



Diagnostic financier

Approche par les tableaux de flux



Plan

- Chapitre 1 L'environnement financier
 - 1 Marché des capitaux et intermédiation financière
 - 2 Système financier et bancaire français
 - 3 Marché monétaire
- Chapitre 2 l'alpha de la finance d'entreprise
 - 1 Représentation de l'activité de l'entreprise
 - 2 Notion de stock économique, résultat et flux
- Chapitre 3 Tableaux de flux de fonds
 - 1 Principe des tableaux d'emplois et de ressources
 - 2 Tableau de financement du PCG



Plan

- Chapitre 4 Flux de trésorerie et analyse de la performance et des risques
 - 1 La composante de la variation de la trésorerie
 - 2 La trésorerie indicateur de performance et des risques
 - 3 Tableau de flux de trésorerie
- Chapitre 5 Diagnostic du risque de l'entreprise
 - 1 Le risque d'exploitation
 - 2 Le risque financier



Objectifs

- Après ce cours vous devriez
 - Avoir cerné le domaine de la finance d'entreprise
 - Comprendre les notions de cycle d'investissement, d'exploitation et de financement
 - Comprendre les différences entre finance directe et indirecte
 - Connaître les évolutions récentes du système financier français
 - Savoir construire et interpréter un tableau de financement (tableaux de flux de fonds et un tableaux de flux de trésorerie).



Chapitre 2

L'alpha de la finance d'entreprise

- L'entreprise ne peut se comprendre sans une analyse à partir de ses flux.
- Le propos sera ici de dresser une représentation de l'activité de l'entreprise à partir de ses flux



Chap2 L'alpha de la finance d'entreprise

1 Représentation de l'activité de l'entreprise

1.1 Les opérations de l'entreprise

- il est possible de classer les opérations de l'entreprise selon divers critères
 - *Classification selon la fréquence.*
Certaines opérations sont répétitives (achats ventes) d'autres sont ponctuelles (augmentation de capital).
 - *Classification selon la contrepartie :* selon qu'elles sont réalisées avec des tiers ou avec d'autres services de l'entreprise.

1.1 Les opérations de l'entreprise

- *Classification selon la fonction :*
 - Opérations d'exploitation : achat de matières, ventes de produits. Elles concourent à la formation d'un revenu d'exploitation
 - Opérations d'investissement : acquisition et cession d'immobilisations
 - Opérations de financement : augmentation de capital, nouveaux emprunts, remboursements d'emprunts
- *Classification selon le caractère économique ou financier.*

1.2 Les flux

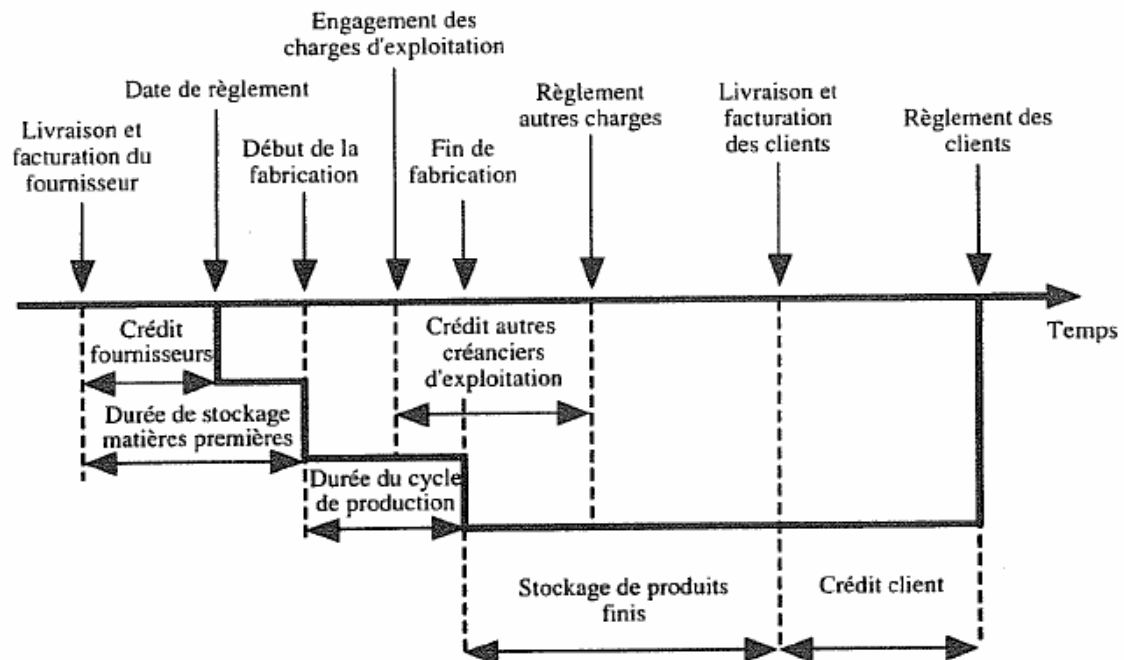
- Sont considérés comme des flux l'ensemble des mouvements ayant un impact immédiat ou différé sur les liquidités de l'entreprise
- On les classe en deux catégories
 - *Les flux physiques* : entrée ou sortie de biens
 - *Les flux monétaires* : ils sont le plus souvent a contrepartie des flux physiques : règlement des biens et services achetés encaissements des ventes

