

Chapitre IV : Analyse des flux et des mouvements financiers(analyse dynamique)

I. Les limites et les inconvénients de l'analyse par l'optique statique

Bien que l'analyse financière statique permette une étude critique des documents de synthèse, elle comporte néanmoins des limites. En effet, cette optique s'appuie sur une analyse rétrospective des documents de l'entreprise. Par ailleurs, il s'agit d'une analyse figée dans le temps (d'où son appellation 'statique') qui est basée sur l'étude du bilan et du Tableau des Comptes de Résultat (TCR) d'un seul exercice. Par conséquent, la coupure et les analyses faites d'un exercice à l'autre peut constituer une défaillance majeure de l'approche statique.

Aussi, cette dernière ne permet aucunement d'expliquer le dilemme Trésorerie-Résultat. Autrement dit, il arrive fréquemment que l'entreprise dégagne des résultats bénéficiaires, mais des difficultés de trésorerie peuvent toutefois survenir !

De plus, le montant de la trésorerie est trop souvent inférieur à celui du résultat de l'exercice.

II. Le tableau de financement (Tableau des Emplois- Ressources)

Le tableau de financement est un document qui permet de reconstituer le FRNG et de chercher à expliquer l'origine du financement d'une entreprise d'une année sur l'autre. Il permet de déterminer la variation du FRNG et d'étudier son origine en le décomposant poste par poste.

Le tableau de financement est composé de deux parties :

- **La partie I** : qui déterminera l'origine de la variation de FRNG ;
- **La partie II** : qui décomposera l'utilisation du FRNG dans le cycle d'exploitation de l'entreprise (Δ BFR et Δ TR).

II.1. La première partie du tableau de financement

Cette partie fait apparaître les ressources durables et les emplois stables de l'exercice. La différence entre ces deux catégories dégage la valeur de la variation du FRNG.

Figure 1 : représentation du tableau de financement

Désignation	Montant
<ul style="list-style-type: none"> • Ressources durables - CAF - Cessions ou réductions d'éléments de l'Actif immobilisé : <ul style="list-style-type: none"> - Immob corporelles - Immob incorporelles - Financières - Augmentation des capitaux propres - Augmentation des dettes financières 	
Total des ressources durables... (I)	
<ul style="list-style-type: none"> • Emplois stables - Distributions mises en paiement au cours de l'exercice - Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> - Immob corporelles - Immob incorporelles - Financières - Charges à répartir sur plusieurs exercices - Réductions des capitaux propres - Remboursement des dettes financières 	
Total des emplois durables... (II)	
Variation du FRNG = total (I) – total (II)	Ressource netteOu Emploi net

II.1.1. Les ressources durables

a. La capacité d'autofinancement (CAF)

Elle représente les ressources internes générées par l'exploitation et dont dispose réellement l'entreprise. Deux méthodes de calcul peuvent être utilisées :

➤ **La méthode additive (par le résultat de l'exercice)**

Cette méthode de calcul s'appuie sur la formulation théorique générique suivante :

CAF= résultat de l'exercice + charges non-décaissables- produits non-encaissables-produits de cession d'éléments de l'actif immobilisé.

A partir de cette formulation et sur la base du TCR, nous obtenons :

CAF= Résultat net
+ Dotations aux amortissements et aux provisions (exploitation, financières et exceptionnelles)
-reprises/amortissements et provisions (exploitation, financières et exceptionnelles)
-Quote-part de subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice
-VNC des éléments d'actif cédés
-produits de cession d'éléments de l'actif immobilisé

➤ **La méthode soustractive (par l'Excédent Brut d'Exploitation)**

Cette méthode de calcul s'appuie sur la formulation théorique générique suivante :

CAF= EBE + produits encaissables- charges décaissables

A partir de cette formulation et sur la base du TCR, nous obtenons :

CAF= EBE
+ transferts des charges d'exploitation
+ autres produits de gestion courante
-autres charges de gestion courante
+/-quote-part de résultat/opérations faites en commun
+produits financiers
+ transferts des charges financières
-charges financières
+ produits exceptionnels (sauf produits de cession et la quote-partde subvention virée au résultat)
+ transferts de charges exceptionnelles
-charges exceptionnelles (sauf VNC des éléments de l'actif cédés)

Remarque : ne pas confondre CAF et autofinancement qui ne constitue qu'une partie dela CAF.

