

UNIVERSITE ABDERHMANE MIRA DE BEJAIA

Faculté des sciences Economique, Commerciales et de science de Gestion

Département des sciences de gestion



MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de master-LMD en science de gestion

Spécialité : « Finance d'entreprise »

Thème :

*Appréciation de l'équilibre financier, approche
statique et dynamique*

Cas de la SARL « Bejaia Logistique »

Réaliser par :

Hamane Ouissam

Nouri Nora

Encadré par :

Mer : Hadhbi Fayssal

Promotion : 2017/2018

REMERCIEMENTS

Au terme de ce modeste travail, nous tenons à remercier tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à sa réalisation.

Nos premiers remerciements vont au bon dieu qui nous a donné la force, le courage et la patience pour réaliser ce travail.

Tout notre profond respect et gratitude à notre encadreur Mr HADHBI FAYSSAL pour avoir accepté de nous encadrer et pour, sa disponibilité, ses conseils, son aide professionnelle et morale et surtout toutes ses remarques.

Nos remerciements s'adressent également à l'ensemble du personnel de l'entreprise « Bejaia Logistique », de gérant jusqu'à simple ouvrier.

Aussi nos remerciements s'adressent à l'ensemble des enseignants du département des sciences de gestion de l'université Abderrahmane Mira de Bejaia et surtout nos enseignants durant notre cursus universitaire.

A nos chers parents et frères qui nous ont soutenus et encouragés jusqu'à la fin

A toutes personnes qui ont contribué à l'élaboration de ce travail

A Tous nos chers amis.

Enfin nous tenons aussi à remercier les membres du jury qui ont accepté d'examiner ce travail.

DEDICACES

Je dédie ce modeste travail :

A l'homme de ma vie, mon exemple éternel, mon soutien moral et source de ma joie et de bonheur, celui qui s'est toujours sacrifié pour me voire réussir, que dieux te garde pour nous, à toi mon père.

A la lumière de mes jours, la source de mes effort, la flamme de mon cœur, ma vie et mon bonheur ; maman que j'adore.

Que dieu le tout puissant vous préserve et vous procure santé et langue vie afin que je puisse à mon tour vous combler.

A mes très chères frères Hakim et Halim qui sont toujours à mes coté et m'ont encouragé pour arriver à mon objectif, je vous souhaite un avenir plain de joie, de bonheur, de réussite et de sérénité.

A ma très chère sœur Fatma et son mari Rezak et leur enfants Saber Ayoub et Maylesse.

A ma très chère sœur Hakima et son mari Massi ainsi que ses filles Anaisse, Anilla et Assil.

A mes chères adorables sœur Hanane, Fairouz, Zahra et warda.

A ma très chère copine qui a fait preuve d'une amitié sincère, Asma.

Une spéciale dédicace à une personne unique, qui ma accompagnée pendant ma période universitaire, malgré son absence aujourd'hui il va rester toujours marqué dans ma mémoire.

A mon binôme Ouissam.

Ainsi qu'à tous mes amies et camarades.

NORA

Dédicaces

*A ma mère, la lanterne qui n'a jamais cessé d'éclairer mon chemin,
celle qui m'a toujours soutenue,*

*A mon père en guise de reconnaissance et de gratitude pour tous les
sacrifices dont il a fait preuve,*

*A mes grands-parents, dont les prières m'ont toujours guidé vers le
droit chemin,*

A ma sœur Cherifa et mon frère Loucif

*A l'homme qui a cru en moi, celui qui m'a toujours encouragé et
épaulé dans les moments difficiles, à mon très cher fiancé Elhadî,*

*A toute ma famille et mes ami(e)s Lydia, Ouassila, Asma, Adada,
djamila, Kenza, djoumana, Samira, Yamina, Nouhad.*

A ma binôme Nora

Ouissam

Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC	Actif circulant
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	Actif circulant hors exploitation
A1	Actif immobilisé
AT	Actif de trésorerie
BFR	Besoin en fond de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation
BL	Bejaia logistique
CA	Chiffre d'affaire
CAF	Capacité d'autofinancement
CCP	Cahier des clauses particulières
CP	Capitaux propre
CUMP	Cout unitaire moyenne pondéré
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EENE	Effet escomptés non échus
ES	Emplois stable
FCP	Fond commun de placement
FIFO	First in-first out
FR	Fond de roulement
FRE	Fond de roulement étranger
FRF	Fond de roulement financier
FRP	Fond de roulement propre
FRN	Fond de roulement net
FRNG	Fonds de roulement net global
FRT	Fond de roulement total
ICNE	Intérêt courus non échus
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
RAF	Ratio d'autonomie financière
RL	Ratio de liquidité
RLG	Ratio de liquidité générale
RLI	Ratio de liquidité restreinte
RS	Ressource stable
RSG	Ratio de solvabilité générale
SARL	Société a responsabilité limité
SCF	Système comptable financier
SICAV	Société d'investissement à capital variable
SIG	Solde intermédiaire de gestion
PC	Passif circulant
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
PT	Passif de trésorerie
TCR	Tableau de compte de résultat
TD	Total des dettes
TF	Tableau de financement
TFT	Tableau des flux de trésorerie

Liste des abréviations

TP	Trésorerie passif
TR	Trésorerie
TTC	Toutes taxes comprises
TVA	Taxe sur la valeur ajoutée
VD	Valeur disponible
VMP	Valeur mobilière de placement
VR	Valeur réalisable

Sommaire

Sommaire

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Introduction général 1

Chapitre I : l'analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Section 01 : notions général sur l'analyse financière 3

Section 02 : l'analyse de la structure financière selon l'approche fonctionnel 14

Section 03 : l'analyse de la structure financière selon l'approche patrimoniale 25

Chapitre II : l'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

Section 01 : le tableau de financement 38

Section 02 : tableau des flux de trésorerie 50

Chapitre III : étude de cas pratique de la SARL « Bejaia logistique »

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil 65

Section 02 : l'analyse statique de la structure de l'entreprise 68

Section 03 : l'analyse dynamique de situation de l'entreprise 89

Conclusion générale 95

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexes

Table des matières

Introduction générale

Introduction général

Introduction général

Une entreprise est une unité économique qui combine différents facteurs (humain, technique et financier) dans le but de produire des biens ou des services avec le plus souvent pour objectif d'atteindre un profit. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée. Et elle veille à la coordination et la consolidation de ses ressources et ses moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité, et permettre aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns, en vue d'engendrer un système de gestion efficace et porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et de sa situation financière actuelle et future.

L'objet ultime de toute entité économique est la réalisation de profit, et pour fonctionner efficacement et assurer sa pérennité, elle nécessite une remise en question permanente de sa gestion tant matérielle que financière en procédant à une analyse financière permanente permettant de prendre conscience de ses points forts, d'une part et de ses faiblesses d'autre part, ce qui impulse une recherche de solution appropriée au problème posés pour son évolution et son développement.

En effet, l'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet aux dirigeants de l'organisation de prendre des décisions à des moments opportuns après avoir effectué un ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions.

Cette analyse permet de porter un jugement sur l'équilibre financier fondamental qui dépend toutefois du type de l'analyse utilisée et des objectifs visés.

Donc notre travail s'intéresse en premier lieu à une analyse statique et dynamique, dont l'analyse statique se fonde sur une étude des bilans d'une entreprise donnée afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part. Avec une étude de l'équilibre financier statique qui fait appel au calcul des fonds de roulement, besoins en fonds de roulement, et à la trésorerie nette, comme elle fait aussi appel au calcul de ratios statiques. En deuxième lieu à une analyse financière dynamique qui se fonde sur l'étude des tableaux de flux, d'emplois et de ressources ou de trésorerie afin de diagnostiquer une potentielle vulnérabilité de l'entreprise.

C'est dans ce sens que notre choix est porté sur le thème « **appréciation de l'équilibre financière : approche statique et dynamique** », en prenant le cas de l'entreprise « Bejaia

Introduction général

Logistique », cette étude de cas vise à apprécier l'image fidèle de cette dernière et mieux connaître sa situation financière.

Pour cela nous tenterons de répondre à la problématique suivante :

Comment une analyse financière peut-elle juger l'équilibre de la situation financière de l'entreprise « Bejaia logistique » en terme statique et dynamique ?

Dans cette problématique générale on peut soulever deux questions secondaires :

- L'entreprise « Bejaia logistique » est-elle en situation d'équilibre financier en terme statique ?
- Comment expliquer l'évolution de la situation financière de l'entreprise « Bejaia logistique » durant la période 2015, 2017?

Pour pouvoir répondre efficacement à toutes les questions de recherche posées précédemment. Nous avons formulé les Deux hypothèses suivantes :

- L'entreprise « Bejaia logistique » est en situation d'équilibre financier en terme statique.
- L'évolution de la situation financière de l'entreprise « Bejaia logistique » favorise l'équilibre de cette dernière.

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux interrogations précédentes, nous avons adopté la méthodologie suivante : une recherche bibliographique où divers documents sur le sujet (des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet) ont été consultés permettant d'exposer le cadre théorique relatif à notre objet de recherche, une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée d'un mois au sein de l'entreprise « Bejaia Logistique » district où nous avons pu vérifier les éléments théoriques.

De ce fait, nous avons structuré notre plan de travail qui se compose de deux parties : partie théorique représente deux chapitre. Un premier consacré à l'exposition des notions de bases relatives à notre objet d'étude et à l'analyse statique de la structure financière de l'entreprise. Un second chapitre traitera l'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise, et une partie pratique comprend deux chapitres, le premier chapitre consacré à la présentation de la SARL « Bejaia Logistique » et le deuxième chapitre sur une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise.

Enfin notre travail se terminera par une conclusion générale.



Chapitre I

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

L'analyse financière consiste à étudier la situation d'une entreprise sur le plan financier, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relative à l'entreprise ou à son marché.

Ce premier chapitre fera l'objet de trois sections, dont la première sera consacrée aux notions générales sur l'analyse financière, la deuxième se basera sur l'analyse de l'équilibre selon l'approche fonctionnelle et la dernière section se basera sur l'analyse de la structure financière selon l'approche financière (patrimoniale).

Section 1 : Notion général sur l'analyse financière

1.1. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière est une discipline relativement récente, puisqu'elle s'est développée surtout au XXe siècle. Elle s'est affinée au cours des vingt dernières années grâce à la création et l'usage des techniques nouvelles et aussi au développement d'autres concepts.

Le besoin de financement s'est fait sentir après le développement des entreprises anonymes et L'importance du rôle des banques et des institutions financières qui exigeaient des garanties pour le remboursement des prêts.

En effet, les actionnaires des sociétés anonymes ressentirent la nécessité d'être informés sur les performances de ses sociétés, les banques et les établissements financiers réclamèrent de leurs clients des états financiers, de façon à évaluer les possibilités de remboursement des prêts.

Il existe plusieurs définitions de L'analyse financière dont voici quelques-unes :
« L'analyse financière est un ensemble d'instrument et de méthodes de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances des entreprises ou d'autre organisations jouissant d'une autonomie effective dans la conduite de leurs opérations économique ou financières »¹.

« On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur sa situation financière actuelle et futur»².

« L'analyse financière est un instrument essentiel de communication de l'entreprise avec son environnement non seulement financier mais également industriel et commercial »³.

¹ ELIE COHEN, « Analyse financière », 4ème édition ECONOMICA, Paris 1997, Page 07

² MARION ALIAN, « Analyse financière », 5ème édition, DUNOD, Paris 2004, P 12.

³ N. LOTMANI, « Introduction à l'analyse financière », édition 2008, Pages bleues, Alger, P 12.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Donc, l'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. C'est l'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise.

1.2. Les objectifs et le rôle de l'analyse financière

1.2.1. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de donner une idée sur la santé financière de l'entreprise, elle permet à cette dernière de détecter les points de forces et les points de faiblesses, afin de porter un jugement globale et claire sur sa situation, parmi ses objectif on distingue :

- L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise ;
- Consister la base des prévisions ;
- Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier : la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et sur la maîtrise des risques par l'entreprise ;
- Guider les décisions de la direction générale qui concerne : décision d'investissement, décision de financement et décision de distribution des dividendes ;
- L'analyse financière constitue un instrument de contrôle de la gestion qui détermine l'importance du diagnostic dégagé par l'entreprise.

1.2.2. Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à⁴ :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;

⁴ LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse financière », 3^{ème} édition Dalloz, Paris France 2001, page 4.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

1.3. Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière

1.3.1. Les utilisateurs de l'analyse financière

Plusieurs personnes sont intéressées par le diagnostic financière d'une entreprise en faisant les attentes varient selon l'intéressé :

➤ Le dirigeant

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.⁵

➤ L'actionnaire

Il utilise l'analyse financière de l'entreprise pour objectif d'analyser la rentabilité attendue de ses capitaux engagés, ce qu'il permet de savoir s'il doit maintenir, augmenter ou diminuer sa participation.

➤ Le salarié

Le salarié de l'entreprise utilise l'analyse financière dont l'objectif est d'analyser les conditions de travail, d'assurer la croissance de l'entité et aussi d'apprécier le partage des richesses créées par cette dernière.

➤ La société de crédit-bail

Utilise le diagnostic financier pour analyser la capacité de bénéficiaire de l'entreprise financée, et aussi de s'assurer que cette dernière pourra ou non faire à la charge supplémentaire (le loyer des équipements).

➤ Le bailleur des fonds

Il utilise le diagnostic financier pour apprécier la solvabilité de l'entreprise afin de s'assurer que cette dernière est capable de rembourser ces dettes à court ou à moyen et à long terme.

➤ Le fournisseur

⁵ Jean -Pierre Lahille, « Analyse financière », 3^{ème} édition, Paris, 2007, Page 1.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Il s'en sert pour analyser l'évolution du compte client complétée périodiquement par des études des documents comptables de fournisseur lui-même et aussi de comparer les conditions crédit qu'il lui accorder avec des autres fournisseurs.

➤ **Le client**

Il s'en sert pour analyser l'évolution de compte fournisseur complétée périodiquement par des études des documents comptables du fournisseur lui-même, pour comparer les conditions obtenu par apport à celles accordées à d'autres clients.

