

## Polycopié de :

### **GESTION FINANCIERE**

### **Rappels de cours et travaux dirigés**

**« Tronc commun - Second cycle »**

**Élaborée par :**

Dr. MESBAHI Fatima Zahra, Maitre de conférences « B », ESE Oran  
[fatima-zahra.mesbahi@ese-oran.dz](mailto:fatima-zahra.mesbahi@ese-oran.dz)

## **Avant-propos**

La gestion financière constitue un pilier fondamental de la prise de décision dans toute organisation. Elle permet d'assurer une allocation optimale des ressources, d'évaluer la rentabilité des investissements et de garantir l'équilibre financier des entreprises. Ce polycopié est conçu pour offrir aux étudiants du tronc commun en second cycle une introduction structurée aux principes et aux outils de la gestion financière.

À travers une approche pédagogique claire et progressive, ce support aborde les concepts essentiels tels que les bases du diagnostic financier, l'analyse dynamique, le financement des investissements et la gestion de la trésorerie. L'objectif est de fournir aux étudiants les connaissances nécessaires pour comprendre et maîtriser les mécanismes financiers qui régissent le fonctionnement des entreprises et des institutions économiques.

Ce polycopié se veut un outil de travail pratique, illustré par des exemples adaptés au contexte économique algérien, afin de faciliter l'assimilation des notions théoriques et leur application dans des situations concrètes

## Plan de cours

### I. Rappel de cours et fiches de travaux dirigés

#### Chapitre 1 : Rappel sur les bases du diagnostic financier

1. Analyse du bilan
  - 1.1. L'analyse fonctionnelle
  - 1.2. Les agrégats d'équilibre financiers
    - 1.2.1. FRN – BFR – TN
    - 1.2.2. Analyse par les ratios
2. Analyse du compte de résultat
  - 2.1. Les soldes intermédiaires de gestion
  - 2.2. Éléments d'analyse du compte de résultat

#### Chapitre 2 : l'analyse dynamique

1. Le tableau de financement
2. Le tableau des flux de trésorerie

#### Chapitre 3 : la politique d'investissement

1. Caractéristiques d'un projet d'investissement
2. Critères de sélection de projets d'investissement

#### Chapitre 4 : La politique de financement

1. Financement par fonds propres
2. Financement par quasi-fonds propres
3. Financement par endettement

#### Chapitre 5 : La gestion de trésorerie

1. Les prévisions de trésorerie
2. Les financements et placements à court terme

### II. Solutions des fiches de travaux dirigés

#### Bibliographies

**Rappel de cours et fiches de travaux  
dirigés**

## Chapitre 1 : Rappel sur les bases du diagnostic financier

### Rappel de cours

#### 1. Analyse du bilan

Le bilan est un tableau structuré qui présente de manière distincte les éléments de l'actif et du passif d'une entité. Il met en évidence les capitaux propres ainsi que, le cas échéant, d'autres catégories de fonds propres. Chaque composante de l'actif et du passif est évaluée séparément afin de refléter fidèlement la situation financière de l'entreprise à une date donnée.

Les **éléments de l'actif** représentent les ressources identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise, telles que les biens, les créances et les investissements. Ils correspondent aux emplois des fonds, c'est-à-dire l'utilisation des ressources pour financer les besoins de l'entreprise.

Les **éléments du passif**, quant à eux, représentent les engagements de l'entreprise, ayant une valeur économique négative. Il s'agit notamment des dettes financières, des dettes fournisseurs ou d'autres passifs externes. Le passif reflète l'origine des fonds, autrement dit les moyens de financement mobilisés par l'entreprise pour répondre à ses besoins.

Les **capitaux propres** correspondent à la valeur nette du patrimoine de l'entreprise après déduction des dettes. Ils sont déterminés par la différence entre les éléments de l'actif et les éléments du passif, soit :

$$\text{Capitaux propres} = \text{Éléments actifs} - \text{Éléments passifs}$$

Le bilan récapitule donc deux volets essentiels :

- **Les ressources** de l'entreprise, qui incluent les capitaux propres et les dettes, représentant l'origine des fonds ou les moyens de financement.
- **Les emplois** des fonds, regroupant les investissements, les biens et les créances, qui correspondent aux besoins de financement. Enfin, le résultat net de l'entreprise peut être calculé directement à partir du bilan, non pas en se basant sur les opérations individuelles, mais par la différence entre le total de l'actif et le total du passif :

**Total actif – Total passif = Résultat net**

La règle d'équilibre financier impose que :

**Total actif = Total passif**

Ainsi, le bilan constitue un document central en gestion financière, permettant d'apprécier la santé économique de l'entreprise et sa capacité à honorer ses engagements financiers à court et long terme.

Le bilan est un tableau structuré en deux parties distinctes :

- **La partie gauche** du bilan présente les **éléments de l'actif**, répartis en rubriques et en postes. Ces éléments représentent les emplois de l'entreprise, c'est-à-dire l'utilisation des ressources financières. Ils sont classés par fonction et selon un ordre de **liquidité croissante**, allant des actifs immobilisés aux actifs circulants.
- **La partie droite** du bilan regroupe les **éléments du passif**, également répartis en rubriques et en postes. Ces éléments correspondent aux ressources de financement mobilisées par l'entreprise. Ils sont classés selon leur provenance et par ordre d'**exigibilité croissante**, allant des capitaux propres aux dettes à court terme.

Le tableau du bilan, dans sa structure simplifiée, se présente comme suit :

<b>Actif</b>	<b>Exercice N</b>			<b>Exer N-1</b>	<b>Passif</b>	<b>Exer N</b>	<b>Exer N-1</b>
	<b>Brut</b>	<b>Amorti et Déprécia</b>	<b>Net</b>				
Capital souscrit - non appelé <b>Actif immobilisé</b> Classe 2 : immobilisations					<b>Capitaux propres</b> Comptes 10 et 14		
<b>Total I</b>					<b>Provisions</b> Compte 15	<b>Total I</b>	
<b>Actif circulant</b> Classe 3 : stocks Classe 4 : créances Classe 5 : comptes financiers					<b>Dettes</b> Compte 16 Classes 4 et 5	<b>Total II</b>	
<b>Total II</b>					<b>Écarts de conversion Passif (IV)</b>		
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III) Primes de remboursement des emprunts (IV)					<b>Total III</b>		
Écarts de conversion Actif (V)					<b>Total général (I + II + III + IV + V)</b>		
<b>Total général (I + II + III + IV + V)</b>							

## **1.1. Le bilan fonctionnel**

### **1.1.1. Définition et objectif**

Le bilan fonctionnel est une adaptation du bilan comptable, avant répartition du résultat, retraité en regroupant les postes en **masses homogènes** selon les trois fonctions.

Le bilan fonctionnel permet de :

- Apprécier la **structure financière** de l'entreprise dans une optique de continuité d'activité.
- Évaluer les **besoins financiers stables** et **circulants**, ainsi que le type de ressources disponibles.
- Déterminer l'**équilibre financier** en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions.
- Calculer la **marge de sécurité financière** de l'entreprise.
- Détecter le **risque de défaillance** en cas d'insuffisance de ressources.

### **1.1.2. La structure du bilan fonctionnel**

#### **A. Les principes :**

Le bilan fonctionnel se présente sous la forme d'un tableau divisé en deux parties principales :

- **Emplois** : correspondant aux besoins de financement de l'entreprise.
- **Ressources** : correspondant aux moyens de financement disponibles.

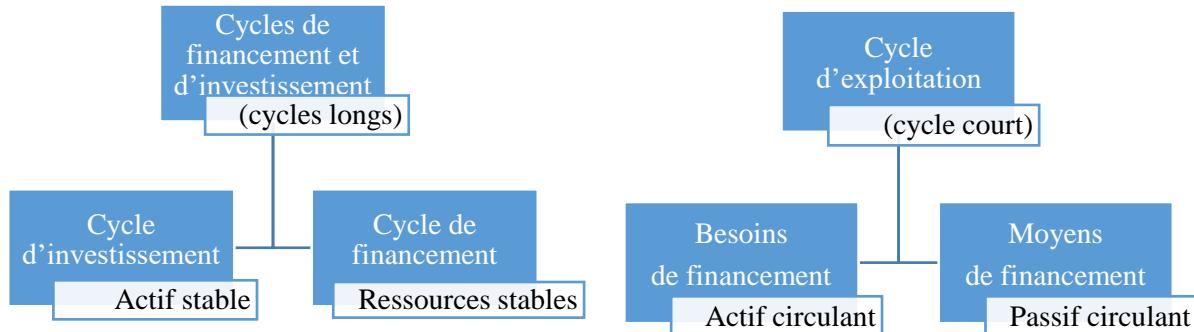
Le bilan fonctionnel se schématise de la manière suivante :

<b>Actif ou Emplois</b>	<b>Passif ou Ressources</b>
<b>Actif stable brut</b> Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières	<b>Ressources stables</b> Capitaux propres appelés Amortissements et dépréciations Provisions Dettes financières
<b>Actif circulant brut</b> Actif circulant d'exploitation Actif circulant hors exploitation Actif de trésorerie	<b>Passif circulant</b> Dettes d'exploitation Dettes hors exploitation Passif de trésorerie

Ce tableau est composé de **quatre masses homogènes significatives**, regroupant les postes en fonction de leur rôle dans les différents cycles économiques :

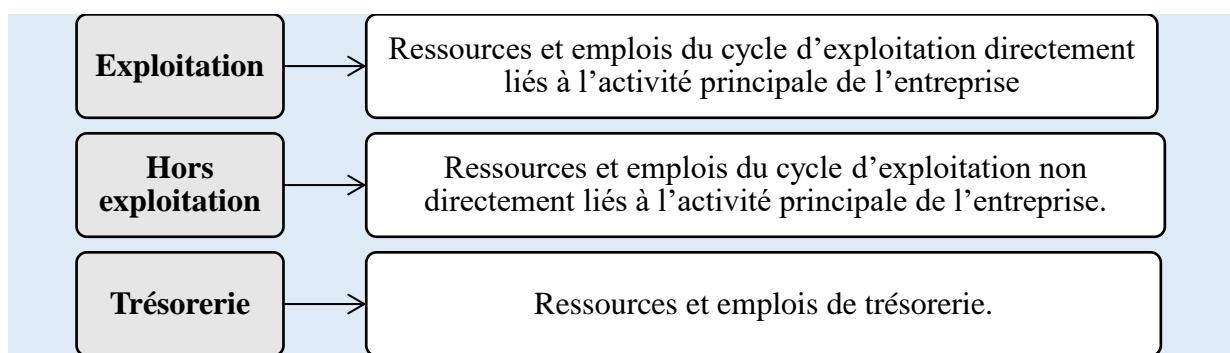
- ✓ **Cycle d'investissement** : immobilisations brutes.
- ✓ **Cycle de financement** : capitaux propres et dettes à long terme.
- ✓ **Cycle d'exploitation** : actif circulant et passif circulant (exploitation et hors exploitation).
- ✓ **Trésorerie** : trésorerie active et trésorerie passive.

La classification en masses homogènes permet une meilleure compréhension de la structure financière et facilite l'analyse des relations entre les besoins et les ressources.



On distingue :

- **Le haut du bilan (Les cycles à long terme)** : regroupe la partie stable du bilan fonctionnel, la fonction investissement (et son financement). Les emplois stables correspondent au cycle d'investissement de l'entreprise, et les ressources stables correspondent au cycle de financement de l'entreprise.
- **Le bas du bilan (Le cycle à court terme)** : Actif circulant correspondant aux stocks, les créances, et disponibilités. Passif circulant correspondent aux différentes dettes à court terme. Par la suite le bas du bilan est divisé en trois parties : exploitation, hors exploitation et trésorerie.



## B. Retraitements

Pour constituer les masses homogènes du bilan fonctionnel, plusieurs retraitements du bilan comptable sont nécessaires :

➤ **Reclassement de postes**

<b>Postes à intégrer</b>	<b>Analyse</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>	Considérés comme des ressources internes et stables.
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>	Elles sont assimilées à des immobilisations en raison de leur présence au bilan pour une durée comprise entre trois et cinq ans. Elles ne concernent que les frais d'émission d'emprunt.
<b>Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques</b>	Classés dans le passif de trésorerie (destiné à financer les besoins du cycle d'exploitation).
<b>Intérêts courus non échus</b>	Ils sont considérés respectivement comme des dettes et des créances hors exploitation.
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	La plupart des analystes les assimile à un actif de trésorerie.
<b>Charges et produits constatés d'avance</b>	Ils sont ventilés en exploitation ou en hors exploitation selon qu'ils concernent ou non l'activité principale de l'entreprise.

➤ **Intégration des éléments hors bilan**

<b>Postes à intégrer</b>	<b>Analyse</b>
<b>Effets escomptés non échus et créances professionnelles cédées</b>	Ils sont ajoutés à l'actif circulant d'exploitation et à la trésorerie passive car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance.
<b>Crédit-bail</b>	Les équipements financés par crédit-bail sont considérés comme des immobilisations financées par un emprunt.

➤ **Correction des créances et dettes**

Élimination des écarts de conversion pour ramener les valeurs à leur montant initial.

➤ **Élimination de certains postes**

Certains postes du bilan comptable ne représentent pas de véritables ressources de financement. Ils doivent être retranchés des ressources et éliminés de l'actif de façon à respecter l'égalité

$$\text{Total actif} = \text{Total passif}$$

<b>Postes à intégrer</b>	<b>Analyse</b>
<b>Capital souscrit non appelé</b>	Les ressources stables ne doivent comporter que les capitaux Propres appelés.
<b>Primes de remboursement des emprunts</b>	Seul le prix d'émission de l'emprunt obligataire représente une véritable ressource de financement pour l'entreprise.

**C. Présentation du Bilan Fonctionnel**

Après retraitement, les emplois et les ressources sont classés comme suit :

- **Emplois stables** : Immobilisations et charges à répartir.

- **Ressources stables** : Capitaux propres et dettes à long terme.
- **Actif circulant et Passif circulant** : Postes liés à l'exploitation.
- **Trésorerie active et Trésorerie passive** : Actifs liquides et dettes de trésorerie.

### La présentation du bilan fonctionnel après les retraitements

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
<b>Emplois stables</b>	<b>Ressources stables</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actif immobilisé brut</li> </ul> <p>+ Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail</p> <p>+ Charges à répartir brut</p> <p>+ Écart de conversion Actif</p> <p>- Écart de conversion Passif</p> <p>- Intérêts courus sur prêts</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capitaux propres</li> </ul> <p>+ Amortissements et dépréciations</p> <p>+ Amortissements du crédit-bail</p> <p>+ Provisions</p> <p>- Capital non appelé</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dettes financières</li> </ul> <p>+ Valeur nette des équipements financés par Crédit-bail</p> <p>- Primes de remboursement des obligations</p> <p>- Intérêts courus sur emprunts</p> <p>+ Écart de conversion Passif</p> <p>- Écart de conversion Actif</p> <p>- Concours bancaires et soldes créateurs banques</p>
<b>Postes à éliminer :</b> Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	
<b>Actif circulant brut</b>	<b>Dettes circulantes</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Exploitation</b></li> </ul> <p>Stocks</p> <p>+ Avances et acomptes versés sur commandes</p> <p>+ Créances d'exploitation</p> <p>+ Effets escomptés non échus</p> <p>+ Charges constatées d'avance d'exploitation</p> <p>+ Écart de conversion Actif</p> <p>- Écart de conversion Passif</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Hors exploitation</b></li> </ul> <p>Créances hors exploitation</p> <p>+ Charges constatées d'avance hors exploitation</p> <p>+ Capital souscrit appelée – non versé</p> <p>+ Intérêts courus sur prêts</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Trésorerie active</b></li> </ul> <p>Valeurs mobilières de placement</p> <p>+ Disponibilités</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Exploitation</b></li> </ul> <p>Avances et acomptes reçus sur commandes</p> <p>+ Dettes d'exploitation</p> <p>+ Produits constatés d'avance d'exploitation</p> <p>+ Dettes sociales et fiscales d'exploitation</p> <p>+ Écart de conversion Passif</p> <p>- Écart de conversion Actif</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Hors exploitation</b></li> </ul> <p>Dettes hors exploitation</p> <p>+ Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)</p> <p>+ Produits constatés d'avance hors exploitation</p> <p>+ Intérêts courus sur emprunts</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Trésorerie passive</b></li> </ul> <p>Concours bancaires courants et soldes créateurs banques</p> <p>+ Effets escomptés non échus</p>

Les retraitements opérés sur le bilan comptable n'altèrent pas l'équilibre entre l'actif et le passif.

Cela s'explique par le fait que chaque ajustement est effectué de manière équilibrée :

- **Simultanément à l'actif et au passif**, lorsque des éléments hors bilan sont intégrés ou reclassés.

- **À l'intérieur de l'actif**, lors de la réorganisation des postes, sans modifier le total de l'actif.
- **Au sein du passif**, en déplaçant des postes tout en maintenant le total du passif inchangé.

Ainsi, le **principe d'égalité entre l'actif et le passif** reste strictement respecté après les retraitements.

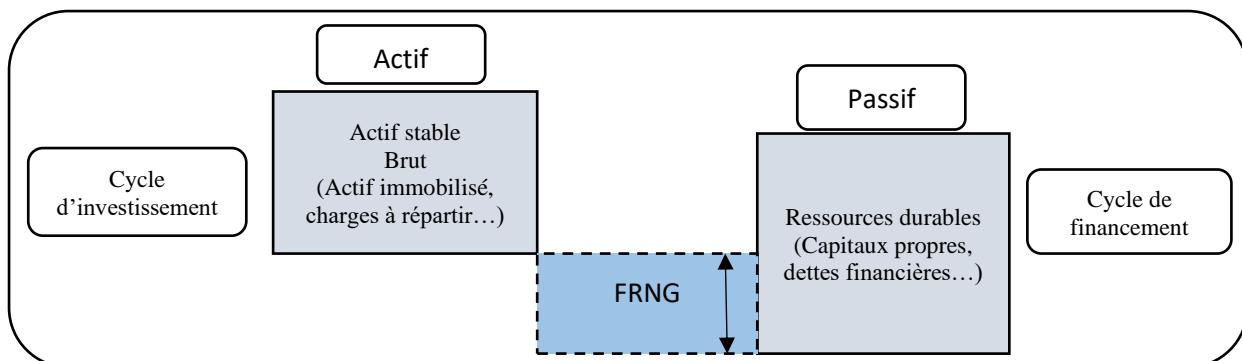
## 1.2. Les agrégats d'équilibre financiers

L'analyse de l'équilibre financier repose sur l'étude des **masses** et des **rubriques** du bilan fonctionnel. Elle permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à maintenir une structure financière saine à un moment donné.

### 1.2.1. Notion d'équilibre financier :

#### A. Le fonds de roulement net global (FRNG)

D'après l'analyse fonctionnelle, les ressources durables doivent couvrir les emplois stables. Le fonds de roulement net global (FRNG) représente l'excédent de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise. Le **fonds de roulement net global (FRNG)** est représenté graphiquement en analysant les masses du bilan fonctionnel. Cette approche graphique facilite l'évaluation de l'équilibre financier en visualisant le rapport entre les cycles d'investissement et de financement à long terme.



Le fonds de roulement net global est calculé, en général, par **différence** entre les ressources et les emplois stables :

$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{Ressources stables} - \text{Actif stable brut}$$

Le fonds de roulement net global peut être évalué également **par le bas du bilan fonctionnel** :

$$\text{Fonds de roulement net global} = \text{Actif circulant brut} - \text{Dettes circulantes}$$

- **FRNG positif** : Les ressources stables dépassent les emplois stables, indiquant une marge de sécurité financière pour couvrir les besoins circulants.
- **FRNG négatif** : Les ressources stables sont insuffisantes pour financer les emplois stables, ce qui peut entraîner une pression sur la trésorerie.

## **B. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)**

Le **besoin en fonds de roulement (BFR)** représente la part des besoins de financement liés au cycle d'exploitation qui n'est pas couverte par les dettes d'exploitation, à un moment donné.

Ce besoin résulte des décalages temporels entre :

- **Achats et ventes,**
- **Décaissements et encaissements.**

Le BFR doit être financé, en partie, par le **fonds de roulement net global (FRNG)**. Le BFR se divise en deux parties principales :

- **Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)** : Il correspond aux besoins de financement liés directement à l'activité courante de l'entreprise. Cette composante constitue l'essentiel du BFR.

$$\text{Besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)} = \\ \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Dettes circulantes d'exploitation}$$

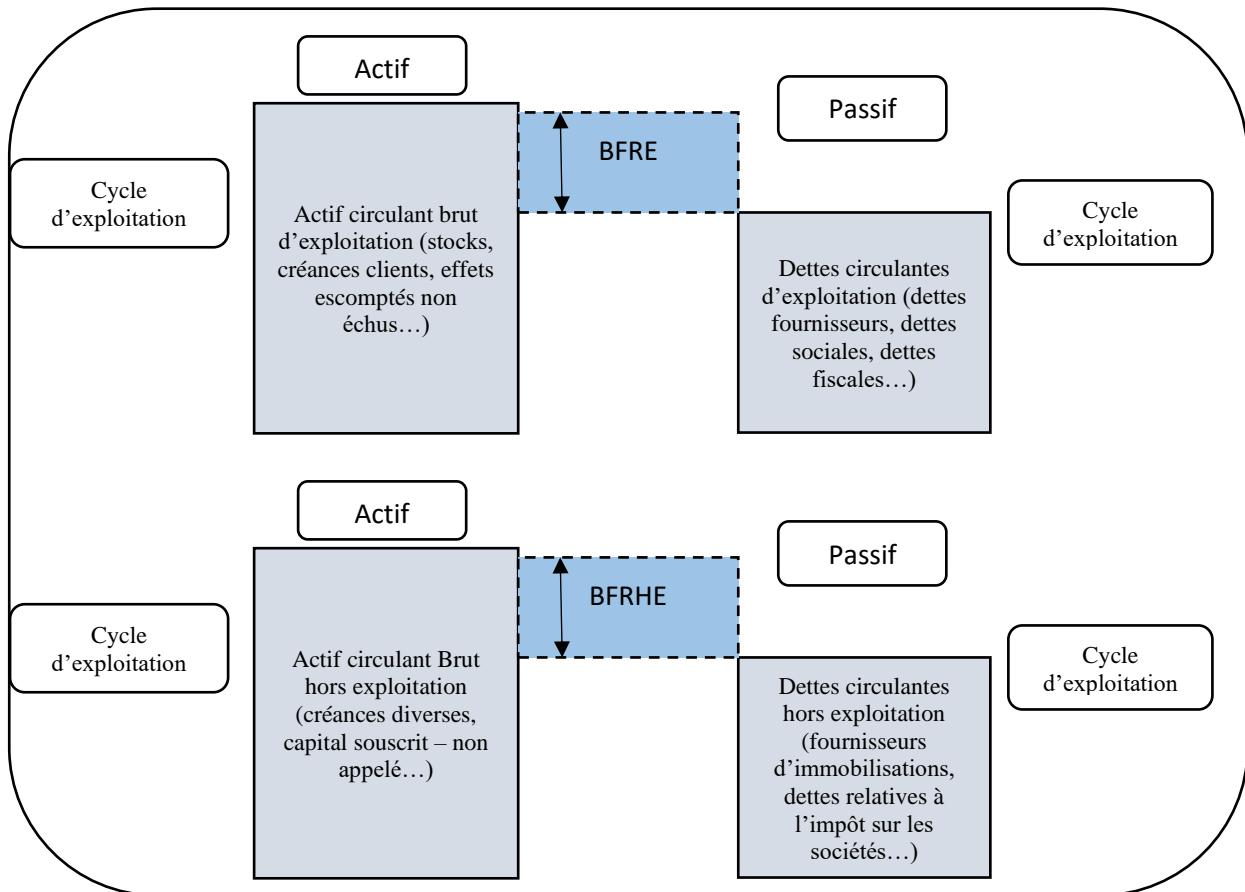
- **Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)** : Il regroupe les besoins de financement non directement liés à l'exploitation courante et souvent instables.

$$\text{Besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)} = \\ \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Dettes circulantes hors exploitation}$$

Le besoin en fonds de roulement est déterminé en soustrayant les ressources de financement du cycle d'exploitation (lié à l'activité de l'entreprise) des besoins correspondants, hors trésorerie

$$\text{Besoins en fonds de roulement (BFR)} = \\ \text{Besoins de financement du cycle d'exploitation} - \text{Ressources de financement du cycle d'exploitation}$$

Dans le bilan fonctionnel, les BFRE et BFRHE sont mis en évidence grâce à une classification graphique des masses et rubriques liées au cycle d'exploitation, permettant de visualiser les besoins et ressources correspondants.



- **BFR positif :** L'entreprise a plus de besoins que de ressources d'exploitation.
- **BFR négatif :** Les ressources d'exploitation dépassent les besoins, ce qui constitue une situation favorable pour la trésorerie.

**C. La Trésorerie Nette :** Le niveau de la trésorerie nette est directement influencé par :

- Le **niveau du fonds de roulement net global (FRNG)**, représentant les ressources stables disponibles.
- Le **niveau du besoin en fonds de roulement (BFR)**, correspondant aux besoins liés au cycle d'exploitation.

L'équilibre financier, selon l'approche fonctionnelle, est résumé par la relation fondamentale :

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{Fonds de roulement net global (FRNG)} - \text{Besoin en fonds de roulement (BFR)}$$

## ***Polycopié de Gestion financière de la première année second cycle***

Cette équation permet de mesurer la capacité de l'entreprise à gérer ses liquidités et sa solvabilité immédiate.

Trois principales situations peuvent se présenter, comme illustré dans le tableau ci-dessous :

<b>Situation</b>	<b>Relation FRNG et BFR</b>	<b>Interprétation</b>
TN positive	FRNG > BFR Actif de trésorerie > Passif de trésorerie	L'entreprise dispose d'une trésorerie excédentaire après avoir couvert son besoin en fonds de roulement.
TN Proche de zéro	FRNG ≈ BFR Actif de trésorerie ≈ Passif de trésorerie	Le fonds de roulement net global est presque identique au besoin en fonds de roulement., sans excédent ni insuffisance.
TN négative	FRNG < BFR Actif de trésorerie < Passif de trésorerie	Le fonds de roulement est insuffisant pour couvrir le besoin en fonds de roulement, ce qui entraîne une tension de trésorerie.

### 1.2.2. Analyse par les ratios

**A. Ratio de Couverture des Capitaux Investis :** Ce ratio évalue l'équilibre du financement en comparant les ressources stables aux emplois stables.

$$\text{Couverture des Capitaux Investis} = \frac{\text{Ressources stables}}{\text{Actif stable} + \text{BFRE}}$$

- **Ratio  $\approx 1$**  : L'équilibre financier est respecté, car les ressources stables couvrent les emplois stables.
- **Ratio  $< 1$**  : Une partie des emplois stables est financée par des crédits de trésorerie, ce qui peut être risqué à long terme.

**B. Ratio d'Autonomie Financière :** Ce ratio mesure :

- Le **degré de dépendance** de l'entreprise vis-à-vis des prêteurs.
- Sa capacité à **faire face aux aléas** tels qu'une perte de marché ou la défaillance d'un client clé.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Ressources propres}}{\text{Endettement financier}}$$

Endettement financier = Emprunt + Passif de trésorerie.

Sa valeur doit être supérieure à 1.

