



## FICHE SAVOIRS Le plan de financement

Le plan de financement est un document prévisionnel dressé pour vérifier l'équilibre financier d'un projet ou à l'occasion d'une création ou d'une reprise d'entreprise. On distingue, d'une part, les ressources et, d'autre part, les besoins. Bien souvent, le (la) collaborateur(trice) élabore le plan de financement initial et le plan de financement correctif appelé plan de financement final sur trois, voire cinq exercices.

### I - Intérêt du plan de financement

Le (la) collaborateur(trice) doit vérifier les effets de l'acquisition d'immobilisations (= investissement) sur la trésorerie une fois le projet choisi en fonction de sa rentabilité. Il importe de s'assurer que l'équilibre est atteint, ou au contraire, si le projet retenu entraîne des déficits. Le plan de financement est finalement un état financier prévisionnel à moyen terme qui permet d'étudier l'effet des projets à long terme de l'entreprise sur la situation de trésorerie des années à venir.

Une bonne structure financière est un gage de pérennité pour toute PME.

### II - Structure du plan de financement

Ce document prévisionnel sur la période étudiée permet de juger pour chaque exercice l'équilibre du projet et in fine d'ajuster les dépenses d'investissement en fonction des ressources à disposition. Ces ressources dépendent des modes de financement des investissements.

#### ➤ Diverses étapes

Des écarts sont mis en évidence lors de l'étude de plan de financement initial. Le (la) collaborateur(trice) doit alors rechercher des solutions pour équilibrer ce plan prévisionnel dans le cas d'écarts représentant des besoins de financement.

Dans le meilleur des cas, des écarts positifs montrent alors des excédents de financement.

La recherche de nouvelles ressources amène à dresser un nouveau plan de financement (plan de financement final) qui servira de document pour négocier de nouvelles ressources avec les établissements de crédits ou les partenaires. Il s'agit bien d'un document indispensable pour toute nouvelle négociation.

Le (la) collaborateur(trice) doit s'assurer que les ressources prévisionnelles sont suffisantes pour couvrir les emplois prévisionnels, donc que le projet est financièrement réalisable.

#### ➤ Recherche de nouvelles ressources

Il faut, au préalable, inventorier les prévisions de ressources et les prévisions d'emplois :

	Au moment de l'investissement	En période d'activité
<b>Emplois prévisionnels</b>	Frais d'établissement ou de constitution Acquisition d'immobilisations Augmentation du besoin en fonds de roulement	Remboursements des dettes financières Distribution de dividendes
<b>Ressources prévisionnelles</b>	Apport de capital Emprunt Cession d'immobilisations	Capacité d'autofinancement

Les frais d'établissement sont les frais de constitution de la société, d'études préalables, de mise au point des produits.

Certains besoins en fonds de roulement ne sont pas financés par des ressources cycliques comme les crédits obtenus des fournisseurs. Ces besoins représentent alors des besoins cycliques dus à l'exploitation de l'investissement sous forme de crédits accordés aux clients ou de constitution de stocks. Ces besoins doivent alors être financés par des ressources stables.

## ➤ Calcul des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie sont calculés en fonction de la capacité d'autofinancement durant chaque période. On distingue alors les produits encaissables et les charges décaissables générées sur la période étudiée (sur la durée de vie du projet).

Le (la) collaborateur(trice) doit évaluer l'ensemble des dépenses liées au projet d'investissement :

### ① Détermination du résultat avant impôt :

- Recettes générées par le projet (augmentation des ventes)
- Achats de matières premières
- Charges de personnel (embauche de nouveaux salariés)
- Dotations<sup>1</sup> aux amortissements liés à l'acquisition d'immobilisations

### ② Calcul du montant de l'impôt : $\frac{1}{3}$ du résultat avant impôt

### ③ Détermination du résultat après impôt :

- Résultat avant impôt
- Montant de l'impôt

### ④ Détermination de la capacité d'autofinancement (Cash-flow du projet ou flux de trésorerie)

- Résultat après impôt
- + Dotation aux amortissements liée à l'acquisition d'immobilisations
- Coût d'acquisition d'immobilisations
- + Variation du besoin en fonds de roulement<sup>2</sup> dû à l'acquisition d'immobilisations en début de période
- + Valeur résiduelle des immobilisations (valeur de revente des investissements)
- + Récupération du besoin en fonds de roulement en fin de période

---

<sup>1</sup> C'est une charge décaissée et non décaissable pour la détermination du résultat et donc de l'économie d'impôt.

<sup>2</sup> Pour fonctionner, une PME a besoin de trésorerie et doit faire face aux décalages de règlement (liés au paiement des fournisseurs et règlement des clients) et tout investissement a pour effet automatique une augmentation de l'activité : cela représente le besoin en fonds de roulement d'exploitation.

## ➤ Établissement du plan de financement

Le plan de financement regroupe les emplois et les ressources sur la période étudiée (entre 3 et 5 ans) en reprenant la trésorerie initiale et en calculant la trésorerie finale afin de vérifier l'équilibre financier.

Éléments	Périodes	0 investissement	1 1 <sup>re</sup> année	2 2 <sup>e</sup> année	3 3 <sup>e</sup> année	4 4 <sup>e</sup> année	5 5 <sup>e</sup> année
<b>Trésorerie initiale</b>		<b>A</b> (autofinancement)	<b>E</b>				
<b>Ressources</b>							
Capacité d'autofinancement							
Augmentation(s) de capital							
Emprunt(s)							
Cession(s) d'immobilisation(s)							
Autres ressources							
<b>Total des ressources</b>		<b>B</b>					
<b>Emplois</b>							
Acquisition d'immobilisation(s)							
Augmentation du BFRE							
Remboursement(s) d'emprunt(s)		hors intérêts					
Autres emplois							
<b>Total des emplois</b>		<b>C</b>					
<b>Variation (ressources - emplois)</b>		<b>D = B - C</b>					
<b>Trésorerie finale</b>		<b>E = A + D</b>					