



L'ANALYSE PAR LES FLUX DE TRÉSORERIE

L'analyse par les flux permet de comprendre où et comment est dépensée la trésorerie. Cette partie du diagnostic s'appuie sur l'analyse du **tableau des flux de trésorerie** (TFT).

Le but de toute entreprise va être de dégager assez de cash de son activité afin de couvrir les flux d'investissement et de financement. De plus, les flux d'investissement et de financement devront permettre sur le long terme, d'augmenter les flux de trésorerie liés à l'activité.

1 – Les flux d'exploitation

Ce sont les flux de trésorerie liés à l'activité de l'entreprise.

Le solde des flux de trésorerie d'exploitation se nomme l'**ETE** (Excédent de trésorerie d'exploitation) :

$$\text{ETE} = \text{EBE} - \text{Variation du BFRE}$$

Tableau des flux de trésorerie		
Opérations liées à l'activité	N	N-1
Résultat net comptable		
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liées à l'activité</i>		
- amortissements, dépréciations et provisions (sauf sur actif circulant)		
- valeur comptable des éléments d'actif cédés		
- produits des cessions d'éléments d'actif		
- quote-part de subvention d'invest. virées au résultat		
- transferts de charges au compte de charges à répartir		
MBA : marge brute d'autofinancement		
+/- Variation du BFR		
A – FTA : Flux net de trésorerie générés par l'activité		

2 – Les flux liés aux investissements

Investir, c'est faire une dépense immédiate dans le but de dégager ultérieurement un excédent de trésorerie important. Les dépenses d'investissement sont faites dans une perspective de **long terme** et concernent plusieurs exercices.

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

3 – Les flux liés au financement

Ces flux correspondent au financement de l'exploitation et des investissements.

Tableau des flux de trésorerie		
Opérations liées au financement	N	N-1
+ augmentation des capitaux propres		
+ augmentation des dettes financières		
- dividendes versés		
- remboursement des emprunts		
+/- variation du BFR lié aux opérations de financement		
C – FTF : Flux net de trésorerie générés par le financement		

Conclusion

L'analyse des flux de trésorerie permet de se forger une opinion sur l'aptitude de l'entreprise à générer du cash. Cela peut différer de son aptitude à générer de la croissance ou des profits.

L'analyse pourra alors répondre aux questions suivantes :

- L'exploitation courante permet-elle de générer des flux de trésorerie positifs ?
- Comment est utilisé ce flux de trésorerie ?
- Ces flux permettent-ils de financer les investissements ?
- Qui finance la croissance de l'entreprise ?
- Comment évolue la situation de trésorerie de l'entreprise ?

Attention tout de même, l'analyse par les flux de trésorerie est un complément de **l'analyse de la structure financière** des entreprises.

Elle doit être complétée par :

- l'analyse de **la rentabilité**
- l'analyse de **l'équilibre financier**

Tableau des flux de trésorerie		
Opérations liées à l'activité	N	N-1
Résultat net comptable <i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liées à l'activité</i> - amortissements, dépréciations et provisions (sauf sur actif circulant) - valeur comptable des éléments d'actif cédés - produits des cessions d'éléments d'actif - quote-part de subvention d'invest. virées au résultat - transferts de charges au compte de charges à répartir		
MBA : marge brute d'autofinancement		
+/- Variation du BFR		
A – FTA : Flux net de trésorerie générés par l'activité		
Opérations liées aux investissements		
- acquisitions d'immobilisations + cessions d'immobilisations +/- variation du BFR lié aux opérations d'investissement		
B – FTI : Flux net de trésorerie générés par l'investissement		
Opérations liées au financement		
+ augmentation des capitaux propres + augmentation des dettes financières - dividendes versés - remboursement des emprunts +/- variation du BFR lié aux opérations de financement		
C – FTF : Flux net de trésorerie générés par le financement		
Variation de trésorerie (A + B+ C)		
Trésorerie d'ouverture (D)		
Trésorerie de clôture (A + B+ C + D)		