**C. Ratio de Financement Courant du Besoin en Fonds de Roulement (BFR)** Ce ratio évalue la part du BFR (exploitation et hors exploitation) financée par des concours bancaires.

$$\text{Financement courant du BFR} = \frac{\text{Concours bancaires courants}}{\text{Besoin en fonds de roulement}}$$

- **Ratio  $> 40\%$**  (en pourcentage) : Cela indique une forte dépendance vis-à-vis des banques, ce qui peut fragiliser l'entreprise.
- **Ratio  $< 40\%$**  : La dépendance bancaire est maîtrisée, ce qui reflète une meilleure gestion financière.

**Fiche TD n° 1**

**Exercice 1 :** Une entreprise vous communique le tableau suivant :

Éléments	Actif		Passif		
	Actif immobilisé	Actif circulant	Capitaux propres	Provisions	Dettes
Subventions d'investissement					
Charges constatées d'avance					
Valeurs mobilières de placement					
Titres de participation					
Prêts					
Amortissements					
Emprunts					
Résultat (bénéfice ou perte)					
Réserves					
Stocks					
Fonds commercial					
Terrains					
Banque					
Provisions et dépréciations					
Concours bancaires et soldes créditeurs					
Produits constatés d'avances					
Caisses					

**Travail à faire :** Indiquez pour chaque élément sa destination dans le bilan.

**Exercice 2 :** Une société désire vérifier l'équilibre financier de l'entreprise au titre de l'exercice N et s'assurer de son autonomie financière. Vous disposez, à cet effet, de données fournies dans les deux annexes.

**Annexe 1 : renseignements complémentaires**

- Les amortissements des charges à répartir sur plusieurs exercices s'élèvent à 3 120 DA.
- Les effets escomptés non échus s'élèvent à 6 000 DA.
- Le poste emprunts auprès des établissements de crédit comporte des intérêts courus non échus pour 665 DA et des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques pour 7 850DA.
- Le poste « Autres Créances » concerne l'exploitation pour un montant de 5 370 DA.
- Les charges constatées d'avance hors exploitation sont de 300 DA.
- Le poste « Dettes fiscales et sociales » comporte le solde de l'impôts sur les bénéfices pour un montant de 9 250 DA.
- Le poste « autres dettes » concerne l'exploitation pour un montant de 3 040 DA.

**Annexe 2 : bilan au 31 décembre N**

<b>Actif</b>	<b>V Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>V Net</b>	<b>Passif</b>	<b>V Net</b>
<b>Actif immobilisé :</b>				<b>Capitaux propres</b>	
Immobilisations incorporelles :				Capital social	195 000
<u>Immobilisations corporelles :</u>				Réserve légale	15 300
Terrains	35 600		35 600	Report à nouveau	300
Constructions	164 960	33 815	131 145	Résultat net de l'exercice	24 680
Installations techniques, matériel et outillage industriels	70 900	23 750	47 150		
Autres immobilisations corporelles	56 825	24 925	31 900		
<u>Immobilisations financières :</u>				<b>Provisions pour risques et pour charges</b>	11 812
Participations	9 320		9 320		
Autres immobilisations financières	5 000		5 000		
<b>TOTAL I</b>	<b>342 605</b>	<b>82 490</b>	<b>260 115</b>	<b>TOTAL I</b>	<b>247 092</b>
<b>Actif courant</b>				<b>Dettes :</b>	
Matières premières, approvisionnements	27 090	770	26 320	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	33 000
Produits intermédiaires et finis	36 000	1 315	34 685	Autres dettes de financement	47 115
Créances clients et comptes rattachés	38 200	2 265	35 935		
Autres créances	20 370		20 370	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	42 590
Valeurs mobilières de placement	9 250		9 250	Dettes fiscales et sociales	17 288
Charges constatées d'avances	800		800	Autres dettes	7 940
Disponibilités	11 550		11 550	Dettes sur immobilisations	17 600
				Produits constatés d'avances	2 000
<b>TOTAL II.</b>	<b>143 260</b>	<b>4 350</b>	<b>138 910</b>	<b>TOTAL II</b>	<b>167 533</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	15 600		15 600	Écarts de conversion Passif (III)	
Primes de remboursement des emprunts (IV)					
Écarts de conversion Actif (V)					
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV + V)</b>	<b>501 465</b>	<b>86 840</b>	<b>414 625</b>	<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>	<b>414 625</b>

**Travail à faire :**

1. Présentez le bilan fonctionnel après retraitements.
2. Déterminez :
  - Le fonds de roulement net global ;
  - Le besoin en fonds de roulement d'exploitation ;
  - Le besoin en fonds de roulement hors exploitation ;
  - La trésorerie nette.

**Exercice 3 :** Vous disposez du bilan d'une entreprise et ces renseignements divers.

**Renseignements divers :**

- Les charges et produits constatés d'avance relèvent de l'exploitation.
- Les autres créances sont d'exploitation à hauteur de 28 000 DA ; les autres dettes sont hors exploitation.
- Les effets escomptés non échus sont de 15 000 DA en N.
- Les valeurs mobilières de placement sont négociables à très court terme.
- Les intérêts courus non échus sur emprunts sont de 14 000 DA.
- L'analyse fonctionnelle du bilan N-1 fait apparaître un FRNG de 340 000 DA et un BFRE de 270 000 DA, un BFRHE de – 60 000 DA et une trésorerie nette de 130 000 DA.
- La société a financé l'acquisition d'un matériel d'une valeur de 300 000 DA HT par un contrat de crédit-bail au début de l'année N-1. Ce matériel serait normalement amortissable en mode linéaire sur 5 ans.
- Le détail des écarts de conversion est le suivant :

	Clients	Fournisseurs	Fournisseurs d'immobilisations	Emprunts	Total
<b>Ecarts de conversion actif</b>		4 000		8 000	12 000
<b>Ecarts de conversion passif</b>	6 000		3 000		9 000

**Travail à faire :**

1. Présenter le bilan fonctionnel au 31/12/N en retraitant le crédit-bail.
2. Calculer le fonds de roulement global, les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation, la trésorerie. Vérifier le montant de la trésorerie.
3. Commenter les résultats.

**Bilan de la société au 31/12/N**

<b>Actif</b>	<b>V Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>V Net</b>	<b>Passif</b>	<b>V Net</b>
<b>Capital souscrit-non appelé</b>	<b>50 000</b>		<b>50 000</b>		
<b>Actif immobilisé :</b>				<b>Capitaux propres</b>	<b>631 000</b>
<u>Immobilisations incorporelles :</u>				Capital social	400 000
Frais de recherche	70 000		70 000	Primes d'émission	28 000
Fonds commerciaux	70 000	38 000	32 000		
<u>Immobilisations corporelles :</u>				<b>Réserves :</b>	
Terrains	270 000		270 000	Réserve légale	30 000
Constructions	440 000	260 000	180 000	Autres réserves	76 000
Installations techniques, matériel et outillage industriels	108 000	61 000	47 000	Report à nouveau	14 000
Autres immobilisations corporelles	32 000	21 000	11 000	Résultat net de l'exercice	60 000
<u>Immobilisations financières :</u>				Subvention d'investissement	23 000
Participations	8 000	1 000	7 000	<b>Provisions pour risques et pour charges</b>	<b>38 000</b>
				Provisions pour risques	25 000
				Provisions pour charges	13 000
<b>TOTAL I</b>	<b>1 002 000</b>	<b>381 000</b>	<b>621 000</b>	<b>TOTAL I</b>	<b>669 000</b>
<b>Actif courant</b>				<b>Dettes :</b>	
<u>Stocks et en-cours :</u>				Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	189 000
Matières premières, approvisionnements	25 000	2 000	23 000	Emprunts et dettes financières divers	31 000
Produits intermédiaires et finis	181 000	37 000	144 000	Avances et accomptes reçus	7 000
<u>Créances :</u>				Dettes fournisseurs et comptes rattachés	48 000
Créances clients et comptes rattachés	170 000	14 000	156 000	Dettes fiscales et sociales	40 000
Autres créances	74 000	4 000	70 000	Dettes sur immobilisations	88 000
Valeurs mobilières de placement	7 000		7 000	Autres dettes	3 000
Disponibilités	9 000		9 000	Produits constatés d'avances	24 000
Charges constatées d'avances	5 000		5 000		
<b>TOTAL II.</b>	<b>471 000</b>	<b>57 000</b>	<b>414 000</b>	<b>TOTAL II</b>	<b>430 000</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	11 000		11 000	Écarts de conversion Passif (III)	9 000
Primes de remboursement des emprunts (IV)					
Écarts de conversion Actif (V)	12 000		12 000		
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV + V)</b>	<b>1 546 000</b>	<b>438 000</b>	<b>1 108 000</b>	<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>	<b>1 108 000</b>

(1) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques égales à 50 000 DA.

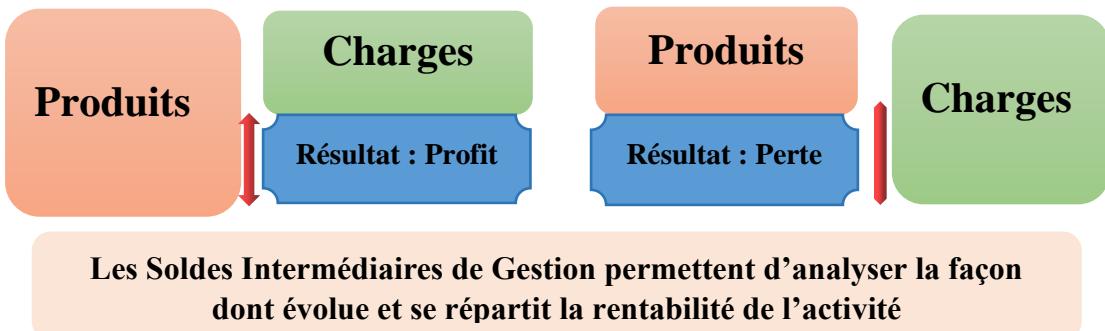
## 2. Le tableau des comptes de résultats

Le compte de résultat permet de déterminer le résultat de l'exercice par comparaison de ses produits et de ses charges. Sa présentation a beaucoup évolué mais il est clair que le compte de résultat ne pourra être considéré comme un véritable outil de gestion qu'en fonction du choix opéré par l'entreprise pour le classement de ses charges et de ses produits.

### 2.1. Le compte de résultat

#### 2.1.1. Définitions des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG expliquent donc la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel).



On distingue huit niveaux d'analyse. Les SIG sont généralement présentés sous la forme d'un tableau (voir ci-après).

- **La marge commerciale ou marge brut :** c'est une notion réservée exclusivement aux entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. L'analyse de son évolution dans le temps permet d'apprécier l'efficacité de la politique commerciale. Ce solde représente l'excédent du montant des ventes de marchandises sur le coût d'achat des marchandises vendues.
- **La production de l'exercice :** concerne uniquement les entreprises de production. Elle s'obtient par la somme des comptes suivants : Production vendue - Production stocké - production immobilisée et les subventions d'exploitation. Sa dégradation est le signe d'un effet ciseau.
- **La valeur ajoutée :** c'est un solde qui mesure la création de valeur par l'entreprise (la richesse produite par l'entreprise). Elle est égale à la différence entre les comptes de produits (la production de l'exercice) et les comptes de charges (les consommations de biens et de services en provenance des tiers).

- **L'excédent brut d'exploitation (E. B. E) :** c'est un solde important, car il représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux associés et préteurs. Il peut être négatif s'il y a une insuffisance brute d'exploitation (IBE), pour le calculer on retranche à la valeur ajoutée ; les impôts, taxes et versements assimilés (compte 63) et les charges de personnel supportés par l'entreprise (compte 64).
- **Le Résultat d'exploitation :** représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise, il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. On l'obtient à partir de l'excédent brut d'exploitation augmenté des autres produits d'exploitation (les reprises sur charges et transferts et les autres produits) puis en soustrayant les autres charges d'exploitation (les dotations aux amortissements et aux provisions et les autres charges).
- **Le résultat courant avant impôts RCAI :** c'est un indicateur de la politique financière de la société, il n'est pas perturbé des éléments exceptionnels ou fiscaux. Le RCAI est égale au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financières.
- **Le résultat exceptionnel :** c'est le résultat des opérations non courante (il regroupe tous les éléments qui ne correspond pas à l'activité courante d'une entreprise en raison de leur caractère anormal et inhabituel). Il est calculé par la différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.
- **Le résultat net de l'exercice :** C'est l'un des indicateurs les plus important des performances de l'entreprise, il indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise car il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient par la somme du résultat courant avant impôt et du résultat exceptionnel et en retranchant la participation des salariés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés.

**2.1.2. Le tableau des soldes intermédiaire de gestion :**

<b>SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION</b>	<b>N</b>
Ventes de marchandises - Coût d'achat des marchandises vendues	
<b>= MARGE COMMERCIALE (1)</b>	
Production vendue + Production stockée + Production immobilisée + Subventions d'exploitation	
<b>= PRODUCTION DE L'EXERCICE (2)</b>	
Achats de matières premières -Autres achats et services externes	
<b>= Consommations en provenance des tiers</b>	
Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommations en provenance des tiers	
<b>= VALEUR AJOUTEE (3)</b>	
- Impôts, taxes et versements assimilés - Charges de personnel	
<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (4)</b>	
+ Reprises sur dépréciations et provisions + Transferts de charges + Autres produits d'exploitation - Dotations aux amortissements, dépréciations et aux provisions - Autres charges d'exploitation	
<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (5)</b>	
+ Produits financiers - Charges financières	
<b>= RESULTAT FINANCIER</b>	
Résultat d'exploitation +/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + Résultat financier	
<b>= RESULTAT COURANT AVANT IMPOT (6)</b>	
Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles	
<b>= RESULTAT EXCEPTIONNEL (7)</b>	
Résultat courant avant impôt +/- Résultat exceptionnel - Participation des salariés au résultat - Impôt sur les bénéfices	
<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (8)</b>	

**2.2. Éléments d'analyse du compte de résultat :**

Le compte de résultat est le premier document utilisé par l'analyste financier pour poser un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise. Il permet le calcul de la **capacité d'autofinancement** qui représente pour l'entreprise l'ensemble des ressources internes dégagées durant l'exercice pour accroître les investissements ou rembourser les dettes financières.

**2.2.1. La capacité d'autofinancement :** De manière générale, la Capacité d'autofinancement est la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables du compte de résultat à l'exception des produits exceptionnels sur opération en capital. Il est nécessaire de distinguer entre :

Charges	
Décaissables	Non décaissables
Ce sont des comptes qui se traduisent par des sorties de fonds effectives, c'est des charges qui entraînent des dépenses comme (achats, charges externes, charges de personnel...)	Charges qui n'entraînent pas de dépenses comme (dotations aux amortissements, pour dépréciations et aux provisions et VCEAC (appelées charges calculées)).

Produits	
Encaissables	Non encaissables
Ce sont des entrées de fonds réelles, c'est des produits qui génèrent des recettes comme (chiffre d'affaires, revenus financiers...)	Ce sont des produits qui ne génèrent pas de recettes comme (reprises sur amortissement, sur dépréciations et sur provisions, Quote-part de subventions d'investissement virées au résultat, PCEAC (appelés produits Calculés)).

Il existe deux méthodes pour calculer la CAF à partir du compte de résultat.

Capacité d'autofinancement	
Méthode soustractive	Méthode additive
<b>A partir de l'excédent brut d'exploitation</b>	<b>A partir du résultat net</b>
Excédent brut d'exploitation + Autres produits encaissables - Autres charges décaissables	Résultat net de l'exercice Charges non décaissables - Produits non encaissables +/- résultat sur cessions d'éléments d'actif

**a) La méthode additive (ascendante) :**

Cette méthode part du résultat net après impôt, il s'agit d'éliminer les produits calculés et les charges calculées.

Signe	Mode de calcul
+	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprises aux amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
<b>= Capacité d'autofinancement (C.A.F)</b>	

**b) La méthode soustractive (descendante) :**

Cette méthode débute en utilisant l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) comme point de départ en incluant les autres produits encaissables et en déduire les autres charges décaissables.

Signe	Mode de calcul
	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)
+	Transferts de charges d'exploitation
+	Autres produits d'exploitation
-	Autres charges d'exploitation
+	Produits financiers <sup>(a)</sup>
-	Charges financières <sup>(b)</sup>
+	Produits exceptionnels <sup>(c)</sup>
-	Charges exceptionnelles <sup>(d)</sup>
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôt sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F)</b>

(a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions.

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.

(c) Sauf : – produits des cessions d'immobilisations ;

– quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;  
– reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) Sauf : – valeur comptable des immobilisations cédées ;

– dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels

### 2.2.2. Représentation graphique de la CAF

Produits		Charges	
Produits encaissables		Charges décaissables	
		Capacité d'autofinancement	Charges non décaissables
Produits non encaissables		Résultat	

### 2.2.3. Interprétation et limites de la CAF

La Capacité d'Autofinancement, représente une ressource de financement qui est générée par l'activité de l'exercice avant l'affectation du résultat net. Le renseignement principal fourni par la CAF concerne les possibilités d'autofinancement de l'entreprise.

On appelle **autofinancement** est la Capacité d'Autofinancement diminuée des dividendes payés pour rémunérer les associés.

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en (N)}$$

✓ Une Capacité d'Autofinancement positive reflète que les possibilités financières de l'entreprise sont grandes. En effet, la CAF permet à l'entreprise de financer les investissements par elle-même, de rembourser les emprunts et l'augmentation du fonds de roulement.

✓ Une Capacité d'Autofinancement négative reflète une situation financière critique.

Afin d'éclairer l'interprétation de la Capacité d'Autofinancement deux ratios sont généralement utilisés :

- **La répartition de la valeur ajoutée :** ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement

**Autofinancement/valeur ajoutée**

- **La capacité de remboursement :** ce ratio est lié à la CAF il mesure l'endettement, et il ne doit pas excéder quatre fois la CAF.

**Dettes financières/CAF**

**Fiche TD n° 2**

**Exercice 1 :** Une entreprise vous communique la liste des postes de charges et de produits de son compte de résultat :

<b>Charges</b>	<b>Montant</b>	<b>Produits</b>	<b>Montant</b>
<b>• Charges d'exploitation</b>		<b>• Produits d'exploitation</b>	
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice	72 000	Ventes de marchandises	120 000
Consommations de l'exercice en provenance des tiers	530 000	Production vendue	1 000 000
Impôts, taxes et versements assimilés	50 000	Production stockée	70 000
Charges de personnel	250 000	Production immobilisée	10 000
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	130 000	Subventions d'exploitation	30 000
Autres charges	5 000	Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements)	100 000
<b>• Charges financières</b>		Autres produits	10 000
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	400	<b>• Produits financiers</b>	
Intérêts et charges assimilées	18 750	D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	4 400
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	11 250	Autres intérêts et produits assimilés	500
<b>• Charges exceptionnelles</b>		Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	25 000
Valeurs comptables des éléments d'actif cédés	60 000	Différences positives de change	100
Dotations aux provisions réglementées	13 000	<b>• Produits exceptionnels</b>	
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	17 000	Sur opérations de gestion	5 000
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	200 000	Produits des cessions d'éléments d'actif	150 000
		Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	6 000

**Travail à faire :**

- Calculer les soldes intermédiaires de gestion
- Calculer la capacité d'autofinancement.

**Exercice 2 :** On vous remet le compte de résultat d'une société (tableau ci-contre), elle est spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de capteurs solaires thermiques. La société s'inscrit dans une dynamique de croissance forte en imposant progressivement sa technologie à des marchés de plus en plus réceptives à l'apport de son savoir-faire.

1. Précisez la nature de l'activité exercée par cette entreprise.
2. Présentez les Soldes Intermédiaires de Gestion.
3. Calculez la CAF par la méthode les deux méthodes et commentez le résultat

**Polycopié de Gestion financière de la première année second cycle**

<b>Comptes</b>	<b>Exercice N</b>
<b>Produits d'exploitation</b>	
Ventes de marchandises	235 227
Production vendue (biens et services)	3 888 547
Production stockée	71 935
Production immobilisée	47 364
Subventions d'exploitation	0
Reprises sur Amortissements et provisions	18 253
Autres produits	5 146
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>4 266 472</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	
Achats de marchandises	206 933
Variation de stocks de marchandises	(17 281)
Achats de matières premières et autres approvisionnements	1 506 316
Variation du stock de matières premières et autres approvisionnements	(11 271)
Autres achats et charges externes	925 800
Impôts, taxes et versements assimilés	94 978
Salaires et traitements	868 212
Charges sociales	359 716
Dotations aux amortissements des immobilisations :	187 835
Dotations aux provisions sur actif circulant	705
Dotations aux provisions pour risques et charges	-
Autres charges	2 902
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>4 122 845</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>143 627</b>
<b>Produits financiers</b>	
De participations et de valeurs mobilières et créances ce l'actif	10 385
Autres intérêts et produits assimilés	15 336
Reprises sur provisions et transferts de charges	4 458
Gains de changes	7 935
<b>Total des produits financiers</b>	<b>38 114</b>
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	18 937
Intérêts et charges assimilées	68 834
Pertes de changes	2 980
<b>Total des charges financières</b>	<b>90 751</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(52 637)</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	733
Produits exceptionnels sur opérations en capital (PCEC)	32 832
Reprises sur provisions	24 792
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>58 357</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	10 721
Charges exceptionnelles sur opérations en capital (VNCEAC)	12 088
Dotations aux amortissements et provisions	18 130
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>40 939</b>

<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>17 418</b>
<b>Participation des salariés aux résultats</b>	<b>-</b>
Impôts sur les bénéfices	41 992
<b>Bénéfice ou perte</b>	<b>66 416</b>

**Exercice 3 :** Vous êtes amené à analyser le compte de résultat d'une société pour l'exercice N. À cet effet, vous recevrez le document suivant :

**Travail à faire :**

- Etablir le Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion.
- Calculer la Capacité d'autofinancement.

**Polycopié de Gestion financière de la première année second cycle**

<b>TABLEAU DE RESULTAT de l'exercice N</b>			
<b>Charges</b>	<b>Montants</b>	<b>Produits</b>	<b>Montants</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	
Achats de marchandises	448 270	Ventes de marchandises	483 746
Variations stock de marchandises		Production vendue	11 269 346
Achats de Matières Premières		Production stockée	-8 480
Variations de stock de Matières Premières		Production immobilisée	
Autres achats et charges externes	3 008 928	Subventions d'exploitation	79 502
Autres charges externes		Reprises sur dépréciations et provisions, transferts	
Autres Impôts taxes et assimilés	163 911	De charges	76 201
Salaires et rémunérations	3 799 489	Autres produits	309
Charges sociales	1 532 457		
Dotations aux Amortissements	384 899		
Dotations aux Dépréciations	9 737		
Dotations aux Provisions	200 000		
Autres charges	70 738		
<b>Total</b>	<b>9 618 429</b>	<b>Total</b>	<b>11 900 624</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	
Dotations aux dépréciations, Et provisions financières	30 658	Produits de participations	9 666
Intérêts et charges	962	Produits d'Autres Valeurs Mobilières et créances	
Pertes de change	69 000	Autres intérêts et produits	290 000
Escomptes accordés	395	Reprises sur dépréciations et provisions	70 039
Charges nettes sur cessions de VMP		Transferts de charges	8 000
<b>Total</b>	<b>101 015</b>	Différences positives de change	408 480
		Produits nets sur cessions de VMP	
		<b>Total</b>	<b>786 185</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	
Charges sur opérations de gestion		Produits sur opérations de gestion	7 000
Charges sur opérations en capital		Produits sur opérations en capital	
Valeur Comptable des Eléments d'actif cédés	3 160	Produits des Cessions d'Eléments d'Actif	2 840
Dotations provisions réglementées	2 000	Subventions d'investissement virées au résultat	6 000
Dotations amortissements et dépréciations exceptionnelles		Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges	4 000
<b>Total</b>	<b>5 160</b>	<b>Total</b>	<b>19 840</b>
Participation des salariés	25 000		
Impôts sur les bénéfices	991 296		
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>10 740 900</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>12 706 649</b>
<b>SC : Bénéfice</b>	<b>1 965 749</b>	<b>SD : Perte</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>12 706 649</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>12 706 649</b>

## Chapitre 2 : L'analyse dynamique

### Rappel de cours

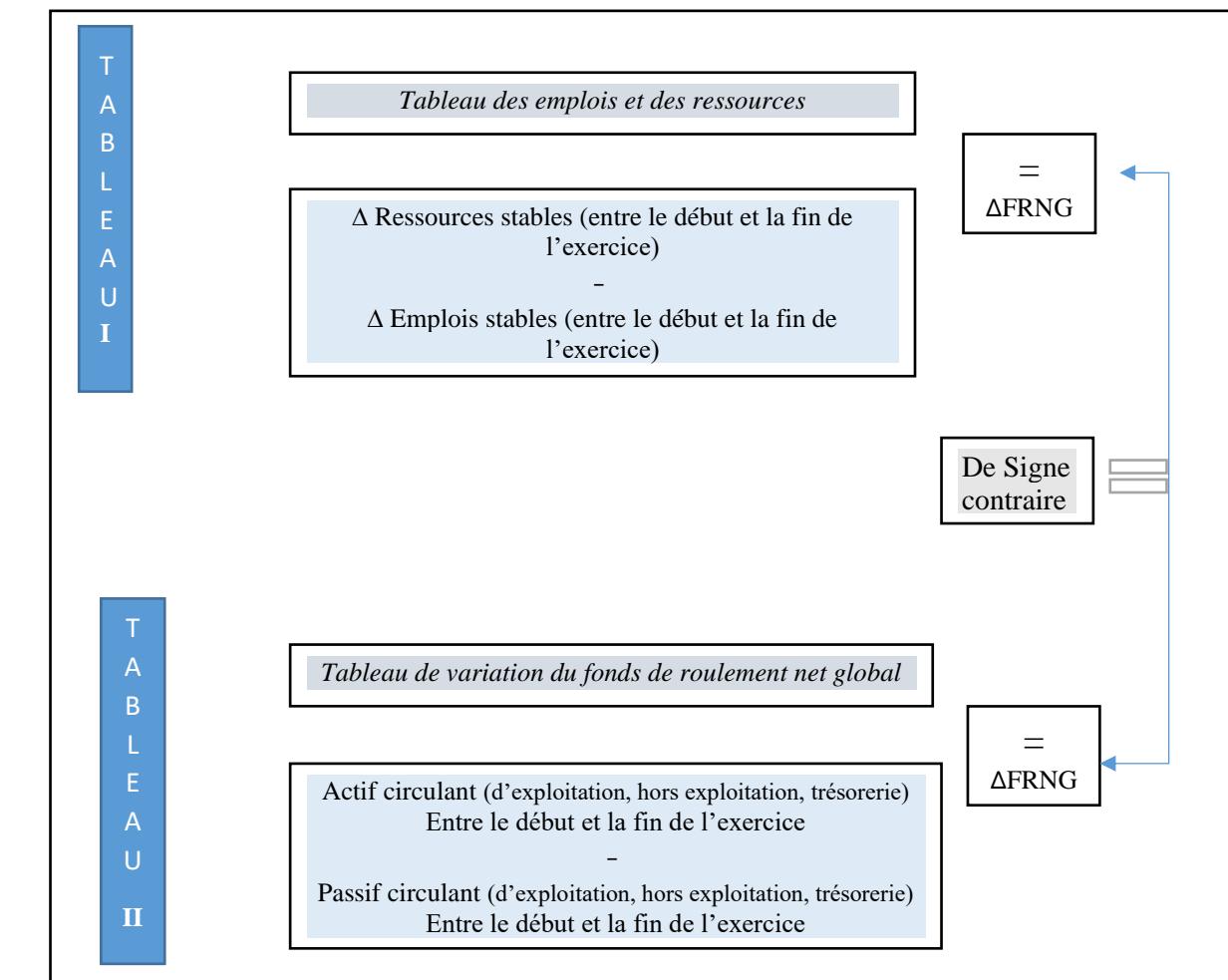
#### 1. Le tableau de financement

##### 1.1. Qu'est-ce qu'un tableau de financement ?

Le tableau de financement est un document de synthèse qui permet d'expliquer comment les nouvelles ressources de l'exercice ont permis de financer les nouveaux emplois.

