

Analyse Financière

Les tableaux de flux de trésorerie

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

Table des matières

| | |
|--|----------|
| Préambule | 2 |
| Introduction | 2 |
| Le modèle du tableau de flux de l'OEC | 2 |
| Illustration | 7 |
| Le tableau de flux CNC-IFRS | 8 |
| Conclusion | 8 |
| Références | 9 |

Préambule

Objectifs :

- Connaître et comprendre le modèle du tableau de flux de l'ordre des experts comptables (OEC) ;
- Connaître et comprendre le tableau des flux du CNC-IFRS.

Introduction

Cette dernière partie du chapitre va s'intéresser à des tableaux de synthèse qui traitent de la trésorerie. Jusqu'à présent, la trésorerie était une variable d'ajustement. Nous avons étudié des documents qui mettaient en avant des grands équilibres : le financement à long terme doit être consacré à des investissements à long terme. Dans cette vision des choses, il n'y a pas de véritable politique « active » liée à la trésorerie. La trésorerie est la résultante des politiques d'investissement et de financement. On ne distingue pas vraiment la nature économique des flux. Pour pallier ce manque, de **nouveaux tableaux ont été proposés par l'ordre des experts comptables**. Il s'agit ici de faire une synthèse de l'évolution de la trésorerie en reprenant des rubriques que nous avons déjà rencontrées, mais en ajustant les chiffres pour mieux appréhender la réalité économique de l'entreprise.

Le modèle du tableau de flux de l'OEC

Avant de présenter le tableau des flux de l'ordre des experts-comptables, nous allons passer en revue très rapidement les limites des tableaux emploi ressources que nous avons utilisés précédemment :

- La première limite concerne le principe selon lequel il faut absolument que les ressources de long terme servent à financer des emplois de long terme. Or, nous pouvons très bien avoir, sur une courte période, un déséquilibre, c'est-à-dire l'utilisation de ressources à long terme pour faire face à des dépenses de court terme. Cela ne signifie pas que l'entreprise va faire faillite, cela ne signifie pas que l'entreprise va être très mal gérée. Pour avoir de telles affirmations, il faut se munir d'autres éléments de contexte que le tableau d'emploi ressources ne fournit pas forcément.
- De la même façon, lorsque l'on calcule les tableaux emploi ressources, on utilise des données qui ne représentent pas des ressources pérennes. Par exemple. Lorsqu'on prend le point de départ de la CAF, les annuités d'amortissement (incluses dans le calcul de la

CAF) n'ont pas un caractère durable. Les amortissements dépendent avant tout de la durée d'utilisation du matériel et des choix de renouvellement de ce matériel.

- Nous pouvons aussi citer le fait que le crédit-bail doit être retraité.
- Enfin, dans les différents calculs que nous avons effectués, la trésorerie n'apparaît que comme la résultante des opérations de financement et d'investissement.

Le tableau des flux de l'OEC va donc nous proposer une synthèse des flux de trésorerie. Le point de départ ne sera plus les bilans différentiels. Nous allons nous intéresser aux opérations qui ont une incidence sur la trésorerie.

L'OEC retient 3 catégories d'opérations :

- L'activité ;
- L'investissement ;
- Le financement.

Les flux liés à l'activité sont différents des flux liés à l'exploitation que nous avons vu précédemment. L'activité représente le cœur de métier de l'entreprise. Nous éliminons les opérations qui sont sans lien avec cette activité. Par exemple, les produits et charges financières n'ont pas de lien avec le fait d'acheter et de vendre des marchandises, si j'analyse une entreprise de négoce.

