

DCG 6

Finance d'entreprise

Manuel & applications

• Cours • Synthèses • Exercices progressifs

2014/2015

Sous la direction d'Alain Burlaud

Michèle Mollet

Georges Langlois

Annaïck Guyvarc'h

Arnaud Thauvron



« Le photocopillage, c'est l'usage abusif et collectif de la photocopie sans autorisation des auteurs et des éditeurs.

Largement répandu dans les établissements d'enseignement, le photocopillage menace l'avenir du livre, car il met en danger son équilibre économique. Il prive les auteurs d'une juste rémunération.

En dehors de l'usage privé du copiste, toute reproduction totale ou partielle de cet ouvrage est interdite. »

ISBN 978-2-216-12342-1 (nouvelle édition)

ISBN 978-2-216-10561-8 (première édition)

Toute reproduction ou représentation intégrale ou partielle, par quelque procédé que ce soit, des pages publiées dans le présent ouvrage, faite sans autorisation de l'éditeur ou du Centre français du Droit de copie (20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris), est illicite et constitue une contrefaçon. Seules sont autorisées, d'une part, les reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective, et, d'autre part, les analyses et courtes citations justifiées par le caractère scientifique ou d'information de l'œuvre dans laquelle elles sont incorporées (loi du 1^{er} juillet 1992 - art. 40 et 41 et Code pénal - art. 425).

Sommaire

➤ Préface	3
➤ Mode d'emploi	5
➤ Abréviations	6
➤ Programme	7
➤ Partie 1 La valeur	11
Chapitre 1 • La valeur et le temps	13
Chapitre 2 • La valeur et le risque	37
Chapitre 3 • La valeur et l'information	57
➤ Partie 2 Le diagnostic financier des comptes annuels ..	85
Chapitre 4 • L'analyse de l'activité	87
Chapitre 5 • L'analyse de la structure financière	125
Chapitre 6 • L'analyse de la rentabilité	149
Chapitre 7 • La conduite du diagnostic	175
Chapitre 8 • L'analyse par le tableau de financement	201
Chapitre 9 • L'analyse par les tableaux de flux	237
➤ Partie 3 La politique d'investissement	265
Chapitre 10 • Les projets d'investissement	267
Chapitre 11 • La gestion du besoin en fonds de roulement ..	293

➤ Partie 4 La politique de financement	309
Chapitre 12 • Les modes de financement	311
Chapitre 13 • Structure et contraintes de financement	339
Chapitre 14 • Le plan de financement	365
➤ Partie 5 La trésorerie	377
Chapitre 15 • La gestion de la trésorerie	379
Chapitre 16 • La gestion du risque de change	435
➤ Annexes La Société Anafi	453
➤ Indications complémentaires	461
➤ Index	463
➤ Table des matières	471

L'analyse par le tableau de financement

PLAN

1 Flux et tableaux de flux

- A. ▶ Flux instantanés
- B. ▶ Flux périodiques
- C. ▶ Tableaux de flux

2 Principe des tableaux de flux de fonds ou tableaux d'emplois et de ressources

- A. ▶ Concepts
- B. ▶ Structure des tableaux

3 Tableau de financement du PCG

- A. ▶ Détail des emplois et des ressources
- B. ▶ L'exemple de la société Anafi
- C. ▶ Affectation de la variation du fonds de roulement (deuxième partie du tableau de financement)
- D. ▶ Apport du tableau de financement au diagnostic de l'entreprise

Exercices



Téléchargez les corrigés des exercices sur
www.expertisecomptable.foucher.com

► Le diagnostic financier de l'entreprise peut aussi être réalisé de façon plus dynamique, en analysant les variations des postes du bilan entre deux exercices.

Selon que l'étude est faite à partir des flux de fonds ou des flux de trésorerie, on établit deux familles de tableaux :

- les tableaux de financement (modèles de tableaux de flux de fonds) ;
- les tableaux de flux de trésorerie (voir chapitre 9).

Ces deux familles de tableaux sont des compléments indispensables à un meilleur diagnostic de l'entreprise.

0801

1 ► Flux et tableaux de flux

La typologie des flux qui a été présentée dans le chapitre 4 (supra 0402) doit être approfondie. En effet, en prenant en compte le facteur temps, deux types de flux peuvent être définis.

A. Flux instantanés

Les flux instantanés sont ceux qui ont été décrits précédemment. Ils concernent des opérations considérées isolément. Ils comprennent les flux physiques et les flux monétaires.

Exemple

Pour une opération d'achat de marchandises, le flux physique concerne l'achat et le flux monétaire son règlement.

0802

B. Flux périodiques

Les flux périodiques sont observés sur une durée déterminée (l'exercice comptable est habituellement retenu). Ils correspondent à une sommation de flux instantanés. Les flux périodiques sont classés en :

► Flux de fonds

Les flux de fonds sont constitués :

- d'une part, par le cumul des flux physiques d'une période : ce sont des flux potentiels de trésorerie car, ensuite, ils généreront des flux réels de trésorerie ;
- d'autre part, par le cumul des flux monétaires de financement de la période (emprunts, apports en capital).

0803

► Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie (ou flux monétaires) sont les recettes et les dépenses effectuées au cours d'une période. Leur solde peut également être calculé à partir des flux de

fonds diminués des flux de trésorerie différés (ou besoin en fonds de roulement) (supra 0527 à 0531).

C. Tableaux de flux

0804

A partir des flux périodiques, il est possible de construire un tableau de flux. La méthode consiste à repérer les flux qui surviennent dans l'entreprise au cours d'un exercice comptable, à les classer selon un fil conducteur (par exemple par nature d'opérations) dans des tableaux.

Selon la nature des flux auxquels on s'intéresse, on obtient deux modèles de tableaux :

- les **tableaux de flux de fonds** (qui seront étudiés dans ce chapitre) ; ils renseignent sur l'origine et l'importance des flux physiques et des flux de financement générés au cours d'une période. On les appelle encore tableaux d'emplois et de ressources ou tableaux de financement ;
- les **tableaux de flux de trésorerie** (voir chapitre 9) ; ils renseignent sur l'origine des flux monétaires (dépenses et recettes) d'une période.

2 ► Principe des tableaux de flux de fonds ou tableaux d'emplois et de ressources

0805

A. Concepts

1. Flux de fonds

a. Distinction entre flux de fonds et flux de trésorerie

0806

Considérons l'exemple d'une vente à crédit. Cette opération engendre une créance qui constitue une ressource pour l'entreprise vendeuse. La ressource est un **flux de fonds**. Ce flux de fonds sera suivi d'un **flux de trésorerie** quand le prix de la vente sera encaissé.

Les flux de fonds sont les flux de ressources et d'emplois générés par les opérations de l'entreprise.

- Les opérations à crédit donnent naissance à deux flux distincts, un *flux de fonds* à la date de l'opération et un *flux de trésorerie* à la date du paiement.
- Dans le cas des opérations au comptant, le *flux de fonds* et le *flux de trésorerie* sont confondus.

Exemple

Flux de fonds	Flux de trésorerie
Vente	Encaissement du prix
Achat	Paieement du prix
Appel du capital	Versement du capital appelé
Notification d'une subvention	Versement de la subvention

0807

b. Flux de fonds et tableaux de financement

Le bilan fonctionnel cumule les flux physiques et monétaires qui ont été échangés entre l'entreprise et les agents extérieurs depuis sa création. Ces flux sont enregistrés dès la réalisation des opérations : ce sont des flux de fonds.