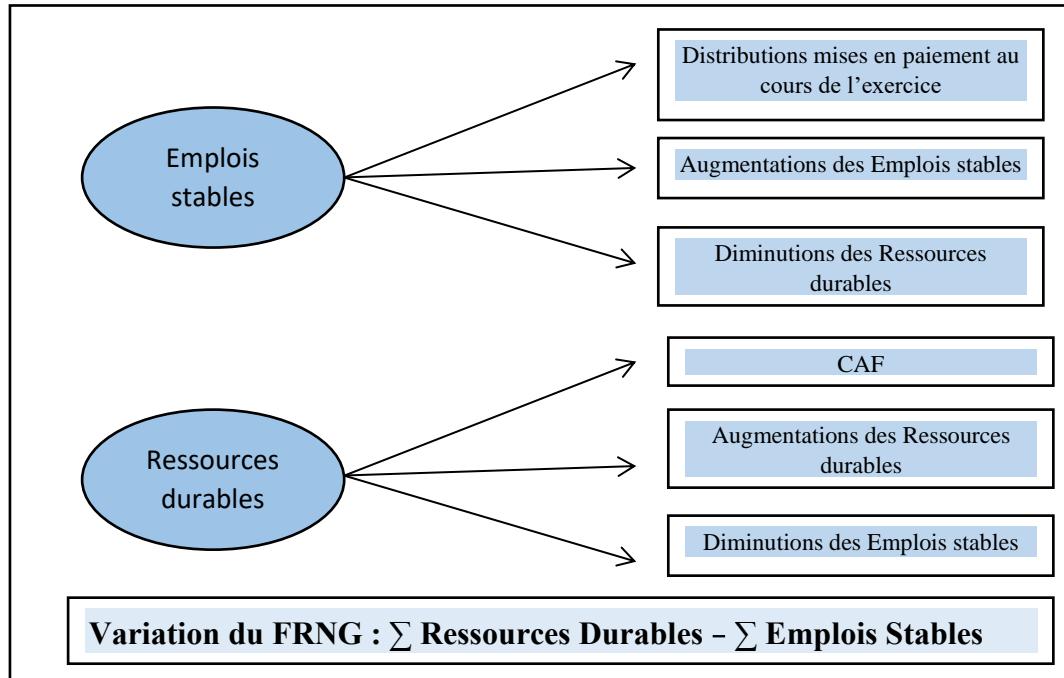
Il propose une analyse dynamique de l'équilibre financier.

- ✓ Le tableau de financement, c'est un tableau des emplois et des ressources qui explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours d'une période de référence donnés.
- ✓ Le tableau de financement met en évidence les nouveaux besoins de financement nés au cours de la période, les moyens de financement mis en œuvre et l'impact de toutes les opérations réalisées sur la trésorerie.



### 1.2. Le tableau de financement partie 1

- La structure du tableau de financement 1



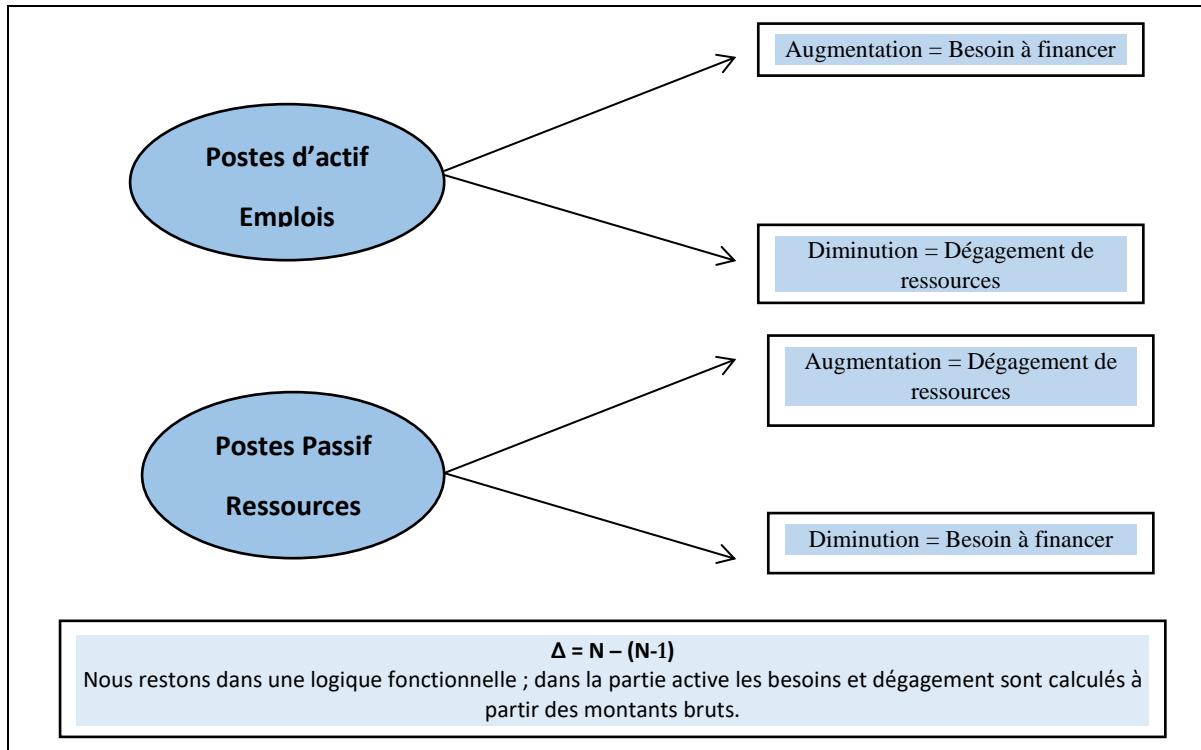
- Le modèle du tableau de financement 1

Emplois	N	Ressources	N
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Distribution mises en paiement au cours de l'exercice</li> <li>-Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> <li>*Immobilisation incorporelles</li> <li>*Immobilisations corporelles</li> <li>*Immobilisations financières</li> </ul> </li> <li>-Charges à répartir sur plusieurs Ex</li> <li>- Réduction des capitaux propres (réduction de capital)</li> <li>-Remboursement des dettes financières</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>-Capacité d'autofinancement</li> <li>-Cessions d'éléments d'actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> <li>*Immobilisations incorporelles</li> <li>*Immobilisations corporelles</li> </ul> </li> <li>-Cessions ou réductions des Immobilisations financières</li> <li>- Augmentations des capitaux propres</li> <li>-Augmentations des autres capitaux propres</li> <li>- Augmentation des dettes financières</li> </ul>	
<b>Total d'emplois</b>		<b>Total ressources</b>	
<b>Variation du FRNG :</b> $\sum RD > \sum ES$ <b>(Ressource nette)</b>		<b>Variation du FRNG :</b> $\sum RD < \sum ES$ <b>(Emploi net)</b>	

Emplois	
<b>Distribution mises en paiement au cours de l'exercice</b>	Il s'agit des dividendes distribués en N, et provenant du résultat de l'exercice N-1 : $D_n = \text{Résultat net (n-1)} - \text{Augmentation des (réserves + report à nouveau)}$
<b>Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les acquisitions d'immobilisations sont inscrites par leur valeur brute.</li> <li>Tableau des immobilisation (cas d'augmentation)</li> </ul>
<b>Charges à répartir sur plusieurs Exercice</b>	Le montant des charges transférait au cours de l'exercice
<b>Réduction des capitaux propres</b>	Sorties de fonds : $C(n) - C(n-1)$ (Capital numéraire et capital en nature + prime d'émission)
<b>Remboursement des dettes financières</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Informations supplémentaires</li> <li><math>D(n) = D(n-1) + \text{Aug} - \text{Dim}</math></li> </ul>
Ressources	
<b>Capacité d'autofinancement</b>	$CAF = \text{Résultat net (n)} + \text{Dotations} + VCEAC - \text{Reprises} - PCEAC - \text{Quote-part des subventions virée au résultat}$
<b>Cessions des immobilisations :</b> - Incorporelle - Corporelle	Il s'agit des produits de cessions
<b>Cessions ou réductions des immobilisations financières</b>	*Prix de cessions des titres *remboursement de prêts et remboursements pour les autres immobilisations financières *Tableau des immobilisation (Diminutions)
<b>Augmentation des capitaux propres</b>	*Augmentations de Capital : $C(n) - C(n-1)$ Il ne faut retenir que les augmentations de capital en nature ou en numéraire. Les augmentations de capital par incorporations des réserves ne modifient pas le total des capitaux propres. La valeur à retenir correspond au montant du capital appelé augmenté de la prime d'émission.
<b>Augmentation des autres capitaux propres</b>	Il s'agit des nouvelles subventions d'investissement enregistrées au cours de l'exercice.
<b>Augmentation des dettes financières</b>	La rubrique concerne les emprunts contractés au cours de l'exercice $*D(n) = D(n-1) + \text{Aug} - \text{Dim}$ *(Les intérêts, les concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banque et les primes de remboursement en sont exclus)

### 1.3. Le tableau de financement partie 2

#### A. La structure du tableau de financement 2



#### B. Le modèle du tableau de financement 2

	Besoin (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)
<b>VARIATION « EXPLOITATION »</b>			
<b>Variation des actifs d'exploitation :</b>			
Stocks et en-cours			
Avances et acomptes versés sur commande			
Créances clients, comptes rattachés			
Créances d'exploitation			
<b>Variation des dettes d'exploitation :</b>			
Avances et acomptes reçus sur commandes			
Dettes fournisseurs, comptes rattachés			
Dettes d'exploitation			
<b>Totaux</b>			
<b>Solde A. Variation nette « exploitation »</b>			
<b>VARIATION « HORS EXPLOITATION »</b>			
Variation des autres débiteurs :			
Variation des autres créditeurs :			
<b>Totaux</b>			

<b>Solde B. Variation nette « Hors exploitation »</b>			
<b>Total A + B</b>			
<b>VARIATION « TRESORERIE »</b>			
Variation des disponibilité			
Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
<b>Totaux</b>			
<b>Solde C. Variation nette « Trésorerie »</b>			
<b>Variation du fonds de roulement net global (total des soldes A+B+C) :</b>			
<b>Emploi net ou ressources nette :</b>			

#### **1.4. Interprétation des soldes :**

- Compte tenu de la convention adoptée pour calculer les soldes (Dégagements – besoins), leur interprétation est délicate. On a en effet :

$$\text{Solde A} = - \text{BFRE}$$

Ce solde correspond à la variation du BFRE mais avec un signe inversé : un signe « moins » correspond à une augmentation du BFRE ; un signe « plus » à une diminution.

$$\text{Solde B} = - \text{BFRHE}$$

$$\text{Total A} + \text{B} = - \text{BFR}$$

$$\text{Solde C} = - \text{T}$$

- $\text{Total A} + \text{B} + \text{C} = - \text{BFR} - \text{T} = - \text{FRNG}$  (augmentation si le total obtenu est négatif ; diminution si le total est positif).

**Fiche TD n° 3**

**Exercice 1 :** On donne les bilans des exercices (N-1) et N, les tableaux des immobilisations, des amortissements et des provisions à l'exercice N :

**Bilans**

Actif	Brut N-1	Brut N	Passif	N-1	N
Immobilisation incorporelle	200	260	Capital	1 000	1 500
Immobilisations corporelles	1 800	2 400	Primes d'émission	-	200
Immobilisations financières	700	800	Réserves	400	500
Stocks	800	980	Résultat de l'exercice	150	180
Créances d'exploitation	900	1 320	Provisions pour R et C	240	350
Créances diverses	500	390	Amorti et Pro de l'actif	1 210	1 300
Disponibilités	30	10	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	1 200	1 500
			Dettes d'exploitation	400	500
			Dettes diverses	330	130
<b>Total</b>	<b>4 930</b>	<b>6 160</b>	<b>Total</b>	<b>4 930</b>	<b>6 160</b>
			<b>(1) Dont concours bancaires</b>	<b>200</b>	<b>100</b>

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS**

	Valeur brute durant l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur d'origine à la fin de l'exercice
Immobilisation incorporelle	200	60	-	260
Immobilisations corporelles	1 800	800	200	2 400
Immobilisations financières :	-	-	-	-
• Titres de Participations	500	-	-	500
• Prêts	200	200	100	300

**TABLEAU DES AMORTISSEMENTS**

	Amorti au début ex	Dotations	Diminutions	Amorti fin d'exercice
Immobilisations incorporelles	120	50	-	170
Immobilisations corporelles	900	200	130	970

**TABLEAU DES PROVISIONS**

	Provisions début ex	Augmentations	Diminutions	Provisions fin exercice
Provisions pour dép. IMMO financière	100	-	40	60
Provisions pour dép. actif circulant	90	20	10	100
Provisions pour R et C	240	160	50	350
	<b>430</b>	<b>180</b>	<b>100</b>	<b>510</b>

## ***Polycopié de Gestion financière de la première année second cycle***

On donne de plus les informations suivantes, concernant l'exercice N :

- Il y a une augmentation de capital en numéraire
- Le prix de cessions des immobilisations corporelles cédées a été de 80.
- Le remboursement de dettes financières s'est élevé à 200
- Il y a eu distribution de dividendes

### **Travail à faire :**

- Établir le tableau de financement
- Calculer les FRNG en (N-1) et en N. en déduire la variation du FRNG et vérifier la concordance avec celle trouvée dans le tableau de financement.

### **Exercice 2 :**

A partir des documents donnés ci-après, on vous demande d'élaborer le tableau de financement (1<sup>ère</sup> et 2<sup>ème</sup> parties) relatif à l'exercice N.

Calculez les fonds de roulement (N-1) et N et vérifiez que la variation du fonds de roulement est bien celle qui apparaît dans le tableau de financement.

**Bilan**

<b>ACTIF</b>	<b>Exercice N</b>			<b>Ex. N-1 (net)</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Ex. N</b>	<b>Ex. N-1</b>
	<b>Brut</b>	<b>A et P</b>	<b>Net</b>				
Frais d'établissement	600	550	50	100	Capital	20 000	15 000
Fonds commercial	6 000		6 000	6 000	Primes d'émission	1 000	-
Terrains	12 000		12 000	10 000	Réserve légale	890	800
Constructions	39 000	12 200	26 800	24 500	Autres réserves	3 910	3 200
Install. Techni. mat et O	88 000	44 300	43 700	46 900	Résultats d'exercice	2 000	1 800
Participations	5 000	300	4 700	2 600	Subvention d'investissement	160	-
Prêts	500		500	700	Provisions pour R et C	8 000	5 000
Stocks	14 000	4 000	10 000	7 200	Dettes auprès des établissements de crédits <sup>(1)</sup>	44 000	42 896
Créances d'exploitation	37 000	3 000	34 000	28 500	Dettes d'exploitation	31 000	29 000
Créances diverses	500	20	420	400	Dettes diverses	27 940	29 320
VMP	400		400	100			
Disponibilités	10		10	16			
Charges a rép sur p ex	240		240	-			
<b>Total</b>	<b>203270</b>	<b>64370</b>	<b>138900</b>	<b>127016</b>	<b>Total</b>	<b>138900</b>	<b>127016</b>
					<b>(1) CBSC</b>	<b>1 900</b>	<b>896</b>

- Remboursement de dettes financières au cours de l'exercice N : 400.
- Les VMP sont classés hors exploitation.
- La valeur des amortissons de N-1 est de 53 700.

**COMPTE DE RÉSULTAT (Exercice N)**

Achats	78 000	Ventes	192 000
Variation des stocks	-3 000	Production immobilisée	1 500
Autres charges externes	14 000	Reprises et transferts de charges <sup>(1)</sup>	1 400
Impôts, taxes et vers assimilés	900	Intérêts et produits assimilés	500
Charges de personnel	76800	Produits des cessions d'éléments d'actif	1 300
DAP	21330	Quote-part de subvention virée au résultat	40
Intérêts et charges assimilés	5200		
Valeur compta des éléments d'actif cédés	500		
Participations des salariés	240		
Impôts sur les bénéfices	770		
Résultat de l'exercice	2000		
	<b>196 740</b>		<b>194 740</b>

<sup>(1)</sup> La valeur des transferts de charges est de 300

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS**

	Valeur d'origine à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur d'origine à la clôture de l'exercice
Frais d'établissement	500	100	-	600
Fonds commercial	6 000	-	-	6 000
Terrains	10 000	2 000	-	12 000
Constructions	35 000	7 000	3 000	39 000
Insta TMOI	82 000	10 000	4 000	88 000
Participations	3 000	2 000	-	5 000
Prêts	700	300	500	500

**TABLEAU DES PROVISIONS**

	Provisions au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Provisions à la fin de l'exercice
Provisions pour R et C	5 000	3 000	-	8 000
Participations	400	-	100	300
Stocks	3 800	500	300	4 000
Créances d'exploitation	3 500	200	700	3 000
VMP	-	20	-	20

Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices	Montant net au début de l'exercice	Augmentations	Dotations de l'exercice aux amortissements	Montant net à la fin de l'exercice
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	300	60	240

**Polycopié de Gestion financière de la première année second cycle**

**Exercice 3 :**

Une entreprise vous communique les tableaux et les états financiers suivant :

**Bilan Actif 31/12/N :**

<b>Actif</b>	<b>Exercice N</b>			<b>Exercice N-1</b>	
	<b>V Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>V Net</b>	<b>V Brut</b>	<b>V Net</b>
<b>Actif immobilisé :</b>					
<b>Immobilisations incorporelles :</b>					
<b>Immobilisations corporelles :</b>					
Terrains	30 000		30 000	30 000	30 000
Constructions	800 000	60 000	740 000	800 000	780 000
Installations techniques	78 000	25 500	52 500	78 000	70 000
Matériel informatique	69 400	27 685	41 715	69 400	59 130
Matériel de transport	252 000	100 500	151 500	240 000	199 200
<b>Immobilisations financières :</b>					
Titres de Participations	160 000	30 000	130 000	60 000	50 000
Prêts	50 000		50 000	100 000	100 000
<b>Total 1</b>	<b>1 439 400</b>	<b>243 685</b>	<b>1 195 715</b>	<b>1 377 400</b>	<b>1 288 330</b>
<b>Actif courant</b>					
Stocks et en-cours	242 000	1 800	240 200	195 000	194 100
Créances clients	195 950	2 700	193 250	54 000	52 000
Autres créances	14 050		14 050	11 000	11 000
Charges constatées d'avances	5 000		5 000	1 300	1 300
Valeurs mobilières de placement	66 000	1 600	64 400	33 000	32 000
Disponibilités	4 385		4 385	1 270	1 270
<b>Total 2</b>	<b>527 385</b>	<b>6 100</b>	<b>521 285</b>	<b>295 570</b>	<b>291 670</b>
<b>Total général</b>	<b>1 966 785</b>	<b>249 785</b>	<b>1 717 000</b>	<b>1 672 970</b>	<b>1 580 000</b>

**Bilan Passif 31/12/N :**

<b>Passif</b>	<b>Net (N)</b>	<b>Net (N-1)</b>
Capital	700 000	500 000
Report à nouveau	(12 000)	(12 000)
Résultats d'exercice	192 000	-
Provisions pour R et C	12 000	-
Dettes auprès des établissements de crédits	500 000	600 000
Dettes fournisseurs	136 750	266 000
Dettes fiscales et sociales	138 250	126 000
Dettes sur immobilisations	30 000	80 000
Dettes diverses	8 000	5 000
Produits constatés d'avance	12 000	15 000
<b>Total général</b>	<b>1 717 000</b>	<b>1 580 000</b>

**Tableau des amortissements N :**

	<b>Amorti début exercice</b>	<b>Augmentations Dotations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Amorti fin exercice</b>
Constructions	20 000	40 000		60 000
Installations techniques	8 000	17 500		25 500
Matériel informatique	10 270	17 415	9 600	27 685
Matériel de transport	40 800	69 300		100 500
<b>Total</b>	<b>79 070</b>	<b>144 215</b>		<b>213 685</b>

**Tableau des dépréciations et provisions N :**

	Dépréciation au début exercice	Augmentations	Diminutions	Dépréciation Fin exercice
Titres de participations	10 000	35 000	15 000	30 000
Stocks	900	900		1 800
Créances Clients	2 000	1 000	300	2 700
VMP	1 000	600		1 600
<b>Total</b>	<b>13 900</b>	<b>37 500</b>	<b>15 300</b>	<b>36 100</b>

**Tableau des provisions de N :**

	Provision au début exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Dépréciation Fin exercice
Provisions pour risques		12 000		12 000
<b>Total</b>		<b>12 000</b>		<b>12 000</b>

**Informations complémentaires :**

- L'entreprise n'a pas contracté de nouvel emprunt financier et n'a pas distribué de dividendes.
- Le prix de cession d'un matériel de transport était de 38 800DA pour une valeur d'acquisition de 48 000DA. VCEAC est égal à 38 400 DA
- des titres de participations ont été acquis pour une valeur de 100 000 DA avec une réduction des prêts pour une valeur de 50 000 DA
- L'entreprise a acquis un matériel de transport pour une valeur de 60 000 DA
- Les postes hors exploitation sont : Dettes fiscales (73 250 DA en N et 0 DA en N-1) - autres Créances et autres dettes - dettes sur immobilisations et VMP.

**Travail à faire :**

Élaborer le tableau de financement partie 1 et partie 2.

## 2. Le tableau des flux de trésorerie

### Rappel de cours

Cette section du diagnostic repose sur l'analyse du Tableau des Flux de Trésorerie (TFT). À la différence des états financiers classiques tels que le bilan ou le compte de résultat, souvent perçus comme statiques, le TFT se distingue par son **caractère dynamique**, ce qui en fait un outil essentiel pour la gestion et la compréhension des flux financiers d'une entreprise.

#### 2.1. Définition du Tableau des Flux de Trésorerie (TFT)

Malgré son nom technique, le **Tableau des Flux de Trésorerie (TFT)** est un outil très simple dans son principe. Il s'agit d'un tableau qui recense toutes les entrées (cash in) et sorties de fonds (cash out) de l'entreprise sur une période donnée, généralement un exercice comptable.

Concrètement, il suffit de totaliser les flux liés à chaque activité (exploitation, investissement, financement) pour obtenir la variation nette de trésorerie sur la période.

- Grâce au TFT, il devient possible de :
  - Analyser l'origine du flux net de trésorerie,
  - Observer son évolution d'une année sur l'autre, suivre précisément l'évolution de la trésorerie,
  - Identifier les opérations ayant entraîné des décaissements (dépenses) ou des encaissements (recettes),
  - S'assurer que l'entreprise dispose de liquidités suffisantes pour couvrir ses besoins à court et long terme,
  - Viser un flux de trésorerie positif, signe d'une gestion saine.

On entend parfois le terme **cash-flow** pour parler des flux de trésorerie, avec les notions de :

- **cash in** pour les encaissements (entrées d'argent),
- **cash out** pour les décaissements (sorties d'argent).

**Exemple simplifié :** Si une entreprise encaisse 100 000 DA sur une période et dépense 80 000 DA, la variation de trésorerie est de +20 000 DA. Cela signifie qu'elle a généré un excédent de liquidités sur la période, qu'elle pourra utiliser pour investir, rembourser des dettes ou renforcer sa trésorerie.

Lorsqu'il est correctement élaboré et mis à jour, le tableau des flux de trésorerie offre plusieurs avantages :

- Suivre l'évolution de la trésorerie d'un exercice à l'autre,
- Evaluer la santé financière de l'entreprise,
- Vérifier la capacité à financer de nouveaux investissements,
- Analyser la rentabilité des projets,
- Orienter les décisions stratégiques pour l'avenir.

En somme, le TFT est bien plus qu'un simple tableau : il témoigne d'une gestion rigoureuse et d'un suivi financier régulier, gage d'un bon pilotage de l'entreprise.

## **2.2.La structure du tableau des flux de trésorerie**

Les flux de trésorerie sont classés et analysés en trois fonctions :

- flux de trésorerie liés à l'activité ;
- flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement ;
- flux de trésorerie liés aux opérations de financement.

- **Les flux de trésorerie liés à l'activité** : Ce sont les flux de trésorerie liés à l'**activité de l'entreprise**. Ils doivent obligatoirement être positifs !

Ils comprennent :

- Les flux d'exploitation relatifs aux charges et aux produits d'exploitation : encaissements des créances auprès des clients, règlements des dettes aux fournisseurs, aux salariés et aux organismes sociaux par exemple.
- Les flux correspondant aux charges décaissées (financières, exceptionnelles, à la participation des salariés et à l'impôt sur les sociétés) et aux produits encaissés (financiers, exceptionnels).

**NB :** Ils ne concernent pas les flux liés aux opérations d'investissement et de financement.

### **L'évaluation des flux nets de trésorerie de l'exercice liés à l'activité**

- **L'évaluation à partir du résultat net.**

<b>Opérations liées à l'activité</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Résultat net de l'exercice		
<i>Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité.</i>		
- Amortissements et provisions (sauf celles portant sur l'actif circulant)		
+ Valeur Comptable d'éléments d'actif cédés		

- Produits des cessions d'éléments d'actif		
- Quote-part de subvention d'investissement virées au résultat		
- Transferts de charge au compte de charges à répartir		
= Marge brute d'autofinancement		
- Variation du B.F.R. (stocks, créances, dettes)		
<b>A- FTA : Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		

- L'évaluation à partir du résultat d'exploitation.**

<b>Opérations liées à l'activité</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Résultat d'exploitation		
+ Amortissements et provisions (1)		
=Résultat brut d'exploitation		
- Variation du B.F.R.E. (stocks, créances, dettes) (2)		
- Frais financiers		
+ Produits financiers		
-Impôts sur les sociétés		
-Charges exceptionnelles d'activité		
+Produits exceptionnels d'activité		
+ Autres créances d'activité		
-Autres dettes d'activité		
<b>A-FTA : Flux net de trésorerie d'activité</b>		
(1) <i>Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie.</i>		
(2) <i>Autres encaissements et autres décaissements liés à l'activité.</i>		

- Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :** Ces flux retracent les encaissements et décaissements relatifs aux opérations de cession (désinvestissement) et d'acquisition (investissement) d'immobilisations corporelles et incorporelles. Ils impliquent l'utilisation de fonds disponibles, sans tenir compte des achats financés par emprunt.

Comptablement, elles concernent l'achat d'immobilisations. Les flux de trésorerie liés aux investissements sont généralement négatifs, sauf dans le cadre d'une stratégie exceptionnelle de désinvestissement, où des flux positifs peuvent apparaître.

**Exemples d'opérations :**

- Acquisition (-) ou cession (+) d'immobilisations corporelles (terrains, constructions, matériel, outillage, etc.) et incorporelles (marques, brevets, etc.). Cela inclut les immobilisations produites par l'entreprise et les frais de recherche et développement activés.