Autofinancement=CAF-dividendes

Important à retenir :

Dans le tableau de financement, il faut prendre la CAF de l'exercice 'N', car celui-ci génère des flux d'entrée pour l'année 'N'

b. Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé

- **Les cessions d'immobilisations**

Sera pris en compte dans le tableau de financement, le pris de cession du ou des biens cédés. Ce prix est fourni en informations annexes ou dans le TCR au niveau des 'produits exceptionnels sur opérations en capital'.

Remarque :

Dans le compte 'produits exceptionnels sur opérations en capital' sont inscrits à la fois les produits de cession et a quote-part de subvention virée au résultat. Il est indispensable de distinguer le montant affecté à chacun de ces postes grâce aux annexes.

Le tableau des immobilisations est en général présenté comme suit :

Immobilisations en valeurs brutes au 31.12.N-1	Acquisitions	Cessions	Immobilisations en valeurs brutes au 31.12.N

Remarques :

- 1. La valeur brute des acquisitions correspond au prix d'achat du bien en question.**
- 2. Pour les 'cessions ou diminutions' la valeur brute correspond à la valeur d'origine du bien cédé. Cette valeur représentant la VNC du bien cédé ne doit pas être prise en compte dans le tableau de financement.**

- **Les réductions d'actifs immobilisés**

On ne peut pas céder tous les actifs immobilisés tels que les prêts, car ils ne font pas l'objet de cessions mais de remboursement. Par conséquent, la diminution des actifs immobilisés ne passe pas par un compte de produits exceptionnels. C'est pourquoi il faut suivre l'évolution des comptes concernés grâce au tableau de suivi des immobilisations ou encore en annexe ou à reconstituer. Le tableau de suivi des prêts se présente sous la forme qui suit :

Prêts valeurs inscrites au 31.12.N-1	Augmentations = Nouveaux prêts	Diminutions = Remboursements	Prêts valeurs inscrites au 31.12.N

Exemple d'application : soit les extraits des bilans comptables suivants :

Extrait du bilan comptable au 31.12.N-1

Actif	Valeurs brutes	Amort ou prov	VNC
Immobilisations			
Immob. Financières :			
- Prêts (1)	50.000	/	50.000

(1) Dont 15.000 à moins d'un an.

Extrait du bilan comptable au 31.12.N

Actif	Valeurs brutes	Amort ou prov	VNC
Immobilisations			
Immob. Financières :			
- Prêts (1)	80.000	/	80.000

(2) Dont 20.000 à moins d'un an.

- Cherchez l'impact sur la trésorerie de ce compte de prêt.

Solution :

Prêts valeurs inscrites au 31.12.N-1	Augmentations = Nouveaux prêts	Diminutions = Remboursements	Prêts valeurs inscrites au 31.12.N
50.000	X	15.000	80.000

$$50.000 + X - 15.000 = 80.000$$

$$X = 45.000 \text{ (Besoin)}$$

Dans le tableau de financement, on aura :

- **Réduction de l'Actif immobilisé = 15.000** : il apparaîtra dans le TF au niveau des '**ressources durables**' puisque l'entreprise s'est faite rembourser (rentrée de trésorerie).
- **Acquisitions d'éléments de l'Actif immobilisé = 45.000** : il apparaîtra dans la catégorie '**emplois stables**' puisque l'entreprise prête des fonds (décaissement).

c. Les augmentations de capitaux propres

Deux sortes d'augmentations :

- Les augmentations de capitaux ou apports
- L'augmentation des autres capitaux propres
- **Augmentation des capitaux ou apports**

Cas n°1 : appel global ou partiel du capital social

Il s'agit des apports des actionnaires ou associés, qu'ils soient en nature ou en numéraire.

Dans le tableau de financement ne sera retenue que la partie appelée du capital.

Exemple d'application 1 : appel global du capital social : 1.000.000 DA

Extrait du bilan au 31.12.N

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé		Capitaux propres :	
Actif circulant :		- Capital social	1.000.000
- Banque	1000.000		

Dans le tableau de financement : seront enregistrés les 1.000.000DA en guise d'augmentation de capitaux propres.

Exemple d'application 2 : appel des $\frac{3}{4}$ du capital social.

