

Chapitre 2 – L'analyse du tableau de flux de trésorerie

Synthèse

1 Le tableau de flux de trésorerie

L'analyse dynamique du tableau de financement est centrée sur la notion d'équilibre financier (FRNG, BFR et TN). Dans cette analyse, la trésorerie est présentée comme l'un des éléments de cet équilibre. Elle représente un besoin ou un dégagement. La trésorerie n'est pas un élément central de l'analyse du tableau de financement, il est difficile d'expliquer l'évolution, la variation de la trésorerie. D'où l'intérêt du tableau de flux de trésorerie.

Le tableau des flux de trésorerie répond aux préoccupations actuelles des entreprises qui recherchent comment les **différents flux monétaires ont permis d'améliorer, de maintenir ou de diminuer le niveau de trésorerie**. C'est un outil intéressant **d'analyse de l'origine des variations de trésorerie**. Il intéresse les actionnaires qui peuvent ainsi analyser les politiques financières des entreprises : investissement, financement, distribution de dividendes, capacité à rémunérer le capital. Les créanciers quant à eux, peuvent y déceler d'éventuels risques de défaillance et apprécier la solvabilité de l'entreprise, en raison des décaissements ultérieurs découlant des nouveaux emprunts.

Le tableau des flux de trésorerie permet :

- de faciliter les comparaisons des états financiers dans le temps et dans l'espace (entre les concurrents),
- d'évaluer et de communiquer la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie,
- d'exploitation et les conséquences de ses décisions d'investissement et de financement.

2 La création du tableau de flux de trésorerie

Le tableau de trésorerie se décompose en 3 catégories de flux :

- les flux liés à l'activité (soit par le résultat d'exploitation, soit par le résultat net),
- les flux liés aux opérations d'investissement,
- les flux liés aux opérations de financement.

Calcul de base :

Flux net de trésorerie généré par l'activité + Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement
 + Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement = Variation de trésorerie

2.1 Le tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts-comptables (OEC)

<p>Flux de trésorerie liés à l'activité Résultat d'exploitation <i>Élimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :</i> ♦ Amortissements, dépréciations et provisions ⁽¹⁾ = Résultat brut d'exploitation Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation⁽²⁾ = Flux net de trésorerie d'exploitation <i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :</i> ♦ Frais financiers ♦ Produits financiers ♦ Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession ♦ Charges et Produits exceptionnels ♦ Autres Variation du besoin en fonds de roulement hors exploitation =</p>	<p>Flux de trésorerie liés à l'activité Résultat net <i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i> ♦ Amortissements, dépréciations et provisions⁽¹⁾ ♦ Plus-values de cession, nettes d'impôt ♦ Quote-part des subventions d'investissement Marge brute d'autofinancement Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽²⁾</p>
= Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)	
<p>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 =</p>	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	
<p>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement ♦ Incidence des variations de capital ♦ Dividendes versés ♦ Augmentation de dettes financières ♦ Remboursement de dettes financières ♦ Subvention d'investissements reçues =</p>	
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⁾ à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

⁽²⁾ à détailler par grandes rubriques (stocks, créances d'exploitation, dettes d'exploitation)

2.2 Construction du tableau de flux de trésorerie de l'OEC

- Les flux liés à l'activité – Résultat net

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 de cession, nettes d'impôt
- ♦ Quote-part des subventions d'investissements

Marge brute d'autofinancement
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽²⁾

- **Amortissements, dépréciations et provisions (+ /-)**

Il faut les annuler (pas de lien avec un flux de trésorerie, cf. chapitre 1). Les dotations en + et les reprises en -. **Ne pas prendre les dépréciations et reprises sur actif circulant.**

À prendre :

DAP et RAP
Dotations aux amortissements des immobilisations
Dotations aux provisions sur immobilisations financières
Dotations aux provisions réglementées
Dotations aux provisions pour risques
Dotations aux provisions pour charges
– Reprises sur provisions sur immobilisations financières
– Reprises sur provisions réglementées
– Reprises sur provisions pour charges

Il est conseillé, si possible, d'utiliser le tableau des amortissements, dépréciations et provisions en annexes.

- **Plus-values de cession, nettes d'impôt (-)**

En moins, car il faut les enlever du résultat (si plus-values). On va reporter le montant dans la partie investissement. Le compte 775, est à enlever pour le replacer dans la partie investissement. Le compte 675 est à supprimer étant donné que ce n'est pas un flux de trésorerie (chapitre 1).

Calcul : Compte 775 – 675 net d'impôt.