- Acquisition (-) ou cession (+) de participations dans le capital d'autres entreprises.
- Prêts ou avances consentis (-) à des tiers ou remboursements obtenus (+).
- Acquisition (-) ou cession (+) d'autres immobilisations financières (dépôts, cautionnements, titres immobilisés, titres de participation, etc.).

- **Calcul du flux net de trésorerie lié aux investissements :**

Ce flux est déterminé en faisant la différence entre les encaissements et les décaissements liés aux opérations d'investissement et de désinvestissement, après prise en compte des variations de créances et dettes sur immobilisations.

Opérations liées aux investissements	N	N-1
-acquisitions d'immobilisations		
+ cessions d'immobilisations		
+/- variation du BFR lié aux opérations d'investissement		
<b>B - FTI : Flux net de trésorerie générés par l'investissement</b>		

Ce tableau permet ainsi de suivre l'impact des décisions d'investissement sur la trésorerie de l'entreprise et de mesurer leur contribution à sa stratégie financière à long terme.

- **Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement :** Ces flux concernent le financement de l'exploitation et des investissements de l'entreprise. Il existe plusieurs modes de financement que l'entreprise peut utiliser pour mobiliser des ressources financières :
  - **L'autofinancement** (utilisation des ressources internes de l'entreprise),
  - **Les fonds propres et quasi fonds propres** (apports des associés ou actionnaires),
  - **Les subventions** (aides financières perçues),
  - **Le crédit-bail** (location avec option d'achat),
  - **L'emprunt bancaire** (prêt contracté auprès d'une banque).
- **Contreparties et coût du financement :** Chaque mode de financement implique une contrepartie financière pour l'entreprise, qui se traduit par une sortie de trésorerie :
  - **Dividendes** : rémunération des actionnaires,
  - **Remboursements** : des emprunts ou avances,
  - **Intérêts** : coût des emprunts bancaires.
- **Objectifs du financement Le financement permet à l'entreprise de :**
  - Assurer le financement de son cycle d'exploitation,

- Investir sur le long terme afin de générer un excédent de trésorerie.
- **Composition des flux de trésorerie liés au financement :** Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement se décomposent en deux catégories :
  - **Les encaissements (+) :**
    - Augmentations de capital,
    - Nouveaux emprunts,
    - Subventions d'investissement.
  - **Les décaissements (-)**
    - Distribution de dividendes,
    - Remboursements d'emprunts.

Le **flux net de trésorerie lié aux opérations de financement** est calculé en faisant la différence entre les flux d'encaissements et de décaissements.

- **Flux de trésorerie positif :** signifie que l'entreprise génère des ressources financières supplémentaires.
- **Flux de trésorerie négatif :** signifie que les dépenses ont été supérieures aux encaissements sur la période.
- Ainsi, il est possible d'avoir un flux de trésorerie positif sans être bénéficiaire. À l'inverse, une entreprise peut être rentable, mais afficher un flux de trésorerie négatif si les liquidités disponibles sont insuffisantes à court terme.

Ce suivi des flux de trésorerie permet donc à l'entreprise de mieux anticiper ses besoins de financement et de prendre des décisions stratégiques pour assurer sa pérennité et sa rentabilité.

<b>Opérations liées au financement</b>	<b>Montants</b>
+ augmentation des capitaux propres	
+ augmentations des dettes financières	
+ subvention d'investissement reçu au cours de l'exercice	
-dividendes versés	
-remboursement des emprunts	
+/- variation du BFR lié aux opérations de financement	
<b>C - FTF : Flux net de trésorerie générés par le financement</b>	

### 2.3. Le modèle du tableau des flux de trésorerie

<b>Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>Montants</b>
<b>▪ Opérations liées à l'activité</b>	
Résultat net de l'exercice	
<i>Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité.</i>	
- Amortissements et provisions (sauf celles portant sur l'actif circulant)	
+ Valeur Comptable d'éléments d'actif cédés	
- Produits des cessions d'éléments d'actif	
- Quote-part de subvention d'investissement virées au résultat	
- Transferts de charge au compte de charges à répartir	
= Marge brute d'autofinancement	
- Variation du B.F.R. (stocks, créances, dettes)	
<b>A - Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	
<b>Opérations liées aux investissements</b>	
-acquisitions d'immobilisations	
+ cessions d'immobilisations	
+/- variation du BFR lié aux opérations d'investissement	
<b>B - FTI : Flux net de trésorerie générés par l'investissement</b>	
+ augmentation des capitaux propres	
+ augmentations des dettes financières	
+ subvention d'investissement reçu au cours de l'exercice	
-dividendes versés	
-remboursement des emprunts	
+/- variation du BFR lié aux opérations de financement	
<b>C - FTF : Flux net de trésorerie générés par le financement</b>	
<b>Variation de trésorerie (A+B+C)</b>	
<b>Trésorerie d'ouverture (D)</b>	
<b>Trésorerie de clôture (A+B+C+D)</b>	

**Fiche TD n° 4**

**Exercice 1 :** A partir de la documentation ci-dessous, présenter le tableau des flux de

**trésorerie** **COMPTE DE RESULTAT/ EXERCICE N**

*Achats des marchandises	4 000	*Ventes	10 000
*Variation des stocks des March	-200	*Production immobilisé	20 000
*Achats stocks d'appro	8 000	*Autres produits	160
*Variation des stocks d'appro	-200	*Reprises et transferts de	400
*Autres charges externes	6 600	charges <sup>(1)</sup>	
*Impôts, taxes et vers assimilés	400	* Intérêts et produits	240
*Charges de personnel	6 900	assimilés	
*Dotations aux amortissements et prov	2 500	*Produits des cessions	180
*Intérêts et charges assimilés	1 840	d'éléments d'actif	
*Valeur comptable des éléments d'actif	500	*Quote-part de subvention	100
cédés		virée au résultat	
*Participations des salariés	80		
*Impôts sur les bénéfices	160		
*Résultat de l'exercice	500		
<b>Total général</b>	<b>31 080</b>	<b>Total général</b>	<b>31 080</b>

(1) Transferts de charges : 300

**TABLEAU DE FINANCEMENT 1<sup>ERE</sup> PARTIE/ EXERCICE N (en milliers DA)**

<b>Emplois</b>	<b>Montant</b>	<b>Ressources</b>	<b>Montant</b>
Distribution mises en paiement	400	Capacité d'autofinancement	3 120
<b>Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé</b>		Cessions d'éléments d'actif immobilisé	180
*Immobilisation incorporelles	1 500	Cessions ou réduction des	-
*Immobilisations corporelles	6 600	Immobilisations financières	
*Immobilisations financières	1 900	Augmentation des capitaux propres	4 000
Charges à répartir sur plusieurs Ex	-	Augmentation des autres capitaux propres	-
Réduction des capitaux propres (réduction de capital)	-	Augmentation des dettes financières	
Remboursement des dettes financières	2 000		5 600
<b>Total d'emplois</b>	<b>12 900</b>	<b>Total ressources</b>	<b>12 900</b>
<b>Variation du FRNG (Ressource nette)</b>	<b>500</b>	<b>Variation du FRNG (Emploi net)</b>	

**Informations complémentaires : (en milliers DA)**

<b>Postes nécessaires au calcul de la <math>\Delta</math> BFR</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Stocks	1200	800
Clients	13 200	11 600
Fournisseurs	4 130	4 060
Dettes Fiscales	400	300
Dettes sur immobilisations	800	750
<b>Trésorerie</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>

Disponibilités	585	1 580
Concours bancaires et soldes créditeurs	300	255

**Exercice 2 :** Nous disposons des documents de synthèse de l'entreprise **SINCLAIR** pour les exercices N et N+1 soit :

**Bilan au 31-12-N :**

Actif	Brut	A/P	Net	Passif	Net
Immobilisations corporelles	6 000	2 000	4 000	Capital	4 000
Immobilisations financières	1 000		1 000	Réserves	2 500
Stocks	1 850		1 850	Résultat	650
Créances clients	5 300		5 300	Dettes financières	3 000
Disponibilités	500		500	Dettes fournisseurs	2 500
<b>Total</b>	<b>14 650</b>	<b>2 000</b>	<b>12 650</b>	<b>Total</b>	<b>12 650</b>

**Bilan au 31-12-N+1 :**

Actif	Brut	A/P	Net	Passif	Net
Immobilisations corporelles	7 600	2 860	4 740	Capital	4 000
Immobilisations financières	500		500	Réserves	2 900
Stocks	3 000		3 000	Résultat	870
Créances clients	6 500		6 500	Dettes financières	3 800
Disponibilités	230		230	Dettes fournisseurs	3 400
<b>Total</b>	<b>17 830</b>	<b>2 860</b>	<b>14 970</b>	<b>Total</b>	<b>14 970</b>

**Compte de résultat de l'exercice N+1 :**

Charges	Montants	Produits	Montants
*Achats	30 000	*Ventes	55 000
*Variation des stocks	-1 150		
*Autres charges externes	10 000		
*Impôts, taxes et vers assimilés	1 000		
*Charges de personnel	13 000		
*Dotations aux amortissements et prov	860		
*Charges financières	260		
*Impôts sur les bénéfices	160		
*Résultat de l'exercice	+870		
<b>Total général</b>	<b>55 000</b>	<b>Total général</b>	<b>55 000</b>

**Informations tirées de l'annexe.**

- Le montant des dividendes distribués en N+1 s'élève à 250
- Il n'y a pas eu de cession d'immobilisation corporelle en N+1.
- Le remboursement des dette financières a été de 500 au cours de l'exercice.
- Aucune augmentation du poste d'immobilisation financières n'a été réalisé en N+1.

Le responsable de l'entreprise souhaite connaître les variations de l'exercice N+1 en ce qui concerne : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

**Travail à faire :**

- Bilans fonctionnels condensés.
- Tableau d'analyse des bilans fonctionnels.
- Tableau de calcul Soldes Intermédiaires de Gestion.
- Tableau de calcul de la Capacité d'Autofinancement.
- Tableau de financement - Partie I - Partie II.
- Tableau des flux de trésorerie.

**Exercice 3 :** Au 31/12/N, Une société présente les comptes synthétiques suivants :

**Bilan au 31 décembre N (en DA)**

<b>Actif</b>	<b>Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>Net</b>	<b>Passif</b>	<b>Net</b>
Immobilisations corporelles	498 520	187 600	310 920	Capital	262 000
Immobilisations financières	32 790		32 790	Réserves	190 200
Stocks	196 700	5 600	191 100	Résultat	50 520
Créances clients	426 370	1 200	425 170	Subvention d'investissement	10 000
Disponibilités	15 000		15 000	Dettes financières	249 260
<b>Total</b>	<b>1 169 380</b>	<b>194 400</b>	<b>974 980</b>	<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>213 000</b>
				<b>Total</b>	<b>974 980</b>

**Compte de résultat de l'exercice N en DA**

<b>Charges</b>	<b>Montants</b>	<b>Produits</b>	<b>Montants</b>
Achats	1 967 000	Ventes	3 449 300
Variation des stocks	-75 350	Autres produits	153 990
Charges externes	660 000	d'exploitation	9 830
Impôts, taxes et vers. Assimilés	70 000	Reprises sur provisions	4 600
Charges de personnel	852 740	Produits financiers	13 000
Dotations aux amortissements	60 460	Produits exceptionnels (2)	
Dotations aux provisions	6 800		
Charges financières	17 050		
Charges exceptionnelles (1)	11 000		
Impôt sur les sociétés	10 500		
Résultat (bénéfice)	50 520		
	<b>3 630 720</b>		<b>3 630 720</b>
(1) Valeurs comptables des éléments d'actif cédés			
(2) Produits des cessions d'éléments d'actif			

Le bilan au 31/12/N-1 se présentait comme suit :

**Bilan au 31 décembre N-1 (en DA)**

<b>Actif</b>	<b>Brut</b>	<b>Amort</b>	<b>Net</b>	<b>Passif</b>	<b>Net</b>
Immobilisations corporelles	393 570	131 190	262 380	Capital	262 000
Immobilisations financières	65 590		65 590	Réserves	163 980
Stocks	121 350	9 830	111 520	Résultat	33 270
				Dettes financières	196 790
				Dettes fournisseurs	163 900

***Polycopié de Gestion financière de la première année second cycle***

Créances clients	347 650		347 650		
Disponibilités	32 800		32 800		
<b>Total</b>	<b>960 960</b>	<b>141 020</b>	<b>819 940</b>	<b>Total</b>	<b>819 940</b>

**Informations tirées de l'annexe**

- Une immobilisation corporelle a été acquise pour une valeur de 120 000 DA.
- Les immobilisations financières correspondent à un prêt qui a été partiellement remboursé en N.
- Les dettes financières remboursées en N s'élèvent à 32 000 DA.

**Travail à faire :**

1. Déterminez au 31/12/N puis au 31/12/N-1 : le FRNG, le BFR, la TN
2. Présentez la première partie du tableau de financement (emplois/ressources).
3. Présenter le tableau des flux de trésorerie.

## CHAPITRE 3 : La politique d'investissement

### Rappel de cours

#### 1. Le projet d'investissement

##### 1.1. Définition de l'investissement :

Un investissement désigne l'engagement de capital dans une opération visant à générer des gains futurs répartis sur une période, dans le but de créer de la valeur.

**1.2. Typologie des investissements :** Les investissements se classent en trois grandes catégories : financiers, matériels et immatériels.

✚ **Investissements financiers :** Ces investissements concernent l'acquisition de titres ou valeurs mobilières représentant des droits de créance ou de propriété :

✚ **Investissements matériels :** Ces investissements concernent l'acquisition ou le développement de moyens de production. Certains investissements matériels, dits **non productifs**, comme les sièges sociaux, ne génèrent pas de profit direct mais contribuent à l'image et à la communication de l'entreprise.

✚ **Investissements immatériels :** Ils incluent :

- **Actifs stratégiques générant des profits futurs :** brevets, licences, marques.
- **Dépenses immobilisées pour leur impact durable :** frais de recherche et développement.
- **Investissements non comptabilisés :** formation du personnel, études de marché, qui créent de la valeur mais ne figurent pas à l'actif du bilan.

#### 2. Caractéristiques d'un projet d'investissement

##### 2.1. Le capital investi

Le capital investi comprend toutes les dépenses nécessaires à la mise en œuvre du projet, il comprend :

**Montant investi ( $I_0$ ) = Prix d'achat HT + Frais accessoires + variation BFRE**

- **Prix d'acquisition (Achat) hors taxes** (brevets, licences, actions, etc.).

- **Frais accessoires** : coûts liés à l'achat, au transport, à la douane, à la manutention et à l'installation.
- **Augmentation des besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)** : Un projet d'investissement entraîne une hausse de l'activité et donc une augmentation du BFE (stocks, créances, etc.). Cette augmentation est prévue dès le début du projet, et en fin de projet, le BFE est récupéré via la liquidation des stocks, le recouvrement des créances et le paiement des dettes fournisseurs.

## **2.2. Cash-flow :**

Le cash-flow représente le surplus monétaire généré par l'investissement, calculé annuellement sur la durée de vie du projet.

$$\begin{aligned}\text{Cash-flow} &= \text{Recettes induites du projet} - \text{Dépenses induites du projet} \\ &= \text{Produits encaissables} - \text{Charges décaissables} \\ &= \text{capacité d'autofinancement d'exploitation}\end{aligned}$$

Comme on peut écrire aussi :

$$\text{CAF d'exploitation} = \text{résultat net} + \text{Dotations d'exploitation.}$$

On a donc :

$$\text{Cash-flow} = \text{Résultat net} + \text{Dotations d'exploitation}$$

Les cash-flows prévisionnels, calculés à partir des chiffres d'affaires, coûts d'exploitation et impôts, représentent les flux nets générés chaque année. On simplifie souvent en supposant qu'ils sont générés en fin d'exercice, tout en tenant compte de la fiscalité (IS, TVA, etc.).

## **2.3. La durée de vie du projet**

La durée de vie d'un projet détermine l'échéancier des cash-flows.

La **durée de vie économique** du projet est généralement supérieure à sa **durée d'amortissement fiscal**, car le projet peut continuer à produire des bénéfices au-delà de la période d'amortissement.

$$\text{Cash-Flow} = \text{Résultat prévisionnel avant charges financières et après impôt} + \text{dotations aux investissements d'exploitation}$$

## **2.4.La valeur résiduelle**

À la fin de la durée de vie, les biens du projet conservent une **valeur résiduelle**, qui doit être intégrée dans les analyses de rentabilité. Elle correspond à la **valeur vénale nette des impôts sur les plus-values**.

Cette valeur est ajoutée au cash-flow de la dernière année du projet pour refléter la contribution finale des actifs.

## **2.5. La récupération du BFRE :**

En fin de projet, les stocks sont liquidés, les créances clients sont recouvrées et les dettes fournisseurs réglées. On considère alors que le besoin en fonds de roulement (BFR initial + BFR complémentaires) est récupéré.

# **3. Critères de sélection de projets d'investissement**

## **3.1.Valeur Actuelle Nette (VAN)**

La Valeur Actuelle Nette est un outil financier essentiel pour évaluer la rentabilité d'un projet d'investissement (C'est un critère clé pour l'évaluation des projets d'investissement).

La VAN se calcule selon la formule suivante :

- ✓ En cas de cash-flows constants,  $VAN = -I + \frac{CF * \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}}{i}$
- ✓ En cas de cash-flows variables,  $VAN = -I + \sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n}$

**VAN (Valeur Actuelle Nette)** : Mesure de la rentabilité du projet. Si elle est positive, cela signifie que l'investissement est rentable.

- **Cf** : Flux net de trésorerie attendu pour l'année n.
- **i** : Taux d'actualisation (représente le coût du capital ou le rendement attendu).
- **N** : Durée de vie du projet en années ou en périodes.
- **I<sub>0</sub>** : Investissement initial, soit le capital engagé au départ.

**Interprétation :**

- **Si  $VAN > 0$**  : Le projet génère plus de valeur que le coût du capital, il est donc rentable.

- Si **VAN = 0** : indique que les flux de trésorerie actualisés générés par le projet couvrent exactement l'investissement initial et le coût du capital.
- Si **VAN < 0** : Le projet détruit de la valeur, il n'est pas rentable. Dans ce cas, il est recommandé de ne pas investir.

**Remarque :** La VAN est particulièrement utile dans les décisions d'investissement pour comparer plusieurs projets ou évaluer leur viabilité économique. Lorsque plusieurs projets sont en concurrence, celui avec la **VAN la plus élevée** sera retenu. Une VAN plus forte indique que le projet génère une valeur supplémentaire plus importante pour les investisseurs.

### **3.2.Taux Interne de Rentabilité (TIR)**

Le Taux Interne de Rentabilité est le taux pour lequel la **Valeur Actuelle Nette (VAN)** d'un projet est nulle. Autrement dit, c'est le taux qui équilibre le montant de l'investissement initial et les flux de trésorerie futurs générés par ce projet.

#### **Critères de décision pour le TIR :**

- Si le **TIR** est inférieur au taux de rentabilité minimum requis par l'entreprise (appelé **taux de rejet**), le projet est rejeté.
- Si le **TIR** est supérieur ou égal au taux minimum requis, le projet est considéré comme rentable.
- Parmi plusieurs projets acceptables, celui avec le **TIR le plus élevé** est retenu, car il maximise la rentabilité relative.
- Si le **TIR** est **égal** au taux de rentabilité minimum requis, le projet est neutre : il n'a aucun impact sur la rentabilité globale de l'entreprise.
- Si le **TIR** est **inférieur**, la réalisation du projet entraînera une diminution de la rentabilité globale.

**Remarque :** Le TIR est un outil complémentaire à la VAN. Il fournit un pourcentage de rentabilité qui est intuitif pour comparer des projets, mais il peut être moins fiable en cas de flux de trésorerie irréguliers ou de projets à durées différentes.

### **3.3.Indice de Profitabilité (IP)**

L'indice de profitabilité est un indicateur qui mesure le **profit généré par unité de capital investi**. Il est particulièrement utile pour comparer plusieurs projets et évaluer leur rentabilité relative.

$$IP = 1 - \frac{VAN}{I_0}$$

#### **Interprétation de l'IP :**

- Si **IP < 1**, le projet est rejeté, car il génère moins de valeur que le coût de l'investissement initial.
- Pour deux ou plusieurs projets, celui avec **l'indice de profitabilité le plus élevé** est retenu, car il maximise la valeur relative créée par chaque unité monétaire investie.
- Si **IP = 1**, le projet est neutre : il ne crée ni ne détruit de valeur.

#### **L'IP est particulièrement utile lorsque :**

- Les ressources disponibles sont limitées, car il permet de prioriser les projets qui offrent le meilleur rendement relatif.
- Les projets ont des montants d'investissement différents, rendant la VAN seule insuffisante pour une comparaison.

En résumé, l'indice de profitabilité est un critère simple et efficace pour évaluer la rentabilité relative des projets d'investissement.

### **3.4.Le délai de récupération du capital investi (DRCI)**

Le **DRCI** mesure le temps nécessaire pour que les flux de trésorerie actualisés générés par un projet égalent l'investissement initial. C'est un indicateur essentiel pour évaluer la rapidité avec laquelle un investissement peut être rentabilisé (le retour sur investissement).

**Remarque :** Le **DRCI** est un critère simple et intuitif, mais il ne prend pas en compte la rentabilité globale d'un projet sur sa durée de vie totale. Pour une analyse plus complète, il est souvent utilisé en complément d'autres indicateurs, comme la **VAN** ou le **TIR**.

**Fiche TD n° 5**

**Exercice 1 :** Pour développer son activité, l'entreprise SARL achète un nouvel équipement dont les caractéristiques sont les suivantes :

Dépenses engagées	Prévisions
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prix d'achat : 250 000 DA (HT)</li> <li>- Frais d'installation : 47 000 DA (HT)</li> <li>- Frais de formation du personnel : 20 000 DA (HT) ;</li> <li>- Augmentation du BFRE en première année : 30 000 DA.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Durée d'exploitation : 5 ans ;</li> <li>- Mode d'amortissement : Linéaire ;</li> <li>- Chiffre d'affaires annuel : 315 000 DA (HT) ;</li> <li>- Charges variables : 40% du chiffre d'affaires (HT)</li> <li>- Charges fixes (hors amortissements) : 70 700 DA par an ;</li> <li>- Valeur résiduelle (nette d'impôts) : 24 300 DA.</li> </ul>

**Travail à faire :**

1- Déterminez le montant du capital investi.

2- Sachant que le taux d'actualisation est de 10%, étudier la rentabilité de cet investissement sur la base : du délai de récupération actualisé ; de la Valeur Actuelle Nette (VAN) ; de l'Indice de Profitabilité (IP) et du Taux Interne de Rendement (TIR) ;

**Exercice 2 :**

L'analyse d'un projet d'investissement comporte :

- Des dépenses d'investissement de 10.000 DA engagé en totalité à la date « 0 » et amortissable en linéaire sur 5 ans.
- Une variation de BFR négligeable.
- Des charges Variables de 60% du chiffre d'affaires.
- Des charges fixes évaluées à 200 DA hors amortissement.
- Une valeur résiduelle égale à 12,24 nette d'impôt.
- Un taux de rentabilité minimum exigé de 10%.
- Un taux d'impôt de 30%.

Chiffre d'affaires en DA	
Année 1	1 000
Année 2	1 100
Année 3	1 210
Année 4	1 331
Année 5	1 464

**Travail à faire :**

1. Déterminez les cash-flows.

2. Calculez la Valeur Actuelle Nette (VAN) et l'indice de profitabilité (IP) du projet.

**Exercice 3 :** Un jeune entrepreneur souhaite investir dans le charbon. Il sollicite étudiant en deuxième licence à l'université X pour une évaluation de son projet. Il fournit les éléments suivants :

Coûts d'investissement 6.000 DA

La situation est la suivante :

Année	1	2	3	4
Recettes	12 000	12 000	12 100	13 000
Charges	10 000	10 100	12 000	10 331

NB : Le taux d'actualisation de 12% et l'impôt sur le bénéfice est de 30%.

Une valeur résiduelle égale à 650 nette d'impôt.

**Exercice 4 :** Une entreprise envisage un investissement dont les caractéristiques sont résumées dans le tableau suivant :

**Caractéristiques de cet investissement :**

Informations	Montants
Montant de l'investissement	120 000
Ventes maximum (en quantités) (la première année)	10 000
Augmentation annuelle des ventes (en quantités)	2 000
Prix de vente unitaire	20
Coûts variables unitaires	8
Coûts fixes annuels décaissables	90 000
Valeur résiduelle	8 040
Amortissement comptable	5 ans

L'entreprise est soumise à l'IS à 33%.

**Travail à faire :**

1. Établir le tableau des flux annuels de trésorerie.
2. Calculer, pour cet investissement :
  - La VAN au taux de 12%.

**Exercice 5 :**

Une entreprise envisage la réalisation d'un projet d'investissement pour lequel vous êtes chargés d'analyser la rentabilité. Ce projet comprend l'achat de deux équipements A et B

Caractéristiques	A	B
Prix d'acquisition HT	200 000	500 000
Amortissement	Dégressif sur 5 ans	Linéaire sur 5 ans
Valeur résiduelle nette d'impôt		20 000

L'étude prévisionnelle du chiffre d'affaires sur 5 ans a donné les résultats suivants : (en Milliers DA)

Années	1	2	3	4	5
CA	1 200	1 900	2 000	2 100	2 150
Marge sur coûts variables	20%	20%	20%	20%	20%

Charges fixes, hors amortissements (en milliers)

Années	1 et 2	3 et 4	5
Charges fixes	200	250	280

-Le BFR nécessaire est estimé à 30 jours de CAHT prévisionnel.

**Travail à faire :**

Calculez les cash-flows successifs, la VAN à 9%. Le taux de l'IS : 30%.

## Chapitre 4 : La politique de financement

### Rappel de cours

Une fois le choix du projet d'investissement réalisé, l'entreprise doit déterminer le mode de financement le plus adapté. Un des principaux éléments à considérer dans cette décision est le choix des sources de financement qui permettent de mieux atteindre les objectifs de l'entreprise, notamment maximiser sa valeur et minimiser le coût de son capital. Pour garantir un choix pertinent, il est essentiel de bien connaître les différentes sources de financement possibles et leurs caractéristiques.

L'entreprise choisit entre différents modes de financement en fonction des objectifs qu'elle souhaite atteindre et des contraintes auxquelles elle se trouve confrontée.

#### 1. Les différentes sources de financement

Pour financer ses activités, une entreprise peut recourir à plusieurs sources de financement. On distingue généralement trois grandes catégories :

##### 1.1. Le financement par fonds propres

###### 1.1.1. La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources générées par l'entreprise au cours d'un exercice à travers ses activités courantes. Elle est obtenue en calculant la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables, selon la formule :

**CAF** = Résultat net + Dotations de l'exercice (autres que celles liées aux actifs et passifs de trésorerie) – Reprises sur amortissements et provisions (autres que celles liées aux actifs, passifs et à la trésorerie) + Valeur nette des immobilisations cédées – Produits de cession des immobilisations – Quote-part subvention virée au résultat

La CAF reflète la capacité de l'entreprise à générer des flux financiers à travers ses activités principales. Elle ne tient pas compte des décalages financiers ou des variations de stocks. Il s'agit d'un flux de fonds, et non d'un flux de trésorerie.