Exemple

Une immobilisation est enregistrée dans les actifs de l'entreprise dès son acquisition, avant même d'être payée au fournisseur.

Les tableaux de financement analysant la variation du fonds de roulement sont donc des tableaux de flux de fonds.

0808

2. Règle implicite de gestion

Une certaine vision de l'entreprise est sous-jacente dans la structure des tableaux d'emplois et de ressources (comme dans les bilans fonctionnels). La règle de gestion implicite est que **les emplois stables doivent être financés par des ressources stables**. Les tableaux, montrant les ressources stables et les emplois stables de l'exercice, aident à contrôler le respect de cette règle.

0809

B. Structure des tableaux**1. Relation structurelle**

La première partie d'un tableau de flux de fonds reflète l'**équilibre structurel du bilan fonctionnel** (en valeurs brutes et avant affectation du résultat) :

Fonds de roulement = ressources stables – emplois stables (immobilisés)

On déduit de cette relation que, pour une période de temps :

$$\begin{aligned}
 \Delta FR &= \Delta \text{ressources stables (RS)} & - & \Delta \text{emplois stables (ES)} \\
 &= (\nearrow \text{RS} - \searrow \text{RS}) & - & (\nearrow \text{ES} - \searrow \text{ES}) \\
 &= (\nearrow \text{RS} + \searrow \text{ES}) & - & (\nearrow \text{ES} + \searrow \text{RS}) \\
 &= \text{Ressources du tableau} & - & \text{Emplois du tableau}
 \end{aligned}$$

La première partie du tableau de financement est ainsi partagée en deux parties : les *ressources* et les *emplois*.

2. Ressources de l'entreprise

0810

Les opérations qui génèrent (ou généreront à court terme) des **recettes** monétaires sont inscrites comme ressources. Elles comprennent :

- les **ressources** proprement dites (capacité d'autofinancement, produits des cessions d'immobilisations, apports en capital, emprunts) ;
- mais aussi les **diminutions d'emplois** (remboursement des prêts, diminution du fonds de roulement).

Toute diminution des emplois libère en effet des ressources qui deviennent disponibles pour d'autres financements.

3. Emplois financés par ces ressources

0811

Les opérations qui génèrent (ou généreront à court terme) des **dépenses** monétaires figurent comme emplois. Elles comprennent :

- les **emplois** proprement dits (acquisitions d'immobilisations, augmentation du fonds de roulement, paiement de dividendes) ;
- mais aussi la **diminution des ressources** (remboursements d'emprunts, prélèvements sur le capital).

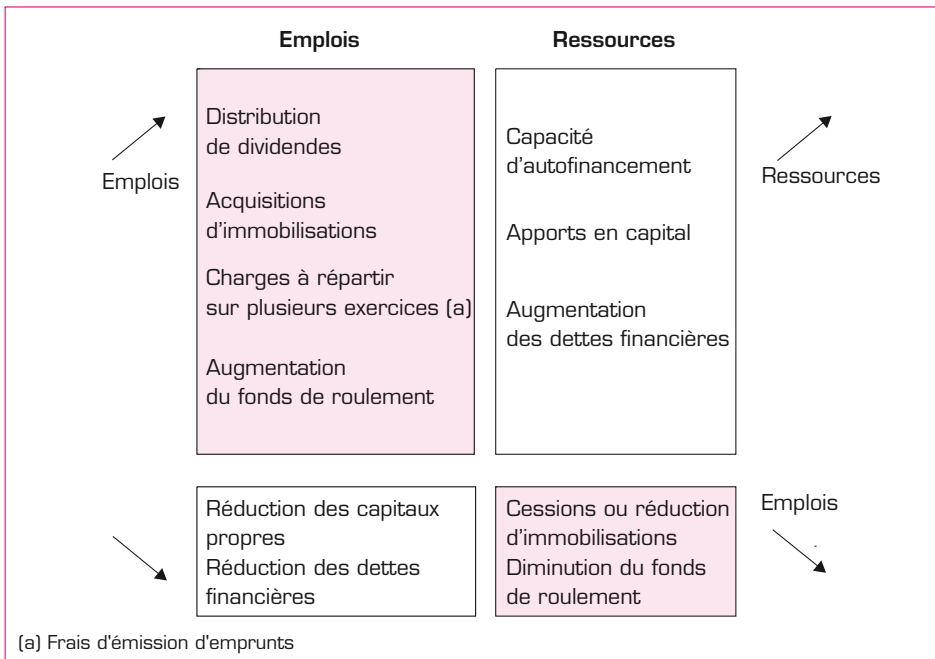


Figure 1 • Structure générale d'un tableau des emplois et des ressources

0812 4. Amortissements, dépréciations et provisions

Les amortissements, dépréciations et provisions n'apparaissent pas dans le tableau de financement.

En effet, les mouvements affectant les amortissements, dépréciations et provisions ne génèrent ni recette ni dépense. Ils n'apparaissent donc, ni dans les ressources, ni dans les emplois.

Rappelons aussi que les amortissements, dépréciations et provisions figurent au passif du *bilan fonctionnel* dans les *ressources propres*. La dotation d'un amortissement, d'une dépréciation ou d'une provision est le transfert d'un poste de ressources propres (le résultat) à un autre poste de ressources propres (amortissement, dépréciation ou provision). La dotation est donc sans influence sur le total des ressources.



Remarque. Le **tableau de financement de l'OEC** (voir chapitre 9) comporte une exception partielle à cette règle. Dans ce tableau, les mouvements affectant les **dépréciations de l'actif circulant** sont considérés comme des emplois (dotations) ou des ressources (reprises). L'OEC considère que ces dépréciations entraîneront des manques à gagner à court terme et qu'elles sont donc génératrices de flux monétaires.

0813 5. Relation de trésorerie

La deuxième partie des tableaux d'emplois et de ressources illustre la règle d'équilibre du bilan fonctionnel :

$$\text{Fonds de roulement} = \text{BFR} + \text{Trésorerie}$$

On déduit de cette relation que, pour une période de temps :

$$\Delta \text{FR} = \Delta \text{BFR} + \Delta \text{Trésorerie.}$$

La variation de la trésorerie n'est cependant qu'un objet d'analyse secondaire dans ces tableaux. Elle y sert surtout à calculer ΔFR de deux façons :

$$\Delta \text{FR} = \Delta \text{Ressources stables} - \Delta \text{Emplois stables}$$

$$\Delta \text{FR} = \Delta \text{BFR} + \Delta \text{Trésorerie}$$

L'exactitude du premier des deux calculs est ainsi vérifiée.

0814 3 ► Tableau de financement du PCG

A. Détail des emplois et des ressources

Les emplois et les ressources figurant sur la première partie du tableau de financement du PCG sont détaillés ci-après.

