

# Analyse Financière

Approche dynamique de Silan

Préalable: approche statique de Silan

Fonds de Roulement (Net) = FRN

FRN = K permanents - Immos Nettes  
          cl. 1                                  cl. 2

↳ Trésorerie disponible  
pour exploitation

Besoin en Fonds de Roulement = BFR

BFR = stocks + créances - DET  
          cl. 3          cl. 4 actif          cl. 4 passif

$$TN = FRN - BFR$$

BFR > FRN  
⇒ TN < 0

BFR varie avec  
niveau d'activité

$$\text{BFR (N)} = \text{Stocks} + \text{créances} - \text{DCT}$$

$$\text{Stocks (cl. 3)} = 5 + 5 + 5 = 15$$

$$\text{Créances (cl. 4 actif)} = 2 + 2 + 0 = 4$$

↳ dont TVA déductible  
(cpt. 4456) c.c.a.

$$\text{DCT (cl. 4 passif)} = \text{Fourn.} + \text{Pcl} + \text{Org. Soc} + \text{Etat} + \text{Ass} + \text{P.C.A.}$$
$$2 + 2 + 2 + 2 + 0 + 0 = 8$$

$$\text{BFR: } 15 + 4 - 8 = \textcircled{11}$$

travaux qu'il a fallu  
injecter dans l'exploitation

$$TN = FRN - BFR = 16 - 11 = (+5)$$

$$TN = cl.s (actif) - cl.s (passif)$$

$$TN = VMP + e/c + caisse - \left\{ \begin{array}{l} avances \downarrow \text{travaux} \\ concours bancaires \end{array} \right.$$

$$TN = 1 + 1 + 6 - 3 = (+5)$$

Approche dynamique :

Evolution du FRN entre  $N$  et  $N+1$

⇒ Elaboration du tableau de financement (1<sup>ère</sup> partie)

$$\text{FRN} = K_{\text{perm.}} - \text{Immos Nettes}$$

$$K_{\text{perm.}} = \underbrace{K_{\text{propres}}}_{\text{ELMTI}} + \text{ELMTI}$$

$$K_{\text{propres}} = \underline{K_{\text{social}} + \text{réserves} + \text{report} + \text{RNC} + \text{S.I} + \text{provisions}}$$

$$\text{Immos Nettes} = \text{Immos brutes} - \text{Amortissements}$$

$$FRN = K_{\text{social}} + \text{reserves} + \text{report} + RNC + S.i + \text{provisions} + ELMT$$

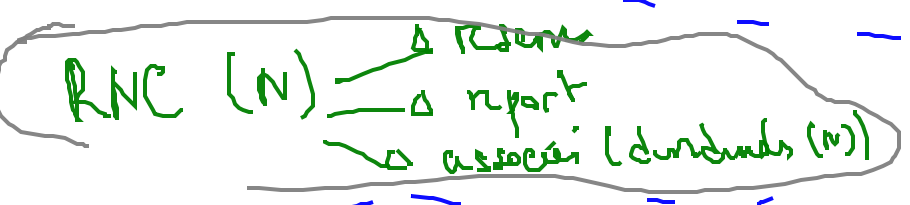
$$- \text{Immos brutes} + \text{amortissements}$$

Evolution ( $\Delta FRN$ ) entre fin de N et fin de N+1

$$\Delta FRN = \Delta K_{\text{social}} + \Delta \text{reserves} + \Delta \text{report} + \Delta RNC + \Delta S.i.$$

$$+ \Delta \text{provisions} + \Delta ELMT - \Delta \text{immos brutes} + \Delta \text{amort.}$$

$$\Delta RNC = RNC(N+1) - RNC(N)$$



$$\Delta \text{Res} + \Delta \text{rep} + \Delta RNC = \Delta \text{res} + \Delta \text{report} + RNC(N+1) - \text{dividendes}(N) - RNC(N)$$

$$\Delta \text{Res} + \Delta \text{rep} + \Delta RNC = RNC(N+1) - \text{dividendes}(N)$$

$$\Delta FRN = \Delta K_s + \Delta K_o + \Delta rep + \Delta RNC + \Delta S.i + \Delta prov. + \Delta ELMT - \Delta Immes\text{ bntas} + \Delta amort.$$