L'autofinancement correspond au surplus monétaire produit par l'entreprise et durablement conservé pour financer ses activités. Son niveau dépend de la CAF et de la politique de distribution des dividendes.

Le calcul de l'autofinancement s'effectue ainsi :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes distribués}$$

### **1.1.2. Les cessions d'éléments de l'actifs immobilisé**

Les cessions d'éléments de l'actifs immobilisé peuvent résulter de plusieurs stratégies :

- ✓ Le renouvellement normal des immobilisations, souvent accompagné de la vente d'équipements obsolètes.
- ✓ La recherche de liquidités en vendant des actifs non essentiels à l'activité.
- ✓ Le recentrage stratégique, où l'entreprise cède des usines, filiales ou participations pour se concentrer sur son activité principale.

### **1.1.3. L'augmentation de capital**

Cette opération peut être réalisée selon plusieurs modalités :

- ❖ **Apport en numéraire** : émission de nouvelles actions contre un apport financier. Les anciens actionnaires bénéficient généralement d'un droit préférentiel de souscription.
- ❖ **Apports en nature** : apport d'actifs immobilisés ou circulants.
- ❖ **Incorporation des réserves** : transfert de fonds des réserves vers le capital, en échange d'actions gratuites pour les actionnaires.
- ❖ **Conversion de dettes en capital** : les créanciers deviennent actionnaires, consolidant ainsi la structure financière.

L'augmentation de capital par apport en numéraire se réalise par l'émission d'actions nouvelles dont le prix d'émission est fixé entre :

- Une limite inférieure (valeur nominale),
- Une limite supérieure (valeur des actions existantes avant l'augmentation).

La prime d'émission correspond à la différence entre le prix d'émission et la valeur nominale, tandis que le droit de souscription, attaché à chaque action ancienne, garantit l'équité entre actionnaires.

#### **1.1.4. Les subventions :**

Les subventions publiques, généralement octroyées pour des activités d'intérêt général, sont assimilées à des fonds propres puisqu'elles ne sont pas remboursables. Elles restent une source exceptionnelle de financement.

#### **1.2.Les quasi-fonds propres**

Les quasi-fonds propres présentent des caractéristiques hybrides, à mi-chemin entre les fonds propres et les dettes.

- **Titres participatifs** : créances à long terme avec une rémunération fixe et une partie indexée sur les résultats de l'entreprise.
- **Prêts participatifs** : financements de dernier rang, parfois assortis d'une participation aux bénéfices.
- **Titres subordonnés** : obligations dont le remboursement s'effectue après celui des autres créanciers.

#### **1.3.Le financement par endettement à long terme**

##### **1.3.1. L'emprunt auprès des établissements de crédit**

L'emprunt auprès des établissements de crédit permet de mobiliser rapidement des fonds, remboursables selon trois modalités :

- Amortissements constants (capital fixe).
- Annuités constantes (intérêt + capital).
- Remboursement in fine (capital remboursé en une seule fois).

La capacité de remboursement est évaluée à travers l'indicateur : (dettes financière/ CAF)

### **1.3.2. L'emprunt-obligations**

Les obligations permettent de lever des fonds auprès d'investisseurs publics. Elles se caractérisent par leur valeur nominale, leur prix d'émission, leur taux d'intérêt et leur prix de remboursement.

$$\text{Prime de remboursement} = \text{prix de remboursement} - \text{prix d'émission}$$

Les principales catégories incluent :

- Obligations ordinaires.
- Obligations convertibles en actions (OCA).
- Obligations remboursables en actions (ORA).
- Obligations à bons de souscription d'actions (OBSA).

### **1.3.3. Le crédit-bail (leasing) :**

Le crédit-bail est un contrat de location avec option d'achat. Il peut porter sur des biens mobiliers ou immobiliers. Les avantages incluent la rapidité d'obtention et l'absence d'impact sur la capacité d'endettement, tandis que les inconvénients concernent son coût fiscal et financier.

## **2. Le plan de financement**

L'objectif de ce plan est de présenter l'évolution des flux financiers stables dans le cadre du plan de financement. Il s'agit de mettre en lumière, de manière anticipée, les éventuels problèmes de trésorerie afin de permettre à l'entreprise d'identifier et de mobiliser les ressources complémentaires nécessaires en cas de déséquilibre.

### **2.1. Définition du plan de financement**

Le plan de financement est un tableau prévisionnel de financement à moyen ou long terme, conçu sur une période de 3 à 5 ans. Il constitue un outil essentiel pour les responsables financiers, leur permettant d'évaluer les impacts globaux sur les équilibres financiers de l'entreprise, notamment en ce qui concerne son niveau d'endettement.

Ce tableau offre également une vision claire des équilibres entre les emplois (dépenses) et les ressources (recettes) sur le moyen terme, tout en fournissant une projection de la situation de trésorerie de l'entreprise.

- Les **ressources stables** dont disposera l'entreprise pour chaque année du projet.
- Les **emplois stables** auxquels elle devra faire face durant ces mêmes années.

Le plan de financement permet donc de garantir l'équilibre financier d'un projet en récapitulant, d'une part, les besoins financiers à couvrir et, d'autre part, les ressources disponibles pour y répondre.

Il vise à aligner les emplois (dépenses) et les ressources (recettes) pour chaque projet. Cet outil permet de déterminer à l'avance si le projet peut être financé de manière rationnelle.

L'élaboration du plan de financement nécessite au minimum deux étapes :

- ⊕ L'établissement d'un plan sans les financements externes. Il permet à partir des soldes obtenus en fin de période, de déterminer les financements externes nécessaires aux besoins à couvrir ;
- ⊕ L'établissement d'un plan de financement prenant en compte les financements externes.

Le plan qui en résulte doit obligatoirement être équilibré, c'est-à-dire présenter rapidement une trésorerie globale positive.

## **2.2.Modèle du plan de financement**

	<b>N+1</b>	<b>N+2</b>	<b>N+3</b>
<b>Ressources</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacité d'autofinancement</li> <li>• Cessions ou réductions d'actifs immobilisés</li> <li>• Augmentation du capital</li> <li>• Subventions d'investissements reçues</li> <li>• Augmentation des dettes financières</li> <li>• Diminution du BFRE</li> </ul>			
<b>TOTAL DES RESSOURCES (1)</b>			

<b><u>Emplois</u></b>				
<ul style="list-style-type: none"><li>• Dividendes distribués</li><li>• Acquisition d'immobilisation</li></ul> <p>Incorporelles</p> <p>Corporelles</p> <p>Financières</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Remboursement des dettes financières</li><li>• Augmentations du BFRE</li></ul>				
<b>TOTAL DES EMPLOIS (2)</b>				
<b>RESSOURCES - EMPLOIS (1) - (2)</b>				
<b>Trésorerie en début d'exercice</b>				
<b>Trésorerie en fin de période</b>				

**Fiche TD n° 6**

**Exercice 1 :** Une entreprise a décidé d'augmenter sa capacité de production par l'acquisition d'un nouvel équipement d'une valeur de 2 000 000 DA, amortissable sur 5 ans. Pour le financer, elle hésite entre 3 formules de financement :

- Autofinancement intégral par ses propres fonds.
- Contracter un crédit bancaire pour financer 75 % du montant de l'investissement au taux de 10 %, remboursable par annuités constantes sur 5 ans. Le reste étant financé par des fonds propres.
- Recourir au crédit-bail avec un contrat leasing sur 4 ans : redevance leasing de 450 000 DA payable annuellement, valeur de rachat au début de la 5ème année : 300 000 DA. (Le bien est amortissable en totalité la 5ème année).

Taux d'actualisation : 9 %.

Taux d'IS : 30 %.

**Exercice 2 :** L'entreprise **BARROT** projette de lancer un investissement dont les caractéristiques sont les suivantes :

- **Montant :**  $I_0 = 1 000 000$  DA
- **Durée :** 5 ans
- **Amortissement :** linéaire

Résultats (marges) avant frais de financement (en milliers DA) :

Année	1	2	3	4	5
Marge	400	450	500	550	600

Actuellement, l'entreprise dispose d'un capital de 10 000 000 DA réparti en 10 000 actions.

Elle projette de réaliser les bénéfices nets suivants (sans investissements supplémentaires) en milliers de DA : (Les bénéfices nets sont à préciser si fournis dans le reste de l'exercice).

Année	1	2	3	4	5
Bénéfice net	60	65	70	70	70

**Travail à faire :**

- Choisir, sur la base du critère du bénéfice net par action, entre les deux modes de financement suivants :

- Autofinancement 50% et augmentation de capital 50% (émission de 500 nouvelles actions).
- Crédit-bail à 100% avec un loyer annuel de 35 000 (en milliers de DA).

**Exercice 3 :** Le responsable de la société SIGMA envisage de mettre en place une nouvelle unité de production afin de développer ses activités. Les caractéristiques et conditions du projet sont les suivantes :

**- Investissements**

- **Terrain** : Achat en début de l'année N pour une valeur de 200 000 DA.
- **Constructions** : Réalisation d'un bâtiment au cours de l'année N pour un coût de 1 500 000 DA.
- **Matériel de production** : Acquisition et installation en fin d'année N pour une valeur de 3 000 000 DA.

**- Amortissements (à partir de N+1)**

- **Constructions** : Amortissement linéaire sur 15 ans.
- **Matériel de production** : Amortissement linéaire sur 5 ans.

**- Échéancier des paiements**

- **Terrain** : Paiement intégral à l'acquisition (début de l'année N).
- **Constructions** : Acompte de 500 000 DA payé en début d'année N et règlement du solde à la fin de la même année.
- **Matériel** : Paiement intégral lors de l'installation (fin de l'année N).

**- Conditions d'exploitation**

- (1) Début de l'exploitation à partir de l'année N+1.
- (2) Chiffre d'affaires prévisionnel (en milliers de DA) de l'année N+1 à N+5 :

Année	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
<b>CAHT</b>	2 500	3 200	3 900	4 500	4 500

- Charges d'exploitation prévisionnelles (hors amortissements) (en milliers de DA) :

Année	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
<b>Charges HT</b>	1 100	1 400	1 500	1 600	1 600

- Si l'unité de production était cédée à la fin de l'année N+5, les besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) disparaîtraient.

Pour cette activité, les besoins en fonds de roulement représentent habituellement 1 mois de ventes HT, et cette valeur est comptabilisée dans l'exploitation courante.

- **Financement**

- Un emprunt de 2 000 000 DZD est contracté en année N, au taux annuel de 6%, remboursé en 5 annuités constantes à partir de la fin de l'année N+1.
- Le reste du financement est assuré par autofinancement.

**Travail à faire :**

- Calculer les dotations annuelles aux amortissements.
- Établir le tableau d'amortissement de l'emprunt.
- Calculer la capacité d'autofinancement (CAF) prévisionnelle sur la période N+1 à N+5, en tenant compte :
  - Des résultats prévisionnels.
  - Du taux d'imposition de 30%.
  - De l'augmentation et de la variation du BFRE.
- Élaborer le plan de financement prévisionnel de l'entreprise.

**Exercice 4 :** un entrepreneur envisage de réaliser un nouveau processus de production en début de l'année N. Montant : 540 000 DA HT. L'ancien matériel, totalement amorti, serait cédé début N pour 22 500 DA net d'impôt.

- Le chiffre d'affaires prévisionnel est constant : 1 620 000 DA.
- Le taux de marge sur coût variable est de 30%.
- Les charges fixes annuelles d'exploitation sont estimées à 270 000 DA (dont 90 000 DA de dotation aux amortissements).
- Le taux d'impôt sur les sociétés (IS) est de 33,33%.
- Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE) est estimé à 100 jours de chiffre d'affaires hors taxes (CAHT).
- Il est prévu de distribuer un dividende de 39 750 DA en N+1 et de 36 000 DA en N+2.

Pour financer cet investissement, l'entreprise contracterait un emprunt début N de 300 000 DA, remboursable sur 5 ans par annuités constantes à 5%, et réalisera une augmentation de capital de 450 000 DA.

**Travail à faire :**

- Présenter le plan de financement de N à N+2 sans tenir compte des financements externes.
- Présenter le tableau d'amortissement de l'emprunt et ajuster le plan de financement en prenant en compte les moyens de financement externes (augmentation de capital par apports en numéraire, subventions).

**Exercice 5 :** Une société envisage de réaliser le programme d'investissement suivant :

- Achat d'un terrain au cours de l'année N : 300 000 DA
- Construction d'un bâtiment en N+1 : 1 400 000 DA
- Achat de machine en N+1 : 500 000 DA, en N +2 : 200 000 DA

Les CAF prévisionnelles sont les suivantes :

- 450 000 DA en N et N+1 ;
- 650 000 DA à partir de N+2.

Ces sont évalués avant prise en compte des nouveaux financements et sans les cessions prévues. En N, des cessions vont apporter une ressource nette d'impôt évaluée à 100 000 DA. Le fonds de roulement normatif représente 50 jours de chiffre d'affaires HT ; celui-ci passera de 6 000 000 DA en N et N+1 à 8 500 000 DA en N+2 et 10 000 000 DA les années suivantes.

Les financements envisageables sont :

- Une augmentation de capital pour 500 000 DA
- Un endettement de 6 ans contracté à la fin de l'année N+1, remboursable par fractions constantes au taux de 10 %

**Travail à faire :**

Etablir le plan de financement de N à N+3 sachant que la trésorerie globale initiale s'élève à 160 000 DA, et qu'il n'est pas envisagé de distribuer des dividendes.

## Chapitre 5 : La gestion de trésorerie

### Rappel de cours

#### 1. Les prévisions de trésorerie

**1.1.Définition :** La trésorerie correspond aux disponibilités et à leurs équivalents.

**Trésorerie nette=**

Comptes de caisse et comptes à vue

+VMP ne présentant pas de risque de variation significative

+comptes à terme dont l'échéance est de moins de trois mois

- soldes créditeurs des banques

#### 1.2.Méthodes de prévisions de la trésorerie :

Les prévisions de trésoreries annuelles, avec un découpage mensuel, sont la résultante des différents budgets :

- Budgets d'exploitation
- Budget d'investissement
- Budget de financement.

Le budget de trésorerie ne regroupe que des dépenses et des recettes : Ni les charges non-décaissables, Ni les produits non-encaissables n'apparaissent dans les sommes considérées.

Ne doivent pas être prise en compte :

- Les dotations, le résultat les variations de stocks
- Les reprises, les quôtes parts de subventions virées au résultat.
- Les transferts de charges sont (comme pour le calcul de la CAF considérés comme des produits encaissables).

#### • Clients et fournisseurs

- Les montants correspondants sont pris pour leur valeur TTC.
- Les ventes non soumises à TVA sont considérées pour leur montant HT.

#### • TVA à décaisser

- Il convient pour l'établir d'appliquer le bon critère (livraison ou encaissement du prix) pour trouver le mois d'exigibilité de la TVA.
- La TVA calculée est sauf en cas de règlement par obligations cautionnées réglée le mois suivant.
- Un crédit de TVA s'impute sur la TVA du mois suivant.

- **Tableau des encaissements**

- Prise en compte des délais de paiements
- Certains encaissements de la période proviennent des ventes de la période précédente.
- L'information concernant ce type d'encaissements se trouve dans **le bilan d'ouverture**.

### 1.3. Structure des tableaux

**Tableau des encaissements sur ventes et autres encaissements**

	Montant TTC	Janvier n	Février n	.....	Décembre n
<b>Créances clients bilan N-1</b>					
<b>Ventes Janvier</b>					
<b>Ventes Février</b>					
.....					
<b>Ventes Décembre</b>					
<b>Totaux encaissements sur ventes</b>					
<b>Autres encaissements</b>					
<b>Encaissements totaux</b>					

**Tableau des décaissements sur achats**

Dans ce budget sont concentrées toutes les dépenses anticipées à court terme de l'entreprise. Comme pour les encaissements, certains décaissements proviennent des engagements de la période antérieure

	Montant TTC	Janvier n	Février n	.....	Décembre n
<b>Dettes fournisseurs bilan (n-1)</b>					
<b>Achats Janvier</b>					
<b>Achats Février</b>					
.....					
<b>Achats Décembre</b>					
<b>Totaux décaissements sur Achats</b>					

**Tableau général des décaissements**

	Janvier n	Février n	Mars n	.....	Décembre n
<b>Décaissement sur achats</b>					
<b>Règlement de TVA</b>					
<b>Salaires</b>					
<b>Charges sociales</b>					
.....					
<b>Décaissements totaux</b>					

### Tableau de la TVA

(Exemple chiffré arbitrairement pour faciliter la compréhension)

	Janvier n	Février n	.....	Novembre n	Décembre n
<b>TVA collectée</b>					
<b>TVA déductible</b>					
<b>TVA à décaisser</b>					
<b>Règlement TVA</b>	(1)				

1. TVA à décaisser figurant au bilan (n-1)

### Budget de trésorerie

	Janvier n	Février n	.....	Novembre n	Décembre n
<b>Trésorerie au début du mois</b>					
<b>Encaissements</b>					
<b>Décaissements</b>					
<b>Trésorerie fin du mois</b>					

### 1.4.Utilité du budget de trésorerie

1. **Vérification de la cohérence FDR-BFR** : Le budget de trésorerie permet de vérifier globalement la cohérence entre le Fonds de Roulement (FDR) et le Besoin en Fonds de Roulement (BFR).
  1. Un budget constamment déficitaire ou excédentaire indique une inadéquation entre le FDR et le BFR.
  2. Un budget alternant entre excédents et déficits traduit une situation normale.
2. **Planification des opérations exceptionnelles** : Il aide à déterminer les dates optimales pour réaliser certaines opérations exceptionnelles, lorsque l'entreprise dispose d'une marge de manœuvre.

## 2. Les financements et les placements à court terme

### 2.1. Les financements à court terme

Un financement à court terme sert à couvrir les besoins immédiats de trésorerie, souvent liés à des décalages entre les dépenses et les recettes. Ces solutions sont utilisées par les entreprises pour maintenir leurs activités.

### **2.1.1. Les types de financements à court terme**

#### **a) Avances en compte :**

- **Facilité de caisse** : Permet de combler de très courtes périodes de besoin (quelques jours) pour régler des dépenses urgentes comme les salaires.
- **Découvert bancaire** : L'entreprise peut retirer plus d'argent qu'elle n'en a sur son compte, jusqu'à une limite autorisée.
- **Crédit de campagne** : Utilisé pour financer des besoins saisonniers (par exemple, une entreprise agricole pendant les récoltes).

#### **b) Crédits de mobilisation de créances :**

- **Crédit d'escompte** : L'entreprise cède des créances (factures) à la banque avant leur échéance en échange d'une avance.
- **Dailly** : Une méthode où l'entreprise transfère plusieurs créances à la banque via un bordereau.
- **Mobilisation des créances à l'exportation** : Concerne les entreprises exportatrices qui reçoivent un financement basé sur les paiements attendus des clients étrangers.

#### **c) Autres financements :**

- **Affacturage** : L'entreprise vend ses créances à un organisme (appelé "factor") qui s'occupe du recouvrement et assume les risques d'impayés.
- **Billets de trésorerie** : Titres de dette émis directement par l'entreprise pour obtenir des fonds.

### **2.1.2. Avantages et inconvénients des financements à court terme**

#### **Avantages :**

- Rapidité : Les fonds sont généralement disponibles rapidement.
- Flexibilité : Les outils comme les découverts s'ajustent aux besoins exacts de l'entreprise.

#### **Inconvénients :**

- Coût élevé : Les taux d'intérêt peuvent être importants.
- Risques : Par exemple, un découvert peut être retiré si la situation financière de l'entreprise se détériore.

## **2.2. Les placements à court terme**

Quand une entreprise a un excédent de trésorerie, elle peut le placer pour obtenir un rendement, tout en veillant à ce que l'argent reste disponible si besoin.

### 2.2.1. Les types de placements à court terme

#### a) Placements bancaires :

- **Dépôts à terme** : L'entreprise place une somme auprès d'une banque pour une durée déterminée, en échange d'intérêts.
- **Bons de caisse** : L'entreprise prête de l'argent à une banque pour une durée fixée, avec un taux garanti.

#### b) Placements sur les marchés :

- **Bons du Trésor** : Émis par l'État, ils sont très sûrs mais rapportent peu.
- **Billets de trésorerie** : Émis par des entreprises, ces titres offrent souvent un meilleur rendement que les Bons du Trésor.
- **Certificats de dépôt** : Titres émis par les banques, offrant des taux d'intérêts compétitifs.

#### c) Placements indirects :

- **OPCVM** : Les organismes de placement collectif (comme les SICAV ou FCP)<sup>1</sup> permettent à une entreprise d'investir dans un portefeuille diversifié, géré par des experts.

### 2.2.2. Avantages et inconvénients des placements à court terme

#### Avantages :

- Sécurité : Les produits comme les Bons du Trésor sont sans risque.
- Liquidité : La plupart des placements peuvent être récupérés rapidement si besoin.

#### Inconvénients :

- Rendement limité : Plus le placement est sûr, moins il rapporte.
- Coûts : Certains placements incluent des frais de gestion (notamment les OPCVM).

### 2.3. Synthèse : Comparaison entre financements et placements

Critères	Financements à court terme	Placements à court terme
<b>Objectif</b>	Couvrir un besoin de trésorerie immédiat	Faire fructifier un excédent de trésorerie
<b>Exemples</b>	Découvert, crédit d'escompte, affacturage	Dépôts à terme, Bons du Trésor, OPCVM
<b>Avantages</b>	Rapidité, flexibilité	Sécurité, liquidité
<b>Inconvénients</b>	Coût élevé, risques de retrait du crédit	Rendement limité, frais de gestion

<sup>1</sup> (SICAV : Sociétés d'investissement à capital variable ; FCP : Fonds communs de placement, souvent fiscalement avantageux)

**Fiche TD n° 7**

**Exercice 1 :**

Vous êtes chargé d'établir le budget de trésorerie d'une société commerciale pour une durée de 6 mois.

Renseignements extraits des divers budgets (sommes hors taxes et en milliers de dinars) :

- CA prévisionnel annuel (uniformément réparti dans le temps) :
  - en Algérie : 24 000 (crédit : 30 jours fin de mois),
  - à l'étranger : 9 000 (crédit : 60 jours fin de mois).
- Achats de marchandises :
  - 1000 tous les deux mois (première livraison : début janvier).
  - Crédit fournisseurs : 60 jours.
- Charges annuelles de fonctionnement (uniformément réparties dans le temps) :
  - Frais de personnel : 8100 dont 1/3 de charges sociales. Les salaires sont réglés en fin de mois, les charges sociales le 10 du mois suivant.
  - services extérieurs : 3600 (la moitié supportant la TVA).
  - Frais financiers : 900
  - impôt et taxes : 660
  - amortissements : 1200
- TVA : taux de 20% ; règlement : le 22 de chaque mois.

Extrait du dernier bilan

Clients <sup>(1)</sup>	1800	Résultat	960
Disponibilité	30	Dettes financières <sup>(2)</sup>	800
		Fournisseurs	520
		Etat, TVA à payer	160
		Comptes de régularisation <sup>(3)</sup>	240

(1) Dont 300 de clients étrangers

(2) emprunt remboursé par fractions annuelles de 100 (en mars)

(3) Charges à payer en janvier

**Exercice 2 :** Le responsable d'une grande surface spécialisée, nommée **Bati-Fleur**, a élaboré différents budgets pour le 2<sup>e</sup> trimestre.

Budget des approvisionnements	Avril	Mai	Juin
Prévisions de chats HT	78 750	84 500	74 000

Budget des charges (1)	Avril	Mai	Juin
Prévisions de charges HT	11 250	13 500	12 000

(1) : décaissées le mois même

Par ailleurs, on vous précise que l'entreprise Bati-fleur a effectué de gros travaux pour un montant de 40 000 DA HT, totalement réglé le 28 mai N. Cet investissement a pu se faire grâce à un emprunt obtenu le 2 mai N, remboursable à hauteur de 770 DA par mois, avec une première échéance en mai N.

Les clients règlent leurs achats à 80 % au comptant, et le reste est payé le mois suivant. En mars N, les ventes TTC étaient de 89 700 DA, avec une TVA à payer de 1 024 DA, et des achats de 73 554 DA TTC. Les sommes dues aux fournisseurs à fin mars N, payables en avril, s'élevaient à 28 450 DA.

Les achats de l'entreprise Bati-fleur sont réglés pour moitié sous 30 jours et le reste sous 60 jours.

Les salaires et charges sociales mensuelles sont évalués à 46 000 DA.

Enfin, la trésorerie au 1<sup>er</sup> avril N était de 3 650 DA.

### **Travail à faire**

1. Présentez le budget de trésorerie pour le second trimestre N.

**Solution des fiches de travaux dirigés**

**Solution de la Fiche TD n° 1**

**Exercice 1 :**

Éléments	Actif		Passif		
	Actif immobilisé	Actif circulant	Capitaux propres	Provisions	Dettes
Subventions d'investissement			*		
Charges constatées d'avance		*			
Valeurs mobilières de placement		*			
Titres de participation	*				
Prêts	*				
Amortissements			*		
Emprunts					*
Résultat (bénéfice ou perte)			*		
Réserves			*		
Stocks		*			
Fonds commercial	*				
Terrains	*				
Banque		*			
Concours bancaires et soldes créditeurs					*
Provisions pour risques et charges				*	
Produits constatés d'avances					*
Caisses		*			

- La destination de chaque élément dans le bilan

**Exercice 2 :**

**1. Bilan fonctionnel**

**A - Retraitements**

Les retraitements à effectuer sont les suivants :

**– actif stable :**

Immobilisations brutes : 342 605

+ Charges à répartir sur plusieurs exercices (15 600 + 3 120) : 18 720

**Total 361 325**

**– actif circulant d'exploitation :**

Stocks et en-cours (27 090 + 36 000) : 63 090

+ Créances d'exploitation (38 200 + 5 370) : 43 570

+ Charges constatées d'avance (800 – 300) : 500

***Polycopié de Gestion financière de la première année second cycle***

+ Effets escomptés non échus : 6 000

**Total 113 160**

– **actif circulant hors exploitation :**

Créances diverses : 15 000

+ Charges constatées d'avance : 300

**Total 15 300**

– **actif de trésorerie :**

Valeurs mobilières de placement : 9 250

+ Disponibilités : 11 550

**Total 20 800**

– **ressources stables :**

Capitaux propres : 235 280

+ Amortissements et dépréciations à déduire (86 840 + 3 120) : 89 960

+ Provisions : 11 812

+ Dettes financières (47 115 + 33 000 – 7 850 – 665) : 71 600

**Total 408 652**

– **passif d'exploitation :**

Dettes d'exploitation (42 590 + 8 038 + 3 040) : 53 668

+ Produits constatés d'avance : 2 000

**Total 55 668**

– **passif hors exploitation :**

Dettes diverses (17 600 + 9 250 + 4 900) : 31 750

+ Intérêts courus non échus : 665

**Total 32 415**

– **passif de trésorerie :**

Découvert bancaire : 7 850

+ Effets escomptés non échus : 6 000

**Total 13 850**

**B. Établir le bilan fictionnel condensé :**

Emplois		Ressources	
<b>Emplois stables :</b> Actif immobilisé brut	<b>361 325</b> 361 325	<b>Ressources stables :</b> • Capitaux propres • Amortissements, dépréciations et Provisions • Dettes financières	<b>408 652</b> 235 280 101 772 71 600
<b>Actif circulant</b> • Actif circulant d'exploitation • Actif circulant hors exploitation • Actif de trésorerie	<b>149 260</b> 113 160 15 300 20 800	<b>Passif circulant</b> • Passif d'exploitation • Passif hors exploitation • Passif de trésorerie	<b>101 933</b> 55 668 32 415 13 850
	<b>Totaux</b> <b>510 585</b>		<b>Totaux</b> <b>510 585</b>

**2. Calcul des agrégats d'équilibre financier**

Agrégats	Calcul	Montant N
<b>FRNG</b>	<b>RS - ES</b> = 408652 - 361 325	47 327
<b>BFRE</b>	<b>ACE - PCE</b> = 113 160 - 55 668	57 492
<b>BFRHE</b>	<b>ACHE - PCHE</b> = 15 300 - 32 415	- 17 115
<b>BFR</b>	<b>BFRE + BFRHE</b> = 57 492 + (-17 115)	40 377
<b>TR</b>	<b>Tr act - Tr pass</b> = 20 800 - 13 850	6 950
<b>TR</b>	<b>FRNG - BFR</b> = 57 492 - 40 377	6 950

La structure financière de l'entreprise est saine pour une entreprise industrielle. Notons toutefois que le fonds de roulement net global ne couvre pas totalement le besoin en fonds de roulement d'exploitation ; la trésorerie est positive grâce à la ressource de financement hors exploitation. En conséquence, la société doit veiller à optimiser la gestion de son besoin en fonds de roulement d'exploitation.