1. Emplois

0815

Intitulés du tableau des emplois de l'exercice N	Sources des informations	Observations
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	Mouvement crédit du compte 457. <i>Associés - Dividendes à payer.</i> Voir aussi le tableau d'affectation des résultats de l'exercice N-1	Dividende de l'exercice N-1 mis en paiement au cours de l'exercice N.
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	Mouvements débit des comptes d'immobilisations moins mouvements crédit du compte 23. <i>Immobilisations en cours.</i> Voir aussi la première colonne du tableau des immobilisations dans l'annexe ou la liasse fiscale.	Comprend l'augmentation des créances immobilisées et prêts. Les immobilisations en cours (compte 23) y figurent lors de leur entrée dans l'entreprise mais ne doivent pas être comptées une seconde fois quand, après achèvement, elles sont virées au débit des comptes 20 ou 21.
Charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunts)	Mouvements débit du compte 481. <i>Charges à répartir sur plusieurs exercices.</i> Voir aussi le tableau des charges réparties sur plusieurs exercices dans la liasse fiscale.	Équilibrent les transferts de charges correspondants qui sont inclus dans la capacité d'autofinancement.
Réduction des capitaux propres	Comparaison entre le bilan après répartition de l'exercice N-1 et le bilan avant répartition de l'exercice N.	Remboursement de capital aux associés. Retraits de l'exploitant individuel.
Remboursement des dettes financières	Mouvements débit du compte 16. <i>Emprunts et dettes assimilées.</i> Voir aussi la note du bas de l'état des échéances des créances et des dettes.	À l'exclusion des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)	Par différence entre le total des ressources et le total des emplois du tableau de financement.	Cas où les ressources sont supérieures aux emplois.

2. Ressources

0816

Intitulés du tableau des emplois de l'exercice N	Sources des informations	Observations
Capacité d'autofinancement de l'exercice	Compte de résultat de l'exercice et tableau des soldes intermédiaires de gestion (pour l'EBE).	Calculée à partir de l'EBE (chap. 4).
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	Compte 775. <i>Produits des cessions d'éléments d'actif.</i> Mouvements crédit des comptes de créances immobilisées et prêts (267 et suivants, 274 et suivants, excepté 2768. <i>Intérêts courus</i> 1).	Évaluées au prix de cession hors taxes et hors reversement de TVA 2.
Augmentation de capital ou apports	Augmentation de capital par apports en numéraire ou apports en nature [y compris les primes d'émission].	Ne comprend pas les incorporations de réserves au capital (simple jeu d'écritures) ni le capital non appelé (qui ne donne pas encore lieu à une recette).

Intitulés du tableau des emplois de l'exercice N	Sources des informations	Observations
Augmentation des autres capitaux propres	Mouvements crédit des comptes 131 et 138. <i>Subventions d'investissements</i> , ainsi que les mouvements crédit des comptes 1671. <i>Émission de titres participatifs</i> et 1674. <i>Avances de l'État</i> .	Subventions d'investissement reçues.
Augmentation des dettes financières	Mouvements crédit du compte 16. <i>Emprunts et dettes assimilées</i> (excepté 1688. <i>Intérêts courus</i>) moins mouvements débit du compte 169. <i>Primes de remboursement des obligations</i> . Voir aussi la note du bas de l'état des échéances des créances et des dettes.	À l'exclusion des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques. Pour les emprunts obligataires, la recette est constituée par le prix d'émission [c'est-à-dire : prix de remboursement (16) – prime de remboursement (169)]
Variation du fonds de roulement net global (emploi net)	Par différence entre le total des emplois et le total des ressources du tableau de financement.	Cas où les ressources sont inférieures aux emplois.

¹ On peut envisager deux manières de traiter les intérêts courus :

- les classer avec les dettes financières (intérêts des emprunts) ou avec les immobilisations financières (intérêts des prêts).

Cette solution respecte la lettre du PCG qui n'a pas prévu de distraire les intérêts courus des dettes ou créances auxquels ils se rattachent ;

- les classer dans les BFR hors exploitation (avec les autres débiteurs ou les autres créditeurs).

C'est la solution la plus conforme à la logique financière. Les intérêts courus ne sont pas des ressources « stables ». C'est cette solution qui a été retenue pour traiter le cas Anafi.

² La ressource monétaire obtenue en cédant un immeuble est égale au prix de cession diminué, s'il y a lieu, de la TVA reversée à l'État.

0817

B. L'exemple de la société Anafi

1. Sources d'information sur le montant des emplois et des ressources

a. Balance des comptes à six colonnes

Les flux de ressources et d'emplois sont constatés par les mouvements crédit (ressources) et les mouvements débit (emplois) ayant affecté les comptes au cours de l'exercice. Ces mouvements apparaissent sur la balance des comptes à la condition qu'on ait prévu d'y distinguer les soldes initiaux et les mouvements proprement dits. Le tracé à **six colonnes** répond à ce besoin.

Exemple

L'organisation comptable de la société Anafi est adaptée à l'analyse des flux de ressources et d'emplois. La balance des comptes comporte six colonnes comme dans les extraits ci-dessous.

DETTES FINANCIÈRES

Comptes	Soldes au 1.1.N		Mouvements de l'exercice		Soldes au 31.1.N	
	débiteurs	créditeurs	débit	crédit	débiteurs	créditeurs
163. Emprunts obligataires		315 000	18 750	150 000		446 250
164. Emprunts auprès des établissements de crédit ...		242 550	49 000	10 500		204 050
166. Fonds de participation		32 000	9 000	12 000		35 000
16883. Intérêts courus sur emprunts obligataires		19 200	19 200	24 000		24 000
169. Primes de remboursement d'obligations	20 000		3 750	4 000	19 750	
.....						
519. Concours bancaires courants		216 500	216 500	73 500		73 500

Nous lisons :

- dans la colonne mouvements de l'exercice - débit que les remboursements de dettes financières totalisent $18\,750 + 49\,000 + 9\,000 = 76\,750\text{ €}$.

- dans la colonne mouvements de l'exercice - crédit que l'augmentation des dettes financières représente $150\,000 + 10\,500 + 12\,000 = 172\,500\text{ €}$.

Ce montant doit être cependant diminué de la prime de remboursement du nouvel emprunt qui figure dans la colonne mouvements de l'exercice - débit. L'augmentation des dettes financières est donc ramenée à $172\,500 - 3\,750 = 168\,750\text{ €}$.



Remarque.

Le mouvement crédit des primes de remboursement représente des amortissements et n'intervient donc pas dans le tableau de financement.

Il ne faut pas compenser l'augmentation des dettes financières (nouveaux emprunts) et leur diminution (remboursements).

Les concours bancaires courants (compte **519**) et les soldes créditeurs de banques (comptes **512** créditeurs) ne figurent pas dans les flux de ressources et d'emplois relatifs aux dettes financières. Dans la balance, ils sont distincts du compte **164. Emprunts auprès des établissements de crédit**. Par contre, au passif du bilan, ils sont regroupés dans le poste *Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit*. Seul, un renvoi en bas de bilan indique le montant des concours bancaires et soldes créditeurs.



IMMOBILISATIONS

Comptes	Soldes au 1.1.N		Mouvements de l'exercice		Soldes au 31.1.N	
	débiteurs	créditeurs	débit	crédit	débiteurs	créditeurs
201. Frais d'établissement	12 000		4 800	12 000	4 800	
203. Frais de recherche et de développement	3 000			3 000		
207. Fonds commercial	345 700				345 700	
211. Terrains	82 800		177 500		260 300	
213. Constructions	526 700		310 500		837 200	
215. Installations techniques, matériels et outillages	604 000		196 550	72 000	728 550	
218. Autres immobilisations corporelles	42 000				42 000	
231. Immobilisations corporelles en cours	100 000		150 000	100 000	150 000	
261. Titres de participation	132 000		112 000		244 000	
.....						
775. Produits des cessions d'éléments d'actif				24 000		24 000

Nous lisons dans la colonne « *mouvements de l'exercice - débit* » que les acquisitions d'immobilisations corporelles totalisent $177\,500 + 310\,500 + 196\,550 + 150\,000 = 834\,550$ €. Il faut cependant remarquer que cette somme comprend $100\,000$ € d'immobilisations corporelles en cours (voir *mouvements de l'exercice - crédit*) qui ont été virés au débit du compte **21** au moment de leur mise en service. Ces $100\,000$ € ne représentent pas une acquisition nouvelle. Ils doivent être retranchés de la somme ci-dessus, ce qui ramène les acquisitions à $834\,550 - 100\,000 = 734\,550$ €.

