

## Exercice : établir la relation (égalité comptable) du tableau de financement.

Le tableau de financement correspond à la variation du haut du bilan sur une période donnée (en général l'exercice, soit une année).

Partons du bilan simplifié suivant :

ACTIF	PASSIF
IM <sub>n</sub>	CAP RES + BEN <sub>net</sub>
FR	DMLT PRO

*Note* : pour établir le tableau de financement, on utilise des bilans comptables (bilans avant affectation et non redressés).

Le bilan de l'entreprise en fin d'année  $n-1$  s'écrit sous forme d'égalité comptable :

$$\begin{aligned} & \text{IMn}^{(n-1)} + \text{FR}^{(n-1)} \\ &= \text{CAP}^{(n-1)} + \text{RES}^{(n-1)} + \text{BENnet}^{(n-1)} + \text{PRO}^{(n-1)} + \text{DMLT}^{(n-1)} \end{aligned}$$

Le bilan de l'entreprise en fin d'année  $n$  s'écrit sous forme d'égalité comptable :

$$\begin{aligned} & \text{IMn}^{(n)} + \text{FR}^{(n)} \\ &= \text{CAP}^{(n)} + \text{RES}^{(n)} + \text{BENnet}^{(n)} + \text{PMO}^{(n)} + \text{DMLT}^{(n)} \end{aligned}$$

Prenons la différence de ces deux égalités entre la fin d'année  $n$  et la fin d'année  $n-1$  :

$$\begin{aligned} & \Delta \text{IMn} + \Delta \text{FR} \\ &= \Delta \text{CAP} + \Delta(\text{RES} + \text{BENnet}) + \Delta \text{PRO} + \Delta \text{DMLT} \end{aligned}$$

Reformulons certains termes de cette égalité :

$$\Delta \text{IMn} = \text{ACQ} - \text{CESnet} - \text{DOT.AM.}$$

$$\Delta \text{DMLT} = \text{NDMLT} - \text{RDMLT}$$

$$\Delta(\text{RES} + \text{BENnet}) = \text{BENnet}^{(n)} - \text{DIVp}^{(n-1, n)}$$

Note :  $DIV_p^{(n-1, n)}$  représente les dividendes payés durant l'année  $n$  prélevés sur les bénéfices de l'année  $n-1$ .

$$MBA^{(n)} = BEN_{net}^{(n)} + DOT.AM.^{(n)} + \Delta PRO^{(n)}$$

Intégrons ces nouveaux éléments dans l'égalité précédemment obtenue :

$$\begin{aligned} & \mathbf{AQ + RDMLT + DIV_p + \Delta FR} \\ & \mathbf{= \Delta CAP + NDMLT + CES_{net} + MBA} \end{aligned}$$

Cette égalité comptable est l'égalité du tableau de financement (avec la MBA).

La première partie de l'égalité du tableau de financement reprend les fonds qui sortent de l'entreprise et la deuxième partie de l'égalité reprend les fonds qui rentrent dans l'entreprise.

Le tableau de financement fait parfois intervenir la CAF au lieu de la MBA. Rappelons la définition de la CAF :

$$CAF = MBA - \text{Résultat net} = MBA - PVC + MVC$$

$$PVC = CES_{val} - CES_{net} \text{ (si } > 0 \text{)}$$

$$MVC = CES_{net} - CES_{val} \text{ (si } > 0 \text{)}$$

La relation du tableau de financement (avec la CAF) devient alors :

$$\begin{aligned} & \mathbf{AQ + RDMLT + DIV_p + \Delta FR} \\ & \mathbf{= \Delta CAP + NDMLT + CES_{val} + CAF} \end{aligned}$$