Extrait du bilan au 31.12.N

Actif	Montant	Passif	Montant
Capital souscrit non appelé	250.000	Capitaux propres :	
Actif immobilisé		- Capital social	1.000.000
Actif circulant :			
- Banque	750.000		

Exemple d'application 3 : appel des $\frac{3}{4}$ du capital social avec un versement partiel de 700.000 DA de la part des actionnaires.

Solution : le TF n'intègre que les ressources et les emplois à long terme. C'est pourquoi il n'est pas indispensable de faire apparaître la partie non versée par les actionnaires dans la mesure où ces derniers ont un délai pour verser la part appelée du capital (qui est à court terme).

Extrait du bilan au 31.12.N

Actif	Montant	Passif	Montant
Capital souscrit non appelé	250.000	Capitaux propres :	
Actif immobilisé		- Capital social	1.000.000
Actif circulant :			
- Capital souscrit non appelé	50.000		
- Banque	750.000		

Dans le TF, on aura :

- **Augmentation de capital : 750.000**

La partie non versée ne sera pas intégrée ici mais elle figurera dans la deuxième partie du tableau de financement.

Cas n°2 : l'augmentation du capital social doit également intégrer l'augmentation de la prime d'émission

Lors d'une augmentation du capital le capital social augmente de la part relative à la valeur nominale. Par conséquent, il faut prendre en compte l'augmentation de la prime d'émission pour intégrer la part réellement encaissée.

Exemple d'application :

Au cours de l'exercice N, une entreprise procède à une augmentation de capital de 400 actions représentant 330.000DA. Sachant que le bilan de fin d'exercice N-1 se présente comme suit :

Extrait du bilan au 31.12.N-1

Actif	Montant	Passif	Montant
		Capitaux propres	
		Capital social (1100 actions à 500DA)	550.000
		Prime d'émission	165.000

Extrait du bilan au 31.12.N

Actif	Montant	Passif	Montant
		Capitaux propres	
		Capital social (1)	750.000
		Prime d'émission (2)	295.000

- Montrez l'impact de cette opération sur le bilan de clôture de l'exercice N.

Solution :

Extrait du bilan au 31.12.N

(1) $(1100+400) * 500 = 750.000$

(2) Prime d'émission relative à l'augmentation de capital =

Augmentation de capital global- valeur nominale de l'augmentation de capital

$330.000 - (400 * 500) = 130.000$

Nouvelle prime d'émission = prime d'émission N-1 + prime d'émission relative à l'augmentation de capital de l'année N

Nouvelle prime d'émission = $165.000 + 130.000 = 295.000$ DA

Dans le tableau de financement :

Augmentation des capitaux propres = augmentation de capital social + augmentation de la prime d'émission

Soit : $200.000+130.000=330.000$ DA

Cas n°3 : l'augmentation de capital social par incorporation de réserves n'est pas considérée comme une source de financement nouvelle.

Conclusion :

Augmentation de capital= variation du capital social (capital social N- capital social N-1)

-variation du capital social non appelé

-part de l'incorporation de réserves au capital

+ augmentation de la prime d'émission

- **Ne pas intégrer le capital le capital appelé non versé car celui-ci sera intégré dans le seconde partie du tableau de financement**

Parmi les autres postes de capitaux propres, il n'y a que les nouvelles subventions d'investissement qui génèrent une rentrée de fonds qu'il faudra de ce fait considérer dans le tableau de financement.

d. Les augmentations des dettes financières

Le tableau des dettes fourni dans les documents annexes de l'entreprise permet de savoir avec précision les montants relatifs aux nouveaux emprunts contractés par l'entreprise ainsi que les remboursements effectués. Le tableau de suivi des dettes se présente de manière générale comme suit :

Valeur inscrite au bilan au 31.12.N-1	Augmentation = Nouveau emprunt	Diminution = Remboursement d'emprunt	Valeur inscrite au bilan au 31.12. N

Remarque : les intérêts courus non échus doivent être exclus du poste des emprunts et dettes financières car ils sont considérés comme faisant partie des dettes d'exploitation.