Les ressources provenant de ces cessions (**24 000** €) sont indiquées par le compte **775** (voir compte de résultat de la société Anafi) et non par les *mouvements de l'exercice - crédit* de la classe 2.

Nous lisons également dans la colonne « *mouvements de l'exercice - débit* » que les acquisitions de titres de participation se sont élevées à **112 000** €.

CRÉANCES IMMOBILISÉES

Comptes	Soldes au 1.1.N		Mouvements de l'exercice		Soldes au 31.1.N	
	débiteurs	créditeurs	débit	crédit	débiteurs	créditeurs
274. Prêts	16 000			4 000	12 000	

Le remboursement du prêt ($4\,000$ €) observé dans la colonne *mouvements de l'exercice - crédit* représente une réduction des immobilisations financières ; c'est une *ressource stable*. Les immobilisations financières diminuent, non seulement à la suite de cessions de titres, mais aussi lors des remboursements de créances immobilisées.

CHARGES À RÉPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES (FRAIS D'ÉMISSION DES EMPRUNTS)

Comptes	Soldes au 1.1.N		Mouvements de l'exercice		Soldes au 31.1.N	
	débiteurs	créditeurs	débit	crédit	débiteurs	créditeurs
4816. Frais d'émission des emprunts	12 000		18 000	6 000	24 000	
.....						
791. Transferts de charges d'exploitation				18 000		18 000

Le mouvement débit du compte **4816** figure dans les emplois stables. Sa contrepartie figure dans les transferts de charges qui eux-mêmes sont inclus dans la CAF et qui, à ce titre, constituent une ressource stable. Par contre, le crédit du compte **4816** représente l'amortissement des frais d'émission. Comme tous les amortissements, il n'intervient pas dans le tableau de financement.

CAPITAUX PROPRES

Comptes	Soldes au 1.1.N		Mouvements de l'exercice		Soldes au 31.1.N	
	débiteurs	créditeurs	débit	crédit	débiteurs	créditeurs
101. Capital social		480 000		430 000		910 000
1041. Primes d'émission ..				146 000		146 000
1061. Réserve légale		42 400		3 600		46 000
1068. Autres réserves		584 000	190 000	32 280		426 280
109. Actionnaires – Capital souscrits, non appelé			120 000		120 000	

Le capital et la prime d'émission ont augmenté de $430\,000 + 146\,000 = 576\,000$ € au cours de l'exercice N. Mais :

- une partie de cette augmentation de capital provient de l'incorporation de 190 000 € de réserves et ne constitue donc pas un flux de ressources ;
- une partie de cette augmentation (120 000 €) n'a pas encore été appelée et n'est donc pas une ressource de l'exercice.

La ressource d'augmentation de capital correspond aux seuls apports appelés, soit $576\,000 - 190\,000 - 120\,000 = 266\,000$ €.

b. Tableaux de l'annexe et de la liasse fiscale

0818

L'annexe ou la liasse fiscale complète l'information sur les ressources et les emplois.

► **Tableau des immobilisations**

Le **tableau des immobilisations de l'annexe**, informe sur les acquisitions d'immobilisations (colonne des augmentations). Il faut cependant prendre garde que les colonnes « Augmentations » et « Diminutions » comprennent, non seulement les acquisitions ou les cessions, mais aussi le virement du compte **23** au compte **21** lors de la mise en service des immobilisations en cours.

Exemple

Société Anafi – Tableau des immobilisations de l'exercice N

	Valeurs brutes à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la clôture de l'exercice
	A	B	C	D
Immobilisations incorporelles	360 700	4 800	15 000	350 500
Immobilisations corporelles	1 355 500	834 550	172 000	2 018 050
Immobilisations financières				
Participations	132 000	112 000	0	244 000
Prêts	16 000	0	4 000	12 000
Total	1 864 200	951 350	191 000	2 624 550

La **liasse fiscale** comporte aussi un tableau des immobilisations (état 2054) mieux conçu que celui de l'annexe car les colonnes « Diminutions » sont organisées pour distinguer les cessions, d'une part, et le virement des immobilisations en cours, d'autre part.

Exemple

Société Anafi – Tableau des immobilisations de l'exercice N (état 2054)

Cadre A		Valeurs brutes à l'ouverture de l'exercice	Augmentations
Immobilisations incorporelles		360 700	4 800
Immobilisations corporelles		1 355 500	834 550
Immobilisations financières			
Participations		132 000	112 000
Prêts		16 000	0
Total		1 864 200	951 350

Cadre B	Diminutions		Valeurs brutes à la clôture de l'exercice
	Virements de poste à poste	Cessions ou mises hors services	
Immobilisations incorporelles		15 000	350 500
Immobilisations corporelles	100 000	72 000	2 018 050
Immobilisations financières			
Participations		0	244 000
Prêts		4 000	12 000
Total	100 000	91 000	2 624 550

0819

► Tableau des charges à répartir

La **liasse fiscale** comprend un tableau (état 2055, cadre C) intitulé « *Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices* ». Ce tableau renseigne, non seulement sur les **frais d'émission d'emprunts à étaler**, et aussi sur les **primes de remboursement des obligations**.

Exemple

Société Anafi – Tableau des mouvements de l'exercice N affectant les charges réparties sur plusieurs exercices (état 2055-C)

	Valeurs nettes à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Dotations de l'exercice aux amortissements	Valeurs nettes à la clôture de l'exercice
Frais d'émission d'emprunt à étaler	12 000	18 000	6 000	24 000
Primes de remboursement des obligations	20 000	3 750	4 000	19 750

L'augmentation des frais d'émission d'emprunt à étaler est un emploi stable de 18 000 €.

► **Tableau d'affectation des résultats**

0820

Le tableau d'affectation des résultats de l'exercice précédent renseigne sur les dividendes distribués au cours de l'exercice.

Exemple

Société Anafi – Tableau d'affectation du résultat de l'exercice précédent (état 2058-C)

Origines	
Report à nouveau figurant au bilan de l'exercice antérieur	2 000
Résultat de l'exercice précédent	72 000
Total I	74 000
Affectations	
Affectations aux réserves	35 880
Dividendes	35 120
Report à nouveau	3 000
Total II	74 000

Un dividende de **35 120 €** a été distribué au cours de l'exercice N. C'est un emploi stable. Ce dividende est une affectation du résultat de l'exercice N-1.

► **État des échéances des créances et des dettes**

0821

L'état des échéances comprend en principe l'indication des emprunts souscrits ou remboursés au cours de l'exercice ; de même pour les prêts accordés ou remboursés. On peut lire aussi les notes au bas du bilan de l'exercice précédent (informant sur le montant des dettes et des créances à moins d'un an) pour connaître les mouvements des dettes financières et des créances immobilisées au cours de l'exercice.