- **Quote-part de subventions d'investissements (-)**

En moins, car il faut les enlever du résultat (produit calculé, non monétaire, chapitre 1).

- **Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (+/-)**

En **valeur nette**.

Poste à prendre : stocks, avances et acomptes versés, créances clients, autres créances, avances et acomptes reçus, dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, autres dettes (IS), intérêts courus sur emprunts, prêts, EENE.

En fonction du bilan, il est possible de prendre en compte les CCA/PCA et les écarts de conversion afin de les annuler.

Ne pas prendre : les créances et dettes sur immobilisations (opérations d'investissement) et le capital souscrit non appelé (opérations sur financement).

• Les flux liés à l'activité – Résultat d'exploitation

Flux de trésorerie liés à l'activité
Résultat d'exploitation
<i>Élimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :</i>
♦ <i>Amortissements, dépréciations et provisions</i> ⁽¹⁾
= Résultat brut d'exploitation
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation ⁽²⁾
= Flux net de trésorerie d'exploitation
<i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :</i>
♦ <i>Frais financiers</i>
♦ <i>Produits financiers</i>
♦ <i>Impôts sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession</i>
♦ <i>Charges et Produits exceptionnels</i>
♦ <i>Autres</i>
Variation du besoin en fonds de roulement hors exploitation

- **Amortissements, dépréciations et provisions (+/-)**

Il faut les annuler (pas de lien avec un flux de trésorerie). Les dotations en + et les reprises en -. Ne pas prendre les dépréciations et reprises sur actif circulant.

À prendre : les dotations sur immobilisations et les reprises d'exploitation (**hors actif circulant !!!**). Il est conseillé, si possible, d'utiliser le tableau des amortissements, dépréciations et provisions en annexes.

- **Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (+ /-)**

En **valeur nette**.

Poste à prendre : stocks, avances et acomptes versés, créances clients, avances et acomptes reçus, dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales.

En fonction du bilan, il est possible de prendre en compte les CCA/PCA et les écarts de conversion afin de les annuler.

- **Autres encaissements et décaissements (+/-)**

Prendre les produits et charges non calculées. Attention, il faut rajouter ou déduire les dotations et reprises financières et exceptionnelles en lien avec l'actif circulant (exemple : dépréciation sur VMP => dotation en charge financière).

- **Variation du besoin en fonds de roulement hors exploitation (+/-)**

En **valeur nette**.

Poste à prendre : autres créances, autres dettes (IS), intérêts courus sur emprunts, prêts.

En fonction du bilan, il est possible de prendre en compte les CCA/PCA et les écarts de conversion afin de les annuler.

- Les flux liés aux opérations d'investissement,

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement
♦ <i>Acquisitions d'immobilisations</i>
♦ <i>Cessions d'immobilisations, nettes d'impôts</i>
♦ <i>Réduction d'immobilisations financières</i>
♦ <i>Variation des créances et dettes sur immobilisations</i>
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)

- **Acquisitions d'immobilisations (-)**

Les montants bruts acquis au cours de la période se trouvent dans le tableau annexe des immobilisations. Attention, il faut **déduire** l'effet des immobilisations en cours (pour éviter de les comptabiliser deux fois) et avances et acomptes versés de l'exercice de N-1.

- **Cessions d'immobilisations nettes d'impôts (+)**

Cessions d'immobilisations Incorporelles et Corporelles : C'est le prix de cession qui constitue une ressource pour l'entreprise. C'est donc ce prix qui doit figurer ici (compte 775).

Attention : dans le compte de résultat, « produits exceptionnels sur opérations en capital » incluent les quotes-parts des subventions d'investissement (777). Ne pas les prendre en compte.

Du montant du compte 775, il faut enlever l'impôt de la cession (non obligatoire, cf. sujet).

- **Réductions d'immobilisations financières (+)**

Pour les réductions : Les réductions correspondent à des remboursements. Il y a réduction d'immobilisations financières quand l'entreprise obtient le remboursement de prêts ou de dépôts et cautionnements. Cf. Partie 1 – Tableau de financement.

- **Variation des créances et dettes sur immobilisations (+/-)**

Variation des dettes sur immobilisations, créances sur immobilisations entre N et N-1.

- Les flux liés aux opérations de financement.