II.1.2. Les emplois stables

a. Les distributions de dividendes mises en paiement au cours de l'exercice

Dans un tableau de financement, il est question de tenir compte de tous les besoins de l'exercice en question (N). C'est pourquoi, les dividendes distribués en N sont calculés sur le résultat de N-1.

b. Les acquisitions ou augmentations de l'actif immobilisé

Les acquisitions sont intégrées pour leur prix d'achat (valeur brute) Hors Taxes. Leurs valeurs sont répertoriées dans les documents annexes ou déterminées par comparaison des valeurs brutes dégagées à partir des bilans N et N-1.

c. La diminution des capitaux propres

Cette diminution se traduit par une sortie de fonds dans le cas du retrait d'un ou plusieurs actionnaires.

d. Les charges à répartir sur plusieurs exercices

Il s'agit de charges imputables à plusieurs exercices. Dans le tableau de financement, il est nécessaire de prendre en considération toutes les nouvelles charges à répartir sur plusieurs exercices contractés durant l'exercice N.

e. Les remboursements de dettes financières

Il s'agit de prendre en compte les montants des dettes financières exigibles au cours de l'exercice N.

II.2. Deuxième partie du TF

II.2.1. Les principes de construction

La première partie du tableau de financement permet de déterminer avec précision l'origine de la variation de FRNG. La seconde partie, quant à elle, a pour objectif d'expliquer comment cette variation de FRNG a été employée en étudiant les variations de BFR et de la trésorerie.

Les principes de base de construction de cette seconde partie du tableau de financement peuvent être synthétisés en plusieurs points :

- Toute augmentation d'un poste d'actif est considérée comme un besoin à financer alors que toute augmentation d'un poste du passif constitue, quant à lui, une ressource pour l'entreprise.
 - Contrairement à ce qui précède, les diminutions des postes d'actif constituent une ressource alors que les diminutions des postes du passif est considéré comme des besoins de financement.
 - La logique adoptée ici étant purement fonctionnelle, toutes les valeurs sont prises en
- BRUT.**
- La valeur des effets escomptés non échus doivent être rajouté au montant du post créances sur clients et comtes rattachés. Le montant de ces effets est fourni en annexes.

Schématisation de la deuxième partie du tableau de financement

Désignation	Montant
Variation Exploitation	
Δ des actifs d'exploitation	
Δ stocks et en cours	
Δ avances et acomptes versés	
Δ créances clients et comptes rattachés	
Δ créances d'exploitation	
Δ des dettes d'exploitation	
Δ avances et acomptes reçus	
Δ dettes fournisseurs et comptes rattachés	
Δ autres dettes d'exploitation	
Variation nette d'exploitation (A)	
Δ Hors exploitation	
Δ des actifs hors exploitation	
Δ autres débiteurs	
Δ des dettes hors exploitation	
Δ des autres créditeurs	
Variation nette hors exploitation (B)	
Total (A) + (B) = Δ BFR	
Variation Trésorerie	
Δ des disponibilités	
Δ des concours bancaires courants	
Δ nette de trésorerie (c)	

Il faut vérifier à la fin de la construction du tableau de financement que :

$$\Delta TR = \Delta FRNG - \Delta BFR$$

III. Le tableau de trésorerie

Le tableau de trésorerie est un document complémentaire du tableau de financement qui a pour principale finalité d'expliquer la variation de la trésorerie en mettant en valeur les opérations ayant contribué à dégager des ressources ou celles qui ont consommé des ressources de trésorerie. Ce tableau classe les flux de trésorerie en trois catégories : des flux d'activité, des flux d'investissement et des flux de financement.

Représentation du tableau de trésorerie

Désignation	Montant
Opération 'Exploitation'	
CAF	
Δ BFR	
Flux de Trésorerie d'Exploitation (FTI)..... A	
Opération 'Investissements'	
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé	
Flux de Trésorerie d'Investissements (FTI)...B	
Opérations 'financement'	
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	
Augmentation des capitaux propres	
Augmentation des dettes financières	
Remboursement des dettes financières	
Flux de Trésorerie de Financement (FTF)...C	
Flux de Trésorerie Total (FTT)= A+B+C	

Les principes à retenir :

- **Le FTE doit couvrir le FTI**, sinon l'entreprise est contrainte de s'endetter de manière chronique.
- L'idéal est la situation de performance où **le FTE est supérieur au FTI**.
- La situation de vulnérabilité est diagnostiquée si **FTE < 0**