

Analyse Financière

La capacité d'autofinancement

Ce cours vous est proposé par Christine MARSAL, Maître de conférences (HDR), Université de Montpellier (IAE) et AUNEGe, l'Université Numérique en Économie Gestion.

Table des matières

Préambule	2
Introduction	2
L'autofinancement d'exploitation	2
La capacité d'autofinancement	3
Illustration avec le cas BambooZen	3
Calcul de la CAF à partir du résultat net.....	3
Calcul de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation.....	4
Références	5

Préambule

Objectifs :

- Comprendre le principe de capacité d'autofinancement ;
- Savoir calculer la capacité d'autofinancement.

Introduction

Lorsqu'une entreprise souhaite se développer, elle a besoin de nouvelles ressources financières. Ces ressources peuvent être apportées par les banques, mais fondamentalement, la première des ressources provient de l'activité de l'entreprise. Elle provient de sa capacité à recueillir des revenus supplémentaires du fait de son activité régulière.

Il s'agit de la totalité des ressources potentielles générées par une entreprise au cours d'un exercice.

Ces ressources sont générées par **l'activité principale, régulière** de l'entreprise

Les ressources concernées sont des ressources **encaissables** : les produits et charges calculés ne font pas partie de l'analyse (exemple les dotations aux amortissements et provisions).

L'autofinancement d'exploitation

Autofinancement d'exploitation = produits encaissables – charges d'exploitation encaissables

Les produits encaissables ce sont l'ensemble des produits d'exploitation à l'exception des produits calculés.

Autofinancement d'exploitation = excédent brut d'exploitation (EBE) corrigée de la production immobilisée le cas échéant.

Dans le cas de BambooZen, l'EBE = 17810 (EBE calculé selon la méthode PCG).

La capacité d'autofinancement

L'entreprise peut aussi dégager des ressources en dehors de son activité récurrente. La capacité d'autofinancement ou CAF élargit l'analyse en considérant l'ensemble des produits et charges encaissables de l'exercice.

On intègre les charges et produits financiers, mais on exclut les produits exceptionnels liés à la cession d'actifs.

$$\text{CAF} = \text{produits encaissables (sauf produits de cession)} - \text{charges décaissables}$$

Il existe deux méthodes de calcul de la CAF :

- À partir du résultat net ;
- À partir de l'excédent brut d'exploitation.

Dans tous les cas, l'analyste cherche à connaître les flux de ressources qui peuvent être générées par l'activité de l'entreprise. Plus la CAF est importante, plus il sera facile pour l'entreprise de conduire des opérations d'investissement, ou de négocier de nouveaux emprunts avec son banquier.

L'évolution de la CAF dans le temps est aussi pertinente à étudier. Cela permet de voir si l'entreprise génère des ressources durablement.

Illustration avec le cas BambooZen

Calcul de la CAF à partir du résultat net

Méthode ascendante de calcul de la CAF	
Résultat Net	800
"plus dotation aux provisions"	8 235
"plus dotation aux provisions"	
"moins reprises"	100
"plus valeur nette comptable des actifs cédés"	0
"Moins produit cession d'actifs"	0
"Moins subvention d'investissement virée au résultat"	
CAF	8 935

Tableau 1 : méthode de calcul de la CAF à partir du résultat net

Calcul de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation

EBE (méthode PCG)	17 810
"moins autres charges d'exploitation"	
"plus produits financiers"	282
"moins charges financières"	1 625
"plus produits exceptionnels"	0
"Moins produit cession d'actifs"	0
"Moins charges exceptionnelles"	0
"plus valeur comptable des actifs cédés"	0
"Moins participation des salariés"	7 265
"Moins IS"	267
CAF	8 935

Tableau 2 : méthode de calcul de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation

L'utilisation conjointe des deux méthodes permet de vérifier les calculs (nous devons trouver la même CAF).

Ces calculs donnent une indication sur l'utilisation possible de la CAF :

- Renouvellement des immobilisations (amortissements) ;
- Développement et croissance de l'entreprise (résultats mis en réserve) ;
- Rémunération des actionnaires ou associés (résultat distribué).

Références

Comment citer ce cours ?

Analyse financière, Christine Marsal, AUNEGe (<http://aunega.fr>), CC – BY NC ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).



Cette œuvre est mise à disposition dans le respect de la législation française protégeant le droit d'auteur, selon les termes du contrat de licence Creative Commons Attribution - Pas d'Utilisation Commerciale - Pas de Modification 4.0 International (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>). En cas de conflit entre la législation française et les termes de ce contrat de licence, la clause non conforme à la législation française est réputée non écrite. Si la clause constitue un élément déterminant de l'engagement des parties ou de l'une d'elles, sa nullité emporte celle du contrat de licence tout entier.

Table des illustrations

Tableau 1 : méthode de calcul de la CAF à partir du résultat net.....	3
Tableau 2 : méthode de calcul de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation	4