

## Chapitre 10 : L'interprétation d'un tableau de flux de trésorerie

### Synthèse

<b>6.6.2. Interprétation d'un tableau des flux</b>		
<b>Données</b>	<b>Savoirs associés</b>	<b>Limites</b>
6.6.1.+ - Le tableau des flux, - Le tableau de financement, - Les modèles de ratios, - Des statistiques (secteurs, temps).	- Limites de l'analyse en termes de fonds de roulement - Tableau de l'OEC, - Structure et analyse d'un tableau de flux de fonds.	- L'étude se limite à la présentation du tableau des flux et à son interprétation en excluant sa construction. Elle privilégie les principes. - Seul le modèle construit à partir du résultat d'exploitation est étudié.
<b>Compétences</b>		<b>Résultats attendus</b>
Etablir un diagnostic financier analytique et global, repérer les situations à risque.		L'analyse d'un tableau des flux de fonds, L'interprétation des principaux soldes, l'analyse de l'équilibre financier et le recours aux financements externes, Un repérage des risques, La production de documents et de supports de qualité et cohérents, Une communication auprès des interlocuteurs concernés, <i>Une utilisation des outils numériques de communication.</i>

### 1. L'intérêt de la création d'un 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. Le tableau de flux de trésorerie de l'ordre des experts-comptables

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

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

### Calcul de base :

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

**Tableau des flux de trésorerie de l'ordre des experts-comptables  
à partir du résultat d'exploitation**

Eléments	Sommes
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	
Résultat d'exploitation	
<i>Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :</i>	
• Amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation <sup>(1)</sup>	
Résultat brut	
• Moins : variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	
Stocks	
Créances d'exploitation	
Dettes d'exploitation	
Flux net de trésorerie d'exploitation	
• Autres encaissements et décaissements liés à l'activité	
Frais financiers	
Produits financiers	
Impôt sur les sociétés	
Charges et produits exceptionnels liés à l'activité	
Autres	
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)</b>	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	
Acquisitions d'immobilisations	
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	
Réduction d'immobilisations financières	
Variation des créances et dettes sur immobilisations	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	
Dividendes versés	
Incidence des variations de capital	
Emission d'emprunts	
Remboursement d'emprunts	
Subventions d'investissements reçues	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>	
<b>Variation de trésorerie (A+B+C)</b>	
Trésorerie d'ouverture (D)	
Trésorerie de clôture (A+B+C+D)	

<sup>(1)</sup> A l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

### 3. L'analyse du tableau de flux de trésorerie

Éléments	Sommes
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	
Résultat d'exploitation	Cf. compte de Résultat
<i>Élimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :</i>	
• Amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation <sup>(1)</sup>	En +, pour les annuler du compte de R
Résultat brut	RE + amortissements
• Moins : variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	
Stocks	Compare en N et N-1 : Hausse, en - car baisse de la T
Créances d'exploitation	Compare en N et N-1 : Hausse, en - car baisse de la T
Dettes d'exploitation	Compare en N et N-1 : Hausse, en +, car hausse de la T
Flux net de trésorerie d'exploitation	RE +/- BFR
• Autres encaissements et décaissements liés à l'activité	
Frais financiers	En - : charges d'intérêts...
Produits financiers	En +
Impôt sur les sociétés	En - hors IS sur plus-values immos.
Charges et produits exceptionnels liés à l'activité	Hors montants calculés
Autres ( autres dettes, autres créances, dettes IS, intérêts courus)	Variation du BFRHE hors lien avec l'investissement
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)</b>	

<sup>(1)</sup> À l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

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.

<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	
Acquisitions d'immobilisations	En -, au coût d'acquisition
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	+ Au prix de vente (775)
Réduction d'immobilisations financières	+ Au prix de vente
Variation des créances et dettes sur immobilisations	BFRHE (dettes ou créances immos) en + ou -
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	

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.

<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	
Dividendes versés	En -
Incidence des variations de capital	Réduction du capital en -, augmentation en +
Émission d'emprunts	En +
Remboursement d'emprunts	En - (amortissements non annuités)
Subventions d'investissements reçues	En +
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>	

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.

<b>Variation de trésorerie (A+B+C)</b>	
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).

Pour aller plus loin, compréhension des calculs :

- Amortissements : ne pas prendre en compte les dépréciations sur actifs circulants,
- BFR : **montant en net et non en brut**,
- Acquisition des immobilisations : y enlever le montant des acomptes de N-1,
- Remboursement des emprunts :  $\text{Emprunt } N - \text{CBC de } N = \text{Emprunt } N-1 - \text{CBC} + \text{émission emprunts} - \text{remboursement emprunts}$ .