➤ **Le concurrent**

Il est pour objectif d'analysé la situation financière de l'entreprise sous tous les aspects comparés à la sienne et aussi connaitre les points de force et les point de faiblesses de concurrent.

1.3.2. Les étapes de l'analyse financière

« Pour être en mesure de porter un jugement juste et fiable sur la situation financière de l'entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'information disponible, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir » :⁶

- Etudié l'environnement de l'entreprise et préciser les objectifs de l'analyse ;
- La collection de l'information qui consiste à collecter les informations des différents états financières ;
- Traitement de l'information qui se base en première lieu à passer des données comptables aux données financières, on seconde lieu à déterminer les différents indicateurs de l'équilibre financier ;
- Interpréter les résultats et de dégager un jugement sur la santé de l'entité et de proposer des solutions pour l'amélioration de cette dernière ;
- Rédiger des conclusions.

1.4. Les sources d'information et les méthodes de l'analyse financière

1.4.1. Les sources d'information

L'information comptable qu'utilise l'analyse financière provient presque exclusivement de la comptabilité générale. Cette comptabilité organisée pour la présentation des documents de synthèse : bilans, comptes de résultats, tableaux des flux ; est particulièrement adaptée aux besoins du reporting externe, c'est-à-dire à la production des documents comptables officiels

⁶ Jérôme Caby et Jacky Koeh, « Analyse financière », édition Pearson, Paris 2006, page 25

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

destinés à permettre aux parties intéressées : les actionnaires, les tiers ; les investisseurs ; le trésor ...d'exercer leur droit de contrôle sur les dirigeants de l'entreprise. En contrepartie, elle ne donne pas d'informations détaillées sur ses activités internes et ne saisit pas les données physiques. La comptabilité générale procède à l'enregistrement des faits financiers passés pour autant qu'ils puissent être quantifiés et les transforme en information comptable à informations classées et regroupées dans la rubrique définie par le plan comptable de l'entreprise sont ensuite agrégées périodiquement pour faire apparaître la situation active et passive du patrimoine de l'entreprise et la mesure du résultat de la période.

Selon Jonathan BERK les états financiers peuvent être définis comme suit

« Les états financière sont des documents comptable prépare à intervalle régulier par tous les entreprises, pour que ces document soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiable, pertinents et comparables ». ⁷

a) Bilan comptable

« Le bilan est défini comme l'état à un moment donné de la situation financière de l'entreprise, qu'elle soit juridique, financière ou économique. Selon le SCF le bilan est présenté suivant un format obligatoire». ⁸

D'après cette définition on peut dire que le bilan est un compte de capital destiné à mesurer à un moment donné l'état de patrimoine de l'entreprise, il est établi à partir des

Cinq documents qui sont définie par le système comptable et financier, qui ce sont :

- Classe 01 : comptes des capitaux ;
- Classe 02 : comptes des immobilisations ;
- Classe 03 : comptes des stocks ;
- Classe 04 : comptes des tiers ;
- Classe 05 : comptes financières.

Ce dernier décomposé de deux partie, la partie droite « L'Actif » et la partie gauche « Le Passif ».

⁷ Jonathan BERK, DEMARZO Peter, « finance d'entreprise », Pearson, Paris 2009, page 37.

⁸ Wolfgang DICK et Frank Missonier-piera, comptabilité finance en IFRS, 3eme Edition PEARSON, imprimé en France, 2012, page 3.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Tableau N°1.1 : Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amorti provision	Net	Net
Actif immobilise				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisation incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche développement				
Fonds commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisation corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installation techniques, matériel et outillage Industriels				
Immobilisation corporelles en cours				
Avance et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations				
Créances rattaches à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différées actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants				
Trésoreries				
TOTAL AVTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Tableau N°1.2 : la structure de passif d'un bilan comptable

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX AUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves-Réserve consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net –résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propre – report à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires(1)			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunts et dette financières			
Impôts (diffères et provisionnés)			
Autres dette non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON COURANT 2			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASIFS COURANTS 3			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 29 Mars 2009.

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

b) Compte de résultat

« Le compte de résultat est un document de synthèse dans lequel sont regroupé les charges et les produits de l'exercice, leur différences exprimant le bénéfice(ou la perte) réalisé ». ⁹

⁹ J barreau –Delahaye : « gestion financière », 4^{ème} édition, paris, 1995, P37.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Tableau N°1.3 : Représentation de tableau du résultat(TCR)

Désignation des comptes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours		
Production immobilisées		
Subvention d'exploitation		
1-Production de l'exercice		
Achat consommés		
Services extérieurs et autres consommations		
2-Consommation de l'exercice		
3-Valeur ajouté d'exploitation (1-2)		
Charge de personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
4-Excédent brut d'exploitation		
Autres produits opérationnel		
Autres charges opérationnels		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
5-Résultat opérationnel		
Produit financiers		
Charges financiers		
6-Résultat financier		
7-Résultat ordinaire avant impôts (5-6)		
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires		
Impôts différés sur les résultats ordinaires		
Total des produits des activités ordinaires		
Total des charges des activités ordinaires		
8-résultat net des activités ordinaires		
Eléments extraordinaires		
9-résultat extraordinaires		
10-résultat net de l'exercice		
Part dans les résultats nets des sociétés mises en Equivalences		
11-résultat net l'ensemble consolidé		
Dont part des minoritaires		
Part du groupe		

Source : Journal Officiel N°19 du 25/03/2009 portant sur le système comptable financier

c) L'état de variation des capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres est une composante à part entière des états financiers. Le groupe a le choix d'inclure ou non les variations résultant de transactions sur le capital et les distributions. Si ces informations ne sont pas indiquées dans le tableau des variations des capitaux propres, elles doivent faire l'objet d'une information en annexe. L'état de variation des capitaux propres devra comprendre :

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

- Le résultat net de l'exercice.
- Chacun des éléments de produits ou de charges, de profits ou de pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres, comme imposé par d'autres normes ainsi que le total de ces éléments.
- L'effet cumulé des changements de méthodes comptables et correction d'erreurs comptabilisées, selon les normes de traitement d'IAS 08.

Par ailleurs, le groupe doit présenter dans ce tableau, voire en annexe :

- Les transactions sur le capital.
- Les distributions.
- Le solde des résultats non distribués en début et en fin d'exercice.
- L'analyse et le rapprochement entre la valeur comptable en début et en fin d'exercice de chaque catégorie (capital, prime d'émission et réserves).

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Tableau N°1.4 : Etat de variation des capitaux propres.

	Note	Capital Social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre N-2						
Changement de méthode Comptable Correction d'erreurs significatives Réévaluation des immobilisations profits ou non comptabilisés dans le compte de résultat Dividendes payés Augmentation de capital Résultat net de l'exercice						
Solde au 31 décembre N-1						
Changement de méthode comptable Correction d'erreurs significatives Réévaluation des Immobilisations Profit ou pertes non comptabilisé dans le compte de résultat Dividendes payés Augmentation de capital Résultat net de l'exercice						
Solde au 31 décembre N						

Source : CREGORY HEEM, « lire les états financiers en IFRS », Edition d'organisation, paris, 2004, p 218.

d) L'annexe

« L'annexe comporte toutes les informations d'importance significative destinées à compléter et à commenter celles données par le bilan et le compte de résultat. Une inscription

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

dans l'annexe ne peut pas se substituer à une inscription dans le bilan et le compte de résultat ». ¹⁰

« L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires à la bonne compréhension des deux documents de synthèse ». ¹¹

L'annexe constitue une source majeure d'information pour la réalisation des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins du diagnostic financier.

Donc l'annexe est un document comptable obligatoire et outil précise pour l'analyse financière de l'entreprise, ils regroupent l'ensemble des informations nécessaire à la compréhension du compte de résultat et de bilan, l'annexe est la troisième rubrique des états financier, ils nous expliquent

1.4.2. Les méthodes de l'analyse financière

Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser le diagnostic sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs. Ils sont issus de deux méthodes d'analyse : ¹²

- a) **L'analyse statique** : Elle est basée, essentiellement, sur l'examen des comptes annuels à une date donnée.
- b) **L'analyse dynamique** : Elle est fondée principalement sur l'étude des flux financiers pour une période donnée.

¹⁰Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « analyse financière », 4ème édition, GUALINO, Paris, 2006, P92.

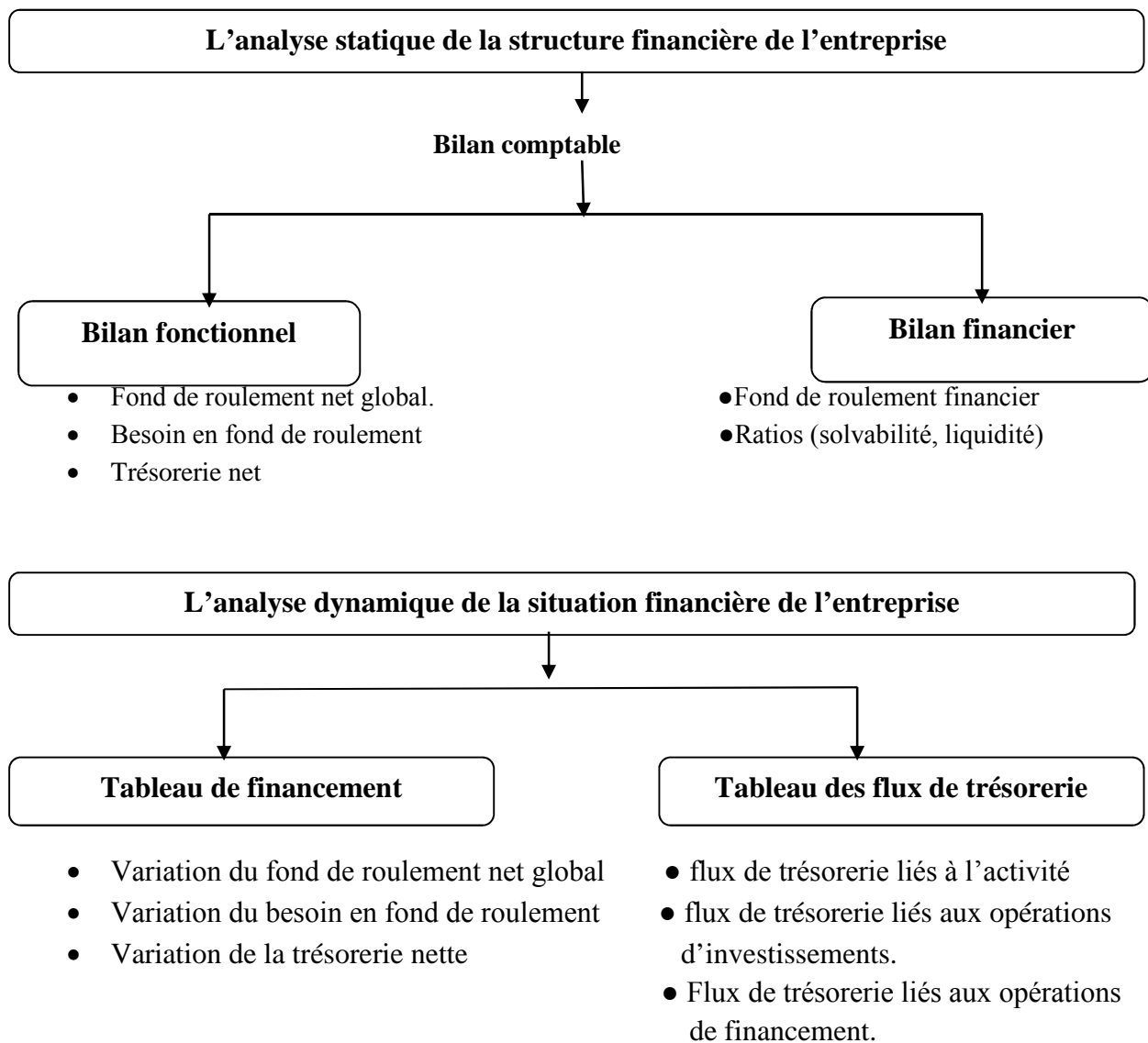
¹¹Elisabeth Genavre, « Initiation à l'analyse financière en entreprise », édition publibook, paris, 2011, p18.

¹²Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, page 22.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

L'analyse financière de l'entreprise est menée au tour de deux pole principaux

Figure N° 1.1 : présentation graphique des méthodes de l'analyse financière :



Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^{ème} édition, paris 2006, page 23.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Section 02 : analyse de l'équilibre selon l'approche fonctionnel

L'approche fonctionnelle s'intéresse au fonctionnement de l'entreprise dans une perspective de continuité d'exploitation et en mettant en relief la notion du « cycle d'exploitation » le point le plus important de cette approche est la prise en considération des différents cycles de l'entreprise. L'analyse part d'un bilan en valeurs brutes, avant affectation du résultat.

2.1. Définition et objectif du bilan fonctionnel

2.1.1. Définition du bilan fonctionnel

« Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise »¹³

2.1.2. L'objectif du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet :

- ✓ **D'apprécier** la structure financière de l'entreprise, dans une politique de continuité de l'activité ;
- ✓ **D'évaluer** les besoins financière stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- ✓ **De déterminer** l'équilibre financière en comparant les différentes masses du bilan classé par fonctions, et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- ✓ **De calculer** la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- ✓ **De détecter** le risque de défaillance.

