

Chapitre 5 - L'analyse du tableau de trésorerie

Synthèse

Table des matières

1.	Les flux de trésorerie	3
1.1.	Rappel.....	3
1.2.	CAF vs Flux de trésorerie généré par l'activité (FTA).....	3
1.3.	L'ETE (Excédent de Trésorerie d'Exploitation).....	4
2.	Le tableau de flux de trésorerie	6
3.	La création du tableau de flux de trésorerie	7
3.1.	Le tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts-comptables (OEC)	7
3.2.	Construction du tableau de flux de trésorerie de l'OEC.....	11
	• Les flux liés à l'activité – Résultat net.....	11
	• Les flux liés à l'activité – Résultat d'exploitation	13
	• Les flux liés aux opérations d'investissement,	16
	• Les flux liés aux opérations de financement.	17
4.	Analyse	22

Attention, depuis la nouvelle réforme du DCG, Il n'est pas attendu de savoir construire le tableau de flux de trésorerie, mais de **savoir analyser ce tableau de manière approfondie**. Il est attendu de savoir calculer un **ETE (excédent de trésorerie d'exploitation)** ou une **ITE (insuffisance de trésorerie d'exploitation)**.

Ce chapitre reste construit autour de l'axe « construire un tableau de trésorerie » puis « analyser celui-ci ». Pourquoi ? Il est tout à fait possible de demander aux candidats de retrouver un montant figurant dans le tableau de trésorerie. De ce fait, savoir construire ce type de tableau vous permettra de répondre sans difficulté à ce type de questions.

1. Les flux de trésorerie

1.1. Rappel

Toutes les opérations d'une entreprise se traduisent par des flux de trésorerie. Ainsi pour un exercice donné, on a :

Variation de trésorerie = Encaissements – Décaissements

Il est aussi possible d'établir la relation :

Variation de trésorerie = Variation du FRNG – Variation du BFR

De plus, la trésorerie se décompose en 3 catégories de flux :

- les flux liés à l'activité (FTA),
- les flux liés aux opérations d'investissement,
- les flux liés aux opérations de financement.

1.2. CAF vs Flux de trésorerie généré par l'activité (FTA)

La **CAF** est une ressource **théorique/potentielle** : elle est calculée à partir du compte de résultat, sans tenir compte des décalages d'encaissement et de décaissement (une vente est comptabilisée même si le client n'a pas encore payé).

Le **flux de trésorerie généré par l'activité** est la **ressource réellement encaissée** : il corrige la CAF de l'effet des décalages de paiement, c'est-à-dire de la **variation du BFR**.

$$\text{Flux de trésorerie généré par l'activité} = \text{CAF} - \text{Variation du BFR}$$

Application pratique :

Société ABC — données de l'exercice N

Poste	Montant
Résultat net comptable	150 000 €
Dotations aux amortissements et provisions	80 000 €
Reprises sur amortissements et provisions	10 000 €
Produit de cession d'immobilisation	20 000 €
Valeur comptable des éléments d'actif cédés (VCEAC)	15 000 €
BFR au 31/12/N-1	340 000 €
BFR au 31/12/N	380 000 €

$$\text{CAF} = 150,000 + 80,000 - 10,000 - 20,000 + 15,000 = 215,000 \text{ €}$$

Variation du BFR = 380,000 - 340,000 = + 40,000 € (augmentation du BFR, donc baisse de la trésorerie)

$$\text{Flux généré par l'activité} = 215,000 - 40,000 = 175,000 \text{ €}$$

L'entreprise a théoriquement généré une ressource de 215 000 € par son activité (CAF), mais seuls 175 000 € se sont réellement traduits en trésorerie disponible. L'écart de 40 000 € correspond à une augmentation du besoin en fonds de roulement : une partie de la ressource dégagée est « immobilisée » dans le cycle d'exploitation (stocks plus importants, clients qui paient plus lentement, ou fournisseurs payés plus rapidement), et n'est donc pas disponible en trésorerie sur l'exercice.

1.3. L'ETE (Excédent de Trésorerie d'Exploitation)

L'ETE mesure la trésorerie générée **par la seule activité d'exploitation**, en excluant les éléments financiers et exceptionnels — contrairement à la CAF qui intègre l'ensemble des opérations de l'entreprise. C'est l'indicateur de référence pour juger si le **cœur de métier** de l'entreprise dégage suffisamment de cash pour couvrir, à terme, les frais financiers, les investissements et le remboursement des dettes.