Exemple

Emprunt remboursé en cours d'exercice	7 675
Emprunts souscrits en cours d'exercice	172 500
Prêts accordés en cours d'exercice	0
Remboursements obtenus en cours d'exercice	4 000

Cependant, l'augmentation des primes de remboursement (voir ci-dessus l'état 2055-C) ramène le flux de ressources provenant des dettes financières de 172 500 € (montant nominal des nouveaux emprunts) à 168 750 € (prix d'émission des nouveaux emprunts).

0822

2. Tableau de financement de la société Anafi (première partie)

Exemple

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE N (première partie)

Emplois stables	Exercice N	Exercice N-1	Ressources stables	Exercice N	Exercice N-1
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	35 120 ¹	26 000	Capacité d'autofinancement de l'exercice	445 600 ⁵	290 900
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé			Cessions ou réductions de l'actif immobilisé		
immobilisations incorporelles	4 800 ²		Cessions d'immobilisations – incorporelles		
immobilisations corporelles	734 550 ²	300 000	– corporelles	24 000 ⁶	50 000
immobilisations financières	112 000 ²		Cessions ou réductions d'immobilisations financières	4 000 ⁷	4 000
Charges à répartir sur plusieurs exercices	18 000 ³		Augmentation des capitaux propres		
Réduction des capitaux propres	0		Augmentation de capital ou apports ..	266 000 ⁸	
Remboursement des dettes financières	76 750 ⁴	120 000	Augmentation des autres capitaux	17 500 ⁹	
			Augmentation des dettes financières	168 750 ¹⁰	150 000
Total des emplois (II)	981 220	446 000	Total des ressources (I) ..	925 850	494 900
Variation du fonds de roulement net global			Variation du fonds de roulement net global		
Ressources nette (I – II) ..		48 900	Emploi net (II – I)	55 370	

¹ D'après le tableau d'affectation des résultats (état 2058-C) (supra 0820).

² D'après immobilisations, ou le tableau des immobilisations (état 2054) (supra 0817).

³ Frais d'émission d'emprunts : d'après le tableau des charges à répartir sur plusieurs exercices (état 2055-C), (supra 0819).

⁴ D'après les mouvements débit des comptes d'emprunts, ou les notes en bas de l'état des échéances des dettes, (supra 0821).

⁵ (supra 0430).

⁶ Solde du compte 775 (supra 0817).

⁷ D'après les mouvements crédit des comptes de créances immobilisées, ou le tableau des immobilisations (état 2054), (supra 0818).

⁸ D'après les mouvements des comptes 10 (supra 0819).

⁹ D'après les mouvements débit du compte 131 ou encore d'après le bilan (cf. annexes fin d'ouvrage) : 29 750 – 14 000 + 1 750 (compte 777) = 17 500

¹⁰ D'après les mouvements crédit des comptes d'emprunts, ou les notes en bas de l'état des échéances des créances et des dettes, (supra 0821). On consulte aussi le tableau des charges à répartir sur plusieurs exercices (état 2055-C), (supra 0819) pour les primes de remboursement.



Remarque. Le tracé du tableau est organisé pour faciliter la comparaison avec les chiffres de l'exercice précédent, de la même manière que sur les autres documents de synthèse du PCG (bilan, compte de résultat, tableau des soldes intermédiaires de gestion). Les chiffres de l'exercice N-1 sont ici donnés à titre indicatif.

Annexe 9 – Renseignements complémentaires

1° La variation du poste « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » est due uniquement à une modification du montant des concours bancaires courants et à l'émission d'un nouvel emprunt.

La variation des « Emprunts et dettes financières divers » est due uniquement au remboursement d'un emprunt antérieur.

2° Une construction a été terminée et portée en immobilisations pour 3 000 000 €.

EXERCICE 08.04 * ***Vérification et interprétation du tableau de financement**

La société anonyme Midali a subi des pertes importantes au cours des trois derniers exercices.

Vous êtes employé dans cette société. Le chef comptable, M. Troublefête, vous communique le détail des immobilisations et des amortissements (annexes 1 et 2).

De plus, vous avez trouvé dans le compte de résultat et dans l'annexe les informations suivantes :

Cessions d'immobilisations :

Elles ont dégagé globalement une plus-value de 43 600.

Augmentation de capital :

le 31-05-N : 1 250 000

Annexe 1 – Tableau des immobilisations

Rubriques	Situations et mouvements			
	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement	0	500 000		500 000
Immobilisations corporelles				0
Terrains	432 000			432 000
Constructions	1 028 080			1 028 080
Installations techniques	3 020 000	1 135 500	99 888	4 055 612
Autres	945 550	177 000		1 122 550
Immobilisations financières				
Participations	1 956 000	104 850		2 060 850
Autres titres immobilisés	5 600			5 600
Prêts et autres immobilisations financières	24 000	3 250		27 250
	7 411 230	1 920 600	99 888	9 231 942

Annexe 2 – Tableau des amortissements

Rubriques	Situations et mouvements			
	Amortissements au début de l'exercice	Augmentation dotation de l'exercice	Diminution d'amortissement de l'exercice	Amortissements cumulés à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement	0	100 000		100 000
Autres immobilisations corporelles	0	500 000		500 000
Immobilisations corporelles				0
Constructions	128 940	41 120		170 060
Installations techniques	845 224	443 838	72 000	1 217 062
Autres	337 020	81 900		418 920
	1 311 184	1 166 858	72 000	2 406 042

Par ailleurs, M. Troublefête, vous a remis le tableau de financement de l'exercice N et vous a confié quelques travaux décrits ci-dessous.

Annexe 3 – Tableau des emplois et des ressources de l'exercice

Emplois	Exercice N	Ressources	Exercice N
Distribution mises en paiement au cours de l'exercice	0	Capacité d'autofinancement de l'exercice	- 628 014
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
Immobilisations incorporelles ...	500 000	Cessions d'immobilisations :	
Immobilisations corporelles	1 312 500	- corporelles	71 488
Immobilisations financières	108 100	Augmentation des capitaux propres .	1 250 000
Remboursement des dettes financières	1 320 000	Augmentation des dettes financières	1 774 047
Total des emplois	2 925 600	Total des ressources	2 467 521
		Variation du fonds de roulement net global (emploi net)	458 079

Tableau des emplois et des ressources de l'exercice

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N		
	Besoins	Dégagement	Solde
	1	2	2 - 1
Variations « Exploitation »			
Variations des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours	739 278		
Avances et acomptes versés sur commandes	125 000		
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation	189 378		
Variations des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		350 800	
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation		575 006	
Totaux	1 053 656	925 806	
A – Variation nette « Exploitation »			- 127 850
Variations « Hors exploitation » :			
Variations des autres débiteurs	233 647		
Variations des autres créditeurs		151 650	
Totaux	233 647	151 650	

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N		
	Besoins	Dégagement	Solde
B - Variation nette « Hors exploitation »			- 81 997
Besoin net de fonds de roulement de l'exercice (Total A + B)			- 209 847
Variations « Trésorerie »			
Variations des disponibilités	125 074		
Variations des concours bancaires courants et des soldes créditeurs de banques		793 000	
Totaux	125 074	793 000	
C - Variation nette « Trésorerie »			667 926
Variation du fonds de roulement net global (Total A + B + C) :			
Ressource nette			458 079

Travail à faire

1. Comment peut-on expliquer l'existence d'une CAF négative ? Peut-on la calculer avec les éléments dont on dispose ?
2. Vérifier et expliquer les montants des postes suivants :
 - Acquisitions des immobilisations ;
 - Cessions des immobilisations corporelles ;
3. Quelle est la signification des soldes suivants :
 - Variation nette « Exploitation » ;
 - Variation nette « Hors exploitation » ;
 - Variation nette « Trésorerie » ?
4. Comment peut-on expliquer le sens opposé du solde de chacun des deux tableaux ?
5. Établir un rapport, à l'attention de M. Troublefête, sur l'interprétation du tableau de financement de l'année N.

