

Analyse Financière

Les tableaux emplois-ressources fonctionnels

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
Le tableau de financement fonctionnel PCG	2
La première partie du tableau de financement s'intéresse aux emplois et ressources durables	3
La deuxième partie du tableau de financement concerne les variations qui impactent les besoins en fonds de roulement	4
Vérifier l'équation d'équilibre financier.....	4
Approche « pool de fonds »	5
Illustrations	5
Références	6

Préambule

Objectifs :

- Comprendre le principe de tableau de financement fonctionnel (PCG) ;
- Savoir différencier les emplois et ressources durables des emplois et ressources non durables,
- Connaître l'approche « pool de fonds ».

L'analyse des flux financiers va nous permettre de considérer l'entreprise sous un angle plus dynamique. En effet, il s'agit maintenant de connaître comment l'entreprise se développe, comment elle va financer ce développement et quelles vont être les ressources financières disponibles à la fin de la période. Nous allons donc comparer des documents d'une période à l'autre. L'idée est de savoir si cette évolution va permettre un développement stable de l'entreprise (les emplois stables doivent financer des ressources stables). Nous allons nous intéresser en particulier aux tableaux de financement. Dans ce cas, nous analyserons la dynamique suivie par l'entreprise pour financer son développement.

Introduction

La trésorerie globale résulte de l'évolution des grandes masses bilancielle. Elle va traduire l'équilibre financier des bilans fonctionnels que nous avons calculés précédemment : trésorerie = différence entre fonds de roulement et besoin en fonds de roulement.

Nous allons travailler dans une vision plus dynamique en nous intéressant à la variation de la trésorerie qui sera comparée à la variation du fonds de roulement et à la variation du besoin en fonds de roulement.

Pour ce faire, nous allons calculer le tableau de financement fonctionnel issu du plan comptable général (PCG).

Le tableau de financement fonctionnel PCG

Pour établir le tableau de financement fonctionnel, nous allons mettre en évidence les flux d'emplois nouveaux et les flux de ressources nouvelles de la période. Pour cela, nous allons effectuer la différence entre les rubriques du bilan entre les années N et N-1.

Nous travaillons sur des bilans fonctionnels et il sera aussi nécessaire d'effectuer quelques retraitements.

La première partie du tableau de financement s'intéresse aux emplois et ressources durables

Emplois	Ressources
Dividendes versés	CAF
Investissements	Cession d'actif (produit de la cession)
Réduction des capitaux propres	Augmentation de capitaux propres
Remboursements de dettes financières	Endettement

Tableau 1 : Tableau de financement des emplois et ressources durables

Chacune de ces rubriques doit faire l'objet d'un retraitement afin de prendre en compte ce qu'il s'est réellement produit pendant l'année écoulée.

Les investissements ne peuvent pas être calculés en faisant seulement la différence entre les immobilisations corporelles. En effet, durant la période, l'entreprise a procédé à des amortissements. De la même façon, durant la période, elle a pu se débarrasser de vieux matériels donc la différence de bilan stricte entre les immobilisations corporelles d'une période à l'autre ne va pas nous donner le montant des investissements.

Nous aurons des ajustements à faire sur :

- Les dividendes ;
- Les remboursements de dettes ou sur l'endettement.

Les tableaux suivants vous donnent les principaux retraitements que l'on opère.

Investissements =	Variation des immobilisations corporelles	+ dotation aux provisions sur immo. fin. – reprises sur Prov. sur immo. fin	+ valeur brute comptable des cessions
Investissements financiers =	Variation des immobilisations financières	+ dotation aux provisions sur immo. Fin. – Reprises sur Prov. Sur Immo. Fin.	+ valeur brute comptable des cessions
Augmentation de capital (par apport) =	Augmentation de capital social	+ variation de réserve (primes d'émission ou d'apport)	
Endettement financier =	Variation de dettes financières	+ remboursement de dettes financières	
Dividende versé =	Résultat (N-1)	– Augmentation des réserves et du RAN	

Tableau 2 : Les différents tableaux de retraitements

La deuxième partie du tableau de financement concerne les variations qui impactent les besoins en fonds de roulement

Ces besoins en fonds de roulement se déclinent en besoin en fonds de roulement d'exploitation et dans ce cas, nous allons observer les variations des postes de créances clients, les postes stocks, les variations des postes fournisseurs.

