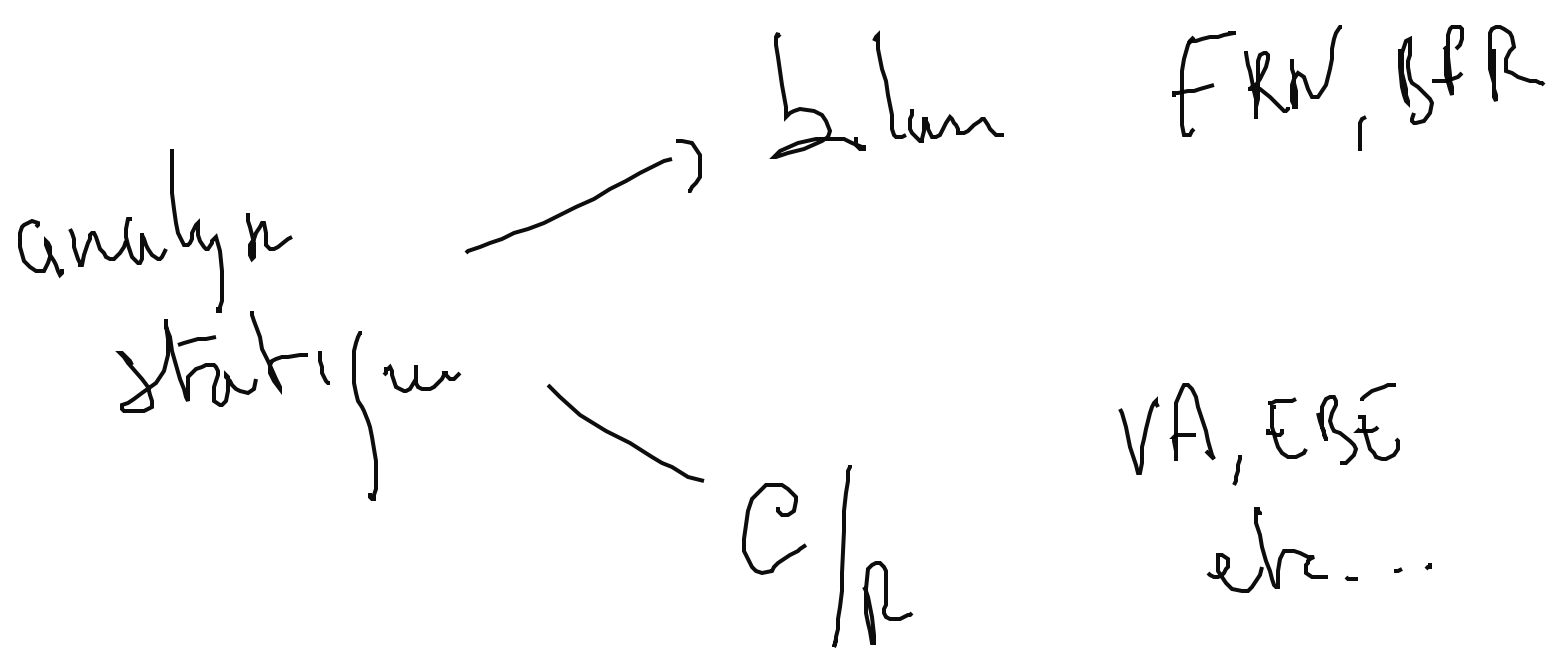


Donjour
—

Analiza financiară



Fonds de Roulement (Net) = FRN

$$FRN = K_{\text{permanents}} \text{ cl. 1} - \text{Immos Nettes} \text{ cl. 2}$$

↳ trésorerie disponible
par "finances d'exploitation"

Besoin en fonds de Roulement
= trésorerie nécessaire à l'exploitation

$$\text{BFR} = \underset{\substack{\text{stocks} \\ \text{cl. 3} \\ \alpha}}{+} \underset{\substack{\text{créances} \\ \text{cl. 4} \\ \text{actif} \\ \cup}}{+} \overset{\text{DCT}}{\underset{\substack{\text{cl. 4} \\ \text{passif} \\ \text{3}\alpha}}{-}}$$