EXERCICE 08.05 * *

Tableau de financement du PCG

Vous êtes employé par M. Raoul Deschiffre, expert-comptable, qui compte la société Fastnet parmi ses clients.

Fastnet est une entreprise de confection spécialisée dans les vêtements de sports. Fondée il y a dix ans, elle a connu au cours de cette période une croissance rapide.

Au cours de l'année N-1, une nouvelle usine a été construite, dans laquelle la production est largement automatisée. Ces investissements ont été financés en grande partie par emprunt bancaire.

Cette usine a connu d'importants problèmes de démarrage, de sorte que les objectifs de vente de N (chiffre d'affaires prévu : 85 000 000 € HT) n'ont pas été réalisés.

L'exercice N s'est soldé par une perte nette de plus de 9 000 000 €. M. Martin, président-directeur général, s'inquiète de cette situation, d'autant plus que le banquier de

l'entreprise menace de ne pas renouveler les crédits à court terme. Il demande à votre cabinet comptable d'effectuer, dans les plus brefs délais, un diagnostic de l'entreprise au 31 décembre N.

Ce travail vous est confié. Vous disposez du bilan et du compte de résultat de l'exercice N ainsi que d'états complémentaires (annexes 1 à 8), tous ces documents étant établis en milliers d'euros.

Travail à faire

- Établir le tableau de financement du PCG pour l'exercice N.
- Établir le projet du rapport que M. Binot adressera à M. Martin. Ce rapport :
 - met en évidence les caractères essentiels de la situation financière de l'entreprise ;
 - explique les causes de sa dégradation ;
 - propose des solutions.

Annexe 1

BILAN ACTIF Société Fastnet		Exercice clos le 31-12-N				2050 N	
		Brut		Am. et Dépréc.	31-12-N-1		
					Net	Net	
ACTIF IMMOBILISÉ							
Immobilisations incorporelles							
Frais d'établissement	AB	250		120	130	180	
Frais de recherche et développement	AD	2 100	AE	1 330	770	2 020	
Concessions brevets et droits similaires	AF	250	AG	50	200	0	
Immobilisations corporelles							
Terrains	AN	1 840	AO		1 840	1 840	
Constructions	AP	22 350	AQ	5 320	17 030	17 610	
Installations techniques, matériels et outillage industriels	AR	19 520	AS	3 980	15 540	18 300	
Autres immobilisations corporelles	AT	8 310	AU	3 740	4 570	5 400	
Immobilisations en cours	AV	980	AW		980	220	
Avances et acomptes	AX	210	AY		210	180	
Immobilisations financières							
Autres titres immobilisés	BD	50	BE		50	50	
Autres immobilisations financières	BH		BI			5 000	
TOTAL I	BJ	55 860	BK	14 540	41 320	50 800	
ACTIF CIRCULANT							
Stocks							
Matières premières, approvisionnements	BL	3 740	BM	520	3 220	1 700	
En cours de production de biens	BN	920	BO		920	850	
Produits intermédiaires et finis	BR	14 450	BS	750	13 700	5 660	
Créances							
Clients et comptes rattachés	BX	22 180	BY	3 910	18 270	10 200	
Autres créances ¹	BZ	120	CA		120	680	
Divers							
Valeurs mobilières de placement	CD	80	CE		80	3 750	
Disponibilités	CF	250	CG		250	840	
Charges constatées d'avance	CH	80	CI		80	160	
TOTAL II	CJ	41 820	CK	5 180	36 640	23 740	
TOTAL GÉNÉRAL (I + II)	CO	97 680	1A	19 720	77 960	74 540	

¹ Hors exploitation

Annexe 2

BILAN PASSIF avant répartition Société Fastnet	2051 N		
		Exercice N	Exercice N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou individuel (Dont versé : 20 000)	DA	20 000	20 000
Réserve légale	DD	2 000	2 000
Réserves statutaires ou contractuelles	DE	4 530	4 220
Réserves réglementées	DF	0	0
Autres réserves	DG	9 840	9 840
Report à nouveau	DH		
Résultat de l'exercice	DI	- 9 430	4 310
Subventions d'investissement	DJ		
Provisions réglementées	DK	250	250
TOTAL (I)	DL	27 190	40 690
PROVISIONS			
Provisions pour risques	DP	2 320	3 000
Provisions pour charges	DQ	870	320
TOTAL (III)	DR	3 190	3 320
DETTES (5)			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ¹	DU	40 480	27 220
Avances et acomptes reçus sur commandes	DW	250	300
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	5 900	1 450
Dettes fiscales et sociales ²	DY	840	1 480
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ		
Autres dettes ³	EA	70	30
Produits constatés d'avance	EB	40	50
TOTAL (IV)	EC	47 580	30 380
TOTAL GÉNÉRAL (I à IV)	EE	77 960	74 540

RENVOI

¹ Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs

EH 2 300 0

² Exploitation

³ Hors exploitation

Annexe 3

COMPTE DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE Société Fastnet	2052 N / 2053 N		
		Exercice N	Exercice N-1
Production vendue de biens	FF	66 850	70 500
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	FL	66 850	70 500
Production stockée	FM	8 350	1 250
Reprises sur amortissements et provisions	FP	1 550	750
Autres produits	FQ	720	640
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	FR	77 470	73 140
Achats de matières premières et autres approvisionnements	FU	22 300	20 800
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements	FV	- 1 490	350
Autres achats et charges externes ¹	FW	4 200	1 900
Impôts, taxes et versements assimilés	FX	1 120	1 500
Salaires et traitements	FY	30 560	27 200
Charges sociales	FZ	12 320	10 900
Dotations aux amortissements sur immobilisations	GA	6 630	2 700
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	GC	4 480	720

COMPTE DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE Société Fastnet			2052 N / 2053 N
		Exercice N	Exercice N-1
Dotations aux provisions	GD	450	340
Autres charges	GE	320	120
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	GF	80 890	66 530
1. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	GG	- 3 420	6 610
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	GK	5	1 200
Reprises sur dépréciations et provisions	GM	2 700	1 500
Différences positives de change	GN	985	850
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	GO	120	380
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	GP	3 810	3 930
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	GQ	2 100	2 700
Intérêts et charges assimilées	GR	6 200	3 200
Différences négatives de change	GS	1 220	820
Charges nettes sur cessions de VMP	GT	830	120
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (VI)	GU	10 350	6 840
2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)	GV	- 6 540	6 840
3 - résultat courant (I + II + III + IV + V - VI)	GW	- 9 960	3 700
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA	80	1 330
Produits exceptionnels sur opérations en capital ²	HB	2 200	720
Reprises sur provisions	HC	140	110
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	HD	2 420	2 160
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	HE	130	20
Charges exceptionnelles sur opérations en capital ³	HF	1 220	50
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	HG	540	280
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	HH	1 890	350
3 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	HI	530	1 810
Impôts sur les bénéfices (X)	HK		1 200
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	HL	83 700	79 230
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + X)	HM	93 130	74 920
BÉNÉFICE OU PERTE (Produits - Charges)	HN	- 9 430	4 310