¹³ CHIHA.K, « finance d'entreprise », édition HOUMA, Alger 2009, page 55

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

2.1.3. La structure du bilan fonctionnel

Tableau N°1.5 : la structure du bilan fonctionnel :

<p>IMMOBILISATIONS (OU EMPLOIS STABLES) Immobilisations incorporelles +immobilisations corporelles +immobilisations financières (en valeur brute)</p>	<p>RESSOURCES STABLES Capitaux propres +amortissements, dépréciations et provisions +dettes financières stables (sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque)</p>
<p>ACTIFS D'EXPLOITATION Stocks et en cours +avances et acomptes versés +créances d'exploitation (créances clients +comptes rattachés + EENE) +autres créances d'exploitation +charges constatés d'avance d'exploitation (en valeur brut)</p>	<p>DETTES D'EXPLOITATION Avances et acomptes reçus +dettes fournisseurs et acomptes rattachés +dettes fiscales et sociales (sauf impôt sur bénéfice) +autres dettes d'exploitation + produits constatés d'avance d'exploitation</p>
<p>ACTIFS HORS EXPLOITATION Créances hors exploitation +capital souscrit-appelé, non versé +charges constatées d'avances hors exploitation (en valeur brute)</p>	<p>DETTES HORS EXPLOITATION Dettes sur immobilisations +dettes fiscales (impôt sur le bénéfice) +autres dettes hors exploitation -produits constatés d'avance hors exploitation</p>
<p>ACTIFS DE TRESORERIE Valeurs mobilière de placement +disponibilités (en valeur brute)</p>	<p>PASSIF DE TRESORERIE Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques +EENE</p>

Source : HERVE RAVILY. VANESSA SERRET, « principes d'analyse financière », HACHETTE LIVRE, paris 2009, page 77.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

2.2. Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel

« Le bilan fonctionnel s'établit à la base d'un bilan comptable en effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable »¹⁴

2.2.1. Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnel

A) Les reclassement et retraitements liés à l'actif sont

Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel nécessite d'effectuer différents reclassements.¹⁵

- ❖ **Amortissements, dépréciations et Provisions pour dépréciation :**
 - ✓ Total à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes) ;
 - ✓ Transférés dans les ressources propres du passif.
- ❖ **Le compte « actionnaire, capital non appelé » :**
 - ✓ éliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan) ;
 - ✓ éliminé des ressources Propres du passif.
- ❖ **Intérêt courus non échus sur créances immobilisé :**
 - ✓ Retranchés de l'actif immobilisé ;
 - ✓ Transférées dans les créances diverses de l'actif.
- ❖ **Charges à répartir sur plusieurs exercices :**
 - ✓ à faire disparaître des régularisations d'actif ;
 - ✓ à transférer en emplois stables immobilisés.
- ❖ **Primes de remboursement des obligations :**
 - ✓ à éliminer des régularisations ;
 - ✓ à déduire des dettes financières (emprunts obligataires).
- ❖ **Ecarts de conversion active : ils concernent :**
 - ✓ **Un compte d'actif :** éliminé des comptes de régularisation (bas du bilan) et rajouté au compte d'actif auquel il appartient, clients, VMP....
 - ✓ **Un compte de passif :** éliminé des comptes de régularisation (bas du bilan) et soustrait au compte de passif auquel il appartient, fournisseurs, fournisseurs d'immobilisations, emprunt....

¹⁴ Mondher bellalah, « gestion financière diagnostic, évaluation choix des projets et des investissements », 2ème édition ECONOMICA, 2004, page 31

¹⁵ PIERRE RAMAGE, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2001, page 65.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

B) Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivant¹⁶

- ❖ **Concours Bancaires Courants et soldes créditeurs de banque :**
 - ✓ Retranchés des dettes financières (voir information bas du bilan) ;
 - ✓ Transférés dans les ressources de trésorerie (dettes de trésorerie) du passif.
- ❖ **Intérêts courus non échus sur emprunt :**
 - ✓ Retranchés des dettes financières ;
 - ✓ Transférés dans les dettes diverses de passif.
- ❖ **Les comptes courants d'associés créditeurs : ils sont :**
 - ✓ Transférés dans les dettes financières s'ils sont bloqués ;
 - ✓ Transférés dans les dettes diverses s'ils ne sont pas bloqués.
- ❖ **Les écarts de conversion passive : ils concernent :**
 - ✓ **Un compte d'actif :** éliminé des comptes de régularisation (bas du bilan) et soustrait au compte d'actif auquel il appartient, client, VMP....
 - ✓ **Un compte de passif :** éliminé des comptes de régularisation (bas du bilan) et rajouté au compte de passif auquel il appartient, fournisseurs, fournisseurs d'immobilisations, emprunt...

C) Reclassements et retraitements liés aux éléments ou engagements hors bilan

« Certaine éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan fonctionnel »¹⁷ :

- ❖ **Les Effets Escomptés non échus (E.E.N.E.) :**
 - ✓ à ajouter aux créances d'exploitation (créances clients) ;
 - ✓ à ajouter aux dettes de trésorerie (passif de trésorerie).
- ❖ **Les biens acquis en crédit-bail :**
 - ✓ Ajoutés à l'actif immobilisé pour leur valeur brute d'acquisition
 - ✓ Ajoutés aux capitaux propres pour la part représentant l'équivalent de l'amortissement fictif du bien.
 - ✓ Ajoutés aux dettes financières pour le montant net

(Valeur d'origine – total des amortissements).

¹⁶ PIERRE RAMAGE, op cite, page 67.

¹⁷ Idem, page 69.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

2.3. Les indicateurs d'équilibre financier relatif au bilan fonctionnel

2.3.1. Le fonds de roulement net global

a) Définition du fonds de roulement net global

« Le fond de roulement net global représente la part des ressources durables consacrées à financer des emplois circulants. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise. Le fond de roulement net global représente la part des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après qu'elle ait financée ses immobilisations, il est aussi défini comme étant l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées ». ¹⁸

b) calcul de fonds de roulement net global

La détermination du fonds de roulement est assez simple en pratique. Il suffit de recenser et d'évaluer les ressources stables ainsi que les emplois durables et de les soustraire. Voici la formule de calcul du fonds de roulement :

Fonds de roulement net global (FRNG)= Capitaux permanents – Actifs immobilisés

Dans la pratique on retrouve couramment la formule de calcul du fonds de roulement suivante :

Le fonds de roulement net global (FRNG)= ressources durables – emplois stables

Avec ressources durables = capital social + réserves + résultat + comptes courants associés bloqués+ dettes financières supérieures à un an + provisions pour risques et charges + amortissements. Et emplois stables = actif immobilisé brut

Les deux approches présentées ci-dessus s'appuient sur le haut du bilan comptable. Il est également possible de calculer un fonds de roulement en partant du bas du bilan :

Le fonds de roulement net global (FRNG) = actif circulant – dettes a court terme

c) L'interprétation du fonds de roulement net global

En principe une structure financière équilibrée se caractérise par un excédent de ressources stables sur les emplois stables : l'entreprise finance alors la totalité de ses investissements par des ressources longues, mais également une partie de son actif circulant.

¹⁸ HUBERT de la Bruselerie, « analyse financière », 2ème Edition DUNOD, paris, 2002, page 141.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Toutefois, le niveau du fond de roulement net global dépend essentiellement du secteur d'activité de l'entreprise.¹⁹

- **Fonds de roulement est positif : $FRNG > 0 \iff KP > AI$**

Le fonds de roulement est positif lorsque les ressources stables excèdent les emplois durables. Dans ce cas, les ressources stables financent en intégralité les emplois durables. Autrement dit, l'entreprise dégage un excédent de capitaux à long terme destiné à financer son actif circulant.

- **Fonds de roulement est négatif : $FRNG < 0 \iff KP < AI$**

Dans ce cas l'entreprise rencontre un déséquilibre financier de l'actif, cette situation critique se résume par l'incapacité et l'insuffisance des capitaux permanents à couvrir l'ensemble de ses immobilisations. Ainsi les investissements durables ne sont pas intégralement financés par des ressources de la même nature. Cette incompatibilité entre les ressources et les emplois pourrait résulter à une entreprise sous-capitalisée

- **Fonds de roulement est nul : $FRNG = 0 \iff CP=AI$**

Dans ce cas les ressources stables et emplois durables sont égaux. Ainsi les ressources couvrent les emplois sans qu'un excédent soit généré.

2.3.2. Le besoin en fonds de roulement BFR

a) Définition du besoin en fonds de roulement

« Le besoin en fonds de roulement comme « l'insuffisance des ressources générées par l'exploitation sur les emplois engagés dans le cycle d'exploitation. Tel est du moins le cas général lorsque, par exception, les ressources d'exploitation sont supérieures à 1 »²⁰

Le besoin en fonds de roulement indique ce que devrait être le fonds de roulement pour que la liquidité de l'entreprise soit garantie et puisse assurer le financement du cycle d'exploitation

b) Calcul du besoin au fonds de roulements

BFR est composé du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

$$\text{Besoin en fonds de roulement (BFR)} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

¹⁹ Hubert de La Bruslerie (2001), « Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation », 4^e édition Dunod, Paris France, page 104.

²⁰ K. HAMDI, « Le diagnostic financier », Édition 2001, paris, page 78.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Le BFRE est égal à la différence entre le besoin d'exploitation et les ressources d'exploitation.

$$\text{BFRE} = \text{besoin d'exploitation} - \text{les ressources d'exploitation.} \\ = (\text{stocks} + \text{créances d'exploitation}) - (\text{dettes fournisseurs d'exploitation} + \text{dettes fiscales et sociales.})$$

Le BFRHE est égal à la différence entre le besoin hors exploitation et les ressources hors exploitation

$$\text{BFRHE} = \text{besoin hors exploitation} - \text{ressources hors exploitation}$$

c). L'interprétation du BFR :

Bien que le niveau BFRE dépende de celui de l'activité, il comporte une partie structurelle qui ne peut être réduite. Cette partie doit être financée par le FRNG. Lorsque le BFRE progresse plus rapidement que le FRNG, un déséquilibre apparaît, par contre la constatation inverse peut traduire une bonne maîtrise de la durée du cycle d'exploitation (durée de stockage, crédit client et de fournisseur).

Le BFRE peut être négatif, il s'agit d'une ressources en fonds de roulement, les ressources du financement du cycle d'exploitation excèdent les besoins de financement du cycle d'exploitation. Cette situation est classique pour une entreprise de grande distribution car les créances clients sont faibles, voir nulles ; les stocks peu importants du fait de leurs rotation rapide, en revanche les dettes fournisseurs sont élevées²¹

Plus généralement, trois cas existent :

- **Le BFR est positif** : les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation ; l'entreprise doit financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fonds de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme, comme les concours bancaires ;

- **le BFR est nul** : les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation ; l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer, puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant ;

²¹ ,Hubert de La Bruslerie (2001), « Analyse financière ; Information financière, diagnostic et évaluation », 4e édition Dunod, Paris France, page 256.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

• **le BFR est négatif** : les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation : l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer, puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation ; elle n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme pour financer d'éventuels besoins à court terme .

2.3.4. La Trésorerie

a) Définition de la trésorerie

La trésorerie se définit comme étant l'ensemble des liquidités disponibles en caisse ou en banque. Elle est calculée sur la base du solde de la caisse, des comptes bancaires et chèques postaux. Elle sollicite, de la part du trésorier de l'entreprise, des connaissances en techniques bancaires et financières précises. La gestion de la trésorerie s'articule autour de la gestion de deux grands axes : les liquidités et les risques financiers.

Elle est ainsi considérée comme « l'ensemble des actifs rapidement, transformables en liquidités pour règlement des dettes à court terme »²²

b) Méthodes de calcul de la trésorerie

La trésorerie se calcule selon deux méthodes, la première par ses composants et la seconde par le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

➤ Méthode 01

La trésorerie de l'entreprise peut être déterminée par la différence entre la trésorerie de l'actif (les soldes positifs des comptes bancaires de l'entreprise ainsi que les valeurs mobilières de placement) et la trésorerie du passif (emprunts bancaires, les soldes créditeurs banquiers).

$$\text{Trésorerie} = \text{trésorerie « actif » (TA)} - \text{trésorerie « passif » (TP)}$$

➤ Méthode 02

La trésorerie représente les disponibilités de l'entreprise après le financement du (FR) et du (BFR). La trésorerie est donc la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

²² EGLEM Jean- Yves, PHILIPPS ANDRE, RAULET CHRISTIAN, « Analyse comptable et financière, 8^{ème} Édition, DUNOD, Paris, 2000, page 102.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{fonds de roulement (FR)} - \text{besoin en fonds de roulement (BFR)}$$

Le fond de roulement représente la partie investissement du bilan fonctionnel. C'est la différence entre les ressources stables et les emplois stables. Le besoin en fonds de roulement représente la partie exploitation du bilan fonctionnel. C'est-à-dire les dettes courtes terme, les créances courtes terme et les stocks.

1.3.3. Interprétation de la trésorerie

Selon les conditions d'ajustement entre les cycles financiers fondamentaux de l'entreprise, trois hypothèses de situation de trésorerie sont envisageables²³

⇒ **Trésorerie positive** : (disponibilités > crédits de trésorerie)

Lorsque le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement ($FR > BFR$), l'entreprise dispose de ressources stables suffisantes pour financer ses emplois stables et peut constituer un volant de liquidités excédentaires (encaisse ou placement de trésorerie). Une telle situation peut également traduire des arbitrages défavorables à l'investissement de croissance interne ou externe au profit des placements financiers à court terme et/ou un ralentissement de la croissance des activités, entraînant une réduction du besoin en fonds de roulement.

⇒ **Trésorerie négative** : (disponibilités < crédits de trésorerie) :

Lorsque le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement ($FR < BFR$).

L'entreprise n'est pas en mesure de couvrir son BFR par des ressources stables. Celui-ci est financé en partie ou en totalité par des concours bancaires courants. Ces crédits de trésorerie constituent un facteur quasi permanent d'ajustement du bilan. Une trésorerie nette négative est souvent présentée comme une situation préoccupante de déséquilibre financier. Elle traduit plus, en réalité, un problème de dépendance vis-à-vis des banquiers qu'un véritable problème de solvabilité.

⇒ **Trésorerie proche de zéro** : (disponibilités = crédits de trésorerie) :

Lorsque le fonds de roulement est identique au besoin en fonds de roulement ($FR = BFR$) : Si l'objectif recherché est d'éviter tout à la fois la stérilisation des excédents de

²³ HOARAU Christian, (2001), « maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, page 64.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

liquidités et la dépendance vis-à-vis des banques, la situation de trésorerie zéro peut apparaître comme l'expression de l'équilibre financier optimal de l'analyse fonctionnelle²⁴

2.4. Les ratios

3.4.1. Le délai de rotation du crédit clients

Ce ratio mesure la durée moyenne en jour du crédit consenti par l'entreprise à ses clients, un allongement de la durée a pour effet d'augmenté le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement. Ce dernier peut être dû, soit à une mauvaise gestion de la relance des clients soit à la qualité de la clientèle, dans ces deux cas des mesures correctives doivent être prises²⁵.

$$\text{Le délai de rotation du crédit clients} = \frac{\text{créances clients et + effets escomptes}}{\text{CA (TTC)}} \times 360$$

Comptes rattachés non échus

3.4.2. Le délai de rotation du crédit fournisseurs

Ce ratio mesure la durée moyenne en jour du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être, en principe, supérieur au ratio du crédit clients. Un allongement de la durée a pour effet de réduire le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation²⁶.

