

Correction de l'exercice du cours Gestion financière : « Du bilan comptable au bilan financier »

Question 1: citer des différences entre le bilan comptable et le bilan financier.

Dans le bilan comptable, les éléments de l'actif et du passif sont **comptabilisés** au bilan à leur valeur historique (*book value*). Dans l'approche financière, les éléments de l'actif et du passif sont évalués à leur juste valeur (*fair value*) qui représente leur valeur économique ou financière. Si les éléments sont cotés sur un marché (suffisamment liquide pour être significatif), la juste valeur correspond à la valeur de marché (*market value*). S'il n'est pas possible d'obtenir un prix de marché, la juste valeur est obtenue à partir d'un modèle (*model value*). Tout réajustement du passif doit trouver sa contrepartie au passif (au niveau des fonds propres pour constater la plus-value et éventuellement dans le poste « Impôts » s'il y a un impôt sur la plus-value).

Quelques exemples de réévaluation :

Dans le bilan comptable, les actifs immobilisés sont comptabilisés à leur valeur historique (éventuellement amortie pour les actifs dont la valeur économique diminue au cours du temps). Cependant, la valeur comptable de ces actifs ne reflète pas forcément leur valeur réelle. C'est en particulier le cas des immeubles acquis depuis longtemps par l'entreprise. Dans l'approche financière, les actifs immobilisés sont évalués à la juste valeur ; en contrepartie, on constate au passif la plus-value (ou la moins-value) dans les fonds propres.

La réévaluation peut aussi concerner les dettes de l'entreprise au passif.

Dans le bilan comptable, les éléments de l'actif et du passif sont **classés** selon leur appartenance aux différents cycles de l'entreprise (investissement, exploitation et financement). Dans le bilan financier, les éléments de l'actif sont ordonnés par ordre de liquidité croissant et les éléments du passif par ordre d'exigibilité croissant.

Quelques exemples de reclassement :

Dans le bilan comptable, les effets escomptés non échus sont retirés de l'actif du bilan et rappelés pour information dans le hors bilan. Comme l'entreprise supporte encore le risque de défaut sur ces effets (la banque bénéficiant de la protection du droit cambiaire), l'approche financière considère que ces créances doivent rester à l'actif du bilan ; en contrepartie, on constate au passif le crédit d'escompte accordé par la banque dans les dettes à court terme bancaires.

Dans le bilan comptable, le bénéfice net est intégré dans les fonds propres ; il s'agit d'un bilan avant affectation du bénéfice. Cependant, même si une partie du bénéfice reste dans l'entreprise (comptabilisée dans le report à nouveau ou les réserves), une partie est distribuée aux actionnaires dans l'année sous forme de dividendes. Dans l'approche financière, afin de respecter l'ordre d'exigibilité croissante des éléments du passif, on considère un bilan après affectation du bénéfice et replace la partie du bénéfice à distribuer (les dividendes dotés) dans les dettes à court terme (DCT_{he}).

Dans le bilan comptable, les provisions sont toutes classées dans les capitaux permanents. Or, une partie de ces provisions va donner lieu à des décaissements dans le court terme (par exemple, si l'entreprise perd un procès dont l'issue est proche). Dans l'approche financière, afin de respecter l'ordre d'exigibilité croissante des éléments du passif, une partie des provisions est classée dans les dettes à court terme (DCT_{he}).

Dans le bilan comptable, les dettes à moyen long terme devenues courtes sont encore classées dans les dettes à moyen long terme. Dans l'approche financière, afin de respecter l'ordre d'exigibilité croissante des éléments du passif, les dettes à moyen long terme devenues courtes sont classées dans les dettes à court terme (DCT_{he}).

Le bilan financier permet une analyse réaliste des problématiques financières de l'entreprise : valorisation, appréciation de la rentabilité, de la liquidité et des risques de l'entreprise. En particulier, les agrégats et les ratios souvent utilisés en analyse financière sont calculés de façon pertinente.

Question 2 : établir le bilan financier de l'entreprise BILEX.

Le bilan financier de l'entreprise BILEX au 31 décembre de l'année n se présente ainsi

Actif		Passif	
IMn	55	61	FP + RES
S	19	1	PRO _{lt}
CL	30	3	DMLT
DIS	10	16	FOU
		3	PRO _{ct}
		3	DMLT _{dc}
		3	DIV _d
		15	ESC
		9	DEC
	----	----	
<i>Total de l'actif</i>	<i>114</i>	<i>114</i>	<i>Total du passif</i>

Question 3 : calculer la valeur des agrégats FR, BFR et TRE d'après le bilan comptable.

Les agrégats définis d'après le bilan comptable valent :

$$FR = (44+4+6) - 35 = 19$$

$$BFR = (19+15) - 16 = 18$$

$$TRE = 10 - 9 = 1$$

Question 4 : calculer la valeur des agrégats FR, BFR et TRE d'après le bilan financier.

Les agrégats définis d'après le bilan financier valent :

$$FR = (61+1+3) - 55 = 10$$

$$BFR = (19+30) - (3+3+3+16) = 24$$

$$TRE = 10 - (15+9) = -14$$

Cet exemple montre que l'utilisation d'un bilan comptable ou d'un bilan financier implique des valeurs pour les agrégats du bilan.