
Leçon 2

L'ANALYSE FINANCIERE DE L'EXPLOITATION :

LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NORMATIF

Objectifs de la leçon :

- Comprendre la dynamique flux-stocks
- Savoir déterminer des délais d'écoulement
- Analyser la rotation des stocks
- Savoir homogénéiser les délais d'écoulement sur une base commune
- Identifier la nature et le contenu du besoin en fonds de roulement normatif (BFRN)
- Déterminer une formule générale de calcul du BFRN
- Calculer le BFRN d'une entreprise à partir des règles de gestion du cycle d'exploitation
- Savoir utiliser le BFRN pour le diagnostic financier d'une firme.

Pré- requis de la leçon :

- Connaissances de base en comptabilité
- Concepts fondamentaux relatifs au cycle d'exploitation
- Connaissance du bilan fonctionnel (Leçon 1)

Plan de la leçon :

<i>Leçon 2</i>	<i>1</i>
L'ANALYSE FINANCIERE DE L'EXPLOITATION :	1
LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NORMATIF	1
I. Principes méthodologiques	3
La méthode du BFRN.ppsx	Erreur ! Signet non défini.
1.1. Les délais d'écoulement des stocks.	3
1.1.1. Les stocks matériels.	3
1.1.2. Les stocks financiers.	4
1.2. Délais d'écoulement et composantes du BFRE.	4
1.3. Délais d'écoulement en jours de ventes et calcul du BFRE	4
1.5. Le calcul et l'analyse des délais réels de règlement et d'écoulement.....	7
1.5.1. L'étude de la gestion de crédits accordés aux clients	7
1.5.2. L'étude des crédits obtenus des fournisseurs	7
II. L'application de la méthode	8
Le calcul du BFRN.ppsx	8
2.1. Compte de résultat prévisionnel.	8
2.2. Règles de gestion.....	8
2.3. Calcul des coefficients de structure	9
2.4. Calcul du BFRN.....	10
APPLICATION	13
Application 2.1.....	13
CORRIGE DE L'APPLICATION	14
Application 2.1.....	14

Introduction

L'étude effectuée dans la leçon précédente était centrée sur le bilan établi à posteriori, à une date donnée. Cette approche permet seulement de constater quel est le financement nécessaire à l'exploitation. C'est pourquoi on dénomme la grandeur ainsi calculée le BFR constaté (BFRC).

En revanche cette méthode ne permet absolument pas de savoir s'il est normal ou excessif. Dans cette leçon on va chercher à déterminer une formule générale exprimant le BFRE, non plus en euros, mais en jours d'activité (mesurée par les ventes) ce qui permettra de calculer le BFRE en valeur pour n'importe quel niveau d'activité.

I. Principes méthodologiques

Le BFRE est dû aux décalages caractéristiques du cycle d'exploitation :

- décalages portant sur les flux physiques : ils proviennent des longueurs (variables) des cycles d'approvisionnement, de production et de commercialisation (concrètement entre l'achat des matières et la vente des produits dans une entreprise industrielle)
- décalages entre les flux physiques et les flux financiers qui leur sont associés : ils proviennent des délais de règlement (notamment des fournisseurs) et des délais de paiement (notamment des clients).

1.1. Les délais d'écoulement des stocks.

Ces décalages se traduisent par l'existence de stocks :

- stocks matériels, résultant des décalages sur les flux physiques,
- stocks financiers de créances et de dettes, résultant des décalages entre flux physiques et financiers d'encaissement et de décaissements.

Ce sont ces deux sortes de stocks (matériels et financiers) qui constituent le BFRE qui, comme nous l'avons vu dans la précédente leçon, est constitué de la différence entre les actifs d'exploitation (stocks matériels et stocks de créances) et les dettes d'exploitation (stocks de dettes).

1.1.1. Les stocks matériels.

Dans le cas des stocks matériels, tout stock sert à harmoniser deux flux : l'un est le flux d'amont qui l'alimente, l'autre, le flux d'aval que le stock sert à son tour à alimenter.



Le stock s'écoule, vers le flux aval, avec une certaine vitesse qui dépend des règles de gestion des stocks adoptées par l'entreprise. A tout stock constitutif du BFRE on peut donc associer une vitesse d'écoulement. Cette dernière est le rapport entre le stock et le flux d'aval qui lui est associé.

