

**CHAPITRE 4 : L'ANALYSE  
FINANCIERE INTERNE :  
LE TABLEAU DE FINANCEMENT**

# Plan

- **Introduction Générale**
- **Chapitre 1** : Le Banquier et le Bilan Financier
- **Chapitre 2** : Le Gestionnaire et le Bilan Fonctionnel
- **Chapitre 3** : L'Analyse du Compte de Résultat (Etat des Soldes de Gestion)
- **Chapitre 4** : L'Analyse Financière interne : Le Tableau de Financement
- **Chapitre 5** : L'Analyse Financière externe : La méthode des ratios

# Plan du chapitre 4

## **I) Présentation du Tableau de Financement**

- A) Le Tableau de synthèse des masses du bilan
- B) Tableau des emplois et des ressources
- C) Présentation du Tableau des Emplois et des Ressources

## **II) Interprétation du Tableau de Financement**

## **III) Présentation des rubriques du tableau des emplois et des ressources**

### **A) Les ressources de l'exercice**

#### **1) Autofinancement**

- 2) Cessions ou réductions d'immobilisations
- 3) Augmentation des capitaux propres et assimilés
- 4) Augmentation des dettes de financement

### **B) Les emplois de l'exercice**

- 1) Acquisitions et augmentations d'immobilisations
- 2) Remboursement des capitaux propres
- 3) Remboursement des dettes de financement
- 4) Emplois en non valeurs

### **C) Variation du BFR**

### **D) Variation de la TN**

## **IV) Utilités du Tableau de Financement**

## **V) Quelques limites du tableau de financement**

L'analyse financière de l'entreprise comprend l'étude du Bilan et du Compte des Produits et Charges. Mais cette analyse est limitée car d'un côté le Bilan présente une présentation non évolutive (statique) de la structure financière, de l'autre côté, le compte de CPC fournit une vision dynamique de l'activité. Mais malheureusement, ni le Bilan ni le CPC ne présente l'évolution de la structure financière de l'entreprise.



Ainsi pour connaître l'augmentation de la production, l'évolution du Chiffre d'Affaires et l'évolution de la trésorerie, l'analyse financière propose un outil intéressant : le Tableau de Financement.

Tableau de Emplois et des Ressources qui explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence .



Le Tableau de financement est un état de synthèse qui retrace la façon dont l'entreprise, au cours d'un exercice, a pu faire face à ses besoins par les ressources dont elle a disposé.



C'est un tableau des emplois ressources qui intègre les informations relatives à l'origine externe ou interne des fonds, la méthode de leur utilisation et leur impact sur la structure financière.

Le tableau de financement est un document de synthèse qui récapitule :

➡ L'ensemble des **ressources** que l'entreprise a obtenu au cours de l'exercice ;

➡ L'ensemble des **emplois** auxquels ces ressources ont été affectées.

C'est pour raison que le Tableau de Financement est appelé :  
Tableau des Emplois et des Ressources.

# I) Présentation du Tableau de Financement

Le modèle normal du tableau de financement proposé par le Plan Comptable Marocain comporte deux tableaux :

- Le Tableau de synthèse des masses du bilan ;
- Le Tableau des emplois et des ressources.

## A) Le Tableau de synthèse des masses du bilan

Le tableau de synthèse des masses du bilan se base sur la relation fondamentale d'équilibre financier formulée de la façon suivante :  $\Delta FR = \Delta BFR + \Delta TN$ .

Cette relation signifie que la situation du cycle de trésorerie dans l'entreprise est conséquence des situations des cycles d'investissement et des opérations courantes ; en d'autres termes, la variation de la trésorerie dépend des variations du FR et du BFR.

Pour le tableau de synthèse des masses du bilan, il est intéressant de préciser que :

- Les augmentations d'éléments de l'actif, du BFR et de la TN ainsi que les réductions d'éléments du passif et du FR correspondent à des emplois à financer ;
- Les augmentations d'éléments du passif, du FR ainsi que les réductions d'éléments de l'actif, du BFR et de la TN constituent des ressources de financement.

Masses	Exercice N	Exercice N - 1	Variation (a - b)	
			Emplois	Ressources
<b>Financement permanent (1)</b>				
<b>Actif immobilisé (2)</b>				
<b>= Fonds de Roulement Fonctionnel (1 - 2) (A)</b>				
<b>Actif circulant hors trésorerie (3)</b>				
<b>Actif circulant hors trésorerie (4)</b>				
<b>Besoin de financement global (3 - 4) (B)</b>				
<b>Trésorerie Nette (TA - TP) ou (A - B)</b>				

Ce tableau est établi sur deux exercices, à partir des valeurs nettes des bilans (fonctionnelles) avant répartition des résultats.