Un ETE négatif est un signal d'alerte fort : cela signifie que l'activité d'exploitation elle-même consomme de la trésorerie, indépendamment de toute question de financement.

- **Méthode 1 — À partir de l'EBE**

$$\text{ETE} = \text{EBE} - \text{Variation du BFRE (BFR d'exploitation)}$$

• **Méthode 2 — Méthode directe (encaissements – décaissements d'exploitation)**

$$ETE = \text{encaissements d'exploitation} - \text{décaissements d'exploitation}$$

Le calcul du flux net de trésorerie d'exploitation suppose de tenir compte des décalages de paiement, c'est-à-dire des créances et des dettes figurant au bilan.

Encaissements N = Produits N + Créances N-1 – Créances N.

Décaissements N = Charges N - Dettes N + Dettes N-1.

Application pratique :

CHARGES			PRODUITS		
Charges d'exploitation			Produits d'exploitation		
Coût d'achat des marchandises vendues		190	Ventes de marchandises		501
Achats de marchandises	200		Production vendue		1 000
Variations des stocks de marchandises	-10		Montant net du chiffre d'affaires		1 501
Consommation de l'exercice en provenance des tiers		720	Production stockée		-
Achats stockés d'approvisionnement	400		Production immobilisée		-
Variation des stocks d'approvisionn.	-10		Reprises		20
Achats non stockés	100		Total produits d'exploitation		1 521
Services extérieurs	230				
Impôts, taxes et versements assimilés		20			
Charges de personnel		340			
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et provisions		130			
Total charges d'exploitation		1 400			

Au niveau du bilan :

N-1 : stocks : 100 ; Créances d'exploitation : 405 ; Dettes fournisseurs : 128

N : stocks : 120 ; Créances d'exploitation : 505 ; Dettes fournisseurs : 150

ETE à partir de l'EBE :

Marge commerciale : Ventes de m/ses – coût d'achat m/ses = 501-190 = 311

Production de l'exercice = 311 + 1 000 = 1 311

VA = Production de l'exercice – Consommations en provenance des tiers = 1 311 – 720 = 591

EBE = VA – Impôts – Charges de personnel + Subvention = 591 – 20 – 340 = 231

Variation du BFRE = $(120+505-150) - (100+405-128) = 475 - 377 = 98$

ETE = $231 - 98 = 133$

ETE à partir des encaissements et décaissements :

Encaissements : $501 + 1\,000 - 505 + 405 = 1\,401$

Décaissements : $200 + 400 + 100 + 230 + 20 + 340 - 150 + 128 = 1\,268$

ETE = $1\,401 - 1\,268 = 133$

Prêt(e) à passer à la pratique ?

Découvrez nos fiches d'exercices d'entraînement (18 à 22), fiches de révision complètes et corrigés pas-à-pas sur notre espace dédié : <https://www.comprendre-la-compta-gestion.com/shop-dcg>

2. 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.

3. 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 :

$$\text{Flux net de trésorerie généré par l'activité} + \text{Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement} + \text{Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement} = \text{Variation de trésorerie}$$

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

Flux de trésorerie liés à l'activité Résultat d'exploitation Élimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie : ♦ 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 Autres encaissements et décaissements liés à l'activité : ♦ 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 = Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)	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'investissement Marge brute d'autofinancement Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽²⁾
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 ♦ Incidence des variations de capital ♦ Dividendes versés ♦ Augmentation de dettes financières ♦ Remboursement de dettes financières ♦ Subvention 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⁾ à l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

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

Application pratique : pour la suite du chapitre.