Cependant, il est nécessaire de vérifier que l'allongement du crédit fournisseurs ne résulte pas de difficultés à respecter les échéances.

$$\text{Le délai de rotation} = \frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Consommation en provenance}} \times 360$$

du crédit fournisseurs et Comptes rattachés des tiers en TTC

²⁴ Op.cit, HOARAU Christian, (2001), « maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, page 64.

²⁵ Béatrice et Francis Grandguillot ,(2006) « analyse financière », 4édition, Gualino, Paris France, page120.

²⁶ Idem

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Section 03 : l'analyse de la structure financière selon l'approche financière (patrimoniale)

Selon cette approche, qualifiée également de patrimoniale, les postes de l'actif sont regroupés selon le critère de liquidité croissante et les postes du passif selon le critère d'exigibilité croissante. L'objectif principal est celui du risque couru par le créancier qui est celui de la cessation de paiement de l'entreprise. La solvabilité de l'entreprise est le but recherché à travers l'analyse de liquidité.

3.1. Le bilan financier

3.1.1. Définition du bilan financier

« Le bilan financier est un bilan comptable après répartition du résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeur nettes ». ²⁷

Le bilan financier ou bilan de liquidité est la base de l'analyse financière d'une entreprise. Il permet de reclasser les postes du bilan selon leur liquidité (l'actif) et selon leur exigibilité (passif), de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyse de faire évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et prévoir son avenir économique » ²⁸

Ce dernier permet de renseigner les tiers sur le mode de financement de l'actif stable et du cycle d'exploitation. Celui-ci à trois mots clés :

- **Liquidité** : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **Exigibilité** : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.
- **Solvabilité** : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

²⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, page

²⁸ CONSO PIERRE, R. LAVAUD « Fonds de roulement et politique financière » édition DUNOD, 1971, page 09.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

3.1.2. Objectif du bilan financier

Le bilan financier permet²⁹:

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel ;

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masse homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs est présenté en valeurs nettes.

- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'estimer les risque courus par les créanciers et les associés.

Donc le rôle du bilan financier, est de savoir si l'entreprise serait solvable en cas de cessation d'activité ; ainsi la banque, avant d'accorder ses concours, veut s'assurer qu'elle court un minimum de risque de non remboursement.

3.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé (financier) en vue d'une analyse financière

Ces reclassements et retraitements qui doivent être apportés au bilan comptable pour obtenir le bilan financier , sont rendus parfois difficile du fait de la divergence entre la logique comptable ou fiscale et la logique financière pour le passage du bilan comptable au bilan financier ou bilan de liquidité, il convient pour l'analyste financier de procéder à certains retraitements et /ou reclassements de créances et de dettes pour améliorer la qualité de l'information du bilan et l'adapter aux impératifs de l'analyse et du diagnostic financier.

²⁹Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, page 129.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

« Signalons que les retraitements et reclassements examinés ci-après découlent plus de l'application de principe de bon sens que du respect de normes bien établies ou d'une doctrine »³⁰.

3.2.1. Les retraitements

« La constitution des quatre masses homogènes du bilan financier nécessite plusieurs retraitements du bilan comptable »³¹.

a) Les reclassements comptables

« Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassements avant de grouper les postes de l'actif et du passif homogènes ».³²

« Certains postes comptables sont reclassés selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité dans la masse concerné »³³ :

³⁰ Pr FEKKAK ; Pr EL MALLOUKI, « Cours Analyse financière », 2014 du site www.EKOGEST.BLOGSPOT.com consulté le 01/12/2017.

³¹ Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, page131.

³² Gérard Melyon « Gestion financière » 4^{ème} édition, France, 2007 page 48.

³³ Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, page 131.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Tableau N°1.6 : le reclassement des postes du bilan comptable :

Postes à reclasser	Analyse
Capital souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction du capital non appelé est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Poste de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Postes de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Ecart de conversion- actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres.
Ecart de conversion- passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propre pour la part mis en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribué aux associés.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2006) « analyse financière », 4^eédition, Paris France page 131.

b) L'intégration des éléments hors bilan

« Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier »³⁴

³⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, page 132.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Tableau N°1.7 : l'intégration des éléments hors bilan :

Postes à reclasser	Analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins-values latentes	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôts latentes	Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées au résultat lors d'exercice ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^e édition, France, paris 2006, page 132.

c) L'élimination de poste du bilan comptable

« Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif ; ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif »³⁵.

L'actif fictif comprend :

Les frais d'établissement ;

Le fond commercial ;

Les frais de recherche ;

Les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais démission d'emprunt)

Les primes de remboursement des obligations.

³⁵ Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, page 132.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

3.2.2. La présentation du bilan financier après les retraitements

Le bilan financier se présente comme suit³⁶:

Tableau N°1.8: le bilan financier approfondi :

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<ul style="list-style-type: none"> ● Actif immobilisé net + Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créance.....) + Charges constatées d'avances à plus d'un an -Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -Capital souscrit-non appelé 	<ul style="list-style-type: none"> ● Capitaux propres + Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + écart de conversion-passif -Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -Impôts latents sur subvention d'investissement et provisions réglementées -Actif fictif net -Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	<ul style="list-style-type: none"> ● Dettes à plus d'un an + Provisions à plus d'un an + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +Produits constatés d'avances à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
<ul style="list-style-type: none"> ● Actif circulant net -Part de l'actif circulant net à plus d'un an +Charges constatées d'avance à moins d'un an +Part de l'actif immobilisé à moins d'un an +Effets escomptés non échus +Capital souscrit-non appelé +Part d'écart de conversion actif couverte par une provision 	<ul style="list-style-type: none"> ● Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, divers +Dettes financières à moins d'un an +Provisions à moins d'un an +Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +Effets escomptés non échus +Produits constatés d'avances à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis Grandguillot ; (2006) « analyse financière », 4^{ème} édition, Paris France, page 133.

³⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, page133.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Tableau N°1.9 : Le bilan financier en grande masse :

Le bilan financier en grande masse se présente ainsi.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif réel net à plus d'un an			Passif net à plus d'un an		
Immobilisations incorporelles			Capitaux propres		
Immobilisation corporelles			Passif non courant (DLMT)		
Immobilisation financière					
Total actif réel net a plus d'un an			Total passif net à plus d'un an		
Actif réel net à moins d'un ans			Passif à moins d'un an		
Valeurs d'exploitations			(DCT)		
Valeurs réalisables					
Valeurs disponibles					
Total actif réel net à moins d'un an			Total passif à moins d'un an		
Total Actif			Total passif		

Sources : réalisé par nos soins à partir de l'ouvrage de HOARAU Christia, « Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris, 2001, Page 51.

3.3. Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan financière

« La situation financière de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité pour assurer en permanence sa solvabilité. Du fait, L'analyse financière de l'équilibre financier repose sur la confrontation entre la liquidité des actifs et l'exigibilité des engagements misent en évidence par la structure à terme du bilan financier ».³⁷

En opérant sur la confrontation de passif à long terme avec l'actif fixe, et les dettes à court terme avec l'actif d'exploitation. Afin de déterminer le fonds de roulement net global puis le besoin en fonds de roulement. En fin la trésorerie montra comment a été réalisé l'équilibre financier à court terme.

3.3.1. La notion d'équilibre financier

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan financier permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné.

³⁷ HOARAU Christian (2001), « Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, Page 48.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs : le fond de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité du bilan.

« En principe, d'après l'approche patrimoniale, l'équilibre financier de l'entreprise est respecté lorsque les actifs liquides couvrent les dettes exigibles »³⁸.

3.3.2. Le fonds de roulement financier (FRF)

a) Définition de (FRF)

Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise, il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements.

« Le fonds de roulements financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers ».³⁹

b) Le calcul du fond de roulement financier

Le fonds de roulement financier s'obtient par différence entre deux masses du bilan financier il est déterminé deux façons :

- **Par le haut du bilan** : Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an.

$$\text{FRF} = \text{Passif réel à plus d'un an} - \text{Actif réel à plus d'un an}$$

- **Par le bas du bilan** : Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

$$\text{FRF} = \text{Actif réel à moins d'un an} - \text{Passif réel à moins d'un an}$$

c) Interprétation du fond de roulement financier : trois situations peuvent se présenter

➤ **Un fond de roulement Positif**

Le fond de roulement financier doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par les actifs à moins d'un an sont aléatoires alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines. Le fonde de

³⁸ Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, page 140.

³⁹ Idem, page 131.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

roulement financier permet de faire face, par exemple, à des difficultés de recouvrement de créances⁴⁰.

➤ **Un fond de roulement financier négatif**

« Le fond de roulement négatif traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier. Toutefois, la nécessité d'un fond de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activité.

En effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un fond de roulement financier négatif, dû à des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financière saine »⁴¹.

➤ **Un fond de roulement nul**

« Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est à dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire »⁴²

3.3.3 Les types de fond de roulement

a) Fonds de roulement propre (FRP)

➤ **Définition de (FRP)**

« Le fonds de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise »⁴³. ainsi il mesure l'excédent des capitaux propre sur les actifs durables.

➤ **Calcul de fond de roulement propre**

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{les actifs immobilisés}$$

⁴⁰HOARAU Christian, op cite, page 54.

⁴¹Idem.

⁴² Idem.

⁴³Elie Cohen « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition ECONOMICA, 1991, p118.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

➤ **L'interprétation du fonds de roulements propre**

« Le fonds de roulement propre présente une signification beaucoup plus limitée que celle du FRN. Il reflète cependant un aspect important de la situation financière puisqu'il traduit en fait l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements en immobilisations ». ⁴⁴

- **Fonds de roulement propre positif** : signifie en effet que les immobilisations sont intégralement financées sur propres, donc de façon autonome.
- **Fonds de roulement propre négative** : signifie que les immobilisations ne sont financées que partiellement sur ressources propres. L'entreprise doit alors faire appel à l'endettement pour le financement d'une partie de ses immobilisations.

b) Fond de roulement étranger (FRE)

➤ **Définition de (FRE)**

« Cette notion ne sera mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt un analytique extrêmement restreint, puisqu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes a plus d'un an ». ⁴⁵

En effet il égale à la somme des dettes à long et moyen terme et à court terme, c'est la fraction des fonds de roulement net financé pour les capitaux étrangers.

➤ **Calcul de fonds de roulement étranger**

$$\begin{aligned} \text{FRE} &= \text{passif} - \text{capitaux propres} \\ &= \text{dette à court terme} + \text{dette à long terme} \\ &= \text{fond de roulement total} - \text{fond de roulement propre} \end{aligned}$$

c) Le fonds de roulement total (FRT)

Il représente la somme du FRP et FRE.

$$\text{FRT} = \text{fonds de roulement propre} + \text{fonds de roulement étranger}$$

⁴⁴ Elie Cohen « Gestion financier de l'entreprise », édition ECONOMIE, Paris 1993, P102.

⁴⁵ Elie Cohen « Analyse financier », 5^{eme} édition ECONOMICA, Paris 2004, p269.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

3.4. Les ratios

L'analyse de la solvabilité et de la liquidité d'une entreprise peut être réalisée à partir des ratios suivant :

3.4.1 Les ratios de liquidité

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme. Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios.

a) Le ratio de liquidité générale

« Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court terme, malgré un ratio supérieur à 1, l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs »⁴⁶.

Si le ratio est supérieur à 1, le fond de roulement financier est positif et inversement.

$$\frac{\text{R.L.G}=\text{Actif réel net a moins d'un an}^{47}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

b) Ratio de Liquidité restreinte (limitée)

« Ce ratio doit être proche à 1. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseur soit supérieure à celle du crédit clients »⁴⁸.

$$\frac{\text{R.L.R}=\text{créances a moins d'un an} + \text{disponibilité} + \text{VMP}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

c) Ratio de liquidité immédiate

« En général ce ratio est fiable. Il permet de déterminer si l'argent disponible permet de financer la totalité des dettes à court terme.

⁴⁶CABY Jérôme et KOEHL Jacky, (2006), « Analyse financière », édition Pearson, France, page124

⁴⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, Page 141.

⁴⁸Idem.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interprété avec prudence, car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro »⁴⁹.

$$\frac{\text{R.L.I}=\text{disponibilités} + \text{valeurs mobilière de placement}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

3.4.2 Ratio de solvabilité

« La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes »⁵⁰.

Deux ratios sont utilisés pour vérifier la solvabilité de l'entreprise.

a) Le ratio de solvabilité générale

« Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, une entreprise solvable peut présenter des risques d'illiquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités présentes précédemment »⁵¹.

$$\frac{\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$$

b) Le ratio d'autonomie financière

« D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande »⁵²

$$\frac{\text{R.A.F} = \text{capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

Dans ce chapitre nous avons essayé d'expliquer les différentes méthodes d'analyse financière avec l'approche statique qui se compose de deux approches, l'approche

⁴⁹CABY Jérôme et KOEHL Jacky, op cite, page 126.

⁵⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, op cite, Page142.

⁵¹ REDJEM NECIB, « méthodes d'analyses financière », édition dar el-OULOUM, Annaba Algérie 2005, page94.

⁵²DOV OGIEN, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris 2008 France, page 78.

Chapitre I :Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

fonctionnelle avec mis en évidence de fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation et la trésorerie net, l'approche patrimoniale (fond de roulement financier, la liquidité, la solvabilité).

Ainsi pour porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise cette analyse doit être complétée par une analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise.



