



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 3

Tableaux de flux de fonds

- Le bilan fonctionnel:
 - photographie, à la clôture de l'exercice, du déroulement des différents cycles
 - permet d'évaluer l'équilibre ou le déséquilibre de financement de l'entreprise.
- il est insuffisant pour expliquer l'évolution de l'équilibre financier de l'entreprise.
- Le tableau de financement propose une analyse dynamique de l'équilibre financier



1 principe des tableaux d'emplois et de ressources

- 1.1 définition des concepts
- 1.2 structure des tableaux

1.1 Les concepts

- Flux de fonds et flux de trésorerie
 - Les flux de fonds sont les flux de ressources et d'emplois générés par les opérations de l'entreprise.
 - Les opérations à crédit donnent naissance à deux flux distincts
 - un flux de fonds à la date de l'opération
 - un flux de trésorerie à la date du paiement
 - Dans le cas des opérations au comptant les flux de fonds et les flux de trésorerie sont confondus

1.1 Les concepts

- Flux de fonds et tableaux de financement
 - Le bilan fonctionnel cumule les flux physiques et monétaires. Ces flux sont enregistrés dès la réalisation des opérations : se sont des flux de fonds
 - Les tableaux de financement analysant la variation du fonds de roulement sont donc des tableaux de flux de fonds.

1.2 Structure des tableaux

- La première partie du tableau: analyse de l'équilibre structurel du bilan fonctionnel
 - permet d'inventorier les mouvements comptables intervenus durant l'exercice et affectant les emplois et ressources stables
 - rechercher et identifier les mouvements comptables générateurs de véritables ressources ou emplois nouveaux.

1.2 Structure des tableaux

- La première partie du tableau: analyse de l'équilibre structurel du bilan fonctionnel
 - *Ce premier tableau débouche sur la variation du FRNG et son explication par le haut du bilan*
 - *Fonds de roulement = ressources stables - emplois stables*
 - *On déduit de cette relation que pour une période de temps*
 - *Var FR = var ressources stables – var emplois stable*
 - *Var FR = ressources du tableau – emplois du tableau*

1.2 Structure des tableaux

- La première partie du tableau: analyse de l'équilibre structurel du bilan fonctionnel
 - Les opérations qui génèrent des recettes monétaires sont inscrites comme ressources. Elles comprennent :
 - Les ressources proprement dites
 - Mais aussi la diminution d'emplois
 - Les opérations qui génèrent des dépenses monétaires figurent comme emplois. Elles comprennent :
 - Les emplois proprement dits
 - Mais aussi la diminution des ressources

1.2 Structure des tableaux

- Remarque

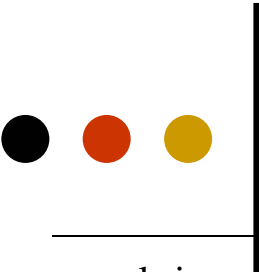
- Les amortissements et les provisions n'apparaissent pas dans le tableau de financement car ces mouvements ne génèrent ni recettes ni dépenses

1.2 Structure des tableaux

- La deuxième partie du tableau illustre la règle d'équilibre du bilan fonctionnel
 - $FR = BFR + \text{trésorerie}$
- Donc pour période de temps
 - $Var FR = Var BFR + var \text{trésorerie}$
- La variation de la trésorerie n'est cependant qu'un objet d'analyse secondaire dans ces tableaux. Elle sert surtout à calculer la var du FR de deux façons :
 - $Var FR = Var RS - Var ES$
 - $Var FR = VAR BFR + Var \text{trésorerie}$

2 Tableau de financement du PCG

- Pour comprendre l'évolution d'une entreprise, il est nécessaire de disposer pour chaque exercice d'un certain nombre d'informations que ne fournissent pas les documents classiques
 - Par exemple le montant des investissements réalisés, le montant de l'endettement contracté, le montant des dividendes distribués, le montant de la caf... de telles informations sont contenues dans le tableau de financement.
- Ce tableau facilite donc l'analyse des différentes stratégies mises en œuvre par l'entreprise (stratégie de croissance, de financement, de distribution des dividendes, de recentrage)



