

**CORRIGES DES EXERCICES
DU CHAPITRE 5 :
L'ANALYSE FINANCIÈRE
EXTERNE : LA MÉTHODE DES RATIOS**

Corrigé de l'exercice 1 : Entreprise BARBIER

1) Calcul du FRNG, du BFR et de la trésorerie nette

FRNG	N
Ressources stables	$420\,000 + 178\,000 + 22\,927,52 + 379\,733,29 + (612\,840 - 58\,500) = \mathbf{1\,000\,660,81}$
- Emplois stables	949\,700,00
Total	605\,300,81

BFR	N
Stocks + Créances	$94\,000 + 844\,888,61 + 52\,164,00 = \mathbf{991\,052,61}$ $312\,866,80 + 48\,600 =$
- Dettes d'exploitation et autres	361\,466,80
Total	629\,585,61

TRESORERIE Nette	N
Trésorerie Actif	34 215
- Trésorerie Passif	58 500
Total	-24 285

Le Fonds de Roulement exprime l'excédent de ressources stables après financement des actifs immobilisés.

Cet excédent doit servir à financer tout ou une partie de l'actif circulant.

Le Besoin en Fonds de Roulement représente le besoin de financement de l'entreprise pour son exploitation.

Si $FR > BFR$: l'excédent des ressources stables couvre intégralement le besoin de financement ; l'entreprise dégage alors des fonds constituant la trésorerie d'actif ;

Si $FR < BFR$: l'entreprise aura recours à des concours bancaires pour assurer le financement de l'actif circulant (trésorerie passif).

Pour l'entreprise BARBIER :

$$FR = 605\,300,81$$

$$BFR = 629\,585,81$$

$$FR < BFR$$

La trésorerie s'établit donc aussi par le calcul :

$$TN = FR - BFR = 605\,300,81 - 629\,585,81 = -24\,285 \text{ Dhs.}$$

On vérifie que ce résultat correspond au calcul de la trésorerie vu plus haut.

2) Ratios d'exploitation

Éléments	N-1
<p>Durée de règlement des clients = Créances clients et comptes rattachés + effets escomptés non échus</p> <hr style="width: 30%; margin-left: 0;"/> <p style="text-align: right; margin-right: 20px;">X 360</p> <p>Chiffre d'affaires TTC</p>	<p>844 860,61</p> <hr style="width: 30%; margin-left: 0;"/> <p>(6 583 220 + 20 121) x 1,20</p> <p style="margin-left: 100px;">X 360 = 38,51 J</p>
<p>Durée de règlement des fournisseurs = Dettes fournisseurs et comptes rattachés</p> <hr style="width: 30%; margin-left: 0;"/> <p style="text-align: right; margin-right: 20px;">X 360</p> <p>Achats TTC</p>	<p>312 866,80</p> <hr style="width: 30%; margin-left: 0;"/> <p>3 924 000 x 1,20</p> <p style="margin-left: 100px;">X 360 = 24 Jours</p>
<p>Durée moyenne de stockage Stock Moyen</p> <p>R = $\frac{\text{Stock Moyen}}{\text{Coût d'achat}} \times 360$</p> <p>Stock Moyen = SI + SF / 2</p> <p>On sait que la variation de stocks = SI – SF ou 423 000 = Stock initial – 94 000</p> <p>Donc, stock initial = 423 000 + 94 000 = 517 000</p> <p>SM = 517 000 + 94 000 / 2 = 305 500</p> <p>Calcul du coût d'achat</p> <p>Coût d'achat = Achats + Variation de stock = 3 924 000 + 423 000 = 4 347 000.</p>	<p>305 500</p> <hr style="width: 30%; margin-left: 0;"/> <p>4 347 000</p> <p style="margin-left: 100px;">X 360 = 25 Jours</p>

2) Situation de l'entreprise BARBIER

Le délai accordé par les fournisseurs est de 24 jours seulement alors que l'entreprise accorde un délai de 39 jours à ses clients. Il y a là une anomalie dans le financement du cycle d'exploitation : On règle les fournisseurs avant de récupérer les créances. Cela explique l'importance du besoin en Fonds de Roulement et les difficultés de trésorerie de l'entreprise.