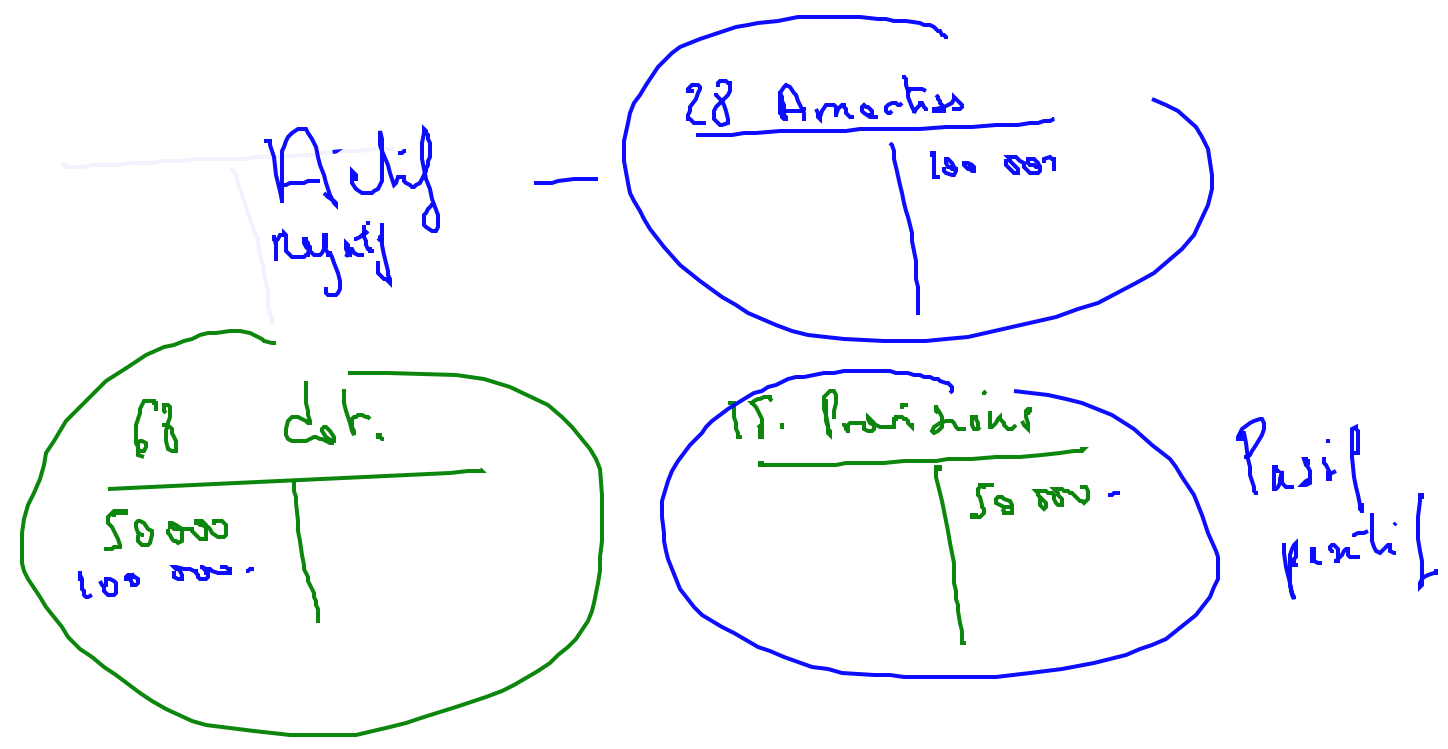
(1) (2)

(1) = RNC (N+1) - dividends (N)

