

1. Notion de flux de trésorerie :

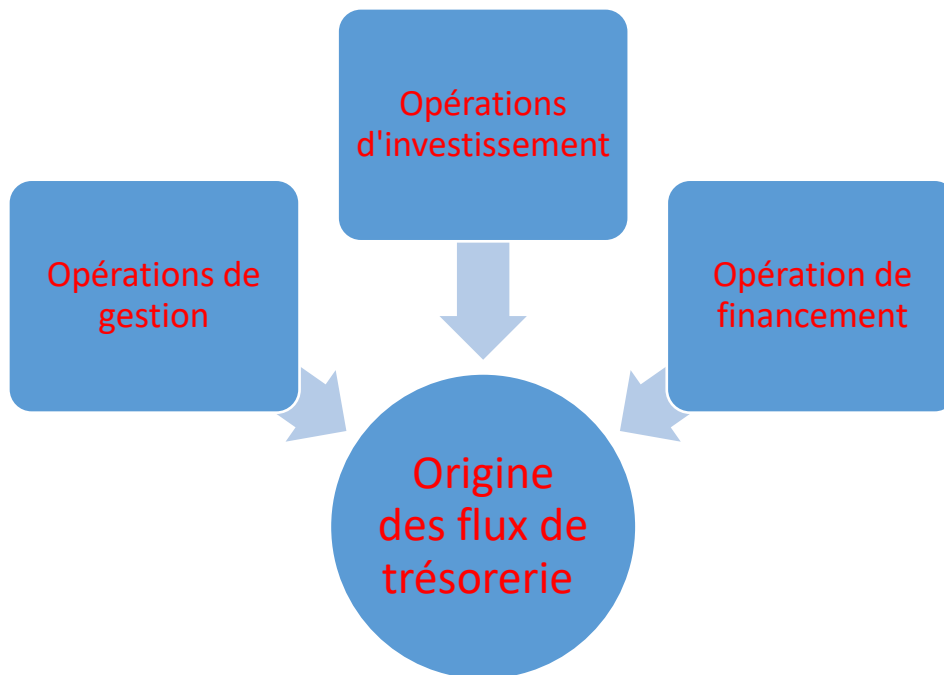
La plupart des opérations réalisées par l'entreprise avec son environnement se traduisent instantanément ou après un délai par un mouvement de trésorerie qui est reflété soit par un flux monétaire d'entrée ou encaissement s'il est positif soit par un flux monétaire de sortie ou décaissement s'il est négatif.

Sur un exercice donné, la différence entre les encaissements et les décaissements correspond à l'excédent (ou insuffisance) global de trésorerie appelée aussi par variation de trésorerie (ΔTN).

L'analyse fonctionnelle des flux de trésorerie (cash-flows) est mise en évidence dans le tableau de financement aussi appelé tableau de flux de trésorerie. Cette analyse permet de connaître l'origine précise de la trésorerie dégagée ou consommée au cours d'un exercice. Il s'agit donc d'une analyse dynamique centrée sur l'analyse de la variation de la trésorerie.

2. L'origine des flux de trésorerie :

Les flux de trésorerie ont diverses origines, ils dépendent des évolutions du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement mais aussi des opérations de gestion de l'entreprise ; c'est-à-dire toutes opérations donnant lieu à une inscription dans le compte de résultat. Ainsi trois catégories d'opération sont à l'origine de la variation de la trésorerie.



- Les opérations de gestion relevant d'un horizon de court terme sont regroupées sous la notion d'activité qui couvre un domaine plus large que la notion d'exploitation.

NOTION D'ACTIVITÉ



A. Flux net de trésorerie lié à l'activité :

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité (ΔTA) qui relève du court terme correspondent à la trésorerie dégagée ou consommée par les opérations courantes de l'entreprise et ce calcul de la manière suivant :

Calcul direct :

$\Delta TN = \text{total des encaissements liés à l'activité} - \text{total des décaissements liés à l'activité}$

encaissement	décaissement
Transferts de charges d'exploitation	Créances diverses liées à l'activité fin N
Produits financiers sauf Reprises	(décaissées début N+1)
Produits exceptionnels sauf Reprises	Autres charges d'exploitation
Créances diverses liées à l'activité fin N-1	Charges financières sauf Dotations
(encaissées début N)	Charges exceptionnelles sauf Dotations
+ Dettes diverses liées à l'activité fin N	Participation des salariés
(décaissées début N+1)	Impôts sur les bénéfices
	Dettes diverses liées à l'activité fin N-1
	(décaissées début N)

Calcul indirect : à partir de la CAF

La CAF correspond à la trésorerie potentielle dégagée par les opérations courantes de l'entreprise (FR). Elle est donc un flux de fonds, constitué de produits encaissables et de charges décaissables.