Treiserene Netto = TN

$$TN = FRN - BFR$$

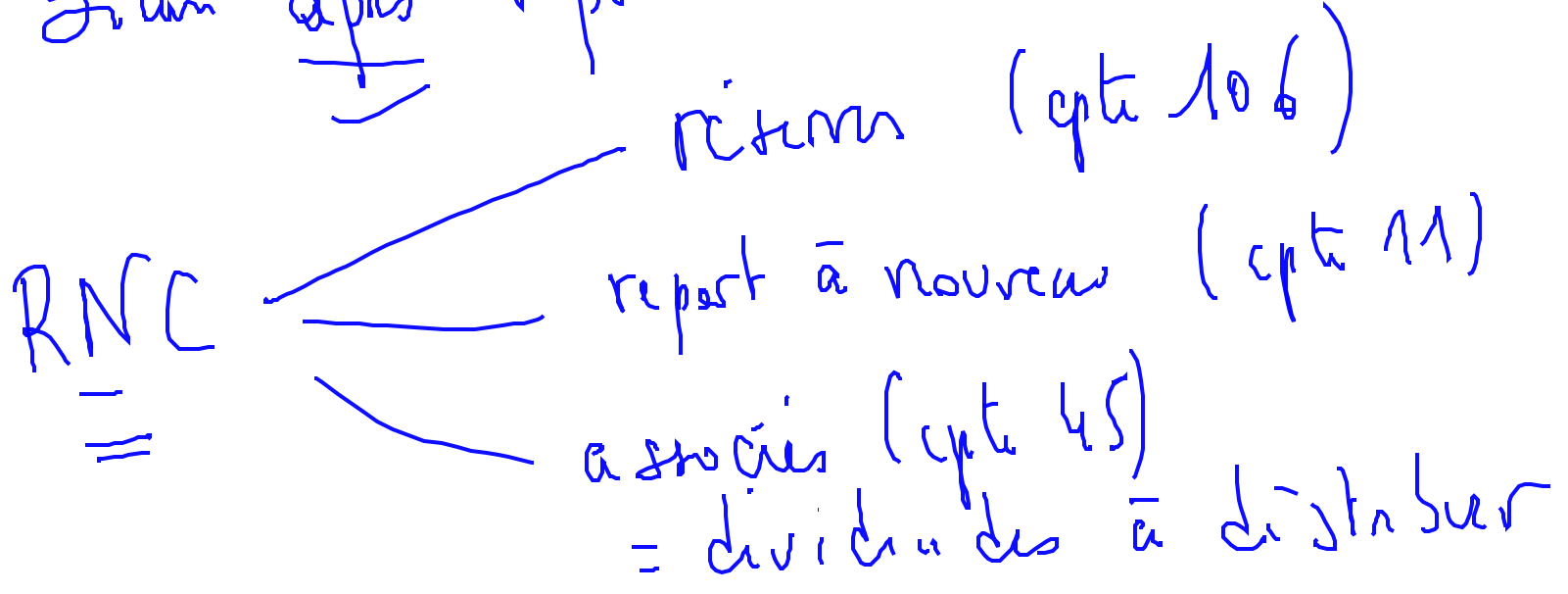
↳ cl S actif - Pasoune de passif

$$BFR > FRN \Rightarrow TN < 0$$

Bilan de fin d'exercice avant répartition

- remise à zero cpts 6 et 7 (cpts actifs)
- transfert du RNC au cpte 12 du passif
- actif = passif

Bilan après répartition de RNC



FRN (N)

$$K_{perm} (d. 1) = 10 + 3 + 2 + 10 + 3 + 1 + 5 = 34$$

$$\begin{aligned} \text{Immos Nettes (d. 2)} &= [6 + 7 + 8] - [1 + 0 + 2] \\ &\quad \text{immos brutes} \quad \uparrow \quad \text{amortiss.} \\ &= 18 \end{aligned}$$

$$FRN = 34 - 18 = 16 \quad \text{trésorerie disponible}$$

$$\begin{aligned} BFR (N) &= \text{stocks} + \text{créances y c.c.a.} - \text{DCT} \text{ et PCA} \\ &= [5 + 5 + 5] + [2 + 2 + 0] - [2 + 2 + 2 + 2 + 0 + 0] \\ &= 15 + 4 - 8 = 11 \quad \text{trésorerie nécessaire} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} TN &= FRN - BFR = 16 - 11 = 5 \\ TN &= 1 + 1 + 6 - 3 = 5 \end{aligned}$$

UMP c/c caisse avances

trésorerie
résultante

Analyse dynamique du bilan

Entre 31/12/N. et 31/12/N+1

= ce qui s'est passé pendant N+1.

