

# Cours de base

## bilans et équilibres financiers fondamentaux selon l'analyse « pools de fonds »

### 1. le refus du critère du cyclique et de l'acyclique, et de celui de l'exigibilité / liquidité

A partir des limites des deux analyses précédentes, l'analyse dite « *pools de fonds* » affecte les financements aux besoins selon leur nature (*non financière versus financière*), et non plus selon les cycles ou degrés de liquidité / exigibilité<sup>1</sup>.

### 11 - Les « capitaux mis en œuvre », les CMO, et leur financement par les ressources propres

#### \* Le « pool » des capitaux économiques internes employés : les CMO

Les emplois industriels et commerciaux forment le premier ensemble, le premier « pool » de fonds correspondant à des emplois. Il s'agit des « *capitaux mis en œuvre* », CMO). Ils sont formés de deux masses financières :

- Les immobilisations incorporelles et corporelles brutes (donc avant amortissement) ; il s'agit du *capital fixe* ;
- mais aussi des BFR bruts d'exploitation ; il s'agit du *capital circulant lié à l'activité*

#### \* Le « pool » du financement par les « stocks de fonds propres »

Ces emplois, ces stocks de capitaux économiques sont censés être financés, dans cette analyse, par les seuls « stocks » de fonds propres, dont amortissements et provisions perçus comme une composante du « stock » d'autofinancement. On reporte à l'analyse des flux (avec la notion de *flux d'autofinancement*) l'explication de fonds de ce retraitement ; il suffit pour le moment de comprendre la possibilité de passage d'un « moins actif » à un « plus passif ».

### 12 - Les capitaux économiques financiers et leur financement par les ressources empruntées

Le même type d'analyse stocks d'emplois et « stocks » de ressources concerne les actifs financiers et les ressources empruntées.

---

<sup>1</sup> Remarquons en passant qu'apparaît un retour à l'analyse patrimoniale distinguant S de D.

**\* Le « pool » des emplois financiers**

Ces emplois financiers sont formés des placements financiers (immobilisés ou non), inexistants ici, et des disponibilités ou liquidités.