Il existe **deux possibilités de calculer le flux de trésorerie lié à l'activité** : à partir du résultat net ou à partir du résultat d'exploitation.

| Option 1 : à partir du résultat net (des sociétés intégrées) | |
|--|--|
| Élimination des charges et produits sans incidences sur la trésorerie ou non liés à l'activité | Amort. et prov (hors prov. sur actifs circulants) Variation des impôts différés, plus value de cession , nette d'impôt, quote-part dans les résultats |
| =Marge brute d'autofinancement (MBA) | On retraite la MBA en déduisant les dividendes reçus et en ajustant avec la variation du BFR |
| Flux de trésorerie généré par l'activité | |

Tableau 1 : calcul flux trésorerie lié à l'activité - A partir du résultat net

| Option 2 : à partir du résultat d'exploitation Élimination des charges et produits sans incidences sur la trésorerie ou non liés à l'activité | amort. et prov (hors prov. sur actifs circulant) |
|--|--|
| =Résultat brut d'exploitation | On retraite en ajustant avec la variation du BFR |
| =Flux de trésorerie provenant d'exploitation | On continue d'éliminer toutes les incidences non liées à l'activité : frais et produits financiers, dividendes reçus, IS, éléments exceptionnels |
| =Flux net de trésorerie généré par l'activité | |

Tableau 2 : calcul flux trésorerie lié à l'activité - A partir du résultat d'exploitation

Si on reprend le cas Belle Prairie, on obtient :

| OPTION 1 | | OPTION 2 | |
|--------------------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| Résultat net | 70 500 € | Résultat d'exploitation | 93 000 € |
| "+ Amortissement" | 47 000 € | "+ Amortissement" | 47 000 € |
| "– Plus value de cession" | 6 000 € | "– Augmentation du BFR" | 6 000 € |
| "– Augmentation du BFR" | | "– Charges financières" | 7 500 € |
| | | "+ Produits financiers" | 0 € |
| | | "– Impôts" | 21 000 € |
| | | | |
| Flux net généré par l'activité | 105 500 € | | 105 500 € |

Tableau 3 : calcul flux trésorerie lié à l'activité - Le cas Belle Prairie

Remarque

Retrouvez les données chiffrées de l'exemple dans le fichier téléchargeable : [AnalyseFinanciere_P3_Ch3_L5_L6_Illustration1.xlsx](#)

Les flux générés par l'investissement sont considérés au sens large du terme : ce sont les investissements en immobilisations corporelles, incorporelles ou financières. Les subventions d'investissements y sont rattachées ainsi que les dividendes reçus de participations.

- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations
- Encaissements liés aux cessions d'immobilisations
- Dividendes reçus de société
- Subventions d'investissement reçues
- Autres flux liés aux opérations d'investissement

Flux net de Trésorerie liée aux opérations d'investissement

Tableau 4 : flux générés par l'investissement

Les flux générés par le financement concernent à la fois les mouvements sur les emprunts bancaires mais aussi les mouvements sur le capital et la rémunération des actionnaires ou associés.

- Dividendes versés aux actionnaires
- Augmentation de capital en numéraire
- Emissions d'emprunts
- Remboursements d'emprunts

Flux net de Trésorerie liée aux opérations de financement

Tableau 5 : flux générés par les financements

L'idée est que pour chacun des grands domaines, la vision des flux soit le plus proche possible de la réalité économique de l'entreprise.

Dans le cas de Belle Prairie, le calcul des deux flux donne :

| Les flux de trésorerie liés à l'investissement | |
|--|--------------------|
| "– Investissement" | - 152 000 € |
| "+ Cessions nettes" | 26 000 € |
| | |
| Flux net généré par l'investissement | - 126 000 € |
| | |
| Les flux générés par le financement | |
| "– Dividendes" | - 13 500 € |
| "– Remboursement" | - 6 000 € |
| "+ Endettement" | 28 000 € |
| | |
| Flux généré par le financement | 8 500 € |

Tableau 6 : cas de Belle Prairie - Calcul des deux flux

La fin du tableau des flux récapitule la variation de trésorerie obtenue du fait des mouvements intervenus dans ces trois catégories d'opérations.

La variation de la trésorerie doit être égale à la variation de trésorerie que nous observons entre deux périodes.