$$\Delta FRN_{N}^{N+1}$$

Tableau de financement
1^{ère} partie

$$\Delta BFR_{N}^{N+1}$$

T. Financement
2^e partie

$$\bar{FRN} = K_{\text{permanents}} - \text{Immos Nettes}$$

$$K_{\text{perm}} = K_{\text{propres}} + \text{ELMT}$$

$$\text{Immos nettes} = \text{Immos brutes} - \text{amortissements}$$

$$\dot{FRN} \Rightarrow K_{\text{social}} + \text{Reserves} + \text{Report} + \text{RNC} + \text{S.i} + \text{provisions} + \text{ELMT} - \text{Immos brutes} + \text{amortissements}$$

$$\Delta FRN = \Delta K_{\text{social}} + \Delta \text{reserves} + \Delta \text{Report} + \Delta \text{RNC} + \Delta \text{S.i} + \Delta \text{provisions} + \Delta \text{ELMT} - \Delta \text{Immos brutes} + \Delta \text{am.}$$

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

$$\Delta RNC = RNC(N+1) - [\Delta \text{reserves} + \Delta \text{report} + \text{dividendes}(N)]$$

$$\Delta FRN = \Delta K_{\text{fixed}} + RNC(N+1) - \text{dividends}(N) + \Delta S.I.$$

$$+ \Delta \text{prov} + \Delta ELM\bar{T} - \Delta \text{Immos brates} + \Delta \text{amort.}$$

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

$$\Delta FRN = \Delta K_{\text{soc}} + \Delta S.I + \Delta ELM\bar{T} - \Delta \text{immos brates} + RNC(N+1) + \text{dotations}(N+1) - \text{dividends}(N)$$

C.A.F. (N+1)

Autofinancement (N+1)

68. Dotations

(1) 100
(2) 200

28 Amort.

400 (0)
100 (1)

15. Provisions

500 (0)
200 (1)

Tableau Financement 1^{er} partie - ΔFRN

	ET ↓ R ↓ FRN ↓		RT ↑ E ↓ FRN ↑
Auto financement	Div. Jnds 5		CAF = RNC + déductions 12 + 1 = 13
	Dim. Ks 0 +2		Augm Ks 2 -2
	Dim. Inv. Imm. 0		Augm. S.i 2 +
	Dim. ELMT 1		Augm. <u>ELMT</u> 0 + -1
	Achat Immos 4 -3		VNC Immos vendus 0 +3
ΔFRN = +7	FRN ↓ 10		FRN ↑ 17

Tableau Emplois - Ressources

Tabela Financiamnt		2 ^o período		Δ BFR	
		N	N+1		Δ_{N}^{N+1}
+	Stocks	15	18		+3
+	Créancas	4	7		+3
(-)	DCT	8	10		+2
	BFR	+11	+15		+4

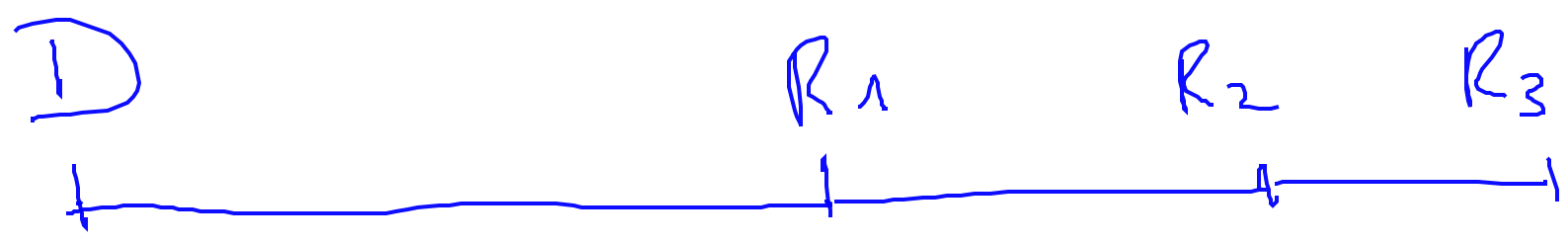
$$\Delta TN = \Delta FRN - \Delta BFR = 7 - 4 = +3$$

+	ΔVMP	:	$+2$	}	$+3$ <u> </u>
+	$\Delta c/c$:	$+2$		
+	$\Delta caiss$:	-2		
-	$\Delta avans$	$monnaie$	$-\underline{1}$		

-

Rentabilité d'investissement

définition financière



achat immos
formation de personnel

$$D < R_1 + R_2 + R_3$$

~~Investissement rentable~~ faux.