(2) = donations (N+1)

$$\Delta prov. + \Delta amort = \text{dot. prov. (N+1)} + \text{dot. amort. (N+1)}$$

$$= \text{donations (N+1)}$$



$$\Delta FRN = \Delta K_s + \overbrace{RNC(N+2) - \text{div. dividends}(N)}^1 + \Delta \text{sub Inv.} \\ + \Delta \text{ELMT} - \Delta \text{immob. assets} + \underbrace{\Delta \text{amort} + \Delta \text{prov.}}_{\text{dotations}(N+1)}$$

$$RNC(N+2) + \text{dotations}(N+1) = C.A.F.(N+2)$$

$$RNC(N+2) + \text{dotations}(N+1) - \text{div. dividends}(N) = C.A.F.(N+2) - \text{dividends}(N)$$

$$C.A.F.(N+2) - \text{dividends}(N) = \text{Autofinancement}(N+2)$$

$$\Delta FRN(N \rightarrow N+1) = \left\{ \begin{array}{l} [C.A.F.(N+2) - \text{dividends}(N)] \\ + [\Delta K_{\text{social}} + \Delta S.i. + \Delta \text{ELMT}] \\ - [\Delta \text{immob. assets}] \end{array} \right.$$



12+1

Tableau Financement d. parties - ΔFRN			
	E ↗	R ↘	E ↘ R ↗
Autofinancement:	• Dividendes (N) 5		• CAF (N+1) RNC + dotations 13
Δ K permanents	K <sub>s</sub> ↘	0	K <sub>s</sub> ↗ 2
	S. i. ↘	0	S. i. ↗ 2
	ELMT ↘	1	ELMT ↗ 0
Δ Immos	Value Achet Immos Achetes 4		VNC Immos Cedees 0
	Δ FRN	10	↗ FRN 17

ΔFRN = +7

- Investir  $\Rightarrow$  chgt des conditions d'exploitation  
 $\Rightarrow \Delta \text{BFR} \Rightarrow \Delta T$

- Actualisation  $\leftarrow$

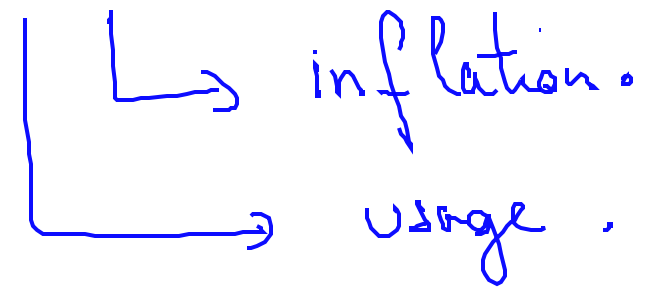
D 1000 €  $\longrightarrow$  R 1100 €  
t=0  $\qquad$  t=1

gain de 100 € ? Non

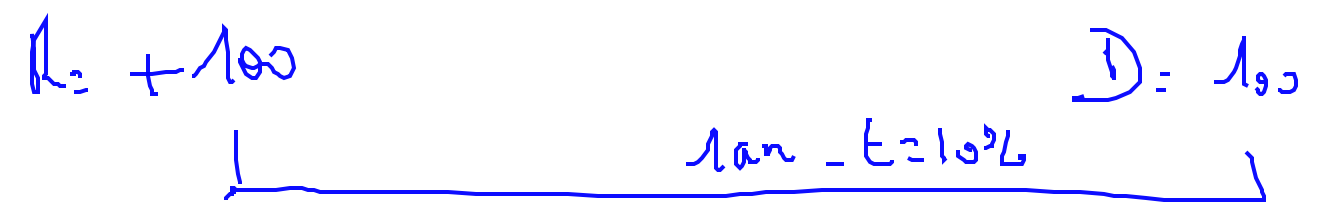
- Raisonnement financier ( $\neq$  comptable)  
(CAF) (RNC)

# Actualisation

"intérêts"



$t \approx 8\%$  à  $12\%$  annuel.



$100 \times (1 + 10\%) = 110$