Pour passer d'un flux de fonds à un flux de trésorerie, il faut tenir compte du financement des nouveaux stocks et des nouveaux décalages de paiement liés aux opérations courantes de l'entreprise (BFR).

On a donc : $\Delta TN = \Delta FR - \Delta BFR$

Avec : $\Delta BFR \text{ lié à l'activité} = \Delta \text{stocks} + (\Delta \text{créances à court terme} - \Delta \text{dette à court terme})$ (lié à l'activité)

B. Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement relèvent d'un horizon de long terme. Ils comprennent les décaissements sur achats d'immobilisations et les encaissements sur cessions d'immobilisations.

Il faut tenir compte des décalages de paiement car les produits de cession ne sont pas forcément encaissés (existence d'une créance sur cession d'immobilisations) et les nouvelles immobilisations n'ont pas forcément été décaissées (existence d'une dette sur immobilisations).

On a donc :

ΔT liée aux opérations d'investissement = (Cessions d'immobilisations (PCEA) + Δ Dettes sur immobilisations) – (Acquisitions d'immobilisations + Δ Créances sur cessions d'immobilisations)

C. Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Les flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement relèvent également du long terme. Ils comprennent :

- Le montant encaissé des augmentations de capital, des subventions d'investissement et des nouvelles dettes financières ;
- Le montant des décaissements liés aux réductions de capital, aux dividendes distribués et aux dettes financières remboursées (capital remboursé uniquement).

On a donc :

ΔT liée aux opérations de financement = Augmentation de capital + Nouvelles subventions d'investissement + Augmentation des dettes financières – Réduction de capital – Dividendes distribués – Remboursement des dettes financières – Δ Capital souscrit, appelé, non versé

3. Tableau de flux de trésorerie simplifié

La construction simplifiée du tableau de flux de trésorerie est la suivante :

Flux net de trésorerie lié à l'activité (I)
+ Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (II)
+ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (III)
= Variation de trésorerie (I+II+III)

Tableau de flux de trésorerie selon le ministère des finances algérien

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
(METHODE DIRECTE)**

Période du 1^{er} Janvier 201X au 31 Décembre 201X

Unité Monétaire : Dinar algérien

Rubriques	Note	N	N – 1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients			
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel			
Intérêts et autres frais financiers payés			
Impôts sur le résultat payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires			
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			
Flux de trésorerie net provenant des activités de Financement (C)			
Incidences des variations de taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice			
Variation de trésorerie de la période			
Rapprochement avec le résultat comptable			

4. L'excédent de trésorerie d'exploitation (ETE)

L'essentiel des flux de trésorerie liés à l'activité provient essentiellement des opération d'exploitation (le cœur de l'activité de l'entreprise). Il faut donc porter une attention particulière au flux net de trésorerie. Il s'agit de calculer la variation de trésorerie liée aux opérations d'exploitation au sens strict (ΔTE) :

- Si $\Delta TE > 0$, il s'agit d'un excédent de trésorerie d'exploitation (ETE).
- Si $\Delta TE < 0$, il s'agit d'une insuffisance de trésorerie d'exploitation.

L'ETE peut être calculé ainsi :

Calcul direct :

ETE = total des encaissements liés à l'exploitation - total des décaissements liés à l'exploitation

ETE = (Encaissements TTC sur ventes + Production immobilisée + Subventions d'exploitation) – (Décaissements TTC sur achats + Décaissements TTC sur autres achats et charges externes + Décaissements sur impôts et taxes + Décaissements sur charges de personnel + TVA reversée à l'État)

Remarque : les ventes et les achats présents dans le compte de résultat correspondent à des montants HT et ne sont pas forcément encaissés ou décaissés au cours de l'exercice. Il faut donc tenir compte des décalages de paiement.