Définition :

$$\text{Vitesse d'écoulement} = \text{Stock} / \text{Flux}$$

Exemple :

Si par exemple un stock de marchandises est de 2000€ pour des ventes annuelles de 12 000€, la vitesse d'écoulement est de 1/6 c'est à dire que le stock s'écoule en un sixième d'année ou, ce qui revient au même, qu'il se renouvelle six fois par an.

Pour rendre plus concrètes les vitesses d'écoulement, au lieu de les exprimer en fraction d'année, il est commode de les exprimer en jours. Dans notre exemple un sixième d'année correspond à 60 jours : $(1 / 6) * 360$.

Il en résulte que la formule générale de calcul d'un délai d'écoulement en jours est donnée par l'expression:

$$d = (\text{Stock} / \text{Flux annuel associé au stock}) * 360$$

Remarque :

La rotation des stocks (qui est de 6 dans notre exemple) est l'inverse de la vitesse d'écoulement (1/6 dans l'exemple). Il est aisé de passer de la rotation (r) au délai d'écoulement en jours (d) puisque dans tous les cas :

$$r * d = 360.$$

Les règles de gestion de l'exploitation adoptées par une entreprise, qui dépendent de considérations techniques, économiques, commerciales et financières, permettent donc de calculer pour chaque type de stock (matières, produits semi-finis, en-cours de production, produits finis, marchandises) une rotation ou un délai d'écoulement.

1.1.2. Les stocks financiers.

Dans le cas des stocks financiers (créances et dettes d'exploitation) le raisonnement est encore plus simple : toute entreprise accorde à ses clients (hors commerce de détail) des délais de règlement, et obtient également des délais de paiement (crédit-fournisseur) de ses fournisseurs. Mathématiquement ces délais sont aussi l'expression du rapport d'un flux (d'achats ou de ventes) à un stock (les créances - clients ou les dettes-fournisseurs).

Exemple :

Des créances clients de 10 000 pour des ventes annuelles de 120 000 correspondent à un délai de règlement des clients de 30 jours : $(10\ 000 / 120\ 000) * 360$.

Des dettes fournisseurs de 5 000 pour des achats annuels de 50 000 correspondent à un délai de règlement obtenu des fournisseurs de 36 jours : $(5\ 000 / 50\ 000) * 360$

1.2. Délais d'écoulement et composantes du BFRE.

Fondamental

En résumé, d'une manière générale à chacune des composantes du BFRE est associé un délai d'écoulement (d), rapport d'un stock à un flux.

On connaît généralement ces délais qui résultent :

- des règles d'approvisionnement pour les stocks d'approvisionnements,
- de l'organisation de la production pour les stocks intermédiaires,
- de la coordination production-vente pour les produits finis,
- des politiques de l'entreprise en matière de crédits accordés aux clients,
- des relations contractuelles avec les fournisseurs pour les crédits- fournisseurs.

Fondamental

D'une manière générale on peut calculer pour toute composante du BFRE un délai d'écoulement d :

$$d = (\text{Poste du bilan prévisionnel} / \text{Poste du Compte de résultat prévisionnel associé}) * 360$$

1.3. Délais d'écoulement en jours de ventes et calcul du BFRE

A chacune des composantes du BFRE est ainsi associé un délai d'écoulement. Il est alors concevable d'obtenir une expression du BFRE en jours en sommant ces divers délais.

Fondamental

Cependant les délais obtenus ne sont pas additifs. En effet, étant établis sur des bases différentes, ils ne sont pas directement comparables. Ainsi :

- un délai de règlement de 30 jours des clients est relatif au chiffre d'affaires (TTC) réalisé ;
- un délai de règlement des fournisseurs de 30 jours est relatif aux achats (TTC) effectués.

Dans ces conditions un jour de délai fournisseurs (ou jour d'achats) n'est pas équivalent à un jour de délai-clients (ou jour de ventes) car les achats ne sont (heureusement !) qu'une fraction des ventes.

Exemple :

Si l'entreprise désire accroître de 10 jours le crédit accordé aux clients ceci nécessitera un besoin de financement supplémentaire de : $10 \times \text{CA journalier}$. Si elle obtient le même avantage de ses fournisseurs, ceci lui procurera un financement additionnel de : $10 \times \text{Achats journaliers}$.

Donc, en termes de financement nécessaire ou obtenu, les délais de règlement et d'écoulement ne sont pas comparables car un jour d'écoulement représente un montant de capitaux très variable selon les postes d'actifs et de dettes d'exploitation concernés.

