

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	4 La finance 4.6 Comment financer l'entreprise ?	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

- **Les dettes gratuites.**
Ce sont les dettes pour lesquelles l'entreprise ne paye pas un intérêt. Il s'agit principalement des dettes fournisseurs, les dettes sociales et les dettes fiscales.

a De ce fait, pour obtenir le **bilan financier**, il est nécessaire de retraiter le bilan comptable comme suit :

- **Les dettes gratuites sont soustraites de l'actif et du passif.**
Il s'agit en particulier des dettes fiscales, sociales et envers les fournisseurs.
- **Les comptes courants des associés sont déplacés dans les dettes.**

Les dettes nettes sont obtenues par soustraction des disponibilités et des valeurs mobilières de placement.

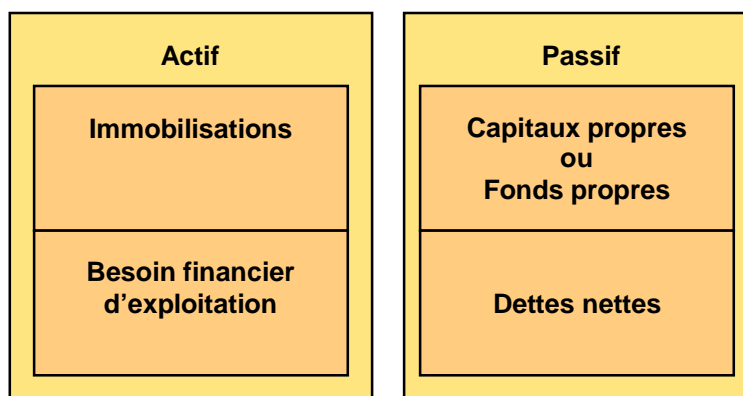


Tableau 105 – Le bilan financier

& Cette opération permet de faire apparaître le **Besoin en Fonds de Roulement (BFR)** et le **Besoin Financier d'Exploitation (BFE)** :

$$\text{BFR} = \text{Stocks} + \text{Clients} - \text{AvancesClients} - \text{DépôtsClients} - \text{Fournisseurs} - (\text{ Sociales} + \text{ Taxes} + \text{ Impôts})$$

$$\text{BFE} = \text{BFR} - (\text{Disponibilités} + \text{ValeursMobilièresDePlacement})$$

& Le total du bilan financier s'appelle l'**Actif Economique Net (AEN)** – point de vue actif – ou **Capitaux Engagés (CE)** – point de vue passif :

$$\text{ActifEconomiqueNet} = \text{CapitauxEngagés}$$

$$\text{ActifEconomiqueNet} = \text{Immobilisations} + \text{BesoinFinancierExploitation}$$

$$\text{CapitauxEngagés} = \text{CapitauxPropres} + \text{DettesNettes}$$

4.6.1.2 L'analyse financière

& L'**Earning Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)** mesure la capacité économique dégagée par l'entreprise :

$$\text{Ebitda} = \text{RésultatExploitation} + \text{AmortissementExploitation} + \text{ProvisionExploitation}$$

& L'**Earning Before Interest and Taxes (EBIT)** mesure la capacité financière dégagée par l'entreprise :

$$\text{Ebit} = \text{Ebitda} - \text{Amortissement} - \text{Provision} = \text{MargeOpérationnelle}$$

& En français, elle s'appelle **marge opérationnelle**.

& Le **Net Operating Profit After Taxes (NOPAT)** mesure la capacité financière dégagée par l'entreprise après impôts :