Chapitre II

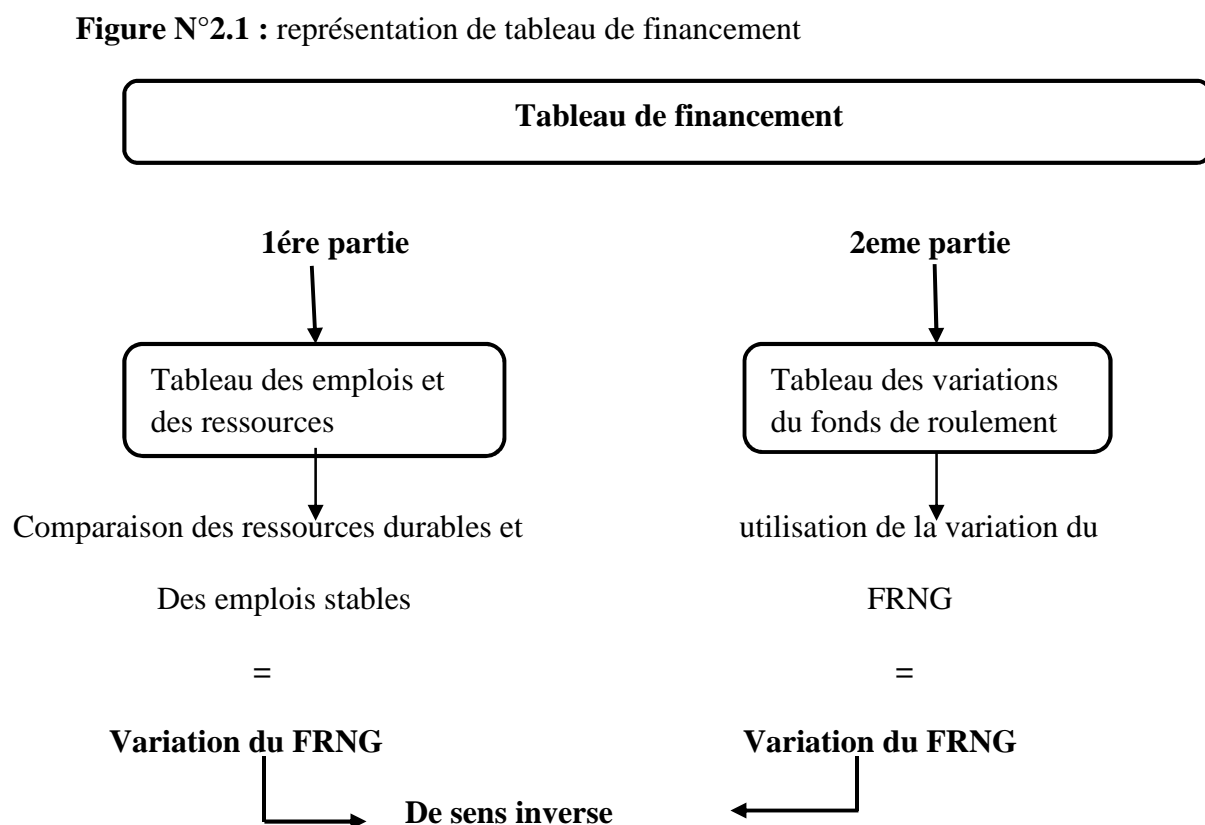
Chapitre II : L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

L'analyse financière dynamique se fonde sur l'étude des tableaux de flux, d'emplois ressources ou de trésorerie afin de diagnostiquer une potentielle vulnérabilité de l'entreprise. Elle sert aussi à étudier les marges et la rentabilité de cette entreprise. Elle apporte des réponses plus pointues et des éléments de décision plus utiles pour les décideurs et les dirigeants de l'entreprise. En particulier, si l'analyse financière statique se fonde sur le passé, l'analyse financière dynamique apporte des éléments de réponse sur la viabilité future de l'entreprise.

Section1 : Le tableau de financement

« Le tableau de financement proposé par le plan comptable français s'attache à reconstituer les flux de fonds d'une période, principalement à partir de deux bilans successifs et d'un compte de résultat d'où est extraite la capacité d'autofinancement (CAF) représentative de la contribution interne à la couverture des emplois structurants »¹

Le tableau de financement comporte deux parties comme c'est illustré dans le schéma suivant :



Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « analyse financière », 6^{ème} édition, paris 2006, p15

¹ H.DE LA BUSBRIE « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, paris 1999, page 259.

1.1. Définition et objectif de tableau du financement

1.1.1. Définition de tableau du financement (TF)

Selon l'article 10 de la loi comptable française, le tableau de financement est un document qui «Met en évidence l'évolution financière de l'entreprise au cours de l'exercice en décrivant les ressources dont elle a disposé et les emplois qu'elle en a effectué ».le tableau de financement permet d'expliquer l'origine du financement d'une entreprise d'une année sur l'autre et d'en connaître l'utilisation.²

1.1.2. Objectifs du tableau de financement

Il permet³:

- La mesure du risque de liquidité de l'entreprise ;
- Risque de ne pouvoir faire face à ses échéances dans un avenir proche ;
- L'étude de la solvabilité de l'entreprise ;
- Capacité à rembourser ses dettes dans les années à venir ;
- L'étude de l'évolution de la structure financière ;
- Nature des ressources mises en œuvre pour financer les emplois de la période ;
- L'étude de l'évolution des conditions d'exploitation ;
- Maîtrise de l'actif cyclique de l'entreprise.

Le tableau de financement comporte deux parties comme c'est illustré dans le schéma suivant

1.2. Première partie de tableau de financement

La première partie du tableau de financement permet d'expliquer comment s'est formée la variation du fonds de roulement net global par différence entre les ressources durables et les emplois stables de l'exercice.

² H. RAVILY et V. SERRET « principe d'analyse financière », édition HACHETTE Supérieur, Paris, 2009, p 94.

³ PARIENTE Simon « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009, P 54.

Figure N°2.2 : présentation de la variation du fonds de roulement net global.

Ressources durables de l'exercice
-
Les emplois stables de l'exercice
=
Variation du fonds de roulement net global

Source : Béatrice et Francis GRANDGILLOT, « analyse financière », 4^{ème} édition, paris 2006, p 149.

1.2.1. Ressources durables (RD)

Les ressources durables obtenue ou cours de l'exercice correspondent à leur variation entre le début et la fin de l'exercice, elle se répartie en quatre catégories.

a) La capacité d'autofinancement (CAF)

« La capacité d'autofinancement représente la ressource dégagée au cours de l'exercice, par l'ensemble des opérations de gestion »⁴

La capacité d'autofinancement cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables

➤ Calcul de la Capacité d'autofinancement (CAF)

• La méthode additive

Cette méthode consiste à ajouter au résultat net les charges calculées (charges non décaissables) et de soustraire les produits de cession des immobilisations.

La capacité d'autofinancement se calcul par la forme suivante :

⁴J. BARREAU et J. DELAHAYE « gestion financière », 13^{ème} édition DUNOD, paris 2004, P140.

Chapitre II : L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

Libellé	Montant
Résultat net	*****
+ dotation aux amortissements et aux provisions exceptionnelles	*****
-reprise sur amortissements et provisions exceptionnelles.	*****
+dotation aux amortissements et aux provisions financières	*****
-reprises sur amortissements et provisions financières	*****
+dotation aux amortissements et provisions d'exploitations	*****
-reprise sur amortissements et provisions d'exploitations	*****
-valeurs nette comptable des immobilisations cédées	*****
-produits de cession des immobilisations	*****
-quote-part des subventions d'investissement vire au compte résultat	*****
La capacité d'autofinancement	*****

Source : Isabelle C, Thierry C, « gestion financière », Edition DUNOD, paris, 2002, page 32.

- **La méthode soustractive**

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

Libellé	Montant
EBE	*****
+Autres produits « encaissables » d'exploitation	*****
+Transferts de charges	*****
+produits financiers « encaissables »	*****
+produits exceptionnels « encaissables »	*****
-autres charges « décaissables » d'exploitation	*****
-charges financières « décaissables »	*****
-charges exceptionnelles « décaissables »	*****
-participation des salariés aux résultats	*****
-impôts sur les bénéfices.	*****
La capacité d'autofinancement	*****

Source : Isabelle C, Thierry C, « gestion financière », Edition DUNOD, paris, 2002, page32.

➤ L'intérêt de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement est une notion importante pour les dirigeants d'entreprise, c'est un indicateur observé avec attention particulière par ces derniers, car il s'agit du montant disponible pour l'entreprise, sans faire appel à des ressources externes (emprunts) :

La capacité d'autofinancement pourra être utilisée afin de :

- ✓ La rémunération des associés ;
- ✓ Le renouvellement des investissements ;
- ✓ L'acquisition de nouveaux investissements ;
- ✓ La couverture des pertes probables et des risques.

b) Cessions ou réductions des éléments de l'actif immobilisé

Les opérations de cessions procurent de ressources à concurrence de leur valeur vénale (prix décessions), éventuellement diminuée de la TVA reversée. Le compte de résultat en indique le montant par renvoi spécifique.

c) Augmentations des capitaux propres

Ce sont des apports nouveaux car les augmentations des réserves proviennent des bénéfiques réalisés au cours de l'exercice précédent.

Le tableau distingue les augmentations de capital en numéraire (prix d'émission multiplié par le nombre d'actions nouvelles), des autres augmentations des capitaux propres.

Ces dernières sont composées :

D'une part, des subventions d'investissements encaissées. Leur obtention passe par le calcul de la variation du poste subvention entre les deux derniers bilans à laquelle sont ajoutées les quotes-parts de subventions virées au résultat du dernier exercice (compte de résultat) ;

D'autre part, des titres participatifs et des titres subordonnés à durées indéterminées nouvellement émis. On peut également ajouter l'augmentation des comptes courants associés stable si on la traite comme des quasis fonds propres.

d) L'augmentation des dettes financières

« Il s'agit des ressources issues des emprunts contractés par l'entreprise au cours de l'exercice »⁵

1.2.2. Les emplois stables

« Les emplois stables obtenues au cours de l'exercice correspondent à leur variation entre le début et la fin de l'exercice. »⁶

Ils comprennent essentiellement :

a) Les distributions mises en paiement au cours de l'exercice

Il s'agit des dividendes distribués sur les bénéfices réalisés au cours de l'exercice précédent.

L'information est donnée par le tableau de répartition des résultats. à défauts, elle doit être recherchée à partir de deux bilans successifs :

Dividendes= résultat_{n-1} - la variation des réserves – la variation des reports à nouveaux

b) Augmentation des immobilisations (acquisition)

« Il s'agit de l'investissement réalisé au cours de l'exercice (immobilisation corporelles, incorporelles et financières) »⁷

Doivent indiqués les prix d'acquisition, c'est-à-dire les valeurs brutes. L'information se trouve dans le tableau de l'immobilisation des notes annexes.

c) Charges à répartir sur plusieurs exercices

Doit figurer le montant transféré au cours de l'exercice. Si ce montant n'est pas directement donné, il faut le reconstituer à partir des bilans et des informations complémentaires, sachant que ces charges font l'objet d'un amortissement direct et que les bilans ne donnent donc que les valeurs nettes.

⁵ PIERRE RAMEGE, op cite, page208.

⁶ Béatrice Francis GRANDGUILLLOT, op cite, page150.

⁷ PIERRE RAMAGE, op cite, page199.

d) Réduction des capitaux propres

Réduction se traduit par une sortie des fonds, soit pour le remboursement d'une partie de chaque action, soit pour le rachat d'une société de ses propres actions en vue d'une réduction du capital. Toutes fois la réduction décidée en vue de résorber des pertes n'intervient pas dans le tableau de financement.

e) Remboursement des dettes financières

« Ce sont les remboursements des emprunts (à l'exclusion des concours bancaires at soldes créditeurs de banque des intérêts courus non échus, des primes de remboursement des obligations, mais en tenant compte des écarts de convention sur emprunt) au cours de l'exercice »⁸

⁸ PIERRE RAMAGE, op cite, page 203.

Chapitre II : L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

1.2.3. La construction de la première partie de tableau de financement

La première partie de tableau de financement s'établi comme suit⁹.

Tableau N°2.1: la première partie de tableau de financement (TF) :

Emplois	Exercice N	Exercice N-1	Ressources	Exercice N	Exercice N-1
Distribution mises en paiement au cours de l'exercice.....			Capacité d'autofinancement de l'exercice		
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé :			Cession ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé :		
-Immobilisation incorporelles			Cession d'immobilisations :		
-immobilisation corporelles			-incorporelles.....		
-immobilisation financières			-corporelles.....		
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a).....			Cessions ou réductions d'immobilisation financières.....		
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)			Augmentation des capitaux propres		
Remboursements de dettes financières (b)			Augmentation de capital ou apports....		
Total des emplois			Augmentation des autres capitaux propres....		
Variation du fonds de roulement net global (ressource nette)			Augmentation des dettes financières (b) (c)		
			Total des ressources		
			Variation du fonds de roulement net global		

(a) Montant brut transféré au cours de l'exercice.

(b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques

(c) Hors primes de remboursement des obligations.

Source : Béatrice et Francis GRANDUILLOT, « analyse financière », paris 2006, page 152.

1.3. Deuxième partie de tableau de financement

« La deuxième partie du tableau de financement explique comment la variation positive du fonds de roulement net global a été utilisée ou comment la variation négative du

⁹ Béatrice et France GRANDGUILLOT, op cite, page152.

fonds de roulement de roulement net global a été couverte, en faisant apparaître trois catégories de variations »¹⁰:

- Les variations du fonds de roulement d'exploitation ;
- Les variations du fonds de roulement hors exploitation ;
- Et les variations de la trésorerie nette.

Les variations s'obtiennent par différence entre les valeurs brutes des postes concernés des bilans fonctionnels « N » et « N-1 ».

1.3.1. La variation d'exploitation

C'est la hausse ou de la baisse de l'actif ou de passif d'exploitation

a) Stock et encours

Pour les stocks et les encours nous devons tenir compte de la variation brute de chaque élément. (Hors provision et amortissement) Pour tenir compte d'un changement de méthode de valorisation (CUMP, FIFO) et élimine son effet sur la variation du BFR et sur la capacité d'autofinancement de l'entreprise, nous devons garder une même méthode de valorisation pour l'établissement du Tableau de financement.

b) Avances et acomptes versés sur commande

Toute augmentation de ce poste constitue un besoin et les remboursements des acomptes par les fournisseurs eux-mêmes constituent un dégagement.

c) Créances client, comptes rattachés et autres créances d'exploitation

Ce poste regroupe :

- ✓ Les créances d'exploitation à savoir les créances clients, les effets escomptés et non échus des clients.
- ✓ Les intérêts courus rattachés aux immobilisations financières et affecter à l'exploitation

d) Avances et acomptes reçus sur commandes en cour

Toutes Augmentation dans ce compte s'inscrit dans la colonne dégagement, et toute diminution constitue un besoin.