**Exercice 3 :**

**2. Bilan fonctionnel**

**- Retraitement du crédit-bail :**

Valeur d'origine du matériel : 300 000

Cumul des amortissements au 31/12/N =  $(300\ 000 / 5) \times 2 = 120\ 000$  DA

VNC au 31/12/N =  $300\ 000 - 120\ 000 = 180\ 000$  DA.

## **Polycopié de Gestion financière de la première année second cycle**

<b>Emplois</b>		<b>Ressources</b>	
<b>Emplois stables :</b> Actif immobilisé brut hors - capital souscrit non appelée + Charges à répartir sur plusieurs exercices + Valeur d'origine de l'immobilisation financée par crédit- bail	<b>1 313 000</b> 1 002 000 + 11 000 + 300 000	<b>Ressources stables :</b> <b>Ressources propres :</b> Capitaux propres - Capital souscrit non appelée + Provisions pour risques et charges + Amortissements et dépréciations sur actif + Cumul des amortissements Crédit- bail <b>Dettes financières :</b> Emprunts auprès des établissements de crédit + Emprunts et dettes financières divers - ICNE sur emprunts - Concours bancaires et soldes créditeurs - ECA sur emprunts + Valeur nette crédit-bail	<b>1 505 000</b> <b>1 177 000</b> 631 000 - 50 000 38 000 438 000 120 000 <b>328 000</b> 189 000 + 31 000 - 14 000 - 50 000 - 8 000 180 000
<b>Actifs circulant d'exploitation :</b> Stocks bruts + Créances clients brutes + Autres créances d'exploitation - ECP sur créances clients + CCA d'exploitation + EENE	<b>418 000</b> 206 000 170 000 28 000 - 6 000 5 000 15 000	<b>Passif circulant d'exploitation :</b> Avances et acomptes reçus + Dettes fournisseurs + Dettes fiscales et sociales - ECA sur dettes fournisseurs + Produits Constatés d'Avances d'exploitation	<b>115 000</b> 7 000 48 000 40 000 - 4 000 24 000
<b>Actifs circulant hors exploitation :</b> Autres créances hors exploitation (1)	<b>46 000</b> 46 000	<b>Passif circulant hors exploitation :</b> Dettes sur immobilisations + Autres dettes hors exploitation + ICNE sur emprunts + ECP sur dettes hors exploitation	<b>108 000</b> 88 000 3 000 14 000 3 000
<b>Trésorerie active :</b> Disponibilités + VMP	<b>6 000</b> 9 000 7 000	<b>Trésorerie passive :</b> Découverts bancaires + EENE	<b>65 000</b> 50 000 15 000
<b>Total</b>	<b>1 793 000</b>	<b>Total</b>	<b>1 793 000</b>

(1)  $74\ 000 - 28\ 000 = 46\ 000$

### **2. Agrégats du bilan fonctionnel :**

	<b>Calcul</b>	<b>Montant N</b>	<b>Montant N-1</b>	<b>Variation</b>
<b>FRNG</b>	<b>RS - ES</b> $= 1\ 505\ 000 - 1\ 313\ 000$	192 000	340 000	- 148 000
<b>BFRE</b>	<b>ACE - PCE</b> $= 418\ 000 - 115\ 000$	303 000	270 000	33 000
<b>BFRHE</b>	<b>ACHE - PCHE</b> $= 46\ 000 - 108\ 000$	- 62 000	- 60 000	- 2 000
<b>BFR</b>	<b>BFRE + BFRHE</b> $= 303\ 000 + (- 62\ 000)$	241 000	210 000	31 000
<b>TR</b>	<b>Tr act - Tr pass</b> $= 16\ 000 - 65\ 000$	- 49 000	130 000	- 179 000
<b>TR</b>	<b>FRNG - BFR</b> $= 192\ 000 - 241\ 000$	-49 000	130 000	- 179 000

### **3. Diagnostic**

La structure financière de l’entreprise est caractérisée par un FRNG positif. L’entreprise dispose donc de ressources suffisantes pour financer les emplois stables. Le FRNG est toutefois insuffisant pour couvrir le BFR, plus précisément le BFRE, ce qui engendre une trésorerie déficitaire de – 49 000 DA. Le FRNG a diminué de 44 % en N par rapport à l’exercice précédent. Corrélativement, le BFR s’est accru de 15 %, et ce, en raison d’une hausse du BFRE de 22 %, le BFRHE ayant quant à lui diminué. L’évolution de ces paramètres s’est traduite par un besoin de financement que l’entreprise a satisfait en ayant recours à des crédits de trésorerie (découverts bancaires et escompte d’effets). La trésorerie s’est donc dégradée, passant d’une trésorerie bénéficiaire de 130 000 DA en N–1 à une trésorerie déficitaire de 49 000 DA en N.

Solutions préconisées pour restaurer la trésorerie :

- augmenter le FRNG ;
- diminuer le BFRE

**Solution de la Fiche TD n° 2**

**Exercice 1 :**

- **Calculs préliminaires**

Total des produits financiers :  $4\ 400 + 500 + 25\ 000 + 100 = 30\ 000$  DA

Total des charges financières :  $400 + 18\ 750 + 11\ 250 = 30\ 400$  DA

Total des produits exceptionnels :  $5\ 000 + 150\ 000 + 6\ 000 = 161\ 000$  DA

Total des charges exceptionnelles :  $60\ 000 + 13\ 000 + 17\ 000 = 90\ 000$  DA

**1. Tableau des soldes intermédiaires de gestion**

<b>SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION</b>	<b>N</b>
Ventes de marchandises	120 000
- Coût d'achat des marchandises vendues	72 000
<b>= MARGE COMMERCIALE (1)</b>	<b>48 000</b>
Production vendue	1 000 000
+ Production stockée	70 000
+ Production immobilisée	10 000
+ Subventions d'exploitation	30 000
<b>= PRODUCTION DE L'EXERCICE (2)</b>	<b>1 110 000</b>
Achats de matières premières	-
-Autres achats et services externes	-
<b>= Consommations en provenance des tiers</b>	<b>530 000</b>
Marge commerciale	48 000
+ Production de l'exercice	1 110 000
- Consommations en provenance des tiers	530 000
<b>= VALEUR AJOUTEE (3)</b>	<b>628 000</b>
- Impôts, taxes et versements assimilés	50 000
- Charges de personnel	250 000
<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (4)</b>	<b>328 000</b>
+ Reprises sur dépréciations et provisions	100 000
+ Transferts de charges	-
+ Autres produits d'exploitation	10 000
- Dotations aux amortissements, dépréciations et aux provisions	130 000
- Autres charges d'exploitation	5 000
<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (5)</b>	<b>303 000</b>
+ Produits financiers	30 000
- Charges financières	30 400
<b>= RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-400</b>
Résultat d'exploitation	303 000
+/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	-
+ Résultat financier	-400
<b>= RESULTAT COURANT AVANT IMPOT (6)</b>	<b>302 600</b>
Produits exceptionnels	161 000
- Charges exceptionnelles	90 000
<b>= RESULTAT EXCEPTIONNEL (7)</b>	<b>71 000</b>
Résultat courant avant impôt	302 600
+/- Résultat exceptionnel	71 000
- Participation des salariés au résultat	-
- Impôt sur les bénéfices	200 000
<b>= RESULTAT NET de l'exercice (8)</b>	<b>173 600</b>

Produits des cessions d'éléments d'actif (150 000) - Valeur comptable des éléments cédés (60 000)
Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif = 90 000

## 2. Calcul de la capacité d'autofinancement

- Méthode soustractive

Mode de calcul	Signe	Calcul
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	+	328 000
Transferts de charges d'exploitation	+	10 000
Autres produits d'exploitation	-	5 000
Autres charges d'exploitation	+	5 000
Produits financiers <sup>2</sup>	-	30 000
Charges financières <sup>3</sup>	+	5 000
Produits exceptionnels <sup>4</sup>	-	-
Charges exceptionnelles <sup>5</sup>	-	-
Participation des salariés aux résultat	-	200 000
Impôt sur les bénéfices		-
<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F)</b>		<b>= 113 000</b>

- Méthode additive

Mode de calcul	Signe	Calcul
Résultat net de l'exercice		173 600
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	+	160 400
Reprises aux amortissements, dépréciations et provisions	-	131 000
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	+	60 000
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	150 000
Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-
<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F) =</b>		<b>113 000</b>

<sup>2</sup> Sauf reprises sur dépréciations et provisions.

<sup>3</sup> Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.

<sup>4</sup> Sauf : – produits des cessions d'immobilisations ;

– quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;  
– reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

<sup>5</sup> Sauf : – valeur comptable des immobilisations cédées ;

– dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels

**Exercice 2 :**

**1. Le calcul des soldes intermédiaires de gestion**

<b>SIG</b>	<b>Montants</b>
Ventes de marchandises	235 227
Cout d'achats de marchandises vendues (206 933-17 281)	189 652
<b>La marge commerciale</b>	<b>45 575</b>
Production vendue	3 888 547
Production stockée	71 935
Production immobilisée	47 364
<b>La production de l'exercice</b>	<b>4 007 846</b>
Achats consommés de matières et fournitures (1 506 316 - 11 271)	1 495 045
Autres charges externes	925 800
<b>Consommations en provenance des tiers</b>	<b>2 420 845</b>
<b>La valeur ajoutée</b>	<b>1 632 576</b>
Impôts, taxes et versements assimilés	94 978
Charges de personnel (866 212 + 359 716)	1 225 928
<b>L'excédent brut d'exploitation (E. B. E)</b>	<b>311 670</b>
Reprises sur dépréciations et provisions	18 253
Transferts de charges	-
Autres produits d'exploitation	5 146
Dotations aux amortissements, dépréciations et aux provisions (187 835 +705)	188 540
Autres charges d'exploitation	2 902
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>143 627</b>
Produits financiers	38 114
Charges financières	90 751
Résultat financier	-52 637
<b>Résultat courant avant impôts RCAI</b>	<b>90 990</b>
Produits exceptionnels	58 357
Charges exceptionnelles	40 939
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>17 418</b>
Résultat courant avant impôt	90 990
Résultat exceptionnel	17 418
Participation des salariés au résultat	-
Impôt sur les bénéfices	41 992
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>66 416</b>

## 2. Le calcul de la CAF

### ● Méthode soustractive

Mode de calcul	Montant
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	311 670
Transferts de charges d'exploitation	-
Autres produits d'exploitation	5146
Autres charges d'exploitation	2 902
Produits financiers (38 114 - 4 458)	33 656
Charges financières (90 751 - 18 937)	71 814
Produits exceptionnels	733
Charges exceptionnelles	10 721
Participation des salariés aux résultats	-
Impôt sur les bénéfices	41 992
<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F) = 223 776</b>	<b>= 223 776</b>

### ● Méthode additive

Mode de calcul	Montant
Résultat net de l'exercice	66 416
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	225 607
Reprises aux amortissements, dépréciations et provisions	47 503
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	12 088
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	32 832
Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-
<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F) = 223 776</b>	

La CAF est positive ce qui veut dire que l'entreprise a la possibilité de financer des investissements et / ou rembourser des emprunts

**Exercice 3 :**

**1. Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion**

<b>SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION</b>		<b>N</b>
Ventes de marchandises		483 746
- Coût d'achat des marchandises vendues		448 270
<b>= MARGE COMMERCIALE (1)</b>		<b>35 476</b>
Production vendue		11 269 346
+ Production stockée		-
+ Production immobilisée		-
+ Subventions d'exploitation		79 502
Ou Déstockage de production		8 480
<b>= PRODUCTION DE L'EXERCICE (2)</b>		<b>11 340 368</b>
Achats de matières premières		-
-Autres achats et services externes		-
<b>= Consommations en provenance des tiers</b>		<b>3 008 928</b>
Marge commerciale		35 476
+ Production de l'exercice		11 340 368
- Consommations en provenance des tiers		3 008 928
<b>= VALEUR AJOUTEE (3)</b>		<b>8 366 916</b>
- Impôts, taxes et versements assimilés		163 911
- Charges de personnel		5 331 946
<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (4)</b>		<b>2 871 059</b>
+ Reprises sur dépréciations et provisions		76 201
+ Transferts de charges		-
+ Autres produits d'exploitation		309
- Dotations aux amortissements, dépréciations et aux provisions		594 636
- Autres charges d'exploitation		70 738
<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (5)</b>		<b>2 282 195</b>
+ Produits financiers		786 185
- Charges financières		101 015
<b>= RESULTAT FINANCIER</b>		<b>685 170</b>
Résultat d'exploitation		2 282 195
+/- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		-
+ Résultat financier		685 170
<b>= RESULTAT COURANT AVANT IMPOT (6)</b>		<b>2 967 365</b>
Produits exceptionnels		19 840
- Charges exceptionnelles		5 160
<b>= RESULTAT EXCEPTIONNEL (7)</b>		<b>14 680</b>
Résultat courant avant impôt		2 967 365
+/- Résultat exceptionnel		14 680
- Participation des salariés au résultat		25 000
- Impôt sur les bénéfices		991 296
<b>= RESULTAT NET de l'exercice (8)</b>		<b>1 965 749</b>
<b>Produits des cessions d'éléments d'actif</b>		<b>2 840</b>
<b>Valeur comptable des éléments cédés</b>		<b>3 160</b>
<b>Plus-values ou moins-values sur cessions</b>		<b>-320</b>

## 2. Calcul de la capacité d'autofinancement

- Méthode soustractive

Mode de calcul	Signe	Calcul
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	+	2 871 059
Transferts de charges financières	+	8 000
Autres produits d'exploitation	-	309
Autres charges d'exploitation	+	70 738
Produits financiers	-	708 146
Charges financières	+	70 357
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	7 000
Participation des salariés aux résultats	-	25 000
Impôt sur les bénéfices	-	991 296
<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F)</b>		<b>= 2 437 123</b>

Mode de calcul	Signe	Calcul
Résultat net de l'exercice		1 965 749
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	+	627 294
Reprises aux amortissements, dépréciations et provisions	-	150 240
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	+	3 160
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	2 840
Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	6 000
<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F) =</b>		<b>2 437 123</b>

- Méthode additive

**Solution de la Fiche TD n° 3**

**Exercice 1 :**

**1. Calculer la CAF de l'exercice N :**

	<b>Calculs</b>
Résultat net	180
+ dotations aux amortissements et provisions	250+180
- reprises sur provisions	100
+ valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	70
- prix de cession des éléments d'actifs cédés	80
- Quote-part des subventions virées au résultat	-
<b>CAF</b>	<b>500</b>

**2. Calcul de :**

**- L'augmentation des dettes financières.**

Dettes financières en N = dettes financières N-1 + emprunt contracté – remboursement emprunt durant N.

$$D_{N-1} = 1\ 100 - 200 = 1\ 000 \text{ (On a éliminé les CBSC)}$$

$$D_N = 1\ 500 - 100 = 1\ 400$$

$$1\ 400 = 1\ 000 + A - R (200)$$

Augmentation D = 600

**- Distribution mises en paiement au cours de l'exercice :**

Dividendes = Résultat N-1 – Augmentation des réserves (et du report à nouveau)

$$D = 150 - (500-400) = 50$$

**3. Établir le tableau de financement partie I :**

<b>Emplois</b>	<b>Montant</b>	<b>Ressources</b>	<b>Montant</b>
Distribution mises en paiement	50	Capacité d'autofinancement	500
<b>Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé</b>		<b>Cessions d'éléments d'actif immobilisé</b>	
Immobilisations incorporelles	60	Immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles	800	Immobilisations corporelles	80
Immobilisations financières	200	Immobilisations financières	100
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	Augmentation de capital	700
Réductions des capitaux propres	-	Augmentation des capitaux propres	-
Remboursement des dettes financières	200	Augmentation des dettes financières	600
<b>Total des emplois</b>	<b>1 310</b>	<b>Total ressources</b>	<b>1 980</b>
<b>Variation du FRNG (Ressource nette)</b>	<b>670</b>		

**4. Établir le tableau de financement partie II :**

<b>Variation du fonds de roulement net global</b>	<b>Exercice N</b>		
	<b>Besoins 1</b>	<b>Dégagements 2</b>	<b>Solde 2 - 1</b>
<b>Variations "Exploitation"</b>			
Variations des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours	180		
Avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation	420		
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)			
Variations des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b) ...		100	
<b>Totaux.</b>	<b>600</b>	<b>100</b>	<b>-500</b>
<b>A. Variation nette "Exploitation" (c)</b>			
<b>Variations "Hors exploitation"</b>			
Variations des autres débiteurs (a) (d)		110	
Variations des autres créiteurs (b)	200		
<b>Totaux</b>	<b>200</b>	<b>110</b>	<b>-90</b>
<b>B. Variation nette "Hors exploitation" (c)</b>			
<b>Total A + B</b>			<b>-590</b>
Besoins de l'exercice en fonds de roulement			
Ou			
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
<b>Variations "Trésorerie" :</b>			
Variations des disponibilités		20	
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques ...	100	-	
<b>Totaux</b>	<b>100</b>	<b>20</b>	<b>-80</b>
<b>C. Variation nette "Trésorerie" (c)</b>			
<b>Variation du fonds de roulement net global (Total A + B + C)</b>			<b>-670</b>
<b>Emploi net</b>			
Ou			
<b>Ressource nette</b>			
(a) Y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.			
(b) Y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.			
(c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins, et du signe (-) dans le cas contraire.			
(d) Y compris valeurs mobilières de placement.			

**3. Calcul des fonds de roulement :**

	<b>N-1</b>	<b>N</b>
Capital	1 000	1 500
Primes d'émission	-	200
Réserve	400	500
Résultats de l'exercice	150	180
Provisions pour R et C	240	350
Amortissement et dépréciations	1 210	1 300
Dettes financières	1 000	1 400
<b>Total des ressources durables</b>	<b>4 000</b>	<b>5 430</b>
Immobilisation incorporelle	200	260
Immobilisation corporelle	1 800	2 400
Immobilisation financière	700	800
<b>Total des emplois stables</b>	<b>2 700</b>	<b>3 460</b>
<b>FRNG = <math>\sum RD - \sum ES</math></b>	<b>1 300</b>	<b>1 970</b>
<b>Variation FRNG</b>		<b>670</b>

**Exercice 2 :**

**1. Calculer la CAF de l'exercice N :**

	<b>Calculs</b>
Résultat net	2 000
+ dotations aux amortissements et provisions	21 330
- reprises sur provisions	1 100
+ valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	500
- prix de cession des éléments d'actifs cédés	1 300
- Quote-part des subventions virées au résultat	-40
<b>CAF</b>	<b>21 390</b>

**2. Calcul de :**

- L'augmentation des dettes financières.**

Dettes financières en N = dettes financières N-1 + emprunt contracté – remboursement emprunt durant N.

$$\text{Augmentation D} = 42 100 - 42 000 + 400 = 500$$

- Distribution mises en paiement au cours de l'exercice :**

$$D = 1 800 - (3 910 - 3 200) - (890 - 800) = 1 000$$

**3. Établir le tableau de financement partie I :**

<b>Emplois</b>	<b>Montant</b>	<b>Ressources</b>	<b>Montant</b>
Distribution mises en paiement	1 000	Capacité d'autofinancement	21 390
<b>Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé</b>		<b>Cessions d'éléments d'actif immobilisé</b>	
Immobilisations incorporelles	100	Immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles	19 000	Immobilisations corporelles	1 300
Immobilisations financières	2 300	Immobilisations financières	500
Charges à répartir sur plusieurs ex	300	Augmentation de capital	6 000
Réductions des capitaux propres	-	Augmentation des capitaux propres	200
Remboursement des dettes financières	400	Augmentation des dettes financières	500
<b>Total des emplois</b>	<b>23 100</b>	<b>Total ressources</b>	<b>29 890</b>
<b>Variation du FRNG (Ressource nette)</b>	<b>6790</b>		

#### 4. Établir le tableau de financement partie II

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N		
	Besoins 1	Dégagements 2	Solde 2 - 1
<b>Variations "Exploitation"</b>			
Variations des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours (14 000 – (7 200+3 800))	3 000		
Avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation	5 000		
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a) (37 000 - (28 500+3 500))			
Variations des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b) ...		2 000	
<b>Totaux.</b>	<b>8 000</b>	<b>2 000</b>	<b>-6 000</b>
<b>A. Variation nette "Exploitation" (c)</b>			
<b>Variations "Hors exploitation"</b>			
Variations des autres débiteurs (a) (d) (920-500)	420		
Variations des autres créiteurs (b) (27 940 – 29 320)	1 380		
<b>Totaux</b>	<b>1 800</b>	<b>-</b>	<b>-1 800</b>
<b>B. Variation nette "Hors exploitation" (c)</b>			
<b>Total A + B</b>			<b>-7 800</b>
Besoins de l'exercice en fonds de roulement			
Ou			
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
<b>Variations "Trésorerie" :</b>			
Variations des disponibilités		6	
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques ... (1 900 – 896)		1 004	
<b>Totaux</b>	<b>-</b>	<b>1 010</b>	
<b>C. Variation nette "Trésorerie" (c)</b>			<b>+1 010</b>
<b>Variation du fonds de roulement net global (Total A + B + C)</b>			<b>-6 790</b>
<b>Emploi net</b>			
Ou			
<b>Ressource nette</b>			
(a) Y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.			
(b) Y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.			
(c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins, et du signe (-) dans le cas contraire.			
(d) Y compris valeurs mobilières de placement.			

**5. Calcul des fonds de roulement :**

	<b>N-1</b>	<b>N</b>
<b>Capital</b>	20 000	15 000
<b>Primes d'émission</b>	1 000	-
<b>Réserve légale</b>	890	800
<b>Autres réserves</b>	3 910	3 200
<b>Résultats de l'exercice</b>	2 000	1 800
<b>Subvention</b>	160	-
<b>Provisions pour R et C</b>	8 000	5 000
<b>Dettes financières</b>	42 100	42 000
<b>Amortissement et dépréciations</b>	64 370	53 700
<b>Total des ressources durables</b>	<b>142 430</b>	<b>121 500</b>
<b>Frais d'établissement</b>	600	500
<b>Fonds commercial</b>	6 000	6 000
<b>Terrains</b>	12 000	10 000
<b>Constructions</b>	39 000	35 000
<b>Install. Techni. mat et O</b>	88 000	82 000
<b>Participations</b>	5 000	3 000
<b>Prêts</b>	500	700
<b>Charges à répartir</b>	240	-
<b>Total des emplois stables</b>	<b>151 340</b>	<b>137 200</b>
<b>FRNG = <math>\sum</math> RD - <math>\sum</math>ES</b>	<b>-8 910</b>	<b>-15 700</b>
<b>Variation FRNG</b>	<b>+6 790</b>	

**Exercice 3 :**

**1. Calculer la CAF de l'exercice N :**

	<b>Calculs</b>
Résultat net	192 000
+ dotations aux amortissements et provisions	144 215 + 12 000 + 37 500
- reprises sur provisions	15 300
+ valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	38 400
- prix de cession des éléments d'actifs cédés	38 800
- Quote-part des subventions virées au résultat	0
<b>CAF</b>	<b>370 015</b>

**2. Établir le tableau de financement partie II**

Dettes financières en N = dettes N-1 + emprunt contracté – remboursement emprunt durant N.

Emprunt contracté en N : 0 DA

Remboursement d'emprunt en N : 600 000 - 500 000 = 100 000 DA

<b>Emplois</b>	<b>Montant</b>	<b>Ressources</b>	<b>Montant</b>
Distribution mises en paiement	-	Capacité d'autofinancement	370 015
<b>Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé</b>		<b>Cessions d'éléments d'actif immobilisé</b>	
Immobilisations incorporelles	-	Immobilisations incorporelles	
Immobilisations corporelles	60 000	Immobilisations corporelles	38 800
Immobilisations financières	100 000	Immobilisations financières	50 000
Charges à répartir sur plusieurs exercices		Augmentation de capital	200 000
Réductions des capitaux propres	100 000	Augmentation des dettes financières	-
Remboursement des dettes financières			
<b>Total des emplois</b>	<b>260 000</b>	<b>Total des ressources</b>	<b>658 815</b>
<b>Variation du FRNG (Ressource nette)</b>	<b>398 815</b>		

**3. Etablir le tableau de financement partie II :**

<b>Variation du fonds de roulement net global</b>	<b>Exercice N</b>		
	<b>Besoins 1</b>	<b>Dégagements 2</b>	<b>Solde 2 - 1</b>
<b>Variations "Exploitation"</b>			
Variations des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours	47 000		
Avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation	145 650		
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a) ...	193 250		
Variations des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b) ...			
<b>Totaux.</b>	<b>385 900</b>		<b>-385 900</b>
<b>A. Variation nette "Exploitation" (c)</b>			
<b>Variations "Hors exploitation"</b>			
Variations des autres débiteurs (a) (d)	36 050		
Variations des autres créiteurs (b)		26 250	
<b>Totaux</b>	<b>36 050</b>	<b>26 250</b>	<b>-9 800</b>
<b>B. Variation nette "Hors exploitation" (c)</b>			
<b>Total A + B</b>			-1 450
Besoins de l'exercice en fonds de roulement			
Ou			
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
<b>Variations "Trésorerie" :</b>			
Variations des disponibilités	3 115		
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques ...			
<b>Totaux</b>	<b>3 115</b>		<b>-3 115</b>
<b>C. Variation nette "Trésorerie" (c)</b>			
<b>Variation du fonds de roulement net global (Total A + B + C)</b>			<b>-398 815</b>
	<b>Emploi net</b>		
Ou			
	<b>Ressource nette</b>		
(a) Y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.			
(b) Y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.			
(c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins, et du signe (-) dans le cas contraire.			
(d) Y compris valeurs mobilières de placement.			

