# Fiche 09 — La Capacité d’Autofinancement (CAF)

**1) Définition**

La **Capacité d’Autofinancement (CAF)** mesure le flux de ressources internes générées par l’activité courante de l’entreprise au cours d’un exercice.
👉 Elle ne tient pas compte des choix de financement ni des décisions de distribution.

La CAF est un indicateur de :

* **rentabilité interne**,
* **capacité de désendettement** (remboursement d’emprunts),
* **capacité d’investissement** sans recours externe,
* **capacité de distribution** (dividendes).

**2) Deux méthodes de calcul**

**a) Méthode additive (à partir du résultat net)**

CAF = Résultat net

* Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (hors actif circulant)
– Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
* Valeur comptable des éléments d’actifs cédés
– Produits de cession d’actifs
± Quote-parts de subventions virées au résultat

👉 Avantage : met en évidence le lien avec le **résultat net**.

**b) Méthode soustractive (à partir de l’EBE)**

CAF = Excédent Brut d’Exploitation (EBE)

* Autres produits encaissables hors exploitation
– Autres charges décaissables hors exploitation
– Charges financières décaissables
– Impôt sur les bénéfices
– Participation des salariés

👉 Avantage : part du **flux brut d’exploitation** (avant amortissements).

**3) Exemple chiffré (en k€)**

**Données de l’exercice**

* Résultat net : 500
* Dotations amortissements/provisions : 400
* Reprises sur provisions : 100
* Plus-value de cession : 50
* Valeur comptable de l’actif cédé : 150
* Subventions d’investissement virées : 20

**Méthode additive**

CAF = 500

* 400
– 100
* 150
– 50
– 20
= **880**

**Méthode soustractive (avec EBE)**

* EBE : 1 200
* – Charges financières : 200
* – Impôt sur les bénéfices : 120
* – Participation salariés : 0
= 880

👉 Les deux méthodes donnent le même résultat : **CAF = 880 k€**.

**4) Ratios associés**

* **Taux d’autofinancement** = CAF / Investissements nets
* **Capacité de remboursement** = Endettement net / CAF
	+ seuil critique : > 3 ans = risque.
* **Part de la CAF distribuée** = Dividendes / CAF

**5) Points pédagogiques**

* La CAF n’est pas une trésorerie mais un **potentiel de cash** dégagé par l’exploitation.
* Elle doit être rapprochée du **BFR** et des **investissements** pour apprécier la trajectoire financière.
* Un niveau élevé de CAF permet :
	+ un **désendettement rapide**,
	+ une **politique d’investissement soutenue**,
	+ une **distribution confortable** aux associés.