Pour calculer le BFRE en jours, il faut donc rendre comparables les délais d'écoulement. Or ceux-ci sont hétérogènes car ils sont calculés sur des bases différentes (leur dénominateur) : chacun d'eux est calculé sur le flux annuel associé à l'élément considéré, tiré du compte de résultat (voir ci-dessus).

Il faut donc remplacer ces bases hétérogènes par une base unique. On fait le choix conventionnellement, par commodité, en raison de sa signification concrète et de son utilité opérationnelle (que l'on étudiera ci-après) de retenir pour base commune à l'ensemble de délais d'écoulement le *chiffre d'affaires hors taxes* (CAHT).

Fondamental

Le passage des délais d'écoulement et de règlement réels aux délais en jours de CAHT s'obtient en appliquant à chacun d'eux un coefficient de structure, défini par le rapport entre le flux annuel associé à l'élément considéré (fourni par le compte de résultat) et le chiffre d'affaires hors taxes.

Exemple :

Par exemple si on connaît :

- le délai de règlement des fournisseurs : $d = 30$ jours d'achats TTC
- le coefficient de structure correspondant : $c = \text{Achats TTC} / \text{CAHT} = 0,6$

Alors le délai d'écoulement des fournisseurs en jours de ventes est de :

$$d' = d \times c = 30 \times 0,6 = 18 \text{ jours de ventes.}$$

D'où les formules générales suivantes :

d : délai réel d'écoulement ou de règlement d'un poste du BFRE en jours :

$$d = (\text{Poste du bilan} / \text{Poste correspondant du CR}) \times 360$$

c : coefficient de structure :

$$c = (\text{Poste du CR} / \text{CAHT})$$

d' : délai d'écoulement d'un poste du BFRE en jours de ventes

$$d' = d \times c$$

En appelant :

c_i les coefficients de structure des actifs d'exploitation
 c_j les coefficients de structure des dettes d'exploitation
 d_i les délais réels d'écoulement et de règlement des actifs d'exploitation
 d_j les délais réels d'écoulement et de règlement des dettes d'exploitation
 On obtient :

$$\text{BFRE en jours de ventes} = \sum c_i * d_i - \sum c_j * d_j$$

Cette formule découle du fait que les actifs d'exploitation nécessitent du financement, alors que les dettes d'exploitation en procurent.

Le BFRE en euros s'obtient en multipliant le BFRE en jours par le chiffre d'affaires journalier.