Chap 3 Tableaux de flux de fonds

2.1 première partie du tableau

emplois	exercice	Ressources	exercice
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		Caf	
Acquisitions d'éléments immobilisés		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a)		Augmentation de KP	
Réduction des capitaux propres		Augmentation des dettes financières (b c)	
Remboursement de dettes financières (b)			
Total emplois		Total ressource	
Var FRNG		Var FRNG	

a montant brut transféré au cours de l'exercice

b sauf CBC et soldes créditeurs des banques

c Hors prime de remboursement des obligations

2 .1 première partie du tableau

- Analyse du contenu
- La première partie du tableau de financement donne la variation du FRNG et son explication à partir des ressources durables et des emplois stables de l'exercice
 - Ressources durables
 - Emplois stables

2.2 Deuxième partie du tableau

- Élaboration du tableau
 - Les différentes variations sont obtenues par comparaison des valeurs brutes des postes concernés dans les deux bilans successifs
 - Poste d'actif :
 - Augmentation : besoin à financer
 - Diminution dégagement ressource
 - Poste de passif :
 - Augmentation : dégagement ressource supplémentaire
 - Diminution : besoin augmentation d'un besoin ou diminution de ressource

Variation du FRNG	besoins	dégagement	solde
Variation exploitation			
Variation des actifs d'exploitation	Une augmentation s'inscrit dans la colonne besoins	Une diminution dans la colonne dégagement	
Set encours			
Av et acptes versés			
Créances clients et cptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)			
Variations des dettes d'exploitation	Une diminution s'inscrit en besoin	Une augmentation	
Avances et acptes reçus		€ en	
Dettes fr et cptes rattachés et autres dettes d'exploit (b)		dégagement	
Totaux			
A variation nette exploitation			
Variations hors exploitation			
Variations des autres débiteurs (a d)			
Variations des autres créditeurs (b)			
Totaux			
Variation nette hors exploitation			
Total A + B			
B FR ou			
Dégagement net FR dans l'exercice			
Variations trésorerie			
Variations des dispo			
Variations de cbc et soldes créditeurs de banques			
totaux			
C variation nette trésorerie ©			
Variation du FRNG			
Total A B C			
Emplois net ou			
Ressource nette			

A y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non

B y compris produits constatés d'avance selon leur affectation

C les montants sont assortis de signe + lorsque les dégagement l'emportent sur les besoin et du signe – dans le cas contraire

D y compris les VMP

Nathalie Gardès

Maître de conférence en gestion

2.2 Deuxième partie du tableau

- Interprétation des soldes
 - Les variations des postes sont classées en trois groupes : variations exploitation hors exploitation et trésorerie
 - On a donc :
 - $Var FRNG = Var ACE + var ACHE = var AT - var DCTE - var DCTHE - var PT$
 - $Var FRNG = var BFRE + var BFRHE + var T$
 - $Var FRNG = solde A + solde B + solde C$
- $(Var BFR)$

2.2 Deuxième partie du tableau

- Interprétation des soldes
 - Les soldes du tableau sont calculés à l'envers: dégagement – besoins. Par conséquent un signe – signifie une augmentation du solde et inversement
 - On a donc
 - $Solde A = - var BFRE$
 - $Solde B = - var BFRHE$
 - $A + B = - var BFR$
 - $Solde C = - var T$
 - Le total $A + B + C$ représente la variation du FRNG avec un signe inverse
- En effet de la relation fondamentale
 - $T = FR - BFR$
 - On déduit
 - $BFR + T = FR$
 - $Et var BFR + var T = var FR$
 - Or
 - $A+B+C = - var BFR - var T = - var FR$
 - Les première et deuxième partie du tableau de financement donnent le même solde mais de signe opposé