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement
♦ <i>Incidence des variations de capital</i>
♦ <i>Dividendes versés</i>
♦ <i>Augmentation de dettes financières</i>
♦ <i>Remboursement de dettes financières</i>
♦ <i>Subventions d'investissements reçues</i>
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)

- **Incidence des variations de capital (+/-)**

Augmentation de capital ou apports (+) : seules les augmentations de capital en numéraire et en nature apportent des ressources nouvelles à l'entreprise. Le montant à faire figurer est le montant du capital augmenté de la prime d'émission (toujours versée en totalité à la souscription). Le capital souscrit non appelé doit venir en diminution.

Variation du capital social + variation de la prime d'émission – capital souscrit non appelé.

Remarque : une augmentation de capital par incorporation des réserves n'est pas un flux monétaire, un écart de réévaluation non plus. Ne pas les prendre.

Réductions des capitaux propres (-) : Opération relativement rare. Dans les comptes sociaux, il faut qu'elle corresponde à un véritable retrait de fonds de l'entreprise (une véritable sortie d'argent).

- **Dividendes versés (-)**

Ce sont les dividendes sur l'exercice N-1. Il faut observer l'évolution des réserves pour déterminer le montant des dividendes ;

Résultat N-1 + Report à nouveau de N-1 – variation des réserves - Report à nouveau N.

- **Augmentation (+) et remboursement des dettes financières (-)**

Doivent figurer dans cette rubrique les nouveaux emprunts contractés au cours de l'exercice (à l'exception des concours bancaires courants). Il faut exclure selon la situation :

- les concours bancaires courants,
- les primes de remboursement (emprunt obligataire) pour le montant **brut**,
- les intérêts courus échus.

Cf. Partie 1, tableau de financement.

- **Subventions d'investissements reçues (+)**

Soit le montant est donné en annexe, soit il faut réaliser une reconstitution (en partant du bilan) :
subvention d'investissement reçue pendant l'exercice = montant de la rubrique « subventions d'investissement » + quote part virée au résultat (compte 777) pendant l'exercice.

- Variation de la trésorerie

Variation de trésorerie (A+B+C) Trésorerie d'ouverture (D) Trésorerie de clôture (A+B+C+D)	
---	--

La trésorerie de clôture est égale à la trésorerie au bilan au 31.12.N. La trésorerie d'ouverture est égale à la trésorerie au bilan au 01.01.N ou au tableau de trésorerie de l'année précédente (en trésorerie de clôture).

Calcul pour vérifier la variation de trésorerie :

	Trésorerie clôture	Trésorerie d'ouverture
Disponibilités		
VMP liquides		
Concours bancaires courants		
Total trésorerie	X	Y

Variation = X – Y. Il faut retrouver le même montant que celui du tableau de trésorerie (A+B+C).

3 Analyse

- Flux généré par l'activité

Le flux net de trésorerie d'exploitation correspond à la ressource de trésorerie dégagée par les opérations d'exploitation de l'entreprise. C'est un indicateur essentiel de l'équilibre financier à court terme, car il mesure l'excédent ou la consommation de liquidité que le travail de l'entreprise génère. Ce flux est une notion plus large que l'exploitation, car elle intègre une partie des éléments hors exploitation (hors investissements et financements).

Une bonne situation de l'entreprise passe par un flux net de trésorerie généré par l'activité positif permettant de couvrir l'investissement et le remboursement des opérations de financement.

- Flux généré par les investissements

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement est obtenu par différence entre les encaissements et les décaissements relatifs aux opérations d'investissement et de désinvestissement après variation des créances et des dettes sur immobilisations.

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement permet de connaître l'impact du cycle d'investissement sur la trésorerie de l'entreprise.

Si l'entreprise investit, ce flux sera négatif. Ceci n'est pas une mauvaise chose. Un flux positif montre une volonté de vendre son parc immobilier. Si cette situation devient régulière, on peut s'inquiéter sur l'avenir de l'entreprise.

- Flux généré par le financement

Cette partie du tableau montre les flux de trésorerie liés aux opérations de financement tout en permettant d'identifier les sources de financement et les décaissements qui ont été réalisés. Ce flux sera négatif si l'entreprise effectue des remboursements et inversement.

Conclusion :

L'analyse du tableau de flux de trésorerie sur plusieurs exercices consécutifs permet :

- d'identifier la capacité de l'activité à dégager de la trésorerie,

- d'identifier les stratégies suivies par l'entreprise : stratégie de croissance (interne, externe), de recentrage, de renouvellement des équipements...,
- d'apprécier son aptitude à financer ses investissements (autofinancement, augmentation de capital, emprunts...)
- de juger sa capacité à supporter le poids de la dette et à faire face à ses engagements.