$$\text{BFRE en €} = \text{BFRE en jours} \times (\text{CA annuel HT} / 360).$$

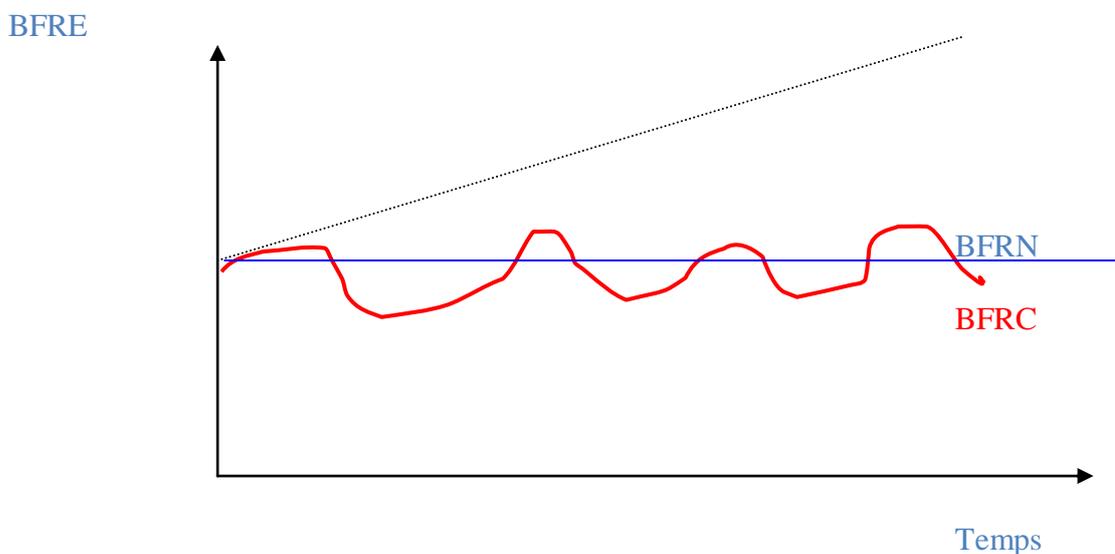
Fondamental

La méthode du BFRE normatif permet de bien comprendre la nature de ce besoin de financement par comparaison avec celle du BFRE constaté. Pour un niveau d'activité donné (mesurée par le CA annuel) le BFRE normatif est une constante. C'est un paramètre structurel caractéristique de l'exploitation. Au contraire, on obtiendra autant de BFRE constatés qu'il y aura de dates d'établissement du bilan, en fonction de la saisonnalité de l'activité et plus généralement des diverses combinaisons circonstancielles des dates d'encaissement et de décaissement. Le BFRE normatif est structurel ; le BFR constaté est circonstanciel.

Ceci est dû au fait que le BFRE varie constamment dans l'année (ce que mesure le BFRE constaté) et oscille autour d'un niveau moyen (qui est le BFRE normatif).

Exemple :

Le graphique ci-dessous montre que le BFRE constaté (ou BFRC, en rouge) oscille autour d'une moyenne correspondant au BFRE normatif (ou BFRN, en bleu). Ce graphique est établi dans le cas d'une activité stable. Pour une firme dont le chiffre d'affaires croît, le BFRE normatif serait représenté non par une parallèle à l'axe des abscisses mais par une droite croissante, correspondant au trend de l'activité puisque le BFRE progresse en principe parallèlement au chiffre d'affaires, représenté en pointillé bleu sur le graphe.



Fondamental

Il en découle d'importantes conséquences du point de vue de la gestion financière du cycle d'exploitation. Puisque le besoin en fonds de roulement normatif (BFRN) est structurel, il correspond à un *besoin de financement permanent*. Il doit donc être financé par des ressources stables, c'est à dire par le fonds de roulement.

1.5. Le calcul et l'analyse des délais réels de règlement et d'écoulement

Pour comparer le BFR constaté et le BFR normatif lorsqu'ils divergent et identifier les raisons des écarts constatés, il est nécessaire de calculer les *délais réels* d'écoulement et de règlement, tels qu'ils résultent du BFRC afin de les comparer aux *délais normatifs* correspondant aux règles de gestion. Pour ce faire, il faut connaître les formules permettant d'obtenir ces délais.

1.5.1. L'étude de la gestion de crédits accordés aux clients

Fondamental

Le délai moyen de règlement des clients est fourni par la formule :

$$\text{Délai moyen de règlement des clients} = \frac{\text{BFRC}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 360$$

Elle indique la durée du crédit en jours de ventes.

1.5.2. L'étude des crédits obtenus des fournisseurs

Fondamental

Le délai moyen de règlement des fournisseurs, en jours, est donné par la formule :

$$\text{Délai moyen de règlement des fournisseurs} = \frac{\text{BFRC}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 360$$

Correctement calculé, le délai de règlement des fournisseurs permet d'apprécier :

- si l'entreprise respecte les délais normaux de la profession (usances) ; dans le cas contraire ce peut être le signe de difficultés de trésorerie existantes (l'entreprise diffère le règlement des fournisseurs), ou prochaines (lorsque les fournisseurs imposeront le retour à des délais normaux, ou suspendront leurs livraisons).
- le degré d'indépendance de l'entreprise à l'égard de ses fournisseurs (sur le plan financier). Des délais anormaux provoquent une dépendance à l'égard des fournisseurs conduisant, pour des raisons financières, à accepter des conditions commerciales défavorables (prix, délai, qualité, service).

II. L'application de la méthode

[Le calcul du BFRN.ppsx](#)

Considérons une entreprise qui avait le compte de résultat prévisionnel suivant (en milliers d'€) pour l'année 2009.

Au cours de cette même année elle a en fait réalisé des ventes de seulement 550 000 milliers d'euros.