1. 3 Les cycles

- Le cycle d'exploitation
 - Il regroupe les opérations dont l'objet est de produire et vendre des biens et des services.
 - On distingue plusieurs *phases* dans le déroulement du cycle : approvisionnement, production et commercialisation. C'est un *cycle court*.

1. 3 Les cycles

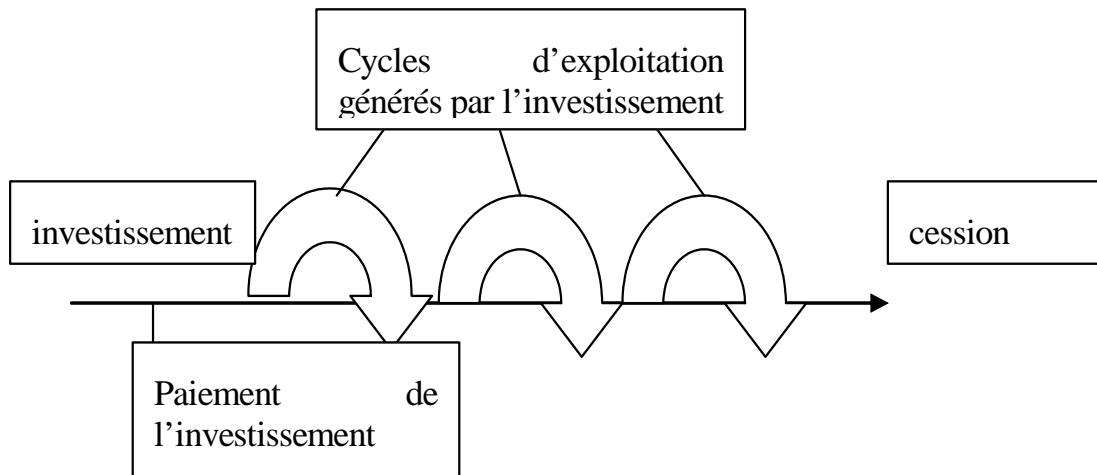
Figure 1.4 — Le cycle d'exploitation d'une entreprise de production



1. 3 Les cycles

- Le cycle d'investissement
 - Il comprend plusieurs étapes. Cycle long
 - La première est l'acquisition du bien d'équipement.
 - Puis l'entreprise récupère la dépense tout au long de la durée de vie du bien grâce aux recettes générées par l'exploitation de l'équipement.
 - La dernière étape est celle du désinvestissement quand l'entreprise se sépare de son équipement.

1. 3 Les cycles



1. 3 Les cycles

o Problème

- Les cycles d'exploitation et d'investissement impliquent un *décalage des flux de trésorerie*. Il faut payer les ouvriers et les fournisseurs avant que les clients ne paient, il faut réaliser l'investissement avant d'en récolter les fruits.
- Naturellement ces décalages génèrent des déficits de trésorerie qui doivent être comblés. C'est le rôle des ressources financières.

1. 3 Les cycles

- Le cycle de financement
 - Il comprend les opérations d'emprunt et de remboursement des emprunts. Il s'agit de financement externe (banques).

2 Notions de stock économique de résultat et de flux

- Après l'analyse des flux de trésorerie, il convient de se poser la question de la création de richesse au sein de l'entreprise.
- Les notions de trésorerie et de richesse sont les fondements essentiels de la finance. Il faut savoir absolument définir et distinguer ces deux concepts.

2.1 Le compte de résultat

- L'optique du compte de résultat n'étant pas la même que celle du tableau de flux
 - certains flux de trésorerie ne se retrouveront pas au compte de résultat (ceux qui ne sont ni générateurs ni destructeurs de richesse)
 - certains produits ou certaines charges ne se trouveront pas au tableau de flux (car ils n'ont aucune incidence sur la trésorerie).

2.1 Le compte de résultat

- Le résultat et le cycle d'exploitation
 - Le résultat du processus d'exploitation se présente comme le solde entre les produits et les charges d'exploitation qui ont été consommées pour obtenir ces produits. Il s'agit de l'EBE.

2.1 Le compte de résultat

- Le résultat et le cycle d'investissement
 - Les opérations d'investissement n'apparaissent pas directement au compte de résultat. Dans une approche patrimoniale, l'investissement constitue un emploi de fonds conservant une certaine valeur.
 - *Investir c'est renoncer à une liquidité mais ce n'est pas s'appauvrir, c'est constituer un actif.* Un investissement n'apparaît donc jamais au CR.