En partant des achats et des ventes du compte de résultat, on a donc :

Encaissements liés à l'exploitation (N) = Ventes TTC + Production immobilisée + Subventions d'exploitation + Créances d'exploitation initiales (encaissées début N) – Créances d'exploitation finales (encaissées début N+1)

Décaissements liés à l'exploitation (N) = Achats TTC + Autres achats et charges externes TTC + Impôts et taxes + Charges de personnel + TVA due de l'exercice + Dettes d'exploitation initiales (décaissées début N) – Dettes d'exploitation finales (décaissées début N+1)

Remarque : La production immobilisée ne correspond pas à un produit encaissable mais il faut en tenir compte afin d'annuler les charges décaissables engagées pour fabriquer l'immobilisation. Cela permet d'enlever le coût de production de l'immobilisation de l'ETE car cette opération relève du cycle d'investissement et non de l'exploitation.

Intérêt du calcul de l'ETE :

L'ETE est parfois négatif ; l'insuffisance de trésorerie d'exploitation correspond au cas où les décaissements d'exploitation sont supérieurs aux encaissements d'exploitation. Cette situation préoccupante menace la solvabilité de l'entreprise (capacité à faire face à ses dettes). Le dirigeant doit rapidement prendre des mesures rectificatives.

Il est donc nécessaire de contrôler régulièrement le niveau et l'évolution de l'ETE.

Le flux de trésorerie d'exploitation constitue un indicateur clé pour le dirigeant car :

- Il est plus sensible que l'EBE aux variations de l'activité (il diminue quand les stocks augmentent, contrairement à l'EBE) ;
- Il permet de détecter le risque de défaillance de l'entreprise (cas de l'ITE) ;
- Il permet de mesurer la capacité de l'entreprise à supporter le poids de la dette et à autofinancer ses investissements ;
- Il permet de diagnostiquer l'effet de ciseaux.

L'effet de ciseaux désigne une situation où deux grandeurs évoluent de façon inverse. Quand l'EBE augmente, il serait logique que la trésorerie d'exploitation progresse. Cependant, dans certains cas, la croissance du BFRE est si importante que la trésorerie d'exploitation diminue.

Rubriques							
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles :							
Encaissements	reçus	des	clients				1000000
Sommes versées	aux	fournisseurs	et au	personnel			(950000)
Intérêts et	autres	frais	financiers	payés			(40000)
Impôts	sur	le	résultat	payés			(57000)

Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	(47000)
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)	0
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	(47000)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement :	
Décassements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles (350000+ 700000+ 150000)	(1200000)
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	170000
Décassements sur acquisition d'immobilisations financières	0
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	0
Intérêts encaissés sur placements financiers	20000
Dividendes et quote-part de résultats reçus	
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)	(1010000)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	
Encaissements suite à l'émission d'actions	500000
Dividendes et autres distributions effectuées	(220000)
Encaissements provenant d'emprunts	400000
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	(120000)
Flux de trésorerie net provenant des activités de Financement (C)	560000
Incidences des variations de taux de change sur liquidités et quasi liquidités	
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	(497000)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	600000
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	103000
Variation de trésorerie de la période	(497000)
Rapprochement avec le résultat comptable	300000

Actif	2021	Passif	2021
Actif immobilisé	5200000	Capitaux permanents	5500000
Marque commerciale	500000	Capitaux propres	5500000
Terrain	2000000		
Equipement et outil	1000000		
Equipement de transport	1500000		
Titres immobilisés	200000		
		Dette long terme	500000

Actif circulant	2800000	Passif courant (Dettes Court Terme)	2000000
Valeur d'exploitation	1000000	Dettes fournisseur	1500000
Valeur réalisable= créance	1200000		
Valeurs Disponibles= trésorerie actif	600000	Dettes financières court terme=trésorerie passif	500000
Total Actifs	8000000	Total Passifs	8000000

Le tableau suivant est un extrait de quelques opérations faites par l'entreprise durant l'année 2022 :

Opération	Montant
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles :	
Acquisition d'une marque commerciale	350000
Voiture	700000
Cession d'actif immobilisé matériel de production :	
Valeurs globale du matériel	300000
Amortissement cumulé du matériel	150000
Prix de cession ou valeur résiduelle	170000
Intérêts encaissés	20000
Actif circulants	
Encaissements reçus des clients	1000000
Sommes versées aux fournisseurs	700000
Sommes versées au personnel	250000
Intérêts payés	40000
Impôt sur le résultat payé	57000
Capitaux propres	
Encaissements suite à l'émission d'actions	500000
Dividendes distribuées aux associées	220000
Prêts bancaires :	
Encaissements provenant d'emprunts	400000
Remboursements d'emprunts	120000
Solde de la trésorerie au 31/12/2022	103000