			N			N-1	
			Brut 1	Amortissements, provisions	Net 3	Net	
Capital souscrit non appelé		TOTAL (I)					
Frais d'établissement *		TOTAL (II)					
		Concessions, brevets, licences, marques, procédés (...)					
		Fonds commercial					
		Autres immobilisations incorporelles					
		Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes					
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Terrains	870,00 €		870,00 €	870,00 €	
		Constructions	2 410,00 €	672,00 €	1 738,00 €	1 680,00 €	
		Installations techniques, matériel et outillage industriels					
		Autres immobilisations corporelles	4 020,00 €	2 362,00 €	1 658,00 €	2 450,00 €	
		Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes	250,00 €		250,00 €	170,00 €	
	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (2)	Participations					
		Autres participations					
		Créances rattachées à des participations					
		Autres titres immobilisés					
Prêts							
Autres immobilisations financières *							
TOTAL (II)			7 550,00 €	3 034,00 €	4 516,00 €	5 170,00 €	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS *	Matières premières, approvisionnements					
		En cours de production de biens					
		En cours de production de services					
		Produits intermédiaires et finis					
		Marchandises	1 446,00 €		1 446,00 €	1 859,00 €	
		Avances et acomptes versés sur commandes					
	CRÉANCES	Clients et comptes rattachés *	878,00 €		878,00 €	978,00 €	
		Autres créances	26,00 €		26,00 €	35,00 €	
		Charges constatées d'avances *					
		Capital souscrit et appelé, non versé					
	DIVES	Valeurs mobilières de placement (dont actions propres)					
		Disponibilités	536,00 €		536,00 €	189,00 €	
			TOTAL (IV)	2 886,00 €	- €	2 886,00 €	3 061,00 €
		Frais d'émission des emprunts	(V)				
		Primes de remboursement des obligations	(VI)				
		Écarts de conversion actif *	(VII)				
TOTAL GÉNÉRAL DE L'ACTIF(I à VI)			10 436,00 €	3 034,00 €	7 402,00 €	8 231,00 €	

			Exercice N	Exercice N-1
CAPITAUX PROPRES	Capital social ou individuel (dont versé 3 000)		3 000,00 €	3 000,00 €
	Primes d'émission, de fusion, d'apport...			
	Écarts de réévaluation *	)		
	Réserve légale (3)			
	Réserves statutaires ou contractuelles			
	Réserves réglementées (3) *	)		
	Autres réserves	)		
	Report à nouveau		- 1 480,00 €	- 1 380,00 €
	RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)		287,00 €	- 100,00 €
	Subventions d'investissement			
	Provisions réglementées *			
	TOTAL (I)		1 807,00 €	1 520,00 €
Autres fonds propres	Produit des émissions de titres participatifs			
	Avances conditionnées			
	TOTAL (II)			
Provisions pour risques et charges	Provisions pour risques			
	Provisions pour charges			
	TOTAL (III)		- €	- €
DETTES (4)	Emprunts obligatoires convertibles			
	Autres emprunts obligatoires			
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)		2 322,00 €	2 867,00 €
	Emprunts et dettes financières divers	)	1 000,00 €	1 000,00 €
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 838,00 €	2 361,00 €
	Dettes fiscales et sociales		435,00 €	483,00 €
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
	Autres dettes			
Compte de régul.	Produits constatés d'avance (4)			
	TOTAL (IV)		5 595,00 €	6 711,00 €
	Écart de conversion passif *			
	TOTAL GENERAL (I à V)		7 402,00 €	8 231,00 €
RENVOIS	(3)	Dont réserve spéciale des plus-values à long terme *		
	(4)	Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an		
	(5)	Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	12,00 €	27,00 €

	Exercice N
Produits d'exploitation :	
Ventes de marchandises	21 667,00 €
Production vendue	
Montant net du chiffre d'affaires	
Production stockée	
Production immobilisée	
Subventions	
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	
Autres produits	
Total des produits d'exploitation (I)	21 667,00 €
Charges d'exploitation :	
Achats de marchandises	14 032,00 €
Variation de stocks de marchandises	413,00 €
Achats de matières premières et autres approvisionnements	31,00 €
Variation de stocks de MP	
Achats et autres charges externes	3 028,00 €
Impôts, taxes et versements assimilés	212,00 €
Salaires	1 908,00 €
Cotisations sociales	635,00 €
Dotations aux amortissements et aux dépréciations	904,00 €
Dotations aux provisions	
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	
Autres charges	
Total des charges d'exploitation (II)	21 163,00 €
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	504,00 €
Quote-part de résultat sur opérations faites en commun (III)	
Produits financiers :	
De participation	
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	
Autres intérêts et produits assimilés	5,00 €
Reprises sur dépréciations et provisions	
Différences positives de change	
Produits des cessions d'immobilisations financières	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	
Total des produits financiers (IV)	5,00 €
Charges financières :	
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	
Intérêts et charges assimilées	224,00 €
Différences négatives de change	7,00 €
Valeurs comptables des immobilisations financières cédées	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	
Total des charges financières (V)	231,00 €
2. RESULTAT FINANCIER (IV-V)	- 226,00 €
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I-II +/- III +IV – V)	278,00 €
Produits exceptionnels (VI) (opération de gestion)	11,00 €
Charges exceptionnelles (VII) (opération de gestion)	2,00 €
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI - VII)	9,00 €
Participations des salariés aux résultats (VIII)	
Impôts sur les bénéfices (IX)	
BENEFICE ou PERTE (I +/- II +/- III +/- IV +/- V +/- VI +/- VII +/- VIII - IX)	287,00 €

	31/12/N	31/12/N-1
▪ Les concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banques momentanés sont de :	12	27
▪ Les intérêts courus sur les emprunts sont de :	16	24
▪ Des remboursements d'emprunts ont eu lieu en N pour un montant de 940		

(1) Aucune provision n'a été enregistrée au cours des trois exercices N-3, N-2 et N-1. Il en est de même pour l'exercice N.