Corrigé de l'exercice 2 : Bilan financier condensé, ratios de l'entreprise CANASIS

1) Calcul du Fonds de roulement net général financier et Besoin en fonds de roulement net général

$$\mathbf{FRNG} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an} = \\ 219\ 000 - 142\ 000$$

$$\mathbf{BFNG} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an} = \\ 191\ 400 - 114\ 400$$

2) Calcul des ratios de liquidité et de solvabilité

Nature du ratio	Calcul	Entreprise Année N
Ratio de liquidité générale	Actif – 1 an	191 400
	<hr/> Passif – 1 an	<hr/> 114 400 = 1,67
Ratio de liquidité restreinte	Créances – 1 an + Dispo	103 400
	<hr/> Passif – 1 an	<hr/> 114 400 = 0,90
Ratio de solvabilité générale	Total Actif (Passif)	333 400
	<hr/> Dettes LT + Dettes CT	<hr/> 179 400 = 1,86
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres	154 000
	<hr/> Dettes	<hr/> 179 400 = 0,86

Commentaires

Les ratios de liquidité :

Le ratio de liquidité générale = 1,67, cela signifie que l'actif à moins d'un an couvre les dettes à court terme.

Le ratio de liquidité restreinte = 0,90, donc les créances et les disponibilités ne couvrent pas les dettes à court terme.

La comparaison entre les deux ratios : Il faut compter sur l'écoulement

des stocks pour minimiser le risque de cessation de paiements.

Les ratios de solvabilité :

Le ratio de solvabilité générale = 1,86, l'entreprise est solvable.

Le ratio d'autonomie financière = 0,86 ; les ressources propres représentent 86 % des dettes, ce qui est très satisfaisant.

Corrigé de l'exercice 3 :

Matières premières :

$$\text{Stock moyen} = \frac{618\ 690}{6} = 103\ 115$$

$$\text{Taux de rotation : } r = \frac{637\ 000}{103\ 115} = 6,17$$

Ce qui signifie qu'il a fallu, en moyenne, renouveler 6,17 fois le stock pour satisfaire la consommation.

$$\text{Durée d'écoulement: } \frac{1}{6,17} \times 12 = 1,95 \text{ Mois}$$

Tout se passe comme si les matières restaient en moyenne 1,95 mois en stock avant d'être utilisées.

Produits finis :

$$\text{Stock moyen} = \frac{315\,600}{6} = 52\,600$$

$$\text{Taux de rotation} = \frac{1\,479\,300 + 231\,000}{52\,600} = 32,5$$

$$\text{Durée d'écoulement} = \frac{1}{32,5} \times 12 = 0,37 \text{ mois soit } 11 \text{ jours}$$

Corrigé de l'exercice 4 : Société FAUNE et FLORE

1) Calcul des ratios

Nom du ratio	Formule	Calcul	Interprétation
Ratio de Couverture des emplois stables	Ressources stables Emplois stables	$\frac{2\,560\,000}{1\,945\,000} = 1,32$	Ce ratio est > 1 Ce qui traduit un FRNG positif.
Ratio de Autonomie financière	CP + Amor et Pro Dettes financières Avec Dettes financières = $2\,560\,000 - 1\,802\,000 =$ $758\,000$	$\frac{1\,802\,000}{758\,000} = 2,38$	La somme des CP et des amortissements et provisions excède largement l'endettement de l'entreprise.
Ratio de couverture des capitaux investis	Ressources stables Emplois stables + BFR BFR = Actif circulant – Passif circulant = $2\,315\,000 - 1\,762\,000 =$ $553\,000$ Dhs	$\frac{2\,560\,000}{1\,945\,000 + 553\,000} = 1,03$	Les ressources stables couvrent les emplois stables et BFR.

2) Commentaire des résultats

Les ratios de couverture des emplois stables et des capitaux investis sont largement inférieurs à ceux de la branche, alors que le ratio d'autonomie financière, largement supérieur à la moyenne, traduit la relative faiblesse d'endettement.

L'entreprise Faune et Flore pourra recourir à l'endettement si elle doit augmenter ses ressources stables.