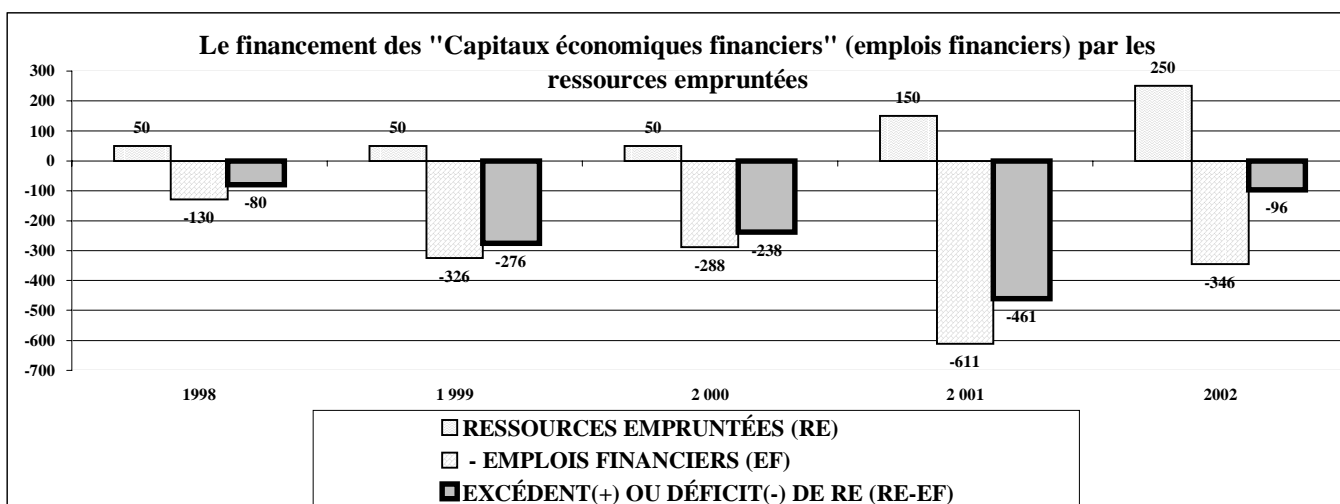
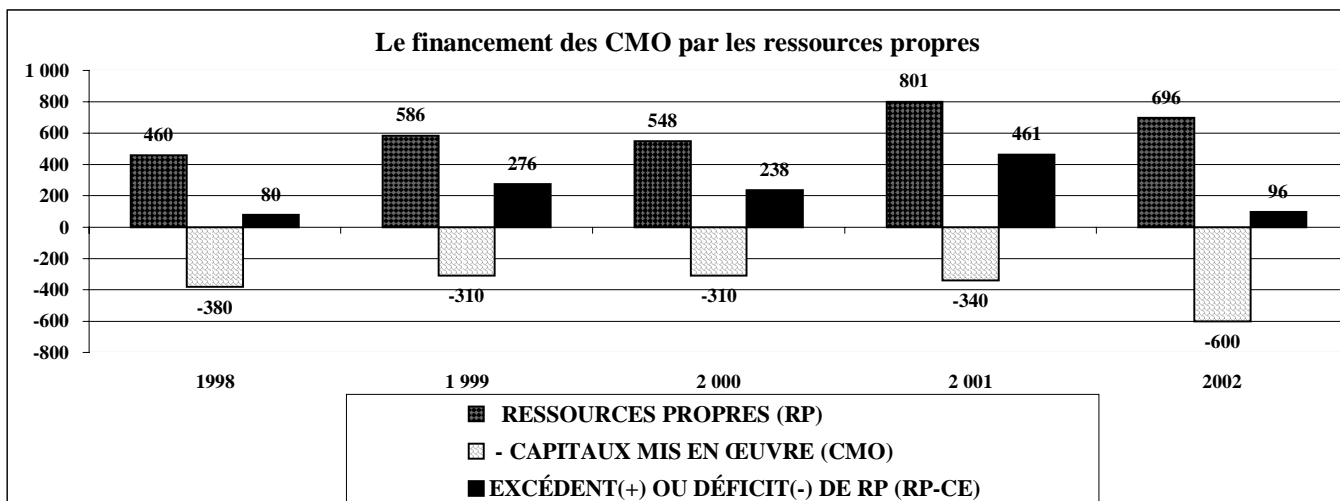
**\* Le « pool » des ressources empruntées**

En face, au niveau des ressources, apparaissent les dettes, longues et courtes.

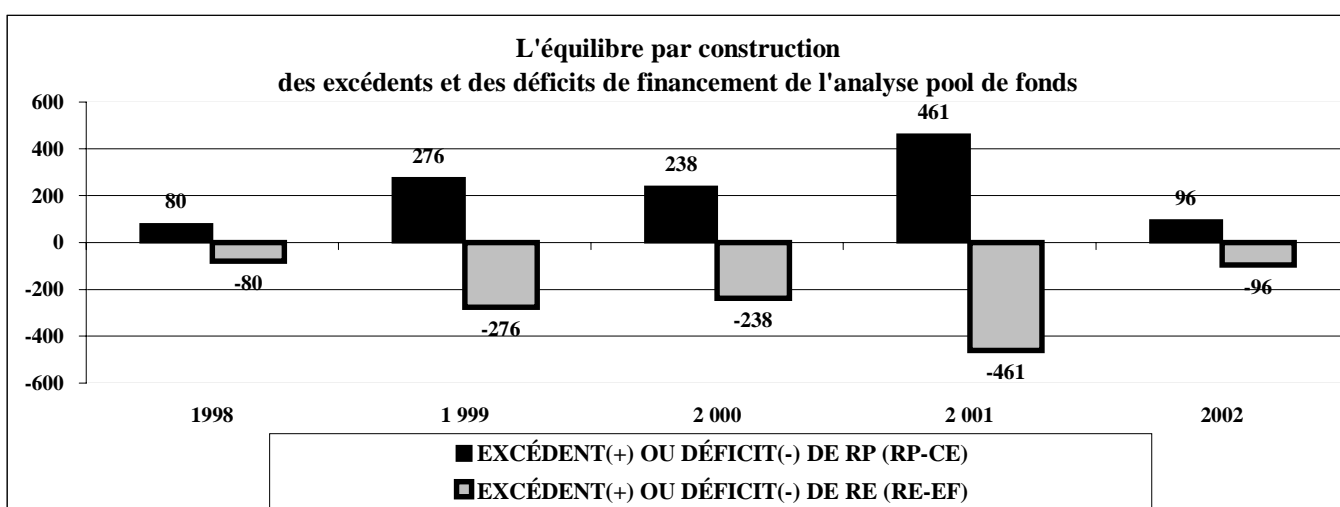
On trouvera ci-dessous un exemple de bilan « pool de fonds » « traditionnel », mais déjà un peu modifié par nous (en faisant apparaître les deux soldes significatifs). Il s'agit d'un exemple très simplifié.