(2) L'entreprise a systématiquement reporté à nouveau ses résultats depuis sa création.

(3) La création de la société a eu lieu en N-3. Les amortissements pratiqués sur les immobilisations depuis la création = 610 + 1 024 + 996 – 500 (mise au rebut).

3.2. 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⁾

Application pratique : suite de l'exemple.

Flux de trésorerie liés à l'activité	
Résultat net	287
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
♦ Amortissements, dépréciations et provisions (1)	904
♦ Plus-values de cession, nettes d'impôt	0
♦ Quote-part des subventions d'investissements	0
Marge brute d'autofinancement	1 191
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)	-57
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 134

- **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.

Application pratique : suite de l'exemple.

⇒ Pas de reprises sur provisions. Il n'y a que les DAP à annuler (donc en plus).

- **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 757, est à enlever pour le replacer dans la partie investissement. Le compte 657 est à supprimer étant donné que ce n'est pas un flux de trésorerie (chapitre 1).

Calcul : Compte 757 – 657 net d'impôt.

Application pratique : suite de l'exemple.

⇒ Pas de cession cette année (rien en opérations en capital, produits des cessions d'éléments d'actif)

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

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

Application pratique : suite de l'exemple.

⇒ Pas d'investissement cette année (subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice).

- **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 (cf. Chapitre 2).

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

Application pratique : suite de l'exemple

	N	N-1	Variation
Marchandises	1 446	1 859	-413
Créances Clients et Comptes rattachés	878	978	-100
Autres créances d'exploitation	26	35	-9
Dettes fournisseurs et Comptes rattachés	1 838	2 361	-523
Dettes fiscales et sociales	435	483	-48
Intérêts courus sur les emprunts	16	24	-8
Variation du BFR			-57

Baisse du stock de marchandises => Impact positif en termes de trésorerie

Baisse des créances clients => Impact positif en termes de trésorerie

Baisse des autres créances clients => Impact positif en termes de trésorerie

Baisse des dettes Frs => Impact négatif en termes de trésorerie

Baisse des dettes => Impact négatif en termes de trésorerie

- 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>
♦ 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

	N
Flux de trésorerie liés à l'activité	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	504
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>	
- Amortissements et provisions	904
- Transferts de charges au compte de charges à répartir	
Résultat brut d'exploitation	1 408
- Moins variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	
Stocks	413
Créances d'exploitation	109
Dettes d'exploitation	-571
Flux net de trésorerie d'exploitation	1 359
<i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :</i>	
. Charges financières	-231
. Produits financiers	5
. Impôt sur les bénéfices, hors impôt sur les plus-values de cession	0
. Charges et produits exceptionnels liés à l'activité	9
. Autres créances liées à l'activité	0
. Autres dettes liées à l'activité	-8
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 134

- **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.

Application pratique : suite de l'exemple.

⇒ pas de reprises sur provisions. Il n'y a que les DAP à annuler (donc en plus).

- **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 (cf. Chapitre 2).

Application pratique : suite de l'exemple

=> La variation des stocks doit venir en "-" en terme de trésorerie

=> Variation = $1\,446 - 1\,859 = -413$

=> - Variation = $+413$

=> La variation des créances d'exploitation doit venir en "-" en terme de trésorerie

=> Variation = $(878 + 26) - (978 + 35) = -109$

=> - Variation = $+109$

=> La variation des dettes d'exploitation doit venir en "+" en terme de trésorerie

=> Variation = $(1\,838 + 435) - (2\,361 + 483) = -571$

=> + Variation = -571

- 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).

Application pratique : suite de l'exemple

Cf. compte de résultat pour les charges et produits financiers.

Cf. compte de résultat = Produits sur opérations de gestion – Charges sur opérations de gestion

$11 - 2 = 9$

- 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 (cf. Chapitre 2).