**Solution de la Fiche TD n° 5**

**Exercice 1 :**

**Etablir le tableau des flux de trésorerie :**

<b>Tableau des Flux de Trésorerie</b>	
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	
Résultat net de l'exercice	500
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
Amortissements, dépréciations et provisions (2 600 -100 – (220 -20)	+2 300
Moins-values de cessions nettes d'impôt (180-500)	+320
Quote-part des subventions virées au résultat	-100
Transferts de charges au compte de charges à répartir	-300
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>2 720</b>
– Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation :	-1 610
(1 200 + 13 200 - 4 130 - 400) - (1 020 + 11 600 - 4 060 - 300)	
<b>A. Flux net de trésorerie lié par l'activité</b>	<b>+ 1 110</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1 500
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-6 600
Acquisitions d'immobilisations financières	-1 600
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	180
Réductions d'immobilisations financières	
Variation des dettes et créances sur immobilisations	50
<b>B. Flux de trésorerie liée aux opérations d'investissement</b>	<b>-9 470</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	
Dividendes versés	-400
Augmentations de capital en numéraire	5 000
Subventions d'investissement reçues	-
Emission d'emprunts	5 600
Remboursements d'emprunts	-2 000
Variation du capital souscrit non appelé	-1000
<b>C. Flux de trésorerie liée aux opérations de financement</b>	<b>7 200</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1 160</b>
Trésorerie d'ouverture	1 325
Trésorerie de clôture	165

**Exercice 2 :**

**1. Présenter les bilans fonctionnels condensés N et N+1.**

ACTIF	N+1	N	PASSIF	N+1	N
Immobilisations brutes	8 100	7 000	Capitaux propres Amortissements Dettes financières Ressources stables =>	7 770	7 150
				2 860	2 000
				3 800	3 000
				14 430	12 150
Actif d'exploitation	9 500	7 150	Passif d'exploitation	3 400	2 500
Actif hors exploitation			Passif hors exploitation		
Trésorerie active	230	500	Trésorerie passive		
<b>Total</b>	<b>17 830</b>	<b>14 650</b>	<b>Total</b>	<b>17 830</b>	<b>14 650</b>

**2. Analyser les bilans fonctionnels : montants des F.R.N.G., B.F.R., T.N. des deux exercices et variations.**

Eléments	N	N+1	Variations
Ressources stables	12 150	14 430	2 280
- Emplois stables	7 000	8 100	1 100
= <b>Fonds de Roulement Net Global (F.R.N.G.)</b>	<b>5 150</b>	<b>6 330</b>	<b>1 180</b>
Actif d'exploitation	7 150	9 500	2 350
- Passif d'exploitation	2 500	3 400	900
= <b>Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (B.F.R.E.)</b>	<b>4 650</b>	<b>6 100</b>	<b>1 450</b>
Actif hors exploitation			
- Passif hors exploitation			
<b>Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (B.F.R.H.E.)</b>			
<b>Besoin en Fonds de Roulement (B.F.R.) =&gt; B.F.R.E. + B.F.R.H.E.</b>	<b>4 650</b>	<b>6 100</b>	<b>1 450</b>
Trésorerie active	500	230	-270
- Trésorerie passive	-	-	-
= <b>Trésorerie Nette (T.N.)</b>	<b>500</b>	<b>230</b>	<b>-270</b>
<b>Vérification</b>			
<b>Besoin en Fonds de Roulement (B.F.R.)</b>	<b>4 650</b>	<b>6 100</b>	<b>1 450</b>
+ <b>Trésorerie Nette (T.N.)</b>	<b>500</b>	<b>230</b>	<b>-270</b>
= <b>Fonds de Roulement Net Global (F.R.N.G.)</b>	<b>5 150</b>	<b>6 330</b>	<b>1 180</b>

**3. Evaluer les différents soldes intermédiaires de gestion**

<b>Soldes Intermédiaires de Gestion</b>	<b>Montant</b>
Ventes de marchandise	55 000
Cout d'achats de marchandises vendues <sup>6</sup>	28 850
<b>La marge commerciale</b>	<b>26 150</b>
Production vendue	-
Production stockée	-
Production immobilisée	-
<b>La production de l'exercice</b>	<b>-</b>
Achats consommés de matières et fournitures	-
Autres charges externes	-
<b>Consommations en provenance des tiers</b>	<b>10 000</b>
<b>La valeur ajoutée</b>	<b>16 150</b>
Impôts, taxes et versements assimilés	1 000
Charges de personnel	13 000
<b>L'excédent brut d'exploitation (E. B. E)</b>	<b>2 150</b>
Reprises sur dépréciations et provisions	-
Transferts de charges	-
Autres produits d'exploitation	-
Dotations aux amortissements, dépréciations et aux provisions	860
Autres charges d'exploitation	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 290</b>
Produits financiers	-
Charges financières	260
Résultat financier	-
<b>Résultat courant avant impôts RCAI</b>	<b>1 030</b>
Produits exceptionnels	-
Charges exceptionnelles	-
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>1 030</b>
Résultat courant avant impôt	-
Résultat exceptionnel	-
Participation des salariés au résultat	-
Impôt sur les bénéfices	160
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>870</b>

**4. Déterminer la capacité d'autofinancement de l'exercice N+1.**

● **Méthode additive**

<b>Mode de calcul</b>	<b>Montant</b>
Résultat net de l'exercice	870
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	860
Reprises aux amortissements, dépréciations et provisions	-
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-
Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-
<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F) = 1 730</b>	

<sup>6</sup>  $28\ 850 = 30\ 000 - 1\ 150$

● Méthode soustractive

Mode de calcul	Montant
Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	2 150
Transferts de charges d'exploitation	-
Autres produits d'exploitation	-
Autres charges d'exploitation	-
Produits financiers	-
Charges financières	260
Produits exceptionnels	-
Charges exceptionnelles	-
Participation des salariés aux résultats	-
Impôt sur les bénéfices	160
<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F)</b>	<b>= 1 730</b>

5. Etablir le tableau de financement I et II :

EMPLOIS		RESSOURCES	
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice.....	250	Capacité d'autofinancement de l'exercice.....	1 730
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :		Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :	
Immobilisations incorporelles		Cessions d'immobilisations :	
Immobilisations corporelles		- Incorporelles	
Immobilisations financières		- Corporelles	
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a)		Cessions ou réductions d'immobilisations financières	
Réduction des capitaux propres (Réduction de capital, retraits)		Augmentation des capitaux propres :	500
Remboursement de dettes financières (b)	500	Augmentation de capital ou apports	
		Augmentation des autres capitaux propres	
	2 350	Augmentation des dettes financières (b)	
<b>Total des emplois</b>		<b>Total des ressources</b>	1 300
Variation du fonds de roulement net global		Variation du fonds de roulement net global	3 530
(Ressource nette)	1 180	Emploi net)	

(a) Montant brut transféré au cours de l'exercice.  
 (b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.  
 (c) Hors primes de remboursement des obligations.

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N		
	Besoins 1	Dégagements 2	Solde 2 - 1
<b>Variations "Exploitation"</b>			
Variations des actifs d'exploitation :			
Stocks et en-cours	1 150		
Avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation	1 200		
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a) ...			
Variations des dettes d'exploitation :			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b) ...		900	
<b>Totaux.</b>	<b>2 350</b>	<b>900</b>	<b>-1 450</b>
<b>A. Variation nette "Exploitation" (c)</b>			
<b>Variations "Hors exploitation"</b>			
Variations des autres débiteurs (a) (d)			
Variations des autres créditeurs (b)			
<b>Totaux</b>			
<b>B. Variation nette "Hors exploitation" (c)</b>			
<b>Total A + B</b>			-1 450
Besoins de l'exercice en fonds de roulement			
Ou			
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			
<b>Variations "Trésorerie" :</b>			
Variations des disponibilités		270	
Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques ...			
<b>Totaux</b>	<b>270</b>		<b>270</b>
<b>C. Variation nette "Trésorerie" (c)</b>			
<b>Variation du fonds de roulement net global (Total A + B + C)</b>			-1 180
<b>Emploi net</b>			
Ou			
<b>Ressource nette</b>			
(a) Y compris charges constatées d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.			
(b) Y compris produits constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.			
(c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins, et du signe (-) dans le cas contraire.			
(d) Y compris valeurs mobilières de placement.			

**6. Présenter le tableau des flux de trésorerie.**

Eléments	Montants
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 290</b>
<i>Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>	
+ Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises (sauf celles portant sur l'actif circulant)	860
- Transferts de charges au compte de charges à répartir	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 150</b>
- Variation du Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation ( $\triangle$ B.F.R.E.)	-1 450
<b>Flux net de trésorerie d'exploitation</b>	<b>700</b>
<i>Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :</i>	
- Frais financiers	-260
+ Produits financiers	
- Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession	-160
- Charges exceptionnelles liées à l'activité	
+ Produits exceptionnels liées à l'activité	
- Autres créances liées à l'activité	
+ Autres dettes liées à l'activité (y compris intérêts courus)	
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)</b>	<b>280</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</b>	
- Acquisitions d'immobilisations	-1 600
+ Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	
+ Réductions d'immobilisations financières	500
Variation des autres postes (dettes et créances) relatifs aux immobilisations	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-1 100</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT</b>	
+ Augmentation de capital en numéraire	
- Réduction de capital	
- Dividendes versés	-250
+ Emissions d'emprunts	1 300
- Remboursements d'emprunts	-500
+ Subventions d'investissement reçues	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>	<b>550</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (A + B + C)</b>	<b>-270</b>
+ Trésorerie d'ouverture	500
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>230</b>

## 7. Commenter les résultats.

Au cours de l'exercice N, l'entreprise a dégagé un résultat bénéficiaire (+ 550) dont les 2/3 environ ont été mis en réserves (250 de dividendes).

En N+1, la capacité d'autofinancement (1 730) relativement importante est composée par moitié du résultat (+ 870) et par moitié des dotations aux amortissements (860) (autofinancement de renouvellement).

L'entreprise a beaucoup investi pendant l'exercice (1 600).

Pour financer ces investissements, elle a eu recours aux emprunts (1 300) en évitant tout recours au concours bancaire.

L'augmentation du fonds de roulement (+ 1 180) permet de conserver l'équilibre de la structure financière en permettant de faire face à une progression du besoin en fonds de roulement d'exploitation (+ 1 450).

Certes la trésorerie a diminué pendant l'exercice (- 270) mais l'entreprise conserve une bonne situation financière.

### Exercice 3 :

#### 1. Présentez deux analyses fonctionnelles : en valeurs brutes et en valeurs nette

	Valeurs brutes		
	31/12/N-1	31/12/N	Variation
Ressources stables	797 060 <sup>(1)</sup>	956 380 <sup>(2)</sup>	
Emplois stables	459 160 <sup>(4)</sup>	531 310 <sup>(5)</sup>	
<b>Fonds de roulement net global (FRNG)</b>	<b>337 900</b>	<b>425 070</b>	<b>+ 87 170</b>
Stocks	121 350	196 700	- 75 350
Clients	347 650	426 370	- 154 070
- Dettes fournisseurs	- 163 900	- 213 000	+ 49 100
<b>Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)</b>	<b>305 100</b>	<b>410 070</b>	<b>+ 104 970</b>
Trésorerie d'actif	32 800	15 000	
- Trésorerie de passif	-	-	
<b>Trésorerie nette (TN)</b>	<b>+ 32 800</b>	<b>+ 15 000</b>	<b>- 17 800</b>

(1) 262 000 + 163 980 + 33 270 + 196 790 + 141 020

(2) 393 570 + 65 590

(4) 262 000 + 190 200 + 50 520 + 10 000 + 249 260 + 194 400

(5) 498 520 + 32 790

**2. Présenter la première partie du tableau de financement**

**Calcul de la capacité d'autofinancement de l'exercice N+1**

	<b>Montants</b>
Résultat net	50 520
+ dotations aux amortissements et provisions	60 460
	6 800
- reprises sur provisions	-9 830
+ valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	11 000
- prix de cession des éléments d'actifs cédés	13 000
Quote-part des subventions	
<b>CAF</b>	<b>105 950</b>

**Le tableau de financement partie I**

<b>Emplois</b>	<b>N</b>	<b>Ressources</b>	<b>N</b>
<b>Distribution mises en paiement</b>	7 050	<b>Capacité d'autofinancement</b>	105 950
<b>Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé</b>		<b>Cessions d'éléments d'actif immobilisé</b>	
Immobilisations incorporelles	-	Immobilisations incorporelles	
Immobilisations corporelles	120 000	Immobilisations corporelles	13 000
Immobilisations financières	-	Immobilisations financières	32 800
<b>Charges à répartir sur plusieurs Ex</b>	-	<b>Augmentations des capitaux propres</b>	-
<b>Réduction des capitaux propres (réduction de capital)</b>	-	<b>Augmentations des autres capitaux propres</b>	10 000
<b>Remboursement des dettes financières</b>	32 000	<b>Augmentation des dettes financières</b>	84 470
<b>Total d'emplois</b>	<b>159 050</b>	<b>Total ressources</b>	<b>247 220</b>
<b>Variation du FRNG (Ressource nette)</b>	<b>87 170</b>	<b>Variation du FRNG (Emploi net)</b>	

Dividendes : Résultat N – 1 : 33 270 – Variation des réserves : 26 220 = 7 050.

Acquisitions d'immobilisations : 262 380 + x – 60 460 – 110 000 = 310 920 d'où x = 120 000

**3. Présentez le tableau de flux de trésorerie**

<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	
Résultat net de l'exercice	50 520
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	57 430
Amortissements, dépréciations et provisions	-2000
Plus ou moins-values de cessions nettes d'impôt	-
Quote-part des subventions virées au résultat	
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>105 950</b>

<b>– Variation du besoin en fonds de roulement d’exploitation :</b>	
Stocks	-75 350
Créances d’exploitation	-78 720
Dettes d’exploitation	49 100
Autres créances liées à l’activité	-
Autres dettes liées à l’activité	-
<b>A. Flux net de trésorerie lié par l’activité</b>	<b>980</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d’investissement</b>	
Acquisitions d’immobilisations	120 000
Cessions d’immobilisations nettes d’impôts	13 000
Réductions d’immobilisations financières	32 800
Variation des dettes et créances sur immobilisations	-
<b>B. Flux de trésorerie liée aux opérations d’investissement</b>	<b>-74 200</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	
Dividendes versés	-7 050
Augmentations de capital en numéraire	-
Subventions d’investissement reçues	10 000
Emission d’emprunts	84 470
Remboursements d’emprunts	-32 000
<b>C. Flux de trésorerie liée aux opérations de financement</b>	<b>55 420</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-17 800</b>
Trésorerie d’ouverture	32 800
Trésorerie de clôture	15 000

#### **4. Formulez un diagnostic à partir du tableau de flux**

Les flux de trésorerie généré par l’activité est quasiment nul car il correspond approximativement aux variations du BFRE. La marge brute d’autofinancement a été absorbée par l’augmentation du BFRE. Des investissements importants sont à l’origine d’un besoin de 74 200 DA, malgré la cession d’une immobilisation et le remboursement d’un prêt. Le flux de trésorerie des opérations de financement ne couvrant pas ces opérations, la société a utilisé sa trésorerie pour financer ces investissements à hauteur de 17 800 DA. Si les actionnaires n’ont pas été sollicités pour de nouveaux apports, en renonçant à leurs dividendes, ils ont permis de maximiser l’autofinancement du programme d’investissement. Pour boucler les besoins de financement, l’entreprise a eu un recours accru à des dettes financières et a puisé sur son autofinancement. L’activité dégage un faible flux positif. Il s’ensuit une trésorerie générée par l’activité juste suffisante pour couvrir les frais financiers et l’impôt, mais insuffisante pour faire face au programme d’investissement de l’exercice. Il est probable que les charges financières qui vont nécessairement augmenter vont encore davantage réduire le flux de trésorerie généré par l’activité.

**Solution de la Fiche TD n° 5**

**Exercice 1 :**

**1. Le montant du capital investi**

Il inclut les dépenses engagées pour le lancement du projet d'investissement :

- Le coût d'acquisition hors taxes des équipements,
- Les frais liés à l'installation,
- Les dépenses de formation du personnel chargé de l'exploitation de l'équipement,
- L'augmentation du besoin en fonds de roulement (BFR), sachant que cette hausse est récupérable en fin de période et ne doit pas faire l'objet d'un amortissement.

Capital investi = 250 000 + 47 000 + 20 000 + 30 000

**Capital investi = 347 000**

Cash-flows = Recettes – Dépenses = Résultats nets + Dotations aux Amort + (Récup de la variation du BFR + Valeur résiduelle nette d'impôt).

Dotations aux amortissements =  $(250\ 000 + 47\ 000) / 5 = 59\ 400$

**2. Détermination des cash-flows**

Années	1	2	3	4	5
CA. HT	315 000	315 000	315 000	315 000	315 000
Charges Variables	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000
Charges Fixes hors amorti	70 700	70 700	70 700	70 700	70 700
Dotations aux Amorti	59 400	59 400	59 400	59 400	59 400
RAI	58 900	58 900	58 900	58 900	58 900
IS (30%)	17 670	17 670	17 670	17 670	17 670
RESULTAT NET	41 230	41 230	41 230	41 230	41 230
Amortissements	59 400	59 400	59 400	59 400	59 400
Récupération du BFR					30 000
Valeur résiduelle					24 300
Cash-flows	100 630	100 630	100 630	100 630	154 930
(1+10%) -t	0,90909	0,82645	0,75131	0,68301	0,62092
CF actualisés	91 481,72	83 165,66	75 604,32	68 731,29	96 199,13
CF cumulés	91 481,72	174 647,38	250 251,70	318 982,99	415 182,1

$$VAN = - I_0 + \sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n} \quad \text{Avec: } \sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n} = 415\ 182,1$$

$$\Rightarrow VAN = 68\ 182,12$$

Donc, le projet est rentable car la VAN est positive

### **3. Détermination du délai de récupération (DRCI)**

Il se situe entre la 4ème et la 5ème année ; car les CF actualisés cumulés égalisent le capital investi

$$\text{Délai de récupération} = 4 + ((347\ 000 - 318\ 982,99) / 415\ 182,1 - 318\ 982,99) = 4,3$$

Autrement dit, le délai est 4 ans et 3 mois.

### **4. Indice de Profitabilité (IP)**

$$IP = CF \text{ actualisés cumulés} / I_0 = 1 + VAN / I_0$$

$$\Leftrightarrow \text{IP} = 1,196492507$$

### **5. Taux interne de rentabilité (TIR)**

Les Cash-Flow sont une fonction décroissante du taux d'actualisation. Pour diminuer ces CF et atteindre le capital investi.

$\Rightarrow$  On suppose par itération que le taux d'actualisation = **20%**

Années	1	2	3	4	5
Cash-flow	100 630	100 630	100 630	100 630	154 930
$(1,2)^{-t}$	0,833333	0,694444	0,578703	0,482253	0,401877
Cash-Flow actualisés	83 858,33	69 881,94	58 234,95	48 529,13	62 262,89
CF cumulés	83 858,33	153 740,27	211 975,22	260 504,35	<b>322 767,24</b>

Les CF cumulés actualisés sont inférieurs à 347 000

$$VAN \text{ à } 10\% = 68\ 182,1$$

$$VAN \text{ à } 20\% = -24\ 232,76$$

T=10%	Cumul des CF actualisé = 415 182,1
T=TIR	Cumul des CF actuel = 347 000
T=20%	Cumul des CF actuel = 322 767,24

$$\frac{-68\ 182,1}{-24\ 232,76 - 68\ 182,1} = \frac{TIR - 0,1}{0,2 - 0,1}$$

$$0,073 = TIR - 0,1$$

$$\Leftrightarrow TIR = 0,173$$

DONC, le TIR est entre 10% et 20%, soit 17,3%

**Exercice 2 :**

**1. Détermination des cash-flows**

Éléments	1	2	3	4	5
Chiffre d'affaires	1 000	1 100	1 210	1 331	1 464
Charges fixes	200	200	200	200	200
Charges variables	600	660	726	798,6	878,4
Amortissement	200	200	200	200	200
Résultat avant l'impôt	0	40	84	132,6	185,6
- Impôt sur la société	0	12	25,2	39,72	55,68
Résultat net	0	28	58,8	92,68	129,92
CAF	200	228	258,8	292,68	329,92
Valeur résiduelle					12,24
Cash-flows	200	228	258,8	292,68	342,16
$(1+0,1)^{-t}$	0,90909	0,82645	0,75131	0,68301	0,62092
Cash-flows actualisé	1 81,818	188,4306	194,4390	199,9033	<b>212,4539</b>

**2. Calcul de la VAN**

$$VAN = - I_0 + \sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n} \quad \text{Avec: } \sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n} = 977,0448$$

$$\Rightarrow VAN = - 22,95$$

**3. Calcul de l'indice de profitabilité**

$$IP = (I_0 + VAN) / I_0 = (1000 + 977,0448) / 1000$$

$$\Rightarrow IP = 1,97$$

Donc le projet n'est pas rentable parce que 1 DA investi nous fais perdre 0,97 DA.

**Exercice 3 :**

**1. Détermination des cash-flows**

Année	1	2	3	4
<b>CA HT</b>	12 000	12 000	12 100	13 000
<b>Charges Fixes hors Amorti (3)</b>	10 000	10 100	10 500	10 331
<b>Dotations aux amortis (4)</b>	1 500	1 500	1 500	1 500
<b>Résultat Avant Impôt</b>	500	400	100	1 169
<b>Taux d'impôt 30%</b>	150	120	30	350,7
<b>Résultat net</b>	350	280	70	818,3
<b>Dotations aux Amortissement</b>	1 500	1 500	1 500	1 500
<b>CAF</b>	1 850	1 780	1 570	2 318,3
<b>Valeur résiduelle</b>				650
<b>Cash-Flow</b>	1 850	1 780	1 570	2 968,3
$(1+0,12)^{-t}$	0,89285714	0,79719388	0,71178025	0,63551808
<b>Cash-Flow actualisé</b>	1 651,78571	1 419,0051	1 117,49499	1 886,408312

$\sum$ Cash-Flow actualisé	1 651,78571	3 070,79082	4 188,28581	6 074,69412
$(1+0.13)^{-t}$	0,88495575	0,78314668	0,69305016	0,61331873
Cash-Flow actualisé	1 637,16814	1 394,0011	1 088,088755	1 820,51398
$\sum$ Cash-Flow actualisé	1 637,16814	3 031,16924	4 119,257995	5 939,77197

## 2. Calcul de la VAN

Il s'agit de la différence entre les cash-flows actualisés à la date 0 et le capital investi.

Pour qu'un projet d'investissement soit acceptable, sa VAN doit être positive. Il est d'autant plus intéressant que sa VAN est plus grande.

$$VAN = -I_0 + \sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n}$$

$$VAN = -I + CF \text{ actualisés cumulés}$$

$$= -6000 + 6074,69412$$

$$\Leftrightarrow \mathbf{VAN = 74,69412 (Le projet est rentable)}$$

## 3. Délai de récupération du capital investi

Il se situe entre la 3ème et la 4ème année ; car les CF actualisés cumulés égalisent le capital investi

$$DRCI = 3 \text{ ans et } (6000 - 4188,28581) / (6074,69412 - 4188,28581) * 12$$

$$= 3 \text{ ans et } (1811,71 / 1886,40831) * 12$$

$$\Leftrightarrow \mathbf{DRCI = 3 ans et 11 mois.}$$

## 4. Indice de profitabilité :

$$IP = (I_0 + VAN) / I_0 = (6000 + 74,69412) / 6000$$

$$\Leftrightarrow \mathbf{IP = 1.012 um}$$

## 5. Calcul du TRI

T=12%	Cumul des CF actualisé = 6 047,69412
T=TIR	Cumul des CF actualisé = 6 000
T=13%	Cumul des CF actualisé = 5 939,77197

$$VAN \text{ à } 10\% = 68 182,1$$

$$VAN \text{ à } 20\% = -24 232,76$$

$$\frac{-47,69412}{-60,22803 - 47,69412} = \frac{TIR - 0,12}{0,13 - 0,12}$$

$$0,00441 = TRI - 0,12 \Leftrightarrow TRI = 0,1244$$

Donc, le TIR est entre 12 et 13 % Soit 12,44 %.