2.1 Le compte de résultat

- Le résultat et le cycle d'investissement
 - Toutefois la valeur des investissements peut être modifiée au cours de l'exercice :
 - Diminuer du fait de l'usure
 - Augmenter si la valeur de marché s'est accrue.

2.1 Le compte de résultat

- Le résultat d'exploitation de l'entreprise
 - De l'EBE on déduit la DAP et on obtient le résultat d'exploitation qui traduit l'accroissement de richesse dégagé par l'activité industrielle et commerciale de l'entreprise.

2.1 Le compte de résultat

○ Le résultat et le cycle de financement

- Les remboursements d'emprunts ne constituent pas des charges mais de simples remboursements.
- Seules apparaissent au compte de résultat les charges liées aux emprunts
- La différence entre les produits financiers et les charges financières constituent le résultat financier.
- Le solde entre le résultat d'exploitation et les charges financières nettes des produits financiers s'appelle le résultat courant

2.1 Le compte de résultat

- La notion de charges et produits non récurrents
 - difficulté d'analyser les conséquences financières de certains événements de nature non récurrent
 - classer en non récurrent ce qui est inclassable.

2.1 Le compte de résultat

Synthèse

Le résultat du cycle d'exploitation est l'EBE

En déduisant la dotation aux amort qui correspond au cycle de financement

on obtient :

Le résultat d'exploitation

En ajoutant le résultat du cycle de financement par endettement qui est le résultat financier

On obtient

Le résultat courant

En ajoutant le résultat des opérations non récurrentes

Et

En déduisant l'incidence fiscale

On obtient le RN

2 .2 Le bilan: notion de stock

- *Un flux est une variation de stocks cad d'encours.*
- *Un stock a un instant donné est une somme algébrique de flux depuis l'origine de l'activité jusqu'à cet instant.*
- *Le bilan est un solde établi à un instant donné. Il est la différence entre des flux d'entrée et des flux de sortie*

2.2 Le bilan: notion de stock

- Il existe deux conceptions du bilan
 - *Selon l'approche fonctionnelle* le bilan est un ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée en cycles
 - *Selon l'approche patrimoniale* le bilan est une image statique des biens dont l'entreprise est propriétaire (actif) et de la manière dont ils sont financés (passif).

2 .2 Le bilan: notion de stock

- *Approche fonctionnelle*

- *L'objet du bilan économique est de comprendre*

- les emplois (ou besoin) de l'entreprise
- les modes de financement mis en place pour y faire face.

2.2 Le bilan: notion de stock

- *Approche fonctionnelle*
 - Il recensera les grandes rubriques suivantes :
 - *Les actifs immobilisés*
 - *Les emplois d'exploitation* (stocks et créances d'exploitation) et les ressources d'exploitation (dettes d'exploitation)
 - *Le besoin en fonds de roulement d'exploitation*
 - *Le besoin en fonds de roulement hors exploitation hors exploitation*. Il est difficile à prévoir et à analyser

2 .2 Le bilan: notion de stock

- *Approche fonctionnelle*

- *l'actif économique* = somme des actifs immobilisés et du BFR
- Il est financé par les KP et l'endettement net de l'entreprise.

2 .2 Le bilan: notion de stock

- *Approche patrimoniale*
 - *recense l'ensemble des avoirs et l'ensemble des engagements de l'entreprise dont le solde constitue la valeur comptable des KP ou l'actif net.*
 - *Elle s'analyse en termes de solvabilité et de liquidité.*

2 .2 Le bilan: notion de stock

- *Approche patrimoniale*
 - Seront considérés comme liquides les actifs qui, dans le processus d'exploitation normal, doivent être transformés en liquidités dans la même année.
 - La solvabilité mesure l'aptitude à faire face à ses engagements en cas d'arrêt de son activité et de liquidation.

2.3 flux et tableaux de flux

- deux types de flux peuvent être définis
 - Les flux instantanés.
 - Les flux périodiques sont observés sur une durée déterminée. Ils sont la somme des flux. On distingue:
 - Les flux de fonds
 - cumul des flux physiques d'une période, ils sont alors appelés flux potentiels de trésorerie car ensuite ils génèreront des flux de trésorerie.
 - cumul des flux monétaires de financement de la période (emprunts, apport en capital)
 - Les flux de trésorerie

2.3 flux et tableaux de flux

- A partir des flux périodiques il est possible de construire un tableau de flux.
- La méthode consiste à repérer les flux qui surviennent dans l'entreprise au cours d'un exercice comptable à les classer selon un fil conducteur
- Selon la nature de flux auxquels on s'intéresse on obtient deux modèles de tableaux.
 - Les tableaux de flux de fonds
 - Les tableaux de flux de trésorerie