Application pratique : suite de l'exemple

=> La variation des autres dettes liées à l'activité doit venir en "+" en terme de trésorerie

=> Ici il s'agit des intérêts courus sur emprunts

=> Variation = $16 - 24 = -8$

=> Variation = - 8

- 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)	

Application pratique : suite de l'exemple

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisitions d'immobilisations	-250
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	0
Réduction d'immobilisations financières	0
Variation des dettes et des créances sur immobilisations	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-250

- 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 (cf. chapitre 2).

Application pratique : suite de l'exemple

On prend la valeur nette des immobilisations de N-1, on ajoute les amortissements depuis N-3.

$$\Rightarrow 5\,170 + 610 + 1\,024 + 996 - 500 = 7\,300$$

Conséquence :

$$\Rightarrow \text{Immobilisations brutes N} - \text{Immobilisations brutes N-1} = \text{Variation des immobilisations}$$

$$\Rightarrow 7\,550 - 7\,300 = +\,250$$

- 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 757).

Application pratique : suite de l'exemple

⇒ pas de cession en N (compte de résultat)

- 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.

Application pratique : suite de l'exemple

⇒ pas de réductions financières (bilan : immo. Financières => 0).

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

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

Application pratique : suite de l'exemple

⇒ les dettes diverses au bilan sont de 0. Rien à faire.

- Les flux liés aux opérations de financement.

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

Application pratique : suite de l'exemple

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés	0
Augmentations de capital	0
Émissions d'emprunts	418
Remboursements d'emprunts	-940
Subventions d'investissements reçues	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-522

- **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).

Application pratique : suite de l'exemple

⇒ le capital est le même entre N et N-1 $\Rightarrow 0$.

- **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.

Application pratique : suite de l'exemple

Le sujet précise qu'il n'y a pas de versement de dividendes = 0 (L'entreprise a systématiquement reporté à nouveau ses résultats depuis sa création).

- **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.

Application pratique : suite de l'exemple

	N	N-1
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 322	2 867
- C.B et S.C.B momentanés	- 12	- 27
- Intérêts courus sur emprunts	- 16	- 24
Total	2 294	2 816

On peut donc écrire : $2\,816 + \text{Augmentation des emprunts en N} - \text{Diminution des emprunts en N} = 2\,294$ L'énoncé précise qu'il y a eu pour 940 d'emprunts remboursés en N.

$$\Rightarrow 2\,816 + x - 940 = 2\,294$$

$$\Rightarrow x = 2\,294 + 940 - 2\,816$$

$$\Rightarrow x = 418$$

- **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 747) pendant l'exercice.

Application pratique : suite de l'exemple

⇒ pas de subvention au bilan $\Rightarrow 0$.

- 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).

Application pratique : suite de l'exemple

Variation de trésorerie	362
Trésorerie d'ouverture	162
Trésorerie de clôture	524

	Trésorerie de clôture (fin N)	Trésorerie d'ouverture (fin N-1)
Disponible	536	189
- C.B et S.C.B momentanés	- 12	- 27
Total	524	162

=> Variation de trésorerie = Trésorerie de clôture – Trésorerie d'ouverture

=> Variation de trésorerie = 524 – 162 = 362

Synthèse de l'exemple :

	N
Flux de trésorerie liés à l'activité	
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	504
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>	
- Amortissements et provisions	904
- Transferts de charges au compte de charges à répartir	
Résultat brut d'exploitation	1 408
- Moins variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	
Stocks	413
Créances d'exploitation	109
Dettes d'exploitation	-571
Flux net de trésorerie d'exploitation	1 359
<i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :</i>	
. Charges financières	-231
. Produits financiers	5
. Impôt sur les bénéfices, hors impôt sur les plus-values de cession	0
. Charges et produits exceptionnels liés à l'activité	9
. Autres créances liées à l'activité	0
. Autres dettes liées à l'activité	-8
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 134
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisitions d'immobilisations	-250
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	
Réduction d'immobilisations financières	
Variation des dettes et des créances sur immobilisations	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-250
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés	
Augmentations de capital	
Émissions d'emprunts	418
Remboursements d'emprunts	-940
Subventions d'investissements reçues	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-522
Variation de trésorerie	362
Trésorerie d'ouverture	162
Trésorerie de clôture	524

4. 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.

Prêt(e) à passer à la pratique ?

Découvrez nos fiches d'exercices d'entraînement (18 à 22), fiches de révision complètes et corrigés pas-à-pas sur notre espace dédié : <https://www.comprendre-la-compta-gestion.com/shop-dcg>