Investissement :

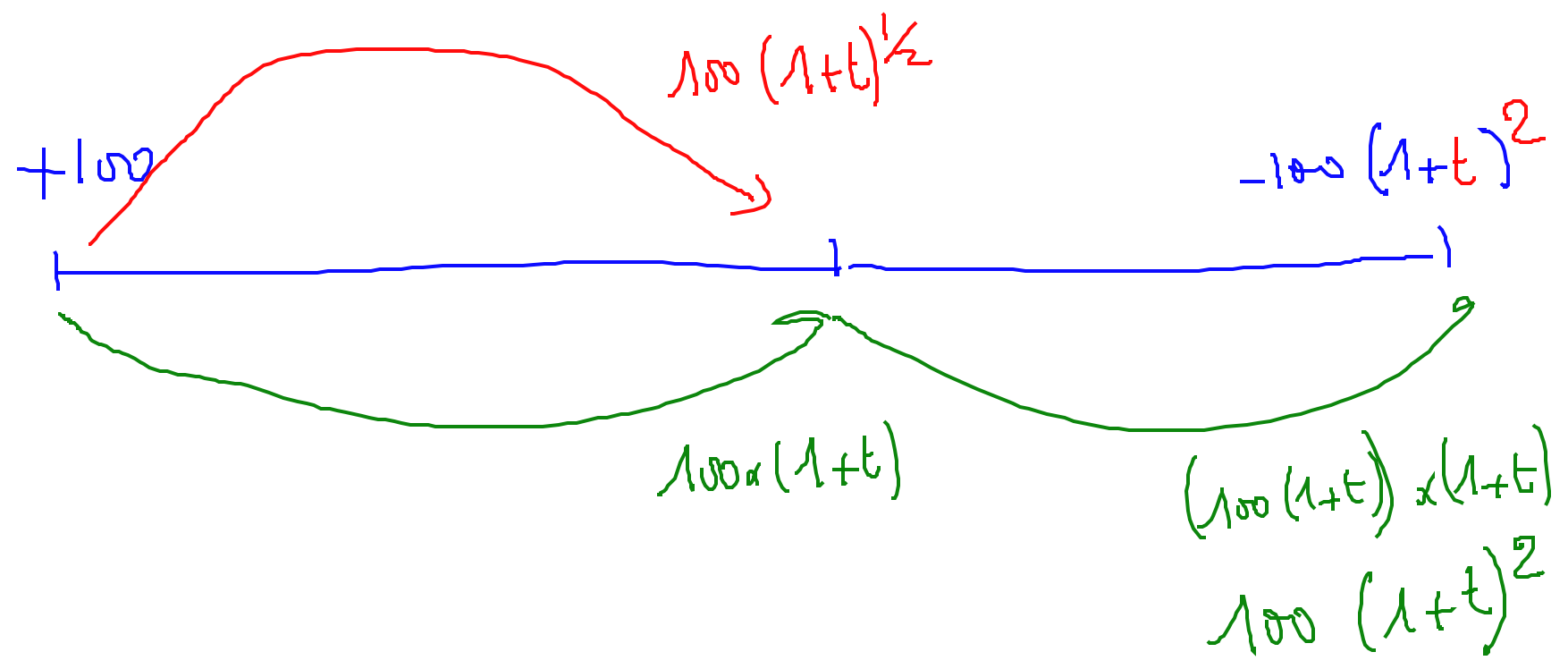
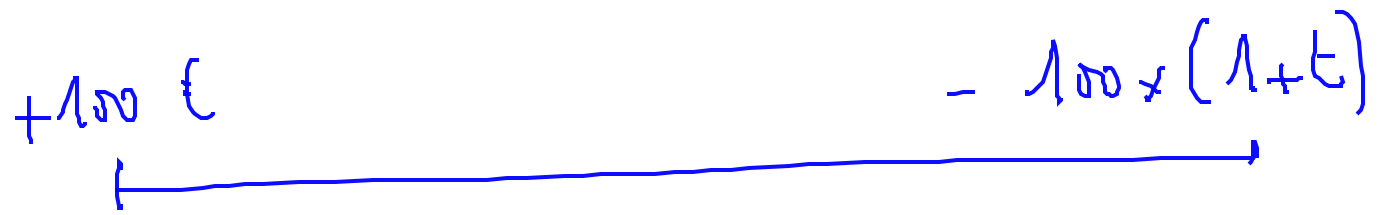
|| • Décalage dans le temps
⇒ actualisation