¹⁰ Béatrice et Francis GRANDGUILLLOT, op cite, page 153.

e) Dette fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation

Ce poste regroupe :

- ✓ Les dettes fournisseurs ;
- ✓ Les intérêts cours rattachés aux dettes financières et affectés à l'exploitation ;
- ✓ Les dettes sociales ;
- ✓ La rémunération des personnels ;
- ✓ Les produits constatés d'avances ;
- **Calcul de la variation d'exploitation**

$$\text{Variation nette d'exploitation} = \text{Total dégagement} - \text{total besoin}$$

1.3.2. La variation hors exploitation

Regroupent la variation des autres débiteurs (les charges constatées d'avance hors exploitation et les mobilières de placement), et la variation des autres créditeurs (les produits constatés d'avance hors exploitation).

- **Calcul de la variation hors exploitation :**

$$\text{Variation nette hors exploitation} = \text{Total dégagement} - \text{Total besoin}$$

1.3.3. Variation de trésorerie

a) **Variation des disponibilités** : Ce poste comprend les variations :

- ✓ Du compte caisse ;
- ✓ Du compte banque ;
- ✓ Du compte CCP ;
- ✓ Des intérêts cours inscrit dans les disponibilités.

b) **Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques** : Il s'agit des concours et dettes bancaires à court terme :

$$\text{La variation nette de trésorerie} = \text{dégagement} - \text{besoin}$$

1.3.4. Les besoins et les dégagements

Les variations représentent¹¹ soit des besoins en fonds de roulement, soit des dégagements de fonds de roulement.

Les besoins en fonds de roulement proviennent :

- D'une **augmentation** des postes de l'actif circulant ;
- D'une **diminution** des postes de dettes cycliques.

Les dégagements de fonds de roulement proviennent :

- D'une **augmentation** des postes de dettes cyclique.
- D'une **diminution** des postes de l'actif circulant.

1.3.5. Les solde

« Pour chaque catégorie de variation (exploitation, hors exploitation, trésorerie), il est nécessaire de calculer un solde, représentant la variation nette »¹².

Le solde doit toujours être calculé dans le sens :

Si : **Dégagements < besoins = besoins nets** \implies **solde négatif**

Si : **Dégagements > besoins = dégagements nets** \implies **solde positif**

La somme des trois variations nettes représente la variation du fonds de roulement net global :

$$\Delta \text{ nette d'exploitation} + \Delta \text{ nette hors exploitation} + \Delta \text{ nette trésorerie} = \Delta \text{ FRNG}$$

Où :

$$\Delta \text{ besoin en fonds de roulement (ou dégagement)} + \Delta \text{ nette trésorerie} = \Delta \text{ FRNG}$$

¹¹ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, op cite, p 154

¹² Idem.

1.3.6. Construction du 2ème partie de tableau de financement

La deuxième partie de tableau de financement établi comme suit ¹³ :

Tableau N°2.2 :

Deuxième partie de tableau de financement (TF) :

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N			Exercice N-1
	Besoins 1	Dégagement 2	Soldes 2-1	Soldes
Variation « exploitation »				
Variation des actifs d'exploitation :				
Stocks en cours.....				
Avances et acomptes versés sur commandes :				
Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a)				
Variation des dettes d'exploitation :				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours.....				
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b)	x	x		
Totaux			+Ou - x	+ ou - x
A. Variation nette « exploitation » : (c)				
Variation « hors exploitation » :				
Variation des autres débiteurs (a) (d)				
Variation des autres créditeurs (b).....	x	x		
Totaux			+Ou - x	+ou- x
B. variation nettes « Hors exploitation » (c).....				
Totaux A+B :				
Besoins de l'exercice en fonds de roulement.....				
Où				
Dégagement net de fonds de roulement				
Variation « trésorerie »				
Variation des disponibilités				
Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.				
Totaux.....	x	x		
C. Variation nette « trésorerie » (c)			+ Ou -x	+ou- x
Variation du fonds de roulement net global (Total A + B + C)				
Emploi net			-	-
Où				
Ressource nette			+	+

- (a) Y compris charges constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.
- (b) Y compris produit constatés d'avance selon leur affectation à l'exploitation ou non.
- (c) Les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégage­ments l'emportent sur dé­gagements l'emportent sur les besoins du signe (-) dans le cas contraire.
- (d) Y compris valeurs mobilières de placement.

Nota : cette partie du tableau peut être adaptée au système de base. Dans ce cas, les variations portent sur l'ensemble des éléments ; aucune distinction n'est faite entre exploitation et hors exploitation.

¹³ Béatrice et France GRANDGUILLLOT, « analyse financière », 4^{ème} Edition, paris 2006, page 156.

Section 02 : Tableau des flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie (encours appelés tableaux de variation d'encaisse) constitue un document de synthèse à part entière, dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise en mettant en lumière les opérations ayant dégagé ou consommé des ressources de trésorerie, ils distinguent les flux d'investissement et de financement. Les tableaux de flux de trésorerie classent donc les flux en trois fonctions : activité, investissement et financement »¹⁴

2.1. Définition et objectif du Tableau des Flux de Trésorerie (TFT)

2.1.1. Définition de TFT

« Le tableau de flux de trésorerie explique la variation de la trésorerie relative à une période donnée. Il renseigne l'entreprise sur les encaissements et les décaissements réalisés au cours d'une période liée aux opérations propres à l'activité, à l'investissement et au financement »¹⁵.

« Le tableau des flux de trésorerie est un document de synthèse obligatoire pour les sociétés chargées de présenter des comptes consolidés ; il fait partie de l'annexe consolidée »¹⁶.

2.1.2. L'objectif de TFT

Le tableau des flux de trésorerie permet de¹⁷ :

- **D'apprécier** les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie de l'entreprise.
- **D'informer** sur la capacité de l'entreprise :
 - à générer de la trésorerie à partir de son activité ;
 - à faire face à ses obligations ;
 - à financer sa politique de croissance sans faire appel au financement externe.
- **D'évaluer** la solvabilité de l'entreprise ;
- **D'analyser** l'origine de l'excédent ou du déficit de trésorerie ;
- **D'étudier** l'utilisation des ressources de trésorerie
- **De mesurer** le besoin de financement externe

¹⁴ ANTHONY RICE « Comptes d'entreprise », 4^{ème} édition, Village Mondial, Paris, 2005, P 78.

¹⁵ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, op cite, page 163.

¹⁶ PARIENTE Simon « Analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009, P 65.

¹⁷ Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, op cite, page 164.

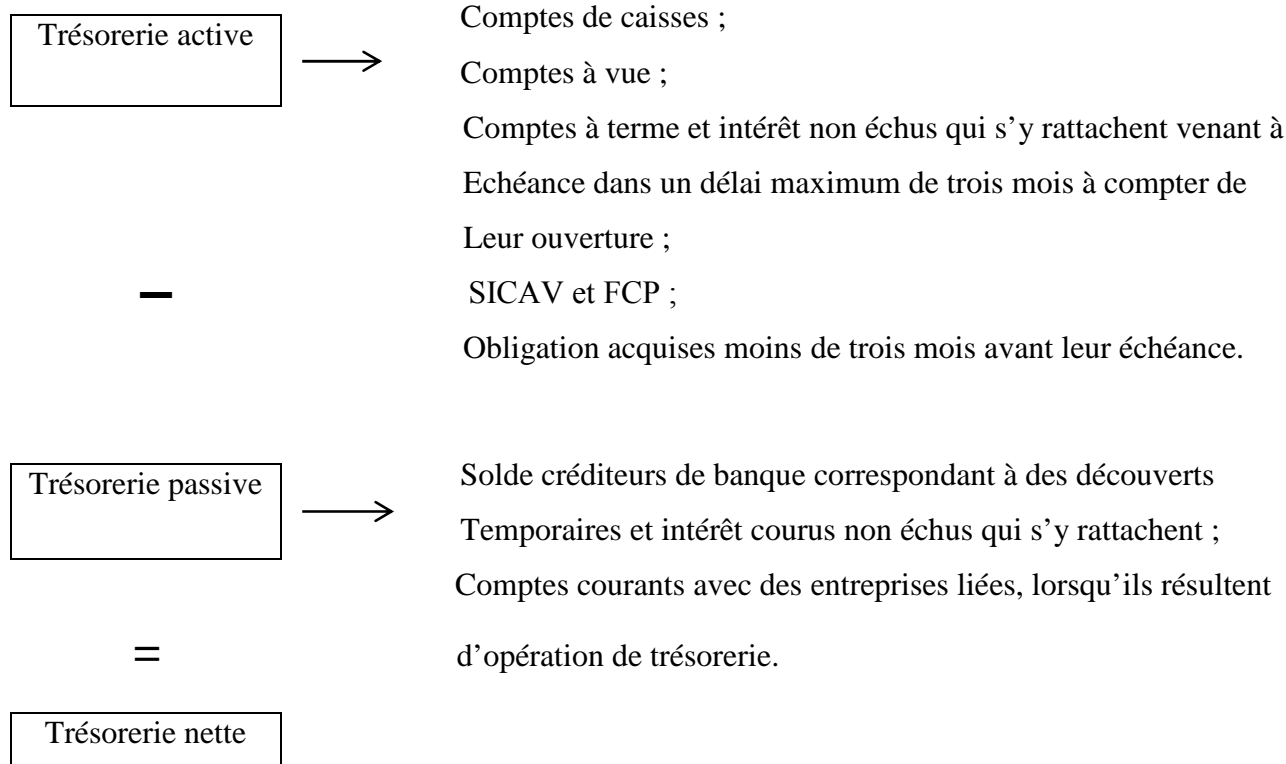
Chapitre II : L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

- **D'établir** des comparaisons entre les résultats (d'exploitation, courant...) et les flux de trésorerie correspondant ;
- **De prévenir** les risques de défaillance ;
- **De faciliter** la comparaison des états financiers avec d'autres entreprises, du fait du caractère objectif des flux de trésorerie par rapport à d'autres indicateurs (fond de roulement net global...)
- **D'effectuer** des prévisions, notamment élaborer des plans de fin

2.2. Définition de la trésorerie

« Avant d'élaborer un tableau des flux de trésorerie, il est utile de connaître les éléments constitutifs de la trésorerie. Elle est composée uniquement des rubriques concernées du bilan, ce qui exclut les éléments hors bilan, notamment les effets escomptés non échus »¹⁸.

Le calcul de la trésorerie nette s'effectue de la manière suivante :¹⁹



¹⁸Béatrice Francis, GRANDGUILLOT, « analyse financière », 6^{ème} édition, Paris 2002, page 183

¹⁹ Idem.

2.2.1. Les principes de calcul de la variation de trésorerie globale

Flux net de trésorerie généré par l'activité
+
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement
+
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement
=
Variation de trésorerie

Source : <https://www.scribd.com/document/360460974/tableau-des-flux-de-tresorerie-pdf> page 05 consulté le 15 mars 2018

Rappel pour vérification

Variation de trésorerie = trésorerie nette à la clôture – trésorerie nette à l'ouverture

2.3. La classification des flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie comporte trois grandes catégories qui évaluent l'encaissement et le décaissement de chacune de ses composantes. L'état financier démontre la différence entre la liquidité et la quasi-liquidité pour l'exercice financier en analysant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, de financement et d'investissement.

2.3.1. Les flux de trésorerie liés aux opérations d'activité

« Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (opérationnelles) sont essentiellement issus des principales activités génératrices de produits de l'entité. En conséquence, ils résultent en général des transactions et autres événements qui entrent dans la détermination du résultat net. Parmi ces flux on peut citer »:²⁰

- Les entrées de trésorerie provenant de la vente de biens et de la prestation de services
- Les entrées de trésorerie provenant de redevances, d'honoraires, de commissions et d'autres produits ;
- Les sorties de trésorerie destinées à des fournisseurs de biens et services ;
- Les sorties de trésorerie destinées aux membres du personnel ou pour leur compte ;
- Les entrées et sorties de trésorerie d'une entité d'assurance relatives aux primes et aux sinistres, aux annuités et autres prestations liées aux polices d'assurance ;

²⁰Norme comptable internationale 07 (Tableau des Flux de Trésorerie).

- Les sorties de trésorerie ou remboursements d'impôts sur le résultat à moins qu'ils puissent être spécifiquement associés aux activités de financement et d'investissement ;
- Les entrées et sorties de trésorerie liées à des contrats détenus à des fins de négoce ou de transaction.

« Ces flux sont calculés par la somme de la capacité d'autofinancement et la variation du besoin en fonds de roulement. Le total de la capacité d'autofinancement se calcule par l'addition des charges et la soustraction des produits sans incidence sur la liquidité (entrée ou sortie de fonds) au résultat net de l'exercice ».²¹

Ces charges et produit incluent l'amortissement et les gains et pertes sur cession d'actif. La variation du besoin en fonds de roulement est calculée par la somme des changements de comptes de fonds de roulement représentés par la différence entre le solde des comptes au bilan d'ouverture et le bilan de clôture.

a) L'évaluation des flux nets de trésorerie de l'exercice liés à l'activité

➤ L'évaluation à partir du résultat net

Résultat net de l'exercice
-
Amortissements et provisions (sauf celles portant sur l'actif circulant) (1)
-
Plus-values de cession nettes d'impôt
=
Marge brute d'autofinancement
-
Variation du B.F.R. (stocks, créances, dettes) (2)
=
Flux net de trésorerie généré par l'activité

(1) Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité.

(2) Variation due à l'activité

Source : <https://www.scribd.com/document/360460974/tableau-des-flux-de-tresorerie-pdf> page 06 consulté le 15 mars 2018

²¹Sur site <https://www.memoireonline.com>. Consulté le 14 /02/2018.