Nous incluons aussi les variations des besoins en fonds de roulement hors exploitation que l'on pourra retrouver avec des dettes ou créances diverses hors exploitation.

Nous compléterons cette analyse par la variation de la trésorerie.

EMPLOIS		RESSOURCES	
Augmentation des stocks		Diminution des avances versées	
Augmentation des clients		Augmentation des fournisseurs	
Diminution des avances reçues			
Total (1)		Total (2)	
1-2 augmentation ou diminution BFRE			
Augmentation autres actifs Hors exploitation		Diminution autres passifs Hors exploitation	
Total (3)		Total (4)	
3-4 augmentation ou diminution BFRHE			

Tableau 3 : Emplois et ressources non durables - Analyse du BFR

EMPLOIS		RESSOURCES	
Augmentation des encaisses		Augmentation crédit trésorerie	
Diminution ou augmentation de trésorerie nette			

Tableau 4 : Différentiel des comptes de trésorerie

Vérifier l'équation d'équilibre financier

Une fois que nous avons calculé les soldes de ces tableaux, nous pouvons vérifier l'équation d'équilibre financier que nous connaissons bien, à savoir, variation du fonds de roulement moins variation du besoin en fonds de roulement doit donner la variation de la trésorerie.

Avec la prise en compte des variations sur les 2 derniers exercices, nous avons une idée plus fine des choix qui ont été opérés par les dirigeants lorsqu'ils ont décidé de se développer. Ont-ils utilisé en priorité leurs ressources propres pour financer des nouvelles capacités productives ? Ont-ils choisi de puiser sur la trésorerie ? Ont-ils, au contraire, fait plutôt appel massif à l'endettement extérieur pour effectuer ces transactions ? Ou bien encore ont-ils financé leurs nouveaux investissements par une revente massive de leurs anciens équipements ? Bref, on voit apparaître

de façon synthétique à travers ces 3 tableaux, toute la politique financière et économique de l'entreprise.

Approche « pool de fonds »

L'approche de la trésorerie par pool de fonds est un peu différente. On cherche à avoir une vision peut-être plus économique de ce qu'il se passe dans l'entreprise, avec une séparation entre les flux sur actifs réels et les flux sur actifs financiers.

L'idée c'est de voir comment toutes ces ressources vont financer un portefeuille divers d'actifs constitués d'actifs réels, tels que les immobilisations corporelles et des actifs financiers. De même, les ressources sont scindées en ressources propres et ressources d'endettement. Il est intéressant de voir comment ces ressources sont mobilisées.

Flux sur portefeuille d'actifs	Flux sur « pool » de ressources
EBE corrigé Impôt théorique Autres pertes et profits Investissements Cession d'immobilisation Var. BFR	Avances en fonds propres Dividendes
Flux net sur actifs réels	Flux sur ressources propres
Investissement financier Emplois actifs de trésorerie Produits financiers (net d'IS)	Endettement financier Remboursement dette fin. Remboursement dette c. Bail Ressources bancaires trésorerie Frais financiers nets
Flux net sur actifs financiers	Flux sur endettement
Flux total sur portefeuille d'actifs	Flux total sur « pool » de ressources

Tableau 5 : Tableau "pool de fonds"

Illustrations

Pour illustrer les calculs, la construction d'un tableau de financement et son analyse :

- Consulter la vidéo : [AnalyseFinanciere_P3_Ch2_L2.mp4](#) ;
- Consulter le fichier téléchargeable : [AnalyseFinanciere_P3_Ch2_L1_L2_Illustration.xlsx](#) ;
- Faire l'exercice d'application : [AnalyseFinanciere_P3_Ch3_L1_L2_Application1_Donnees.xlsx](#).

Références

Comment citer ce cours ?

Analyse financière, Christine Marsal, AUNEGe (<http://aunege.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 : Tableau de financement des emplois et ressources durables	3
Tableau 2 : Les différents tableaux de retraitements.....	3
Tableau 3 : Emplois et ressources non durables - Analyse du BFR	4
Tableau 4 : Différentiel des comptes de trésorerie	4
Tableau 5 : Tableau "pool de fonds"	5