Les ventes de produits sont soumises à la TVA au taux de 19,6% ; les ventes de marchandises supportent la TVA au taux de 5,5%

2.1. Compte de résultat prévisionnel.

I. Produits

Ventes de marchandises	180 000
Vente de produits finis	<u>420 000</u>
Total produits :	600 000

II. Charges

Achats d'approvisionnements	150 000
Achats de marchandises	120 000
Charges de personnel fixes	216 000 dont : 40% de charges sociales et 1/3 de charges de distribution
Autres charges externes de production fixes	30 000
Autres charges externes de distribution fixes	12 000
DAP sur immobilisations de production	30 000
Résultat	<u>42 000</u>
Total charges :	600 000

2.2. Règles de gestion

Cette firme a défini les règles suivantes pour la gestion de son exploitation :

Délais de règlement :

- des fournisseurs de marchandises : à 30 jours de facture
- des fournisseurs d'approvisionnements : à 60 jours fin de mois
- des fournisseurs d'autres charges externes : à 30 jours de facture
- des clients : à 30 jours fin de mois

Modalités de paiement :

- des salaires : le 25 du mois
- des charges sociales : le 15 du mois suivant le paiement des salaires
- de la TVA : le 25 de chaque mois

Rotations des stocks:

- de marchandises:12
- d'approvisionnements matières:6
- de produits finis : 9

Taux de TVA :

- 19,6% sur les produits finis, les achats d'approvisionnements, et les autres charges externes ;
- 5,5% sur les achats et ventes de marchandises.

Il s'agit de calculer son besoin en fonds de roulement normatif compte tenu des caractéristiques de l'exploitation et des règles de gestion, en établissant une *formule générale* permettant de déterminer le montant de son BFRN pour l'activité prévue, ainsi que son BFRN pour l'activité effectivement réalisée.

2.3. Calcul des coefficients de structure

Fondamental

Rappelons qu'il faut déterminer des coefficients de structure pour homogénéiser les délais d'écoulement et les délais de règlement, afin de pouvoir ensuite les additionner (ou les soustraire en ce qui concerne les dettes d'exploitation procurant des ressources de financement).

Puisqu'on dispose du CR prévisionnel il est aisé d'obtenir les coefficients des différentes composantes des actifs d'exploitation (AE) et des dettes d'exploitation (DE). Reprenons les diverses rubriques les constituant.

Composante	Définition du coefficient de structure	Valeurs	Coefficient
Actifs d'exploitation			
Marchandises	Achats de marchandises / CAHT	$\frac{120\ 000}{600\ 000}$	0,2
Approvisionnements matières	Achats d'approvisionnements / CAHT	$\frac{150\ 000}{600\ 000}$	0,25
Produits finis	Coût de production / CAHT	$\frac{354\ 000}{600\ 000}$ (voir note1)	0,59
Clients	CATTC / CAHT	$\frac{692\ 220}{600\ 000}$ (voir note2)	1,1537
TVA déductible	(Achats et ACE)*Taux de TVA / CAHT	$\frac{44232}{600\ 000}$ (voir note3)	0,07372
Dettes d'exploitation			
Fournisseurs marchandises	Achats marchandises TTC /CAHT	$\frac{120\ 000 * 1,055}{600\ 000}$	0,211
Fournisseurs matières	Achats approvisionnements TTC / CAHT	$\frac{150\ 000 * 1,196}{600\ 000}$	0,299
Fournisseurs ACE	ACE TTC /CAHT	$\frac{(30\ 000 + 12\ 000) * 1,196}{600\ 000}$	0,08372
Personnel	Salaires nets /CAHT	$\frac{216\ 000 * 0,6}{600\ 000}$	0,216
Organismes sociaux	Charges sociales /CAHT	$\frac{216\ 000 * 0,4}{600\ 000}$	0,144
TVA collectée	TVA collectée / CAHT (voir note 4)	$\frac{92220}{600\ 000}$ (voir note4)	0,1537

Note 1. Il faut calculer le coût de production annuel de produits finis, en ne retenant dans les charges que celles afférentes à la production soient :

Achats d'approvisionnements matière :	150 000
Personnel	144 000 (2/3 de 216 000)
ACE de production	30 000
DAP sur immobilisations de production	<u>30 000</u>
Coût de production :	354 000

Note 2. Il faut tenir compte de la structure de ventes auxquelles sont applicables deux taux de TVA pour calculer les ventes TTC soit :

$$(1,196 * 600\ 000 * 0,7) + (1,055 * 600\ 000 * 0,3) = 692\ 220$$

Note 3. Il faut tenir compte des deux taux de TVA pour calculer le flux annuel de TVA déductible :

Achats de marchandises :	0,055*120 000 =	6 600
Autres achats et ACE	0,196*(150 000 + 42 000) =	<u>37 632</u>
Total :		44 232

Note 4. Il faut tenir compte des deux taux de TVA pour calculer le flux annuel de TVA collectée :

Ventes de marchandises :	0,055* 0,3*600 000 =	9 900
Ventes de produits finis :	0,196*0,7*600 000 =	<u>82 320</u>
Total :		92220

2.4. Calcul du BFRN

Il est maintenant possible d'appliquer ces coefficients aux divers délais normatifs résultant des règles de gestion pour calculer le besoin en fonds de roulement normatif de l'entreprise.