Il est axé principalement sur la présentation des trois indicateurs d'équilibre financier de l'entreprise : le Fonds de Roulement Fonctionnel, le Besoin en Fonds de Roulement et la Trésorerie Nette ainsi que les variations entre le début et la fin de l'exercice.

## **B) Tableau des emplois et des ressources**

Il s'agit d'un tableau visant à interpréter les variations trouvées dans le tableau des masses du bilan. Il est constitué de quatre masses fondamentales :

- Les ressources stables de l'exercice ;
- Les emplois stables de l'exercice ;

- La variation du besoin en fonds de roulement ;
- La variation de la trésorerie nette.

Les deux premières masses sont analysées en termes de flux de l'exercice ; les deux dernières apparaissent pour leurs variations nettes globales.

Les flux de ressources et d'emplois stables mettent en évidence les politiques d'investissement, de désinvestissement, de remboursement et de financement à caractère permanent de l'entreprise survenues au cours de l'exercice ; ils expliquent la variation du FR trouvée dans le tableau de synthèse des masses du bilan.

## C) Présentation du Tableau des Emplois et des Ressources

Le modèle de tableau des emplois et des ressources présenté ici est basé celui du Plan Comptable Marocain (PCM) duquel il se distingue légèrement. Pour construire ce tableau, il convient de préciser que :

- La base est l'analyse fonctionnelle du bilan, en ce sens qu'il faut apporter à ce tableau (même chose pour le tableau de synthèse des masses du bilan) les mêmes corrections que celles pour le bilan fonctionnel ;
- Les virements de compte à compte ne doivent pas être retenus
- Les flux ne doivent pas être compensés, les augmentations et les réductions doivent être analysées séparément.

## II) Interprétation du Tableau de Financement

Le tableau de financement permet de rapprocher les besoins financiers de l'entreprise (immobilisations et BFR) aux ressources collectées pour les couvrir (autofinancement, capital, endettement).

L'ajustement se fait par la trésorerie.

Un tableau de financement établi sur plusieurs permet de caractériser :

- La stratégie de croissance (ou de décroissance) interne (acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles) ou externe (acquisition d'immobilisations financières : titres de participations) de l'entreprise ;
- La stratégie de financement : financement interne (autofinancement, cessions d'immobilisations) ou externe (augmentation de capital, recours à l'endettement) ;
- La politique de dividendes en étudiant l'évolution des dividendes distribués.

# III) Présentation des rubriques du tableau des emplois et des ressources

	Exercice N		Exercice N – 1	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. Ressources stables de l'exercice (flux)</b>				
<b>Autofinancement (A)</b>				
Capacité d'autofinancement de l'exercice				
-Distributions des dividendes				
<b>- Cessions et réductions d'immobilisation (B)</b>				
Cessions d'immobilisation incorporelles				
Cessions d'immobilisation corporelles				
Cessions d'immobilisation financières				
Récupérations sur créances immobilisées				
<b>- Augmentation des capitaux propres et assimilés C)</b>				
Augmentation de capital ou apport				
Subventions d'investissement				
<b>- Augmentation des dettes de financement (D)</b>				
(Nettes de primes de remboursement)				
<b>Total 1 Ressources stables (A + B + C + D)</b>				

	Exercice N		Exercice N – 1	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>II. Emplois stables de l'exercice (flux)</b>				
<b>- Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E) :</b> Acquisitions d'immobilisations incorporelles Acquisition d'immobilisations corporelles Acquisition d'immobilisations financières Augmentation des créances immobilisées <b>- Remboursement des capitaux propres (F)</b> <b>- Remboursement des dettes de financement (G)</b> <b>- Emplois en non valeurs (H)</b>				
<b>Total 2 Emplois stables (E + F + G + H)</b>				
<b>III. Variation du besoin de financement global</b>				
<b>IV. Variation de la trésorerie</b>				
<b>Total Général</b>				

## A) Les ressources de l'exercice

Les ressources de l'exercice comprennent :

### 1) Autofinancement

Elle peut être calculée par deux méthodes différentes : soit à partir du résultat net, soit à partir de l'excédent brut d'exploitation.