➤ L'évaluation à partir du résultat d'exploitation

Résultat d'exploitation
+
Amortissements et provisions (1)
=
Résultat brut d'exploitation
-
Variation du B.F.R.E. (stocks, créances, dettes) (2)
-
Frais financiers
+
Produits financiers
-
Impôts sur les sociétés
-
Charges exceptionnelles d'activité
+
Produits exceptionnels d'activité
+
Autres créances d'activité
-
Autres dettes d'activité
=
Flux net de trésorerie d'activité

(1) Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie.

(2) Autres encaissements et autres décaissements liés à l'activité.

Source : <https://www.scribd.com/document/360460974/tableau-des-flux-de-tresorerie-pdf> page 06 consulté le 15 mars 2018

2.3.2 Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les flux de trésorerie d'investissement sont représentés par l'ensemble des dépenses et revenus associés aux acquisitions et cessions d'immobilisation « ils permettent de cerner la politique d'investissement menée par le dirigeant, et d'évaluer la rentabilité de ses décisions »²²

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement, fournissent une mesure des sommes affectées au renouvellement, et au développement de l'activité en vue de préserver ou d'accroître le niveau des flux future de trésorerie, ils comprennent les encaissements et les décaissements pour :

²² VEGA, Q, « le tableau de financement », résumé des flux de trésorerie, 1907, 24 juillet 2010, p.23. Sur site <https://www.memoireonline.com> , consulté le 20/03/2018.

- Acquérir ou céder les immobilisations corporelles (terrains, constructions, matériel et outillage...). Et incorporelles (marques, brevets), y compris les immobilisations produites par l'entreprise et les frais de recherche et développement inscrit à l'actif ;
- Acquérir ou céder un part du capital d'autres entreprise ;
- Consentir des prêts ou des avances ou en obtenir le remboursement ;
- Acquérir ou céder d'autres immobilisation financières (dépôts et cautionnements, titres de placement exclus de la trésorerie...)

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement est obtenu par différence entre les encaissements et les décaissements relatifs aux opérations d'investissement et de désinvestissement après variation des créances et des dettes sur immobilisations

« L'OEC classe dans les opérations d'investissement l'ensemble des opérations qui ont contribué au développement ou au renouvellement de l'activité »²³.

Les flux de trésorerie comprennent l'ensemble des produit encaissés (cessions...) augmentés des réductions et diminués des acquisitions d'immobilisations.

- | |
|--|
| <ul style="list-style-type: none">• Recettes liées aux opérations d'investissement :
Produit encaissables (produits des cessions) +réduction d'immobilisation financière (remboursement des prêts par exemple)
- Δ des créances sur cessions d'immobilisations.• Dépenses liées aux opérations d'investissement :
Acquisition d'immobilisation-Δ des fournisseurs d'immobilisations |
|--|

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement fournit une mesure des sommes affectées au renouvellement et au développement de l'activité en vue de préserver ou d'accroître le niveau futur de trésorerie.

2.3.3. Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement

« Les flux de trésorerie de financement concernent les produits et charges reliés aux fonds propres et aux emprunts. Cette section de l'état permet de faire l'analyse des politiques de financement d'une entreprise. Le total des flux est comptabilisé en additionnant les

²³PIERRE RAMAGE, op cite, Page 333.

Chapitre II : L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

opérations liées au financement telles que l'émission d'actions, les remboursements d'emprunts et les versements de dividendes »²⁴.

Bien que la trésorerie de l'entreprise soit unique, il est intéressant de distinguer ces trois grandes fonctions de façon à faire apparaître la contribution de chacune à la variation globale de la trésorerie.

Encaissements et décaissements liés au financement externe de l'entreprise (augmentation de capital, nouveaux emprunts, subventions d'investissement, remboursements d'emprunts, dividendes²⁵...)

➤ **Les flux de trésorerie liés au capital.**

- Les augmentations ou réductions de capital.
- Les variations des créances sur capital appelé non versé.

➤ **Les variations des emprunts.**

- Les nouveaux emprunts (hors prime de remboursements et plus les intérêts courus N).
- Les remboursements d'emprunts (plus amortissements inclus dans redevances de crédit-bail, plus intérêts courus N-1).

➤ **Les variations de la trésorerie passive.**

- Les variations des crédits bancaires courants.
- Les variations des créances cédées non échues et des effets escomptés non échus.

= Flux lié au financement.

« L'OEC classe dans les opérations de financement des opérations qui ont contribué au financement de l'activité. Les flux de trésorerie comprennent l'ensemble des ressources encaissées (emprunt, augmentation de capital ...) diminué des dividendes versés. »²⁶

Recettes liées aux opérations de financement :

Apport en capital et prime d'émission –Δ du capital non appelé

+emprunt (hors intérêts courus et concours bancaires non permanents

+subventions d'investissement reçues

+solde créditeurs de banque et concours bancaires courant permanent

²⁴ Sur site <https://www.memoireonline.com>, consulté le 14/02/2018.

²⁵PARIENTE Simon, op cite, P 68.

²⁶PIERRE RAMAGE, op cite, Page 334.

Dépenses liées aux opérations de financement :

Dividende

+remboursement d'emprunt

Source : Pierre RAMMAGE, « analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris 2001, page 334

« Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement fournit une information sur le financement externe que l'entreprise a contracté pour faire face à ses besoins en cas d'insuffisance »²⁷

2.4. Interprétation du tableau des flux de trésorerie

« La première partie du tableau des flux de trésorerie indique si l'exploitation est génératrice de liquidités. En règle générale, la trésorerie d'exploitation est positive, exception faite dans les périodes de diminution brutale et importante des ventes, ou l'accumulation des stocks, le paiement des charges d'exploitation fixes, la diminution du crédit fournisseur entraîne des décaissements liés aux ventes. Cette approche est très intéressante parce qu'elle montre que la trésorerie d'exploitation est une capacité d'autofinancement (CAF) corrigé »²⁸.

« Le flux de trésorerie d'exploitation dépend du montant de financement interne dégagé par l'entreprise. La trésorerie d'exploitation ne correspond à la CAF que dans le cas très particulier où tous les paiements auraient lieu comptant : l'entreprise ne consent aucun crédit à ses clients et paie comptant tous ses fournisseurs. Généralement, les flux financiers sont déclarés par rapport aux flux réels. Il faut donc corriger la CAF de tous les décalages de trésorerie liés aux opérations d'exploitation. Si les décalages de trésorerie sont finalement favorables à l'entreprise, la trésorerie d'exploitation est supérieure à la CAF. En revanche la trésorerie d'exploitation peut être inférieure à la CAF si le décalage se soldent par une sortie nette de liquidité ».²⁹

La suite du tableau des flux de trésorerie fait ressortir si la trésorerie d'exploitation de l'entreprise parvient à financer les investissements. En effet la deuxième partie du tableau regroupe les opérations d'investissement et sauf cas particulier, les investissements nouveaux sont supérieurs aux cessions d'actifs. Le flux de trésorerie relatif aux opérations d'investissement est généralement négatif. La troisième partie du tableau regroupe

²⁷: <https://www.scribd.com/document/360460974/tableau-des-flux-de-tresorerie-pdf> page 04 consulté le 15 mars 2018

²⁸Sur site <https://www.memoireonline.com>, consulté le 14/02/2018.

²⁹Idem.

Chapitre II : L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

toute les opérations financières et montre le mode de financement des investissements, le recours plus ou moins important au financement externe (dette, augmentation de capital). Il est usuel d'établir les tableaux de flux sur plusieurs périodes de façon à éliminer les variations conjoncturelles et analyser l'évolution de la trésorerie.

2.4.1. La structure de tableau des flux de trésorerie

« La structure de tableau des flux de trésorerie repose sur une distinction fonctionnelle des différents types d'opérations de l'entreprise : d'activité, d'investissement et financement »³⁰.

Tableau N°2.3 : Tableau des flux de trésorerie selon le schéma général :

Emplois	Ressource
Flux de fonds générés par les opérations d'exploitation (insuffisance brut d'exploitation).	Flux de fonds générés par les opérations d'exploitation (excédent brut d'exploitation)
Variation des besoins en fonds de roulement d'exploitation d'immobilisation (emplois)	Variation des besoins en fonds de roulement d'exploitation
Excédent ou insuffisance de trésorerie d'exploitation(A)	
Acquisition d'immobilisations	Cession d'immobilisation
Solde des flux d'investissement (B)	
Réduction de capitaux propre	Augmentation de capitaux propres
Remboursement d'emprunts	Augmentation d'emprunt
Solde des flux de financement (C)	
Impôt	Produit financiers
Participation	
Charge financier	
Dividendes	
Solde des flux de répartition(D)	
Autre charge	Autre produit
Variation des besoins en fonds de roulement hors exploitation	Variation des besoins en fond de roulement hors exploitation
Solde des autre flux(E)	
A+B+C+D+E=variation de la trésorerie	

Source : sur site <https://www.memoireonline.com>

³⁰Sur site <https://www.memoireonline.com>. Consulté le 14/02/2018.

Le tableau des flux de trésorerie identifie les sources des entrées de trésorerie, les éléments qui ont fait l'objet de sortie de trésorerie pendant la période, ainsi que le solde de trésorerie à la date de reporting. Les informations concernant les flux de trésorerie d'une entité sont utiles, en ce qu'elles procurent aux utilisateurs des états financiers des informations pour rendre compte de la manière dont l'entité s'acquitte de son mandat et de prendre des décisions.

Les informations concernant les flux de trésorerie permettent aux utilisateurs d'établir comment une entité a généré la trésorerie nécessaire au financement de ses activités mais aussi comment cette trésorerie a été utilisée.

Dans la prise et l'évaluation de décisions relative à l'affectation de la ressource, comme par exemple la pérennité des activités de l'entité, les utilisateurs doivent comprendre les échéances et le caractère certain des flux de trésorerie.

2.4.2. Méthode de calcul du T.F.T

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont présentés soit par une méthode directe soit par une méthode indirecte.

a) Méthode directe

La méthode directe consiste à présenter les principales catégories d'entrées et sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles à partir des Enregistrements comptables ou en retraçant les charges et produits des Variations de besoin en fonds de roulement, des transactions sans effet sur la trésorerie (charges d'amortissement, par exemple) ou liées aux flux d'investissement et financement. Cette méthode consiste :

- A présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (clients, fournisseurs, impôts) afin de dégager un flux de trésorerie net.
- A rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôts de la période observée.³¹

³¹Arrêté du 26/07/2008 fixant les règles d'évaluation et de comptabilisation, le contenu et la présentation des états financiers ainsi que la nomenclature et les règles de fonctionnement des comptes.

Chapitre II : L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°2.4 : tableau de flux de trésorerie (méthode directe)

DESIGNATION	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissement reçus des clients		
Somme versées aux fournisseurs et au personnel		
Intérêts et autres frais financiers payés		
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		
Flux de trésorerie lié à des éléments extra ordinaires (à préciser)		
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles où		
Incorporelles		
Encaissements sur cession d'immobilisation corporelle où		
Incorporelle		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		
Encaissements sur cession d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financières		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B)		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectués		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (c)		
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		
Variation de trésorerie de la période		
Rapprochement avec le résultat comptable		

Source : BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », Gualino, Mouline aux cedex 12^{ème} édition, 2014/2015, page 126.

b) La méthode indirecte

Dans la méthode indirecte, les flux de trésorerie opérationnels sont déterminés à partir du résultat net global corrigé des retraitements précités :

Variation de besoin en fonds de roulement, éléments sans effet sur la trésorerie (exemple : dotations et reprises d'amortissement et provisions sur actifs à long terme) et liés aux activités d'investissement et financement.

La méthode indirecte consiste à ajuster le résultat net de l'exercice en tenant compte :

- Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, stocks, variations fournisseurs...)
- Des décalages ou des régularisations (impôts différés...),
- Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-values de cession ...), ces flux étant présentés distinctement.

Chapitre II : L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise

Tableau N°2.5 : tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

Désignation	Exercice	Exercice
	N	N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice		
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions		
- Variation des impôts différés		
- Variation des stocks		
- Variation des clients et autres créances		
- Variation des fournisseurs et autres dettes		
- Plus ou moins-values de cession nette d'impôts		
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations		
Encaissements sur cessions d'immobilisations		
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires		
Augmentation de capital en numéraire		
Emission d'emprunts		
Remboursements d'emprunts		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie d'ouverture		
Trésorerie de clôture		
Incidence des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésorerie		

Source : BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », Gualino, Moulineaux cedex12^{ème} édition, 2014/2015 P 126.

Les disponibilités figurant dans ce tableau correspondent :

- Aux liquidités, qui comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue (les découverts bancaires et autres facilités de caisse),

- Aux quasi-liquidités détenues afin de satisfaire les engagements à court terme.³²

2.4.3. La différence entre la méthode directe et indirecte

La méthode directe résonne en flux monétaires, qu'elle regroupe en différentes catégories d'encaissements et de décaissements, par contre la méthode indirecte part du résultat net pour arriver à la variation de la trésorerie provenant des activités d'exploitation.

2.4.4. Points particuliers

➤ **Présentation des flux de trésorerie pour leur montant net**

Les flux de trésorerie suivants peuvent être présentés pour leur montant net :

- Entrées et sorties de trésorerie pour le compte de clients lorsque les flux de trésorerie découlent des activités du client et non de celles de l'entité ;
- Entrées et sorties de trésorerie concernant des éléments ayant un rythme de rotation rapide, des montants élevés et des échéances courtes.

Les flux de trésorerie provenant de chacune des activités suivantes d'une institution financière peuvent être présentés pour leur montant net :

- Entrées et sorties de trésorerie liées à l'acceptation et au remboursement de dépôts à échéance déterminée ;
- Placement de dépôts auprès d'autres institutions financières et retrait de ces dépôts ; prêts et avances consentis à des clients et remboursement de ces prêts et avances.

➤ **Flux de trésorerie en monnaies étrangères**

Les flux de trésorerie en monnaie étrangère doivent être enregistrés dans la monnaie fonctionnelle de l'entité par application au montant en monnaie étrangère du cours de change entre la monnaie fonctionnelle et la monnaie étrangère à la date des flux.

Les flux de trésorerie d'une filiale étrangère doivent être convertis au cours de change entre la monnaie fonctionnelle et la monnaie étrangère aux dates des flux de trésorerie.