Dans le tableau ci-dessous, on distingue verticalement les actifs d'exploitation (générateurs de besoins de financement) et les dettes d'exploitation (procurant de ressources de financement).

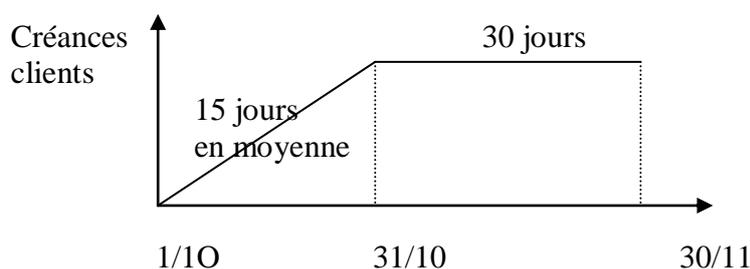
Horizontalement les deux dernières colonnes distinguent les composantes variables et fixes du BFR. En effet, puisque dans cette entreprise il y a des coûts fixes, à ces derniers correspondent une partie fixe du BFRN. On observera que seules les dettes d'exploitation génèrent un BFR fixe puisque les seuls coûts fixes sont relatifs au personnel et aux autres charges externes, ce qui correspond aux rubriques fixes Personnel, Organismes sociaux et Fournisseurs d'ACE.

Remarque :

Il est également à noter que, dans la colonne « délais » on retrouve les données relatives à l'entreprise sauf pour certaines rubriques.

C'est le cas pour les stocks dont les rotations ont été converties en délais : le délai est de 30 pour les marchandises dont la rotation est de 12 par application de la formule $r*d = 360$ soit $d = 360 / r$; on procède de la même manière pour les autres stocks.

En ce qui concerne les clients le tableau fait apparaître 45 jours ce qui correspond bien aux « 30 jours fin de mois » des données. En effet il s'agit d'estimer un besoin de financement moyen ; or pour le premier mois les clients bénéficient en moyenne de 15 jours de crédits, comme le montre le schéma suivant.



Remarque :

La même analyse explique les 75 jours figurant pour les fournisseurs d'approvisionnement. Pour les salaires, il faudrait qu'ils soient payés le 15 du mois pour que ce soit financièrement neutre : les 15 premiers jours l'entreprise obtiendrait un « crédit » de son personnel travaillant sans être payé, la deuxième quinzaine ce serait le contraire. Comme elle paie en réalité le 25 du mois, ceci fait un écart de 10 jours par rapport au milieu du mois, pendant lesquels les salariés procurent du financement l'entreprise en n'étant pas rémunérés de leur travail : c'est bien le chiffre inscrit dans le tableau.

Pour les charges sociales un raisonnement similaire montre que l'entreprise devrait payer au 15 de chaque mois. Comme elle paie en fait le 15 du mois suivant, elle bénéficie en fait de 30 jours de crédit, chiffre inscrit dans le tableau.

La TVA devrait être acquittée au furet à mesure des achats et ventes, c'est à dire en moyenne le 15 du mois. Comme elle l'est le 25 du mois suivant cela représente bien un crédit moyen de l'Etat de 40 jours (25 + 15).

Les autres rubriques n'appellent pas d'explications particulières.

Calcul du BFRN				
Composantes :	Délais (en jours effectifs)	Coefficients (de structure)	BFR variable (en jours de CA HT)	BFR fixe (en jours de CA HT)
Actifs d'exploitation (AE):				
Stocks :				
marchandises	30	0,2	6	
matières	60	0,25	15	
produits finis	40	0,59	23,6	
encours de production			0	
Clients	45	1,1537	51,9165	
Autres			0	
TVA déductible	40	0,07372	2,9488	
Sous total A.E. variables			99,4653	
Sous total A.E. fixes				0
Dettes d'exploitation (DE):				
Fournisseurs marchandises				
	30	0,211	6,33	
Fournisseurs matières				
	75	0,299	22,425	
Fournisseurs ACE				
	30	0,07		2,1
Personnel				
	10	0,216		2,16
Organismes sociaux				
	30	0,144		4,32
TVA collectée				
	40	0,1537	6,148	
Sous total D.E. variables			34,903	
Sous total D.E. fixes				8,58
BFRN variable en jours de CAHT			64,5623	
BFRN fixe en jours de CA HT				8,58
BFR variable en k€: (pour l'activité prévue)	64,5623*600 000 / 360 =		107 603	
BFR fixe en k€: (quelque soit l'activité)	8,58 * 600 000/ 360 =			14 300
BFRN global en k€ :	BFRV + BFRF =		107 603-14 300	
BFRN en k€ (pour l'activité prévue)	=		93 303	

