélatrice de disponibilités excédentaires fréquentes (matelas de trésorerie) qu'il serait préférable de placer (placements à court terme, désendettement...)

L'idéal est d'avoir une trésorerie proche de zéro afin de ne pas avoir recours à des découverts bancaires mais également afin de ne pas avoir d'argent qui « dort ».

$$\text{FRN} = \text{BFR} + \text{TN}$$

	Début d'exercice	Fin d'exercice	Variations	
FRN				
BFR				
TN				

Analyser les variations

Exemples de situations financières :

Dans les exploitations agricoles, le **BFR est pratiquement toujours positif**. Ainsi, si l'on ne prend pas en compte les cas rares où le BFR est négatif, on a les quatre cas de situations financières présentés ci-après.

Cas n°1 : FRN négatif ou égal à 0.

Sachant que $FRN = BFR + TN$ et $BFR > 0$, $TN < 0$;

La trésorerie nette est fortement négative : il y a un recours important aux crédits de trésorerie dont une partie finance les actifs stables. La situation est malsaine (manque de rentabilité, suréquipement...), il faut la redresser rapidement.

Cas n°2 : FRN positif et FRN – BFR négatif.

La trésorerie nette est négative, ce qui peut occasionner des frais financiers élevés : il faut veiller à ce que cette situation ne soit pas permanente.

Cas n°3 : FRN positif et FRN – BFR positif.

La trésorerie nette est positive, ce qui peut révéler des disponibilités excédentaires fréquentes : si cette situation a tendance à se pérenniser, il y a lieu de rechercher un meilleur usage des excédents financiers.

Cas n°4 : FRN – BFR = 0 (ou proche de 0).

La trésorerie nette est nulle ou proche de zéro : c'est d'une situation financière proche de ce type dont il faut chercher à se rapprocher.

On a alors $FRN = BFR$, ce qui signifie que la totalité du besoin de financement lié à l'activité courante de l'exploitation est couvert par des capitaux durables.

L'équilibre financier d'une exploitation se mesure principalement à partir du fonds de roulement net, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie nette. Le suivi de leurs variations renseigne sur l'évolution de cet équilibre.

L'analyse de l'évolution de la trésorerie revêt une importance de plus en plus grande car elle représente le risque financier à court terme de l'exploitation. Le fait d'avoir à un moment donné une trésorerie nette positive ou négative est insuffisant pour conclure sur les possibilités d'évolution de la situation.

2°) D'autres indicateurs financiers

a) La Capacité Interne de Financement des Investissements

$$CIFI = EBE - \text{Annuités d'emprunts} - \text{Prélèvements privés}$$

Il est indispensable que l'EBE couvre les annuités et permette à l'exploitant de pouvoir vivre de son travail. La CIFI doit donc être positive afin de laisser une marge de sécurité et de permettre d'autofinancer de nouveaux investissements si besoin est.

Pour pouvoir l'apprécier, on calcule un ratio appelé marge de sécurité :

$$CIFI / \text{Produit brut}$$

Ce ratio doit être d'au moins 8% pour limiter les risques.

b) La Capacité d'AutoFinancement Nette

$$CAF \text{ nette} = \text{Résultat d'exercice} + \text{Amortissements} - \text{Prélèvements privés} - \text{Capital remboursé}$$

La CAF n'est pas un excédent de trésorerie, c'est une ressource financière interne. Cet indicateur a le même sens que la CIFI sauf qu'il se calcule non pas en partant de l'EBE mais du résultat d'exercice. Il tient donc compte également des éléments financiers et exceptionnels.

Conclusion

Pour comparer la situation financière entre plusieurs exploitations, on calcule et on utilise, à partir du bilan, des ratios.

Ratio	Mode de calcul	Bon	Moyen	Marges de progrès existantes
Marge de sécurité	CIFI / Produit Brut	$\geq 10 \%$	Entre 9 et 7 %	$< 7 \%$
Taux d'endettement	Total des dettes / Passif	$< 37 \%$	Entre 37 et 61 %	$> 61 \%$
Endettement à court terme	Dettes court terme / Actif circulant	$< 19 \%$	Entre 19 et 60 %	$> 60 \%$
Taux de remboursement	Annuités / EBE	$< 20 \%$	Entre 20 et 57 %	$> 57 \%$
	Frais financiers / Produit Brut	$< 3 \%$	3 et 4 %	$\geq 5 \%$