¹ Dont location financement 2 100

² Produits de cessions d'éléments d'actif 2 200

³ Valeur comptable des éléments d'actifs cédés 1 220

[Table des matières]

Préface	3
Mode d'emploi	5
Abréviations	6
Programme	7
Sommaire	9
Partie 1 La valeur	11
Chapitre 1 • La valeur et le temps	13
[1 ► Les intérêts	14
A. Valeur du temps	14
B. Taux d'intérêt	14
[2 ► Système des intérêts simples	15
A. Calcul des intérêts simples	15
B. Escompte	16
[3 ► Système des intérêts composés	17
A. Valeur acquise d'un capital	18
B. Valeur actuelle d'un capital	20
[4 ► Équivalence des capitaux	21
A. Définition	21
B. Équivalence à intérêts simples (ou par l'escompte commercial)	21
C. Équivalence à intérêts composés	22
D. Notion de taux équivalents	23
[5 ► Les annuités	25
A. Définition	25
B. Valeur acquise par une suite d'annuités constantes (lors du paiement de la dernière de ces annuités)	26
C. Valeur actuelle d'une suite d'annuités constantes (une période avant le paiement de la première de ces annuités) ..	27
D. Annuités de remboursement d'un emprunt	29
E. Valeur actuelle d'une suite d'annuités constantes perpétuelles	30
Chapitre 2 • La valeur et le risque	37
[1 ► Rentabilité aléatoire	38
A. Définition du risque	38

B.	Modélisation d'une rentabilité aléatoire	39
C.	Mesure d'une rentabilité aléatoire : l'espérance mathématique	41
D.	Mesure du risque : la variance et l'écart type	41
E.	Estimation à partir d'un échantillon d'observations	43
[2 ▶	Les stratégies face au risque	45
A.	Arbitrage entre rentabilité et risque	45
B.	Diversification	46
C.	Risque diversifiable et risque non diversifiable	50
Chapitre 3 •	La valeur et l'information	57
[1 ▶	Marché des actifs financiers	58
A.	Définition du marché	58
B.	Marchés d'actifs financiers	58
C.	Actifs financiers	64
D.	Intermédiaires sur les marchés d'actifs financiers	65
[2 ▶	Information financière	66
A.	Valeur et prix de marché	66
B.	Taux d'intérêt du marché	66
C.	Sources d'informations	73
[3 ▶	Efficiency informationnelle	77
A.	Notion de marché efficient	77
B.	Conditions de l'hypothèse d'efficience des marchés	78
C.	Formes de l'hypothèse d'efficience des marchés	79
D.	Anomalies de marché	80
Partie 2	Le diagnostic financier des comptes annuels	85
Chapitre 4 •	L'analyse de l'activité	87
[1 ▶	Représentation de l'activité de l'entreprise	88
A.	Opérations de l'entreprise	88
B.	Les flux	89
C.	Les cycles	89
D.	Compte de résultat	91
[2 ▶	Soldes intermédiaires de gestion	91
A.	Définition et calcul des soldes intermédiaires de gestion	92
B.	Tableau des soldes intermédiaires de gestion	102
C.	Retraitements ⁶	104
[3 ▶	Indicateurs de résultat	109
A.	Autofinancement	109
B.	Contenu de la capacité d'autofinancement	111
C.	Calcul de la capacité d'autofinancement	113
Chapitre 5 •	L'analyse de la structure financière	125
[1 ▶	Notions de stock économique	126
A.	Définition du stock économique	126
B.	Le bilan	126

[2 ▶	Concept de bilan fonctionnel	127
	A. Les ressources et les emplois	127
	B. Les cycles fonctionnels	128
	C. Le bilan fonctionnel : un instrument d'analyse	130
[3 ▶	Les éléments du bilan fonctionnel	131
	A. Les grandes masses du bilan fonctionnel	131
	B. Les retraitements	132
	C. Présentation du bilan fonctionnel	135
[4 ▶	Le fonds de roulement	136
	A. Principe d'affectation des ressources et règle d'équilibre fonctionnel	136
	B. Définition du fonds de roulement	136
	C. Calcul du fonds de roulement	136
	D. Les éléments du fonds de roulement	138
Chapitre 6 •	L'analyse de la rentabilité	149
[1 ▶	Charges par variabilité et compte de résultat	150
	A. Variabilité des charges	150
	B. Compte de résultat différentiel	154
	C. Seuil de rentabilité	156
	D. La marge de sécurité	158
[2 ▶	Rentabilité économique et rentabilité financière	158
	A. Rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financière	158
	B. Rentabilité économique	159
[3 ▶	Risque d'exploitation	160
	A. Définition	160
	B. Levier d'exploitation	160
	C. Mesure du risque d'exploitation	162
[4 ▶	Risque financier	164
	A. Définition	164
	B. Levier financier	166
	C. Mesure du risque financier	168
Chapitre 7 •	La conduite du diagnostic	175
[1 ▶	Objectifs du diagnostic financier	176
	A. Objectifs financiers fondamentaux	176
	B. Les quatre interrogations du chef d'entreprise	176
[2 ▶	Utilisateurs de l'analyse financière	177
	A. Managers de l'entreprise	177
	B. Investisseurs	178
	C. Prêteurs	178
	D. Salariés	178
	E. Autres partenaires extérieurs	179
[3 ▶	Méthode du diagnostic financier	179
	A. Recommandations générales	179
	B. Diagnostic général	179
	C. Diagnostic financier	180

[4 ▶	Les ratios issus du bilan fonctionnel	183
	A. Les ratios de structure financière	183
	B. Les ratios de rotation	184
[5 ▶	Les ratios issus du compte de résultat	188
	A. L'évolution de l'activité	188
	B. La profitabilité	188
	C. La répartition de la valeur ajoutée	190
	D. Les ratios de rentabilité	190
[6 ▶	Les ratios d'autofinancement	192
	A. La répartition de la valeur ajoutée	192
	B. La capacité d'endettement	193
[7 ▶	Plan du rapport de diagnostic	193
[8 ▶	Les ratios proposés par la Banque de France	195
	A. Les ratios des fascicules sectoriels	195
	B. Les ratios de la situation des entreprises en 2012	196
[9 ▶	Les chaînes de ratios	196
	A. Le ratio de décomposition de la valeur ajoutée	196
	B. Le ratio de décomposition de la rentabilité économique	197
Chapitre 8 •	L'analyse par le tableau de financement	201
[1 ▶	Flux et tableaux de flux	202
	A. Flux instantanés	202
	B. Flux périodiques	202
	C. Tableaux de flux	203
[2 ▶	Principe des tableaux de flux de fonds ou tableaux d'emplois et de ressources	203
	A. Concepts	203
	B. Structure des tableaux	204
[3 ▶	Tableau de financement du PCG	206
	A. Détail des emplois et des ressources	206
	B. L'exemple de la société Anafi	208
	C. Affectation de la variation du fonds de roulement (deuxième partie du tableau de financement)	215
	D. Apport du tableau de financement au diagnostic de l'entreprise	219
Chapitre 9 •	L'analyse par les tableaux de flux	237
[1 ▶	Composantes de la variation de la trésorerie	238
	A. Opérations liées à l'activité de l'entreprise	238
	B. Opérations d'investissement et de financement	242
	C. Total de la variation de trésorerie	242
[2 ▶	La trésorerie : indicateur de performance et de risques	242
	A. Qualités de l'indicateur	242
	B. Utilité de l'indicateur	244
	C. Limites de l'indicateur	246