**Exercice 4 :**

**1. Tableau annuel des flux de trésorerie :**

Années	1	2	3	4	5
CA HT= Ventes * PU Vte (1)	200 000	240 000	280 000	320 000	360 000
CV = Quantités V * Cvu (2)	80 000	96 000	112 000	128 000	144 000
Charges Fixes hors Amorti (3)	90 000	90 000	90 000	90 000	90 000
Dotations aux amortis (4)	24 000	24 000	24 000	24 000	24 000
Résultat Avant Impôt	6 000	30 000	54 000	78 000	102 000
Taux d'impôt 33%	1980	9900	17820	25740	33660
Résultat net	4 020	20 100	36 180	52 260	68 340
Dotations aux Amortissement	24 000	24 000	24 000	24 000	24 000
CAF	28 020	44 100	60 180	76 260	92 340
Valeur résiduelle					8040
Cash-Flow	28 020	44 100	60 180	76 260	100 380
$(1+0.12)^{-t}$	0,8928	0,7972	0,71178	0,6355	0,5674
Cash-Flow actualisé	25 016	35 157	42 835	48 463	56 956
$\sum$ Cash-Flow actualisé	25 016	60 173	103 008	151 471	208 427

**2. Calcul de la VAN**

$$\text{VAN} = - I_0 + \sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n} \quad \text{Avec: } \sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n} = 208 427$$

$$= -120 000 + 208 427$$

$\Rightarrow$  VAN = 88 427 (Le projet est rentable)

**3. Délai de récupération du capital investi**

$$\text{DRCI} = 3 \text{ ans et } (120 000 - 103 008) / (151 471 - 103 008) * 12$$

$$= 3 \text{ ans et } (16 992 / 48 463) * 12$$

$\Rightarrow$  **DRCI = 3 ans et 4 mois.**

**4. Indice de profitabilité :**

$$\text{IP} = (I_0 + \text{VAN}) / I_0 = (120 000 + 88 427) / 120 000$$

$\Rightarrow$  **IP = 1.736 um**

**Exercice 5 :**

**1. Tableau d'amortissement du bien amorti dégressivement**

N = 5 ans, donc le coefficient est de 2

Valeur résiduelle VO = 20 000

Taux dégressif = 20% \* 2 = 40%

Années	VNC début D'année	Amortissement Linéaire	Amortissement Dégressif	Amortissement Dérogatoire
1	200000	40000	80000	40000
2	120000	40000	48000	8000
3	72000	40000	28800	-11200
4	43200	40000	21600	-18400
5	21600	40000	21600	-18400
TOTAL		200000	200000	0

**2. Calcul de la variation du BFR**

Années	1	2	3	4	5
CA prévisionnel	1 200 000	1 900 000	2 000 000	2 100 000	2 150 000
BFR	100 000	158 333,33	166 666,67	175 000	179 166,67
Variation du BFR		58 333,33	8 333,33	8 333,33	4 166,67

**3. Calcul des CF actualisés cumulés**

Années	1	2	3	4	5
CA .HT	1 200 000	1 900 000	2 000 000	2 100 000	2 150 000
CV	240 000	380 000	400 000	420 000	430 000
CF HORS AMORT	200 000	200 000	250 000	250 000	280 000
Dotations aux Amort	180 000	148 000	128 800	121 600	121 600
RAI	580 000	1 172 000	1 221 200	1 308 400	1 318 400
IS	174 000	351 600	366 360	392 520	395 520
Résultat Net	406 000	820 400	854 840	915 880	922 880
Amortissement	180 000	148 000	128 800	121 600	121 600
(-) Variation du BFR		-58 333,33	-8 333,33	-8 333,33	-4 166,67
Récupération du BFR					179 166,67
Valeur résiduelle					20 000
Cash-flows	586 000	910 066,67	975 306,67	1 029 146,67	1 239 480
(1,09) <sup>-1</sup>	(1+9%) <sup>-1</sup>	(1+9%) <sup>-2</sup>	(1+9%) <sup>-3</sup>	(1+9%) <sup>-4</sup>	(1+9%) <sup>-5</sup>
Cash-flow actualisés	537 614,68	765 984,91	753 115,7	729 073,45	805 576,95
CF cumulés	537 614,68	1 303 599,59	2 056 715,29	2 785 788,74	<b>3 591 365,69</b>

Capital investi = capital fixe + BFR de la 1ère année = 700 000 + 100 000 = 800 000

VAN = - I<sub>0</sub> +  $\sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n}$       Avec:  $\sum_{i=1}^n CF (1 + i)^{-n} = 3 591 365,69$

= - 800 000 + 3 591 365,69

**VAN = 2 791 365,69 DA (Le Projet est rentable)**

## **Solution de la Fiche TD n° 6**

## Exercice 1 :

## 1. Calcul du taux actuel de l'emprunt

Montant de l'emprunt : 1 500 000  
Durée de l'emprunt n : 5  
Taux d'intérêt i : 10%  
Annuité constante =  $M * (i / (1 - (1 + i)^{-n})) = 395\,696,22$

## TABLEAU D'emprunt

Année	Capital	Amort	Intérêt	Annuité
1	1 500 000	245 696	150 000	395 696
2	1 254 304	270 266	125 430	395 696
3	984 038	297 292	98 404	395 696
4	686 746	327 022	68 675	395 696
5	359 724	359 724	35 972	395 696
<b>TOTAL</b>		1 500 000	478 481	1 978 481

On suppose par itération  $t = 7\%$

	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Remboursement du capital (amortissement)	245 696	270 266	297 292	327 022	359 724
Intérêts	150 000	125 430	98 404	68 675	35 972
Intérêts nets de l'IS	105 000	87 801	68 883	48 072	25 181
Remboursement+ intérêts nets de l'IS	350 696	358 067	366 175	375 094	384 905
Total actualisé	327 753	312 750	298 908	286 157	274 432
Cumul	327 753	640 503	939 411	1 225 568	1 500 000

### • **Le taux interne de rentabilité - TIR du leasing**

Redevance annuelle = 450 000

Valeur résiduelle= 300 000 n=4 ans

Valeur du capital = 2 000 000 – 300 000 = 1 700 000

### Dotation annuel 425 000

Loyer annuel net d'IS = 315 000

Economie d'IS sur Dotations 127 500

Annuellement, le total des coûts (loyer net d'IS + Economie d'IS sur Dotations) = 442 500

Pour chercher le taux actuel qui égalise le montant de l'investissement et les coûts actualisés, on note  $1\ 700\ 000 = 442\ 500 * ((1 - (1 + Ta)) / Ta)$

Donc,  $((1-(1+Ta) - 4) / Ta = 1\ 700\ 000 / 442\ 500 = 3,84180791$

D'après la table financière 5, le taux se situe entre 1 et 2%

Pour 1%, on trouve 3,90196555

Pour 2%, on trouve 3,8077287

Donc, le taux actuel est  $1\% + 0,361633582 = 1,3616$

## **2. choix de financement selon les décaissements réels**

### **a. Autofinancement intégral par ses propres fonds**

Décaissements réels actualisés = Investissement - Economie d'impôt due à la déduction dotations actualisés

Investissements = 2000000 DA

Dotation annuelle =  $2\ 000\ 000/5 = 400\ 000$

Economie d'IS sur Dotation annuel (30%) 120 000

Economie d'IS sur Dotations annuelle actualisée = 466 758,151

Décaissements réels actualisés =  $2\ 000\ 000 - (120\ 000((1-(1,09)^{-5})/0,09)) = 1\ 533\ 241,85$

### **b. Crédit bancaire pour financer 75% du montant de l'Ile reste financé par des fonds propres.**

Décaissements réels = CI+ Frais financiers (nets d'impôt annuels) + rums annuels (-)

Economies d'impôts dues à la déduction des dotations aux amortis

Eléments	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Frais financiers	150 000	125 430,38	98 403,79	68 674,55	35 972,3
Frais nets d'Is	105 000	87 801,26	68 882,66	48 072,19	25 180,6
Remboursement annuel	245 696,22	270 265,84	297 292,43	327 021,67	359 723,8
Dotations aux amort	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Economie d'Is du au dota	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
FF net d'IS + Rembs -Economie d'IS	230 696,22	238 067,11	246 175,08	255 093,85	264 904,5
Actualisés	218 410,19	200 376,32	190 092,33	180 714,92	172 169,7
Total actu cumulé	218 410,19	418 786,51	608 878,84	789 593,76	961 763,5
Décaissements réels actualisés = $2000000 + 961763,511 = 2961763,511$					

### **C. Recourir au crédit-bail avec un contrat leasing sur 4 ans**

Décaissements réels actualisés = loyers annuels nets d'impôts actualisés

Loyer annuel = 450 000

Loyer annuel \* (1-taux de l'IS) =  $450\ 000 * 0,7 = 315\ 000$

Décaissements réels actualisés=  $315\ 000 * ((1 - (1,09) \cdot 4) / 0,09) = 315\ 000 * 3,23971988$  (table financière5)

Décaissements réels actualisés= 1 020 511,762

Selon le critère des décaissements réels actualisés, les modes de financement sont classés ainsi :

- Crédit-bail (1 020 511,762 DA)
- Auto-financement (1 611 233,614 DA)
- Auto-financement + Emprunt (2 961 763,51 DA).

### **Exercice 2 :**

#### **Mode 1 : Autofinancement 50% et augmentation de capital 50%**

<b>Année</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Marge (en milliers de DA)	40	45	50	55	60
Amortissement	20	21	22	23	24
Résultat Avant Impôt (RAI)	20	24	28	32	36
Impôt sur les Sociétés (30%)	6	7,2	8,4	9,6	10,8
Bénéfice net du projet	14	16,8	19,6	22,4	25,2
Bénéfice net sans investissement	60	65	70	70	70
<b>Bénéfice global</b>	<b>74</b>	<b>81,8</b>	<b>89,6</b>	<b>92,4</b>	<b>95,2</b>
Nombre total d'actions	10 500	10 500	10 500	10 500	10 500
<b>Bénéfice par action (en DA)</b>	<b>7,048</b>	<b>7,790</b>	<b>8,533</b>	<b>8,800</b>	<b>9,067</b>

#### **Mode 2 : Crédit-bail à 100%**

<b>Année</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Marge (en milliers de DA)	40	45	50	55	60
Loyer annuel	35	35	35	35	35
Résultat Avant Impôt (RAI)	5	10	15	20	25
Impôt sur les Sociétés (30%)	1,5	3	4,5	6	7,5
Bénéfice net du projet	3,5	7	10,5	14	17,5
Bénéfice net sans investissement	60	65	70	70	70
<b>Bénéfice global</b>	<b>63,5</b>	<b>72</b>	<b>80,5</b>	<b>84</b>	<b>87,5</b>
Nombre total d'actions	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
<b>Bénéfice par action (en DA)</b>	<b>6,35</b>	<b>7,2</b>	<b>8,05</b>	<b>8,4</b>	<b>8,75</b>

### **Conclusion :**

En comparant les deux tableaux, le mode **autofinancement avec augmentation de capital** offre un **bénéfice par action supérieur** au mode crédit-bail. Il serait donc plus avantageux de choisir cette option pour financer l'investissement.

**Exercice 3 :**

**1. Calcul des dotations aux amortissements annuels**

- **Constructions** :  $1\ 500\ 000 / 15 = 100\ 000$  DA
- **Matériel de production** :  $3\ 000\ 000 / 5 = 600\ 000$  DA
- **Total des dotations annuelles** :  $100\ 000 + 600\ 000 = 700\ 000$  DA

**2. Tableau d'amortissement de l'emprunt (2 000 000 DA à 6% avec annuités constantes)**

Année	Capital restant dû	Intérêts (6%)	Amortissement	Annuité
<b>N+1</b>	2 000 000	120 000	400 000	520 000
<b>N+2</b>	1 600 000	96 000	400 000	496 000
<b>N+3</b>	1 200 000	72 000	400 000	472 000
<b>N+4</b>	800 000	48 000	400 000	448 000
<b>N+5</b>	400 000	24 000	<b>398 0</b>	424 0

**3. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) prévisionnelle**

Éléments	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
<b>CAHT (en DZD)</b>	2 500 000	3 200 000	3 900 000	4 500 000	4 500 000
– Charges d'exploitation	1 100 000	1 400 000	1 500 000	1 600 000	1 600 000
– Dotations aux amortissements	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
– Charges financières	120 000	96 000	72 000	48 000	24 000
+ Plus-value sur cession	-	-	-	-	100 000
<b>Résultat avant impôt</b>	580 000	1 004 000	1 628 000	2 152 000	2 276 000
– IS (30%)	174 000	301 200	488 400	645 600	682 800
<b>Résultat après impôt</b>	406 000	702 800	1 139 600	1 506 400	1 593 200
+ Dotations aux amortissements	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
– Plus-value (cession N+5)	-	-	-	-	100 000
<b>CAF prévisionnelle</b>	1 106 000	1 402 800	1 839 600	2 206 400	2 193 200

**4. Calcul de la variation du BFRE**

Le BFRE représente un mois de ventes hors taxes. La variation est calculée comme suit :

Année	Variation du BFRE
<b>N+1</b>	$2\ 500\ 000 * 1/12 = 208\ 333$ DA
<b>N+2</b>	$3\ 200\ 000 * 1/12 = 266\ 667$ DA
<b>N+3</b>	$3\ 900\ 000 * 1/12 = 325\ 000$ DA
<b>N+4</b>	$4\ 500\ 000 * 1/12 = 375\ 000$ DA
<b>N+5</b>	$4\ 500\ 000 * 1/12 = 375\ 000$ DA

▪ **Plan d'investissement et de financement**

Éléments	Début N	Fin N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
<b>Ressources durables</b>							
CAF prévisionnelle			1 106 000	1 402 800	1 839 600	2 206 400	2 193 200
Cession d'immobilisations							350 000
Augmentation de capital							
Subventions reçues							
Apports en comptes courants							
Emprunts souscrits		2 000 000					
<b>Total des ressources</b>	<b>0</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 106 000</b>	<b>1 402 800</b>	<b>1 839 600</b>	<b>2 206 400</b>	<b>2 543 200</b>
<b>Emplois stables</b>							
Dividendes distribués							
Acquisition d'immobilisation	700 000	4 000 000					
Remboursement des dettes financières		400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Variation de BFR		208 333	266 667	325 000	375 000	375 000	
<b>Total des emplois</b>	<b>700 000</b>	<b>4 608 333</b>	<b>666 667</b>	<b>725 000</b>	<b>775 000</b>	<b>775 000</b>	<b>400 000</b>
<b>Écarts</b>	<b>-700 000</b>	<b>-2 608 333</b>	<b>439 333</b>	<b>677 800</b>	<b>1 064 600</b>	<b>1 431 400</b>	<b>2 143 200</b>
<b>Écarts cumulés</b>	<b>-700 000</b>	<b>-3 308 333</b>	<b>-2 868 999</b>	<b>-2 191 199</b>	<b>-1 126 599</b>	<b>304 800</b>	<b>2 448 000</b>

**Observation :**

1. **Équilibre global :**

À la fin de la 5<sup>e</sup> année, le plan d'investissement et de financement est équilibré, avec un excédent cumulé de 2 448 000 DA.

2. **Déficit temporaire :**

Toutefois, les trois premières années présentent un déficit cumulé important malgré l'emprunt initial de 2 000 000 DA :

- Année N : - 3 308 333 DA.
- Année N+1 : - 2 868 999 DA.
- Année N+2 : - 2 191 199 DA.

3. **Recommandation**

:

Pour pallier ces déficits, il est nécessaire de recourir à des crédits de trésorerie à court terme pour assurer la continuité des opérations. Une autre option serait de négocier un emprunt d'un montant plus élevé avec des conditions favorables auprès des institutions bancaires, afin d'améliorer la liquidité pendant cette période critique.

**Exercice 4 :**

**1. Plan de financement et d'amortissement de l'investissement**

**Calcul de la CAF :**

Éléments	N	N+1	N+2
Marge sur coûts variables (30%)	486 000	486 000	486 000
Charges fixes (dont DAP)	-270 000	-270 000	-270 000
Résultat avant impôt (RE)	216 000	216 000	216 000
Impôt sur les sociétés (IS)	-72 000	-72 000	-72 000
Résultat après impôt (RE après IS)	144 000	144 000	144 000
Dotation aux amortissements (DAP)	+90 000	+90 000	+90 000
<b>CAF</b>	<b>234 000</b>	<b>234 000</b>	<b>234 000</b>

**Plan de financement (Hors financement externes)**

Éléments	Fin N	Fin N+1	Fin N+2
<b>Ressources</b>			
CAF	234 000	234 000	234 000
Cession d'immobilisations	22 500		
<b>Total ressources</b>	<b>256 000</b>	<b>234 000</b>	<b>234 000</b>
<b>Emplois</b>			
Investissements	540 000		
Variation du BFRE	450 000		
Dividendes		39 750	36 000
<b>Total emplois</b>	<b>990 000</b>	<b>39 750</b>	<b>36 000</b>
<b>Écarts</b>	-733 500	194 250	198 000
<b>Trésorerie début</b>		-733 500	-539 250
<b>Trésorerie fin</b>	-733 500	-539 250	-341 250

**Tableau de remboursement de l'emprunt**

L'emprunt de 300 000 DA est remboursé sur 5 ans par annuités constantes à 5 %.

Année	Capital début	Intérêts	Amortissement	Annuité	Capital restant dû en fin d'année
N	300 000	15 000	54 292	69 292	245 708
N+1	245 708	12 285	57 007	69 292	188 701
N+2	188 701	9 435	59 850	69 292	128 844
N+3	128 844	6 442	62 850	69 292	65 995
N+4	65 995	3 300	65 994	69 292	0
Total		46 462	300 000	346 460	

**2. Plan de financement réajusté (avec financement externes)**

Éléments	Fin N	Fin N+1	Fin N+2
<b>Ressources</b>			
CAF avant financement	234 000	234 000	234 000
- Intérêts nets d'IS	-10 000	-8 190	-6 290
Cession d'immobilisations	22 500		
Emprunts souscrits	300 000		
Augmentation de capital	450 000		
<b>Total ressources</b>	<b>996 500</b>	<b>225 810</b>	<b>227 710</b>
<b>Emplois</b>			
Investissements	540 000		
Variation du BFRE	450 000		
Dividendes		39 750	36 000
Amortissement de l'emprunt	54 292	57 007	59 857
<b>Total Emplois</b>	<b>1 044 292</b>	<b>96 757</b>	<b>95 857</b>
<b>Écarts</b>	<b>-47 792</b>	<b>129 053</b>	<b>131 853</b>
<b>Trésorerie début</b>	<b>0</b>	<b>-47 792</b>	<b>81 260</b>
<b>Trésorerie fin</b>	<b>-47 792</b>	<b>81 260</b>	<b>213 113</b>

**Observation :**

- Financement interne** : L'entreprise utilise la CAF et la cession d'immobilisations pour financer une partie de l'investissement et du BFRE, mais les trois premières années présentent un déficit de trésorerie.
- Financement externe** : L'emprunt de 300 000 DA et l'augmentation de capital de 450000 DA sont utilisés pour équilibrer les finances de l'entreprise.
- Trésorerie** : À la fin de N+2, la trésorerie devient positive, avec un solde de 213 113 DA.

**Exercice 5 :**

Éléments	N	N+1	N+2	N+3
<b>Ressources</b>				
CAF	450 000	450 000	650 000	650 000
Cessions	100 000			
<b>Total ressources</b>	<b>550 000</b>	<b>450 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>
<b>Emplois</b>				
Terrain	300 000			
Bâtiment		1 400 000		
Machines		500 000	200 000	
Augmentation du BFR			347 000	208 000
<b>Total Emplois</b>	<b>300 000</b>	<b>1 900 000</b>	<b>547 000</b>	<b>208 000</b>
<b>Écarts</b>	<b>250 000</b>	<b>-1 450 000</b>	<b>103 000</b>	<b>442 000</b>

<b>Trésorerie début</b>	160 000	410 000	-1 040 000	-937 000
<b>Trésorerie fin</b>	410 000	-1 040 000	-937 000	- 495 000

Le plan de financement est déséquilibré, d'où appel à des financements externes. Il en résulte un deuxième plan (augmentation de capital 500 000 DA ; endettement 600 000 DA).

<b>Éléments</b>	<b>N</b>	<b>N+1</b>	<b>N+2</b>	<b>N+3</b>
<b>Ressources</b>				
Total 1 <sup>er</sup> plan	550 000	450 000	650 000	650 000
Augmentation du capital		500 000		
Emprunt		600 000		
<b>Total ressources</b>	<b>550 000</b>	<b>1 550 000</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000</b>
<b>Emplois</b>				
Total 1 <sup>er</sup> plan	300 000	1 900 000	547 000	208 000
Remboursement			100 000	100 000
Frais financiers			40 000	33 330
<b>Total Emplois</b>	<b>300 000</b>	<b>1 900 000</b>	<b>687 000</b>	<b>341 330</b>
<b>Écarts</b>	250 000	-350 000	-37 000	308 670
<b>Trésorerie début</b>	160 000	410 000	60 000	23 000
<b>Trésorerie fin</b>	410 000	60 000	23 000	331 670

**Solution de la Fiche TD n° 7**

**Exercice 1 :**

**Budget d'encaissements**

Mois	1	2	3	4	5	6
Clients au bilan						
-En Algérie	1 500					
-A l'étranger	150	150				
Encaissements prévus						
-En Algérie (TTC)		2 392	2 392	2 392	2 392	2 392
-A l'étranger		750	750	750	750	750
<b>Total</b>	<b>1 650</b>	<b>2 542</b>	<b>3 142</b>	<b>3 142</b>	<b>3 142</b>	<b>3 142</b>

**Budget TVA**

Mois	1	2	3	4	5	6
TVA collectée	392	392	392	392	392	392
TVA déductible	225.4	29.4	225.4	29.4	225.4	29.4
TVA a décaissé	166.6	362.6	166.6	362.6	166.6	362.6
Règlement TVA	160	166.6	362.6	166.6	362.6	166.6

**Budget décaissements**

Mois	1	2	3	4	5	6
Fournisseurs bilan	520					
Comptes de régularisation	240					
Achats TTC		1 196		1 196		1 196

Salaires	450	450	450	450	450	450
Charges sociales		225	225	225	225	225
Services extérieurs	329.4	329.4	329.4	329.4	329.4	329.4
Impôts et taxes	55	55	55	55	55	55
Frais financiers	75					
TVA a décaissé	160	166.6	362.6	166.6	362.6	166.6
Emprunt			100			
<b>Total</b>	<b>1 829.4</b>	<b>2 497</b>	<b>1 497</b>	<b>2 497</b>	<b>1 497</b>	<b>2 497</b>

### Budget de trésorerie

	1	2	3	4	5	6
Encaissements	1 650	2 542	3 142	3 142	3 142	3 142
Décaissements	1 829.4	2 497	1 597	2 497	1 497	2 497
Ecarts	-179.4	45	1 545	645	1 645	645
Trésorerie initiale	30	-149.4	-104.4	1 440.6	2 085.6	3 730.6
Trésorerie finale	-149.4	-104.4	1 440.6	2 085.6	3 730.6	4 375.6

### Exercice 2 :

#### Budget des achats et des ventes :

Éléments	Avril	Mai	Juin
<b>Achats HT</b>	78 750	84 500	74 000
<b>TVA sur achats</b>	15 750	16 900	14 800
<b>Achats TTC</b>	94 500	101 400	88 800
<b>Ventes HT</b>	112 500	135 000	120 000
<b>TVA sur ventes</b>	22 500	27 000	24 000
<b>Ventes TTC</b>	135 000	162 000	144 000

#### Budget des encaissements :

Éléments	Avril	Mai	Juin
<b>Comptant 80%</b>	108 000	129 600	115 200
<b>Différé 20%</b>	17 940	27 000	32 400
<b>Emprunt</b>		40 000	
<b>Total</b>	<b>125 940</b>	<b>196 600</b>	<b>147 600</b>

#### 👉 Explications pour le budget des encaissements :

##### Pour avril :

comptant 80 % :  $135 000 \times 80\%$

différé 20 % :  $89 700 \times 20\%$

##### Pour mai :

comptant 80% :  $162 000 \times 80\%$

différé 20% :  $135 000 \times 20\%$

**Pour juin :**

comptant 80% :  $144\ 000 \times 80\%$   
 différé 20% :  $162\ 000 \times 20\%$

**Budget de TVA :**

Éléments	Avril	Mai	Juin
<b>TVA collectée</b>	22 500	27 000	24 000
<b>TVA déductible sur achats</b>	15 750	16 900	14 800
<b>TVA déductible sur immobilisations</b>		8 000	
<b>TVA déductible sur charges</b>	2 250	2 700	2 400
<b>TVA à payer</b>	4 500	-600	6 200
<b>TVA à décaisser</b>	<b>1 024</b>	<b>4 500</b>	<b>0</b>

 **Explications pour le budget de TVA :**

**Pour avril :**

TVA collectée :  $112\ 500 \times 20\%$   
 TVA déductible sur achats :  $78\ 750 \times 20\%$   
 TVA déductible sur charges :  $11\ 250 \times 20\%$   
 TVA à payer :  $22\ 500 - 15\ 750 - 2\ 250$   
 TVA à décaisser : selon énoncé

**Pour mai :**

TVA collectée :  $135\ 000 \times 20\%$   
 TVA déductible sur achats :  $84\ 500 \times 20\%$   
 TVA déductible sur charges :  $13\ 500 \times 20\%$   
 TVA à payer :  $27\ 000 - 16\ 900 - 8\ 000 - 2\ 700$   
 TVA à décaisser : TVA à payer du mois d'avril

**Pour juin :**

TVA collectée :  $120\ 000 \times 20\%$   
 TVA déductible sur achats :  $74\ 000 \times 20\%$   
 TVA déductible sur charges :  $12\ 000 \times 20\%$   
 TVA à payer :  $24\ 000 - 14\ 800 - 2\ 400 - 600$   
 TVA à décaisser : TVA à payer négative en mai donc « zéro »

Éléments	Avril	Mai	Juin
Achats 30 j	36 777	47 250	50 700
Achats 60 j		36 777	47 250
Travaux		48 000	
Remboursement emprunt		770	770
Salaires et charges sociales	46 000	46 000	46 000
Dettes fournisseurs	28 450		
Charges courantes	13 500	16 200	14 400
TVA à décaisser	1 024	4 500	0
<b>Total</b>	<b>125 751</b>	<b>199 497</b>	<b>159 120</b>

**Budget des décaissements :**

 **Explications pour le budget des décaissements :**

**Pour avril :**

Achats 30 j :  $73\ 554 \times 0,5$

Salaires : selon énoncé

Dettes fournisseurs : selon énoncé

Charges courantes : selon énoncé

TVA à décaisser : selon budget de TVA

**Pour mai :**

Achats 30 j :  $94\ 500 \times 0,5$

Achats 60 j :  $73\ 554 \times 0,5$

Travaux :  $40\ 000 \times 1,2$

Remboursement emprunt : selon énoncé

Salaires : selon énoncé

Dettes fournisseurs : selon énoncé

Charges courantes : selon énoncé

TVA à décaisser : selon budget de TVA

**Pour juin :**

Achats 30 j :  $101\ 400 \times 0,5$

Achats 60 j :  $94\ 500 \times 0,5$

Remboursement emprunt : selon énoncé

Salaires : selon énoncé

Dettes fournisseurs : selon énoncé

Charges courantes : selon énoncé

TVA à décaisser : selon budget de TVA

**Budget de Trésorerie :**

Éléments	Avril	Mai	Juin
<b>Trésorerie initiale</b>	3 650 <sup>(1)</sup>	3 839	942
+ Encaissements	125 940	196 600	147 600
- Décaissements	125 751	199 497	159 120
<b>Trésorerie finale</b>	3 839	942	<b>-10 578</b>

(1) : selon énoncé

Trésorerie finale :  $3\ 650 + 125\ 940 - 125\ 751$

Trésorerie finale = Trésorerie initiale + budget des encaissements – budget des décaissements

**Bibliographies :**

- Barreau, J, Delahaye, F, D. (2004). *Gestion financière - DECF 4 - Manuel et applications*. 13e édition. Dunod, Paris.
- Barreau, Jean, Delahaye, Jacqueline, Delahaye, Florence. (2005). *Gestion financière*. 14e édition. Dunod, Paris.
- Bernet-Rollande, L. (2015). *Pratique de l'analyse financière*. Dunod, Paris.
- Charreaux, G. (2000). *Gestion financière*, 6e éd. LITEC, Paris.
- Cohen, Elie. (2006). *Analyse financière*. 6e édition. Economica, Paris.
- Damodaran, Aswath. (2010). *Corporate Finance: Theory and Practice*. 2e édition. Wiley, New York.
- De La Bruslerie, H. (2014). *Analyse financière*, 5e éd. Dunod, Paris.
- Dufresne, Jean-Pierre. (2004). *Analyse financière et gestion de la trésorerie*. Economica, Paris.
- Giffard, Raymond. (2011). *Gestion financière*. 4e édition. Éditions d'Organisation, Paris.
- Gilles, M. (2014). *Analyse financière*. 5e édition. Hachette, Paris.
- Grandguilot, Béatrice et Francis. (2015). *Mémentos LMD – Analyse financière*, 12e éd. 2015-2016. Éditions Vuibert, Paris.
- Guagin, M., Sauvée-Gambert, R. (2004). *Gestion de la trésorerie*. 2e édition. Economica, Paris.
- Hubert. (2010). *Analyse financière*. 4e édition. Dunod, Paris.
- Hubert. (2014). *Analyse financière*. 5e édition. Dunod, Paris.
- Légras, G. (2018). *Mini manuel de finance d'entreprise. L'essentiel du cours - Exercices corrigés - Cas de synthèse*. Dunod, Paris.
- Legros, Georges. (2010). *Mini manuel de finance de l'entreprise*. Dunod, Paris.
- Lussier, André L., Gagnon, Sylvain. (2005). *La gestion financière*. Les Éditions de l'Université de Sherbrooke, Sherbrooke.
- Marion, A. (2008). *Analyse financière – Concepts et méthode*. 4e édition. Dunod, Paris.
- Marion, A. (2015). *Analyse financière : concepts et méthodes*. 6e édition. Dunod, Paris.
- Ogien, D. (2008). *Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise*. Dunod, Paris.
- Peyrard, J. (2014). *Analyse financière*. 3e édition. Dunod, Paris.
- Rambaud, Michel. (2008). *La gestion financière de l'entreprise*. Pearson Education France, Paris.
- Ross, S.A., Westerfield, R.W., Jaffe, J.F. (2013). *Corporate finance*. 10e éd. Irwin, New York.
- Roux, Claude-Alain. (2008). *Les fondamentaux de la gestion financière*. Vuibert, Paris.
- Thauvron, A., Guyvarc'h, A. (2012). *DSCG 2 Finance Manuel*, 5e éd. Sup'Foucher, Paris.
- Vernimmen, Pierre. (2020). *Finance d'Entreprise*. 10e édition. Dunod, Paris.