**BILANS FONCTIONNELS "POOLS DE FONDS" SCHEMATIQUE**

	1998	1999	2000	2001	Prévisions 2002
CAPITAUX PROPRES	430	526	458	676	511
+ Amortissements	30	60	90	125	185
<b>= RESSOURCES PROPRES (RP)</b>	<b>460</b>	<b>586</b>	<b>548</b>	<b>801</b>	<b>696</b>
+ Immobilisations d'exploitation	300	300	300	350	600
+ BFR	80	10	10	-10	0
<b>= CAPITAUX MIS EN ŒUVRE (CMO)</b>	<b>380</b>	<b>310</b>	<b>310</b>	<b>340</b>	<b>600</b>
<b>EXCÉDENT(+) OU DÉFICIT(-) DE RP (RP-CE)</b>	<b>80</b>	<b>276</b>	<b>238</b>	<b>461</b>	<b>96</b>
+ Endettement	50	50	50	150	250
<b>= RESSOURCES EMPRUNTÉES (RE)</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>150</b>	<b>250</b>
= Disponibilités	130	326	288	611	346
<b>= EMPLOIS FINANCIERS (EF)</b>	<b>130</b>	<b>326</b>	<b>288</b>	<b>611</b>	<b>346</b>
<b>EXCÉDENT(+) OU DÉFICIT(-) DE RE (RE-EF)</b>	<b>-80</b>	<b>-276</b>	<b>-238</b>	<b>-461</b>	<b>-96</b>



Par construction, les deux excédents ou déficits, rarement indiqués dans cette analyse, s'équilibrent.



## 2 - Les critiques de l'analyse « pool de fonds »

### 21 – Une erreur technique fondamentale

Dans le stock de fonds propres, apparaissent les résultats ou autofinancement cumulés ; or *ces derniers sont évidemment influencés par les phénomènes financiers* (charges et produits, directement, et IS, l'impôt sur les sociétés, indirectement). Le « pool » ressources propres est donc pollué par les phénomènes isolés par ailleurs des emplois et ressources de créances et dettes financières.

### 22 – Une vision néanmoins stratégique

Cette analyse considère que l'entreprise a le choix entre d'une part l'autofinancement et l'appel aux capitaux des actionnaires ; d'autre part l'endettement. C'est la question du recours aux marchés de capitaux qui est posée ; que l'endettement soit long ou court, peu importe. Les crédits de trésorerie ne sont plus une résultante comme dans l'analyse fonctionnelle horizontale : ils deviennent un choix de financement. De même, la situation de trésorerie positive n'est plus non plus une résultante : elle devient un choix de détention de disponibilités ou de placements de liquidité, alternatif aux placements financiers plus longs et/ou plus stratégiques.

Cette analyse a néanmoins l'inconvénient de distinguer trop brutalement le capital économique investi hors capital économique financier des immobilisations financières, en fait de *distinguer trop brutalement les conséquences sur les situations de bilan de la croissance externe opposée à la croissance interne*, opposition assez formelle d'ailleurs dans la structuration des grands ou petits groupes consolidés.