[3 ▶	Tableaux de flux de trésorerie	246
	A. Concept de tableau de flux de trésorerie	246
	B. Tableau de flux de l'Ordre des experts-comptables	250
	C. Apport des tableaux de flux au diagnostic financier	256
Partie 3	La politique d'investissement	265
Chapitre 10 •	Les projets d'investissement	267
[1 ▶	Notion d'investissement	268
	A. Définition	268
	B. Typologie	268
[2 ▶	Valeur actuelle nette (VAN)	269
	A. Les concepts	269
	B. Données du calcul	271
	C. Formule de la VAN	273
	D. Choix entre des projets mutuellement exclusifs	275
	E. Choix entre des projets non exclusifs les uns des autres	275
[3 ▶	Taux interne de rentabilité (TIR)	277
	A. Définition	277
	B. Choix entre des projets mutuellement exclusifs	278
	C. Taux de rentabilité multiples	280
	D. Critères intégrés	281
[4 ▶	Méthodes empiriques	282
	A. Délai de récupération du capital investi	282
	B. Taux de rendement comptable	284
[5 ▶	Incertitude et risques du projet	285
	A. Facteurs d'incertitude	285
	B. Les méthodes financières face au risque	286
Chapitre 11 •	La gestion du besoin en fonds de roulement	293
[1 ▶	BFRE et chiffre d'affaires	294
	A. Les facteurs du BFRE	294
	B. Proportionnalité du BFRE au chiffre d'affaires	295
	C. Utilisation du ratio de BFRE pour la prévision	295
	D. Niveau moyen du BFRE	296
[2 ▶	Méthode du BFR normatif	296
	A. Principe de la méthode (l'exemple du stock de matières)	297
	B. Données du calcul	297
	C. Présentation des calculs	302
	D. Énoncé du résultat du calcul	302
[3 ▶	L'utilisation du BFR normatif	303
	A. BFR normatif et prévision du BFRE	303
	B. Analyse de la composition du BFRE	303
[4 ▶	Incidence d'une variation des prix	304
	A. Principe	304
	B. Application	304

Partie 4	La politique de financement	309
Chapitre 12 • Les modes de financement		311
[1 ► Paysage bancaire		312
A. Système européen de banques centrales – Banque centrale européenne et Eurosysteme		312
B. Système bancaire français		315
[2 ► Financement par capitaux propres		318
A. Capitaux propres d'origine externe et augmentation de capital		318
B. Capitaux propres d'origine interne		323
C. Choix entre distribution de dividendes et autofinancement		324
D. Réévaluation des capitaux propres		325
[3 ► Financement par endettement à long terme		326
A. Crédits bancaires à long et moyen terme		326
B. Location-financement		327
C. Emprunts obligataires		328
D. Valeurs mobilières donnant accès au capital		331
Chapitre 13 • Structure et contraintes de financement		339
[1 ► Risques liés aux opérations financières		340
A. Risque de marché		340
B. Autres risques liés aux opérations financières		341
[2 ► Équilibres financiers empiriques		341
A. Équilibre fonctionnel		341
B. Liquidité et solvabilité		342
C. Structure de financement		344
[3 ► Équilibre financier théorique		345
A. Valeur de l'entreprise en l'absence d'imposition		345
B. Valeur de l'entreprise en présence d'imposition		348
C. Coûts de faillite		351
[4 ► Coût des financements		352
A. Coût des capitaux propres		352
B. Coût des dettes		353
C. Choix du taux d'actualisation pour le calcul de la VAN		356
[5 ► Analyse des décisions d'investissement et de financement		357
A. Méthode de la VAN ajustée		357
B. Comparaison entre le coût d'un emprunt et celui d'un crédit-bail		360
Chapitre 14 • Le plan de financement		365
[1 ► Définition		366
[2 ► Fonctions du plan de financement		366
A. Contrôle de la cohérence du projet		366
B. Instrument de négociation auprès des banques		366
C. Prévention des difficultés des entreprises		366

[3 ▶	Contenu des plans de financement	367
	A. Ressemblance avec le tableau de financement	367
	B. Différences avec un tableau de financement	367
[4 ▶	Étapes de la construction d'un plan	368
	A. Ébauche (première étape)	368
	B. Équilibre (deuxième étape)	368
	C. Remise en cause de l'équilibre (troisième étape)	369
[5 ▶	Exemple	369
	A. Première étape	369
	B. Deuxième étape	370
Partie 5	La trésorerie	377
Chapitre 15 •	La gestion de la trésorerie	379
[1 ▶	Principes généraux	380
	A. Objectifs de la gestion de trésorerie	380
	B. Le trésorier dans l'entreprise	380
	C. Développement de l'informatique et des logiciels	381
	D. Horizon des prévisions de trésorerie	381
	E. Démarche retenue	381
[2 ▶	Typologie des financements à court terme	382
	A. Financement hors du circuit bancaire	382
	B. Financement par le circuit bancaire	386
[3 ▶	Coûts des financements à court terme	391
	A. Paramètres	391
	B. Coût réel du crédit	396
[4 ▶	Placements à court terme	406
	A. Critères de choix des placements	406
	B. Différentes formes de placement	407
	C. Choix des placements pour l'entreprise	409
[5 ▶	Les méthodes de prévision de la trésorerie	409
	A. Définition	409
	B. La démarche budgétaire	409
	C. Description	410
[6 ▶	Le plan de trésorerie	416
	A. Définition	416
	B. La résorption des insuffisances de trésorerie	416
	C. Le placement des excédents de trésorerie	417
[7 ▶	Le contrôle du plan de trésorerie	418
	A. Le plan de trésorerie, instrument de suivi de la gestion	418
	B. Le plan de trésorerie prévisionnel et le plan de trésorerie réel	418
[8 ▶	La trésorerie au jour le jour	419
	A. Objectif	419

B. Principe	419
C. Equilibrage et arbitrage d'un tableau de suivi de trésorerie ..	423
[9 ► Le contrôle des conditions appliquées par les banques et les négociations bancaires	423
A. Négociation des taux du crédit	424
B. Négociation des jours de valeur	424
C. Négociation des commissions	424
D. Négociation des lignes de crédit	425
E. Principe des négociations	426
F. Contrôle des négociations	426
G. Conditions de négociation	426
H. Négociation des garanties	426
Chapitre 16 • La gestion du risque de change	435
[1 ► Environnement international	436
[2 ► Marché des changes	436
A. Définition	436
B. Opérateurs	436
C. Participants au marché des changes	437
D. Compartiments du marché des changes	437
[3 ► Taux de change	438
A. Monnaie principale et monnaie secondaire	438
B. Cours d'un couple	438
C. Mode de cotation	438
D. Les cours de change	440
[4 ► Risque de change	441
A. Définition	441
B. Nature du risque de change	441
C. Position de change	441
D. Microcouverture et macrocouverture	442
E. Instruments internes de couverture du risque de change	443
F. Instruments externes de couverture du risque de change	444
G. Gestion du risque de change	448
Annexes	453
A. Bilans	460
B. Compte de résultat de l'exercice N	460
Indications complémentaires	461
[1 ► La valeur	461
[2 ► Le diagnostic financier des comptes sociaux	461
[3 ► La politique d'investissement	461
[4 ► La politique de financement	462
[5 ► La trésorerie	462
Index	463