+/- Flux net de trésorerie généré par l'activité
+/- Flux net de trésorerie aux opérations
d'investissement
+/- Flux nets de trésorerie des opérations de
financement

= Variation de la trésorerie

Soit :

- trésorerie d'ouverture

+ trésorerie de clôture

(+/- incidence des variations de devises)

Tableau 7 : la variation de trésorerie

Pour Belle Prairie, nous obtenons :

| | |
|---|----------------|
| Flux lié à l'activité | 105 500 |
| Flux lié à l'investissement | -126 000 |
| Flux lié au financement | 8 500 |
| Variation de la trésorerie Actif | -12 000 |

Vérification :

| | |
|----------------------|----------------|
| Trésorerie ouverture | -16 000 |
| Trésorerie clôture | 4 000 |
| Variation | -12 000 |

Flux de trésorerie liés à l'activité

Résultat net

Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :

- Amortissements, dépréciations et provisions ⁽¹⁾
- Plus-values des cessions nettes d'impôts
- Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat

Marge brute d'autofinancement

- Moins : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité
 - Stocks
 - Créances d'exploitation
 - Dettes d'exploitation
 - Autres créances liées à l'activité
 - Autres dettes liées à l'activité

Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)**Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement**

Acquisitions d'immobilisations

Cessions d'immobilisations nettes d'impôts

Réduction d'immobilisations financières

Variation des créances et dettes sur immobilisations

Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)**Flux de trésorerie liés aux opérations de financement**

Dividendes versés

Incidence des variations de capital

Emission d'emprunts

Remboursement d'emprunts

Subventions d'investissements reçues

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)**Variation de trésorerie (A+B+C)**

Trésorerie d'ouverture (D)

Trésorerie de clôture (A+B+C+D)

⁽¹⁾ A l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

Tableau 8 : tableau de résultat net

Source : CNC, 2004

Illustration

Retrouvez une illustration des tableaux de flux OEC et son corrigé en fichiers téléchargeables :

- [AnalyseFinanciere_P3_Ch3_L5_L6_Illustration2_Donnees.xlsx](#),
- [AnalyseFinanciere_P3_Ch3_L5_L6_Illustration2_Corrige.xlsx](#).

Le tableau de flux CNC-IFRS

Le Conseil National de la comptabilité (CNC) présente un modèle conforme aux normes internationales (IFRS).

Les principales normes internationales sont les suivantes :

- Gains et pertes en utilisant la règle d'évaluation à la juste valeur ;
- Les dettes et avantages accordés au personnel sont intégrés dans le BFR ;
- Identification du crédit-bail dans les opérations de financement et d'investissement ;
- On reboucle uniquement sur les variations d'encaisse (exclusion des VMP).

| | N-2 | N-1 | N |
|---|-----|-----|---|
| Résultat net consolidé | | | |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (I) | | | |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (II) | | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (III) | | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (IV) | | | |
| Variation de la trésorerie Nette (I+II+III+IV) | | | |

Tableau 9 : tableau de flux CNC-IFRS

Conclusion

L'analyse des flux positionne clairement le rôle central de la trésorerie dans la vie courante de l'entreprise.

La pérennité de l'entreprise dépend de sa capacité :

- À équilibrer durablement les flux d'encaissements et de décaissements ;
- D'être solvable.

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 : calcul flux trésorerie lié à l'activité - A partir du résultat net | 3 |
| Tableau 2 : calcul flux trésorerie lié à l'activité - A partir du résultat d'exploitation | 4 |
| Tableau 3 : calcul flux trésorerie lié à l'activité - Le cas Belle Prairie | 4 |
| Tableau 4 : flux générés par l'investissement..... | 5 |
| Tableau 5 : : flux générés par les financements | 5 |
| Tableau 6 : cas de Belle Prairie - Calcul des deux flux..... | 5 |
| Tableau 7 : la variation de trésorerie..... | 6 |
| Tableau 8 : tableau de résultat net..... | 7 |
| Tableau 9 : tableau de flux CNC-IFRS | 8 |