**L'Autofinancement = CAF - Distribution des dividendes.** Il s'agit des dividendes versés au cours de l'exercice provenant du résultat de l'exercice précédent.

## **2) Cessions ou réductions d'immobilisations**

Les cessions d'immobilisations sont enregistrées pour leurs prix de vente (« produits de cessions des immobilisations cédées » dans le CPC). Il ne faut pas donc inscrire au tableau des emplois et des ressources la valeur d'origine des immobilisations cédées. S'agissant des réductions d'immobilisations, elles concernent les prêts immobilisés ou les dépôts et cautionnement remboursés pendant l'exercice.

## **3) Augmentation des capitaux propres et assimilés**

Seules les augmentations de capital en numéraire et en nature ainsi que les primes d'émission ou de fusion et les subventions d'investissement qui sont retenues.

## **4) Augmentation des dettes de financement**

Il s'agit des emprunts nouveaux contractés par l'entreprise au cours de l'exercice (compte tenu du retraitement des opérations de crédit-bail et déduction faite des primes de remboursement des obligations émises au cours de l'exercice).

## **B) Les emplois de l'exercice**

Les emplois de l'exercice comprennent

### **1) Acquisitions et augmentations d'immobilisations**

Il s'agit essentiellement des nouvelles acquisitions (y compris celles par crédit-bail), des productions immobilisées, des dépôts et cautionnement et des prêts immobilisés accordés au cours de l'exercice.

## **2) Remboursement des capitaux propres**

Il concerne la réduction de capital opérée pendant l'exercice. Il s'agit des prélèvements effectués par les actionnaires sur les fonds propres de l'entreprise (cas assez rare dans la réalité). Alors que la réduction du capital par résorption des pertes ne constitue pas un flux d'emplois pour l'entreprise.

## **3) Remboursement des dettes de financement**

Il s'agit de la part des annuités correspondent au capital payées par l'entreprise au cours de l'exercice (y compris la part des redevances de crédit-bail correspondant au capital versées au cours de l'exercice). Les dettes de financement incorporées dans le capital ne sont pas prises en compte.

## **4) Emplois en non valeurs**

Sont des investissements réalisés dans l'exercice par des éléments placés parmi les non valeurs, comme les campagnes publicitaires ou une charge latente tel que la prime de remboursement.

## **C) Variation du BFR**

La variation du BFR obtenue par le tableau de synthèse des masses du bilan doit être reportée en emplois ou en ressources dans le tableau des emplois et des ressources

## **C) Variation de la TN**

La variation de la TN obtenue dans le tableau de synthèse des masses du bilan doit être reportée en emplois ou en ressources dans le tableau des emplois et des ressources.

## **IV) Utilités du Tableau de Financement**

- Il explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours d'un exercice. Il renseigne sur les politiques d'investissement, de désinvestissement, de remboursement, d'autofinancement et de financement externe (emprunt ou augmentation du capital social) de l'entreprise ;

- Dans le cadre toujours de la gestion prévisionnelle, le tableau de financement est un outil efficace de contrôle de l'exécution du plan d'investissement et de financement. Ce contrôle consiste à comparer les réalisations aux prévisions et à analyser les écarts éventuels qui apparaissent afin de redéfinir les conditions de l'équilibre financier prévisionnel et mettre à jour le plan d'investissement et de financement.

## **V) Quelques limites du Tableau de Financement**

**Le tableau de financement** est un état indispensable pour comprendre l'évolution de la structure financière de l'entreprise entre deux années successives; or le modèle préconisé par le PCM présente quelques imperfections nécessitant ainsi certaines adaptations.

Tout d'abord, le modèle adopté par le PCM présente, de la même façon que pour le bilan, un compromis entre l'approche fonctionnelle dont il s'inspire largement et l'approche patrimoniale. Un exemple est donné par les biens acquis en crédit-bail qui ne sont pas intégrés dans les emplois stables du tableau des emplois et des ressources. D'où la nécessité d'apporter certains retraitements pour obtenir une représentation réelle du montant des investissements réalisés.

Ensuite, aucune séparation n'est prévue, dans ce modèle, entre les investissements qui sont destinés à l'exploitation et ceux qui sont hors exploitation est très importante d'un point de vue économique et financier.

Enfin, ce modèle ne permet pas d'analyser de manière détaillée la variation du BFR et la variation de la trésorerie nette.