• Chgt des conditions d'exploitation
⇒ Δ BFR ⇒ Δ trésorerie

• Raisonnement financier
⇒ C.A.F. - cash flow
⇒ pas en termes de RMC

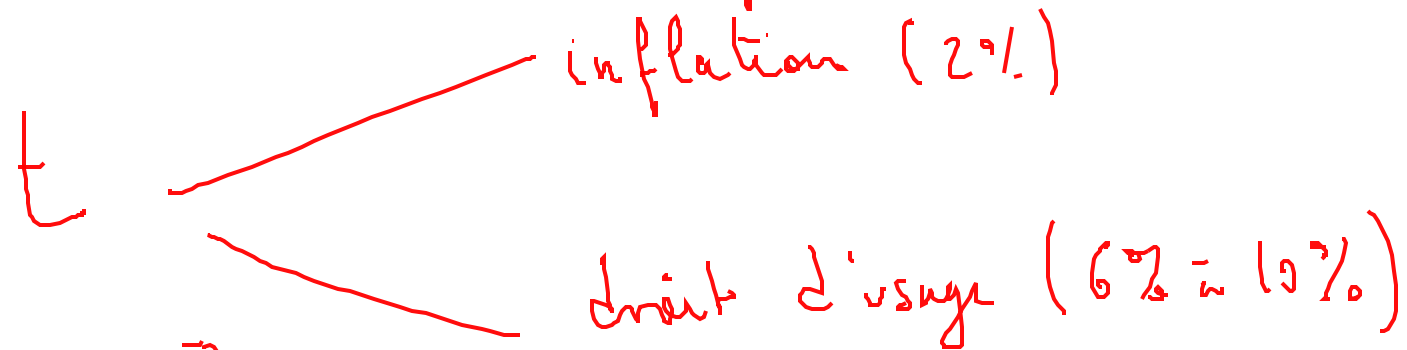


taux d'actualisation t annuel



Calcul du taux d'actualisation

Coût moyen de K propres dans le
secteur économique concerné



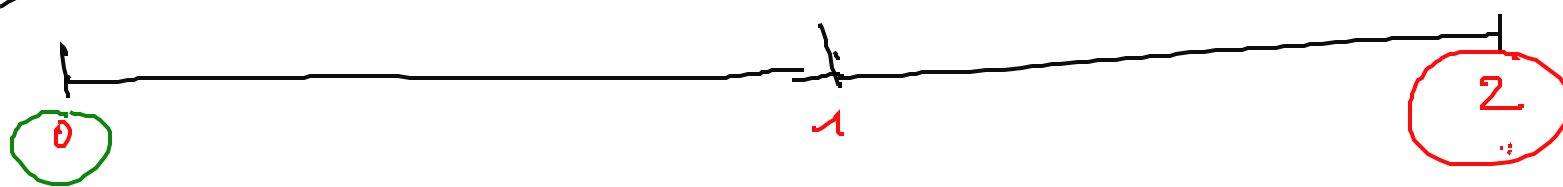
[8% - 12%]

$$t = 10\%$$

$$D = 1000$$

$$R: 500$$

$$R: 700$$



Valeur Actualisée Nette ou V.A.N.