La formule générale du BFRN, applicable quelque soit l'activité est :

$$\text{BFRN} = 64,5623 \times \frac{\text{CA réalisé}}{360} - 14\,300$$

Pour le CA effectif de 550 000 k€, le BFR devrait être de :

$$\text{BFR}_{550000} = 64,5623 \times \frac{550\,000}{360} - 14\,300 = 84\,337 \text{ k€}$$

Cette étude pourrait être prolongée par la comparaison de ce BFRN

- d'une part au FRN ;
- d'autre part au BFR constaté à partir des bilans réels :
 - pour détecter la conformité aux règles de gestion ;
 - ou identifier celles qui n'ont pas été respectées,
 - en détecter les causes,
 - prendre les mesures correctives.

QUESTIONS DE VERIFICATION DES CONNAISSANCES

1. Pour les stocks on parle de « rotation » qui a un sens concret pour les gens dans l'organisation ; préciser la relation avec le délai d'écoulement.
2. Pourquoi ces délais ne sont-ils pas comparables entre eux? ?
3. Pour les comparer, on utilise les « coefficients de structure ». En préciser la nature et la signification.
4. Indiquer comment calculer, à partir d'un compte de résultat, les coefficients de structure applicables aux diverses composantes du BFRE.
5. Qu'est-ce que le BFR normatif ?

APPLICATION

Application 2.1.

Dans une entreprise les règles de gestion suivantes ont été adoptées :

- les fournisseurs sont payés à 45 jours,
 - les clients règlent à 60 jours,
 - les stocks de marchandises correspondent à un mois de ventes
- par ailleurs, pour 100€ de CA, les achats et autres charges externes sont de 60€.

1. Evaluez le besoin en fonds de roulement normatif (BFRN) en jours de chiffre d'affaires hors taxes en négligeant la TVA. Et donnez votre réponse à l'issue de vos calculs dans la case ci-dessous.

BFRN en jours de CA HT :

2. Evaluez maintenant le BFRN en tenant compte de la TVA au taux de 19,6%

BFRN en jours de CA HT :

3. Le CA en milliers d'euros a évolué ainsi sur les trois derniers exercices ;
Evaluez le BFRN en milliers d'euros et inscrivez ses valeurs dans la ligne ci-dessous.

Exercice :	(n-2)	(n-1)	(n)
Chiffre d'affaires :	2 120	2 280	2 420
BFRN en k€ :			

CORRIGE DE L'APPLICATION

Application 2.1

1. Évaluez le besoin en fonds de roulement normatif (BFRN) en jours de chiffre d'affaires hors taxes en négligeant la TVA. Et donnez votre réponse à l'issue de vos calculs dans la case ci-dessous.

BFRN en jours de CA HT :

51

Explication

Composantes	coefficient	délai	BFR
Stocks	0,6	30	18
Clients	1	60	60
-Fournisseurs	0,6	45	-27
BFRE			=51

2. Évaluez maintenant le BFRN en tenant compte de la TVA au taux de 19,6%

BFRN en jours de CA HT :

54,724

Explication

Composantes					
Stocks	0,6	30	18		
Clients	1,196	60	71,76		
Fournisseurs	1,196*0,6	45		-32,292	
TVA à payer	0,196(1-0,6)	35		-2,744	
BFRE			89,76	-35,036	54,724

3. Le CA en milliers d'euros a évolué ainsi sur les trois derniers exercices ;
Évaluez le BFRN en milliers d'euros et inscrivez ses valeurs dans la ligne ci-dessous.

Exercice :	(n-2)	(n-1)	(n)
Chiffre d'affaires :	2 120	2 280	2 420
BFRN en k€ :	322,3	346,6	367,9