

Fiche	ANAFIN01	Analyse de la situation financière – Structure financière
Définition	<p>Lorsqu'une entreprise décide d'investir, plusieurs sources de financement s'offrent à elle. Elle peut faire appel à ses capitaux propres (autofinancement ou apports nouveaux), recourir à des capitaux d'emprunt ou encore utiliser une solution mixte. Connaissant les coûts respectifs des capitaux propres et des emprunts, un calcul préalable permettra de déterminer le rapport idéal à adopter entre ces deux sources de financement. Le résultat de ce compromis sera à tempérer par l'endettement actuel de l'entreprise et ses facultés de remboursement.</p> <p>Structure financière</p> <p>Elle traduit la façon dont sont répartis les capitaux permanents utilisés par l'entreprise. Elle est conditionnée par les différentes sources de financement auxquelles l'entreprise a fait appel. Le rapport existant entre les capitaux propres et les capitaux empruntés permettra d'apprécier son financement. Pour le financement de ses investissements, une entreprise ne peut pas se contenter uniquement de faire appel à ses capitaux propres, elle peut faire appel à des financements externes négociés auprès des banquiers. Avant de s'engager, les banquiers vont observer avec soin l'endettement actuel de l'entreprise et ses possibilités de remboursement. Leur souci majeur sera de courir le moins de risques possibles face au remboursement des sommes avancées.</p>	
Mise en œuvre	<p>L'endettement brut ou global</p> <p>L'endettement global d'une entreprise correspond à la totalité des dettes de nature financière, qu'elles soient à court ou long terme.</p> $\text{Endettement global} = \left. \begin{array}{l} \text{Dettes financières} \\ + \text{Concours bancaires courants} \\ + \text{Effets escomptés non échus} \end{array} \right\} \text{Trésorerie de passif}$ <p>L'endettement net</p> <p>L'endettement net, ou dette financière nette, d'une entreprise est la différence entre ses dettes financières et sa trésorerie d'actif. Il représente la position créditrice ou débitrice de l'entreprise vis-à-vis des tiers et hors cycle d'exploitation.</p> $\text{Endettement net} = \left. \begin{array}{l} \text{Endettement global} \\ - \text{Disponibilités} \\ - \text{Valeurs mobilières de placement} \end{array} \right\} \text{Trésorerie d'actif}$ <p>Le ratio d'autonomie financière</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;"> $\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capitaux propres}}$ </div> <p>Ce ratio mesure l'équilibre du bilan entre dettes et capitaux propres et permet d'apprécier l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses différents prêteurs. Il est considéré comme risqué au-delà de 100 %.</p> <p>Le ratio de capacité de remboursement</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;"> $\text{Ratio de capacité de remboursement} = \frac{\text{Endettement global}}{\text{CAF}}$ </div> <p>Ce ratio (appelé aussi « capacité d'endettement ») mesure le délai nécessaire à l'entreprise pour rembourser sa dette grâce à la capacité d'autofinancement (CAF) dégagée si elle arrêterait tout autre investissement. La CAF dégagée chaque année est pour cela un bon indicateur de performance. Mettre en relation la CAF et les dettes nettes est une bonne façon de juger de la faculté de l'entreprise à assurer le remboursement de ses dettes. Il inquiète les banquiers s'il est supérieur à 3.</p> <p>Le ratio de couverture des intérêts</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;"> $\text{Ratio de couverture des intérêts} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Charges d'intérêt}}$ </div> <p>Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer les intérêts de sa dette. Il est jugé confortable au-delà de 3 ou 4.</p> <p>Le ratio d'endettement global</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;"> $\text{Ratio d'endettement global} = \frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total des actifs}}$ </div> <p>L'ensemble des dettes ne devrait pas dépasser 80 % du passif du bilan. En cas de dépassement, les banques refuseront très certainement de s'engager.</p> <p>Le taux d'endettement net</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;"> $\frac{\text{Endettement net}}{\text{Fonds propres}} = \frac{(\text{Endettement financier} - \text{Trésorerie disponible})}{\text{Fonds propres}}$ </div> <p>Ce ratio est regardé de près notamment par les agences de notation financière. Généralement, un endettement inférieur au niveau des fonds propres reste acceptable. Mais ce chiffre varie beaucoup d'un secteur à l'autre. Le rapport (endettement/fonds propres) est considéré comme risqué par les banques au-delà de 100 % à 120 %.</p>	