$$VAN(2) = [(-1000) \cdot (1,1)^2] + [500 \times 1,1] + 700$$

$$VAN(2) = -1210 + 550 + 700 = +40$$

$$VAN(0) = (-1000) + \frac{500}{1,1} + \frac{700}{1,21} = 33$$

$$VAN(0) = \frac{40}{1,21} = 33$$

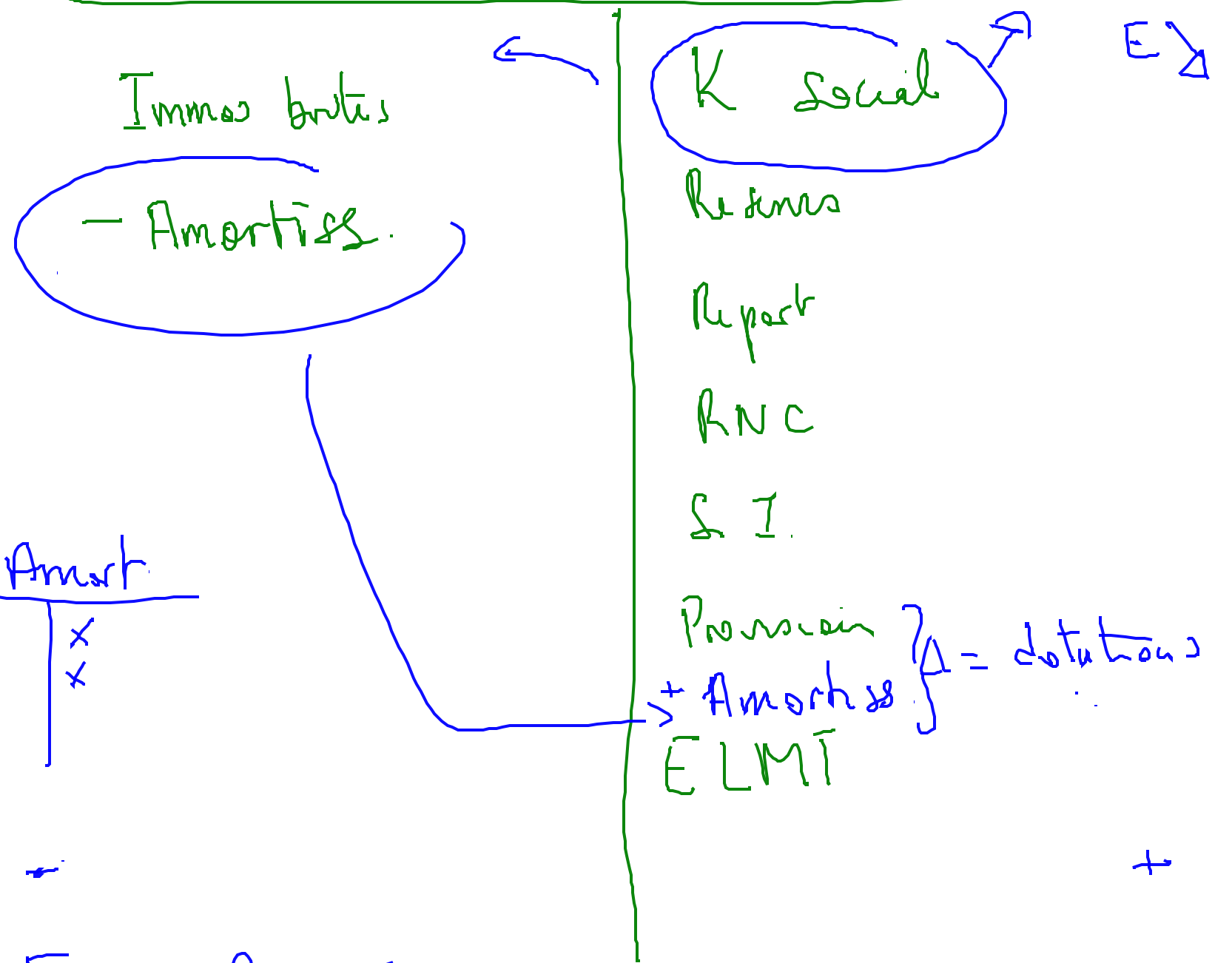
$$VA = [Ventes + Pr. stockier + Pr. immobiliser] \\ - [MP cons. + services ext.]$$

$VA =$ cptes 70 à 72 — cptes 60 à 62
Richesse globale

$$EBE = VA + subv. exploitation \\ - [impôts d taxes + ch personnel]$$

~~$EBE =$ cptes 70 à 74 — cptes 60 à 64.
Résultat économique pur~~

E BILAN PERMANENT AR



$$FRN = R - E$$

N

31/12/N

Avant Rep

31/12/N

Après Report

$\Delta Res = +4$

$\Delta Rep = +1$

Assets = 5

$RNC = 0$

$RNC = 10$

$N+1$

15/06/N

31/12/N+1

Avant

$RNC = 12$

Assets 0 \Rightarrow Assets = 0

Travaux: $\downarrow 5$

permanente
dividende
 N

Autofinancement (N+1) = CAF (N+1) - divd. (N)