➤ **Intérêts et dividendes**

Les flux de trésorerie provenant des intérêts et des dividendes perçus ou versés doivent être tous présentés séparément. Chacun doit être classé de façon permanente d'une période à l'autre dans les activités d'exploitation, d'investissement ou de financement.

³²Loi n°07 du 25/11/2007 portant le Système Comptable Financier

➤ **Impôts sur le résultat**

Les flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat doivent être présentés séparément et classés comme des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, à moins qu'ils puissent être spécifiquement rattachés aux activités de financement et d'investissement.

➤ **Modification du pourcentage de détention des titres de participation**

✓ **Dans des filiales et dans d'autres unités opérationnelles**

L'ensemble des flux de trésorerie provenant de l'obtention ou de la perte du contrôle sur des filiales et autres unités opérationnelles doit être présenté séparément et classé dans les activités d'investissement.

En matière d'obtention et de perte de contrôle de filiales ou d'autres unités opérationnelles au cours de la période, une entité doit indiquer, de façon globale, chacun des éléments suivants :

- La contrepartie totale payée ou reçue ;
- La fraction de la contrepartie qui se compose de trésorerie et d'équivalents de trésorerie ;
- Le montant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie dont dispose la filiale ou l'unité opérationnelle acquise ou cédée ;
- Le montant des actifs et passifs, autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, de la filiale ou de l'unité opérationnelle dont le contrôle a été obtenu ou perdu, regroupés par grandes catégories.

Dans ce chapitre nous avons essayé d'expliquer les différentes méthodes d'analyse financière d'une entreprise avec l'approche dynamique qui est une étape indispensable du diagnostic financier et elle permet d'étudier les différents flux enregistrés par l'entreprise sur une période donnée, elle constitue un complément indispensable à l'analyse statique, Pour cela l'étude est faite par le tableau de financement et le tableau des flux de trésorerie. Afin de détecter ses points forts et ses points faibles, et prendre des décisions.



Chapitre III

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil

1.1. Historique

A l'origine, la **SARL BEJAIA LOGISTIQUE**, avant d'avoir un statut juridique d'une SARL été un service parc et transport dans une autre entreprise de production d'eau minéral et boissons diverses nommée la SARL IBRAHIM ET FILS « IFRI ». La création de ce service parc et transport remonte à l'année **2002**. Il a comme tâche d'assurer le transport de la marchandise produite par l'entreprise vers tous les coins du pays.

Au cours des années, la production de cette dernière augmentée, elle n'est plus limitée comme avant. Son système de distribution a lui aussi été touché par ses problèmes, et la maintenance de ses moyens de transports coûtée très chère surtout dans la période hivernale. La SARL « IFRI » s'est trouvée dans une situation très délicate. Elle se préoccupé du transport plus que l'amélioration de sa production principale qui est l'eau minéral et les boissons et la qualité de leurs produits. De peur que sa gamme se rabaisse sur le marché face à ses concurrents qui sont très nombreux la SARL « IFRI » décida de décentraliser son service parc et transport et l'externaliser pour alléger la charge sur leurs ressources humaines et se focaliser sur sa production. Comme perspective, les gérants envisagent de créer une entreprise de transport pour éviter les couts engendrés par l'utilisation de ces véhicules surtout dans la période hivernale, et avoir le droit de les louer. Cette entreprise qu'elle a nommé **BEJAIA LOGISTIQUE « BL »** est créée en mois d'octobre de l'année **2008**.

Au débout, « BL » n'été qu'une petite entreprise qui se charge seulement du transport de la marchandise de son entreprise mère. Au fil des années, elle s'est lancée et réalisa de très grands bénéfices, ce qui fait que son activité évolue au fur et à mesure que sa performance. Elle est devenue une entreprise à part qui pense et agit par elle-même. Avec son parcours qui été inattendu l'entreprise a réussie de transformé de la petite entreprise qu'elle été en 2016 à une grande entreprise actuellement et seulement au long des années et cela grâce à sa bonne gestion.

1.2. Présentation de la Sarl Bejaia Logistique

La Sarl **BEJAIA LOGISTIQUE** est une entreprise de transport de grande taille avec un parcours très récent dans ce secteur d'activité. Elle fait du transport public de marchandises en plus de ça, location d'engins ainsi que du matériel pour bâtiments et travaux public. Elle est au capital de 5 000 000 DA, et son numéro de registre de commerce est : N° 07 B0185663.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Elle se situe au pied de la montagne IFRI de la commune d'Ouzellaguen. Elle est implantée à la zone industrielle Ahrik d'ighzer Amokrane, dans la Wilaya de Bejaia au Nord Est de l'Algérie. Malgré son ancienneté et son grand nombre d'effectif « BL » ne dispose pas encore d'un DRH mais seulement d'un directeur, elle est présentée par son gérant « IBRAHIM ».

1.3. Missions et activités de l'entreprise

1.3.1. Les activités

Les activités de la SARL « BL » sont claires et nettes, elles se propulsent dans le nom de la société lui-même, on trouve :

- ✓ Transport public de marchandise ;
- ✓ Location d'engins ;
- ✓ Location de véhicules avec ou sans chauffeur ;
- ✓ Location du matériel pour bâtiments et travaux publics ;
- ✓ Vente de pneu en gros.

1.3.2. Les missions

L'entreprise a des missions très diverses liées aux activités qu'elle pratique tous les jours pour ne pas perturber sa gestion. Elle se charge de veiller sur :

- ✓ Assurer l'arrivée de la marchandise transportée en bon état ;
- ✓ Assurer la sécurité des personnes et biens en rapport avec les activités de la distribution des marchandises ;
- ✓ Valider les programmes d'investissement ;
- ✓ Garder ses clients fidèles et satisfaisants et essayer d'acquérir d'autres ;
- ✓ Chercher à améliorer son système de distribution,
- ✓ Assurer un climat de travail favorable pour ses employés ;
- ✓ Assurer la gestion de développement de la ressource humaine et des moyens matériels nécessaire au bon fonctionnement de l'entreprise ;
- ✓ Assurer la gestion (conduite, exploitation et maintenance) et le développement de ses réseaux d'activités ;
- ✓ Assurer la représentation de « BL » face à ses concurrents au niveau national ;
- ✓ Elargir son réseau d'activité en dehors du pays à des zones pas encore exploitées.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

1.4. L'organigramme de l'entreprise

La structure organisationnelle de la SARL BEJAIA LOGESTIQUE repose sur un modèle hiérarchique classique. L'organigramme suivant schématise la direction générale et les différents services de l'entreprise.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Section 02 : l'analyse statique de la situation financière de la SARL « Bejaia logistique »

Cette section est consacrée pour la construction des bilans fonctionnels et financiers élaborés à partir des bilans comptables puisque ceux-ci ne peuvent être utilisés directement qu'après avoir opéré les retraitements et les reclassements nécessaires, afin de faciliter leurs études.

Donc, nous essayerons de développer notre cas pratique qui s'intéresse essentiellement à l'analyse de la santé financière de l'entreprise « **Bejaia logistique** » durant trois années, cette analyse se basera, sur l'analyse de la structure financière qui est une étude statique.

2.1. Élaboration des bilans fonctionnels des exercices, 2015, 2016, 2017

Pour porter un jugement sur la situation financière de « **Bejaia Logistique** », il est essentiel d'étudier des bilans fonctionnels des années 2015, 2016 et 2017.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Tableau N° 3.1 : actif des bilans fonctionnels des exercices, 2015, 2016, 2017 : UM DA

Désignation	2015	2016	2017
EMPLOIS STABLES	3 178 121 377,41	5 159 939 475,65	5 959 939 475,65
immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00
immobilisation corporelles	0,00	0,00	0,00
Terrains	0,00	0,00	0,00
Bâtiments	0,00	0,00	0,00
autres immobilisations corporelles	3 174 380 608,52	5 153 705 721,52	5 953 705 721,52
immobilisations en concession	0,00	0,00	0,00
immobilisations encours			
immobilisations financières	0,00	0,00	0,00
titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00
autres participations et créances rattaché	0,00	0,00	0,00
autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00
prêts et autres actifs financiers non courants	0,00	0,00	0,00
impôts différés actif	3 740 768,89	6 233 754,13	6 233 754,13
actif courant d'exploitation	198 921 335,50	288 974 755,50	428 398 155,50
stocks et encours	32 246 853,93	52 246 853,93	82 246 853,93
Clients	151 373 069,55	218 713 769,55	328 137 169,55
impôts et assimilés	15 301 412,02	18 014 132,02	18 014 132,02
actif courant hors exploitation	26 229 984,39	39 327 124,39	39 327 124,39
autres débiteurs	12 007 579,97	15 075 079,97	15 075 079,97
autres créances et emplois assimilés	14 222 404,42	24 252 044,42	24 252 044,42
trésorerie active	238 440 416,77	150 640 416,77	398 464 041,77
placement et autres actifs financiers courant	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	238 440 416,77	150 640 416,77	398 464 041,77
total actif	3 641 713 114,07	5 638 881 772,31	6 826 128 797,31

Source : établi par nous-même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Tableau N°3.2 : passif des bilans fonctionnels des exercices, 2015, 2016, 2017 : UM DA

désignation	2015	2016	2017
ressources durables	3 420 190 054,49	5 377 438 383,52	6 564 570 058,96
CAPITAUX PROPRES			
capital émis	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00
capital non appelé			
primes et réserves-réserves consolidés	828 470 444,38	1 258 300 729,84	1 813 700 764,99
Ecart de réévaluation			
écarts d'équivalence			
résultat net - résultat net du groupe	414 415 318,38	555 400 035,15	694 274 776,87
autres capitaux propres- reports à nouveau			
part de la société consolidant			
part des minoritaires			
TOTAL I	1 742 885 762,76	2 313 700 764,99	3 007 975 541,86
PASSIFS NON COURANTS			
emprunts et dettes financières	589 240 782,00	1 292 817 210,23	1 082 817 210,23
impôts (différés et provisionnés)			
autres dettes non courantes			
provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II	589 240 782,00	1 292 817 210,23	1 082 817 210,23
dotations aux amortissements et aux provisions	1 088 063 509,73	1 770 920 408,30	2 473 777 306,87
passifs courants d'exploitation	66 515 862,06	66 515 862,06	66 515 862,06
fournisseurs et comptes rattachés	66 515 862,06	66 515 862,06	66 515 862,06
passifs courants hors exploitation	155 007 197,51	194 927 526,73	195 042 876,29
autres dettes	31 284 947,00	31 284 947,00	31 284 947,00
impôts	123 722 250,51	163 642 579,73	163 757 929,29
trésorerie passif	0,00	0,00	0,00
Total passif	3 641 713 114,06	5 638 881 772,31	6 826 128 797,31

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

2.1.1. Elaboration des bilans fonctionnels condensés

Le bilan fonctionnel condensé regroupe les postes du bilan sous forme de grandes masses, donc nous allons présenter les bilans fonctionnels précédents sous forme de grandes masses

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

➤ Actif :

Tableau N° 3.3 : l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses 2015, 2016, 2017 :

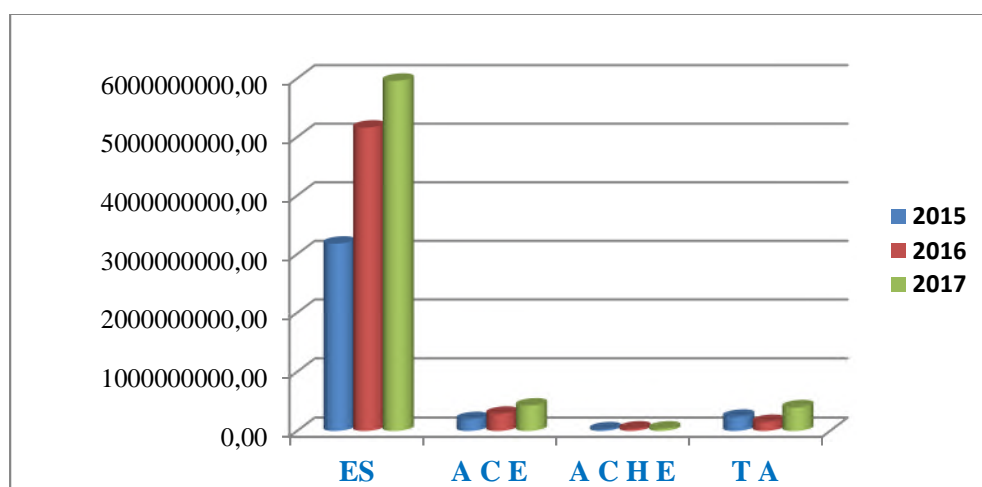
UM DA

Actif	2015		2016		2017	
	Montant	%	montant	%	Montant	%
emplois stables	3 178 121 377,41	87.27%	5 159 939 475,65	91.51%	5 959 939 475,65	87.31%
actif courant						
actif courant d'exploitation	19 8921 335,50	5.46%	288 974 755,50	5.12%	428 398 155,50	6.28%
actif courant hors exploitation	26 229 984,39	0.72%	39 327 124,39	0.7%	39 327 124,39	0.58%
trésorerie active	238 440 416,77	6.55%	150 640 416,77	2.67%	398 464 041,77	5.84%
total actif	3 641 713 114,07	100%	5 638 881 772,31	100%	6 826 128 797,31	100%

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique »

Les données du tableau N° 3.3 Sont illustrées dans la figure N°3.1.

Figure N°3.1 : présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses.



Source : établi sur la base des données du tableau N°3.3.

- Les emplois stables de l'entreprise « Bejaia logistique » représente plus de 80% du total de l'actif, durant les trois années à cause d'un certain compte (immobilisations corporelles) liée aux emplois stables qui représente une grande part de l'actif total, ils ont enregistré une augmentation d'une année à une autre.
- L'actif courant d'exploitation représente 5% du total de l'actif durant 2015, 2016 et il a connu une légère augmentation en 2017 ceci peut justifier par l'accroissement d'un compte (stocks en cours).

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

- L'actif courant hors exploitation représente une part très faible du total de l'actif durant les trois années qui ne dépasse pas 1%.
- La Trésorerie active a connu une diminution entre 2015 et 2016 ceci est due à une diminution des disponibilités.

➤ Passif :

Tableau N°3.4 : passif des bilans fonctionnels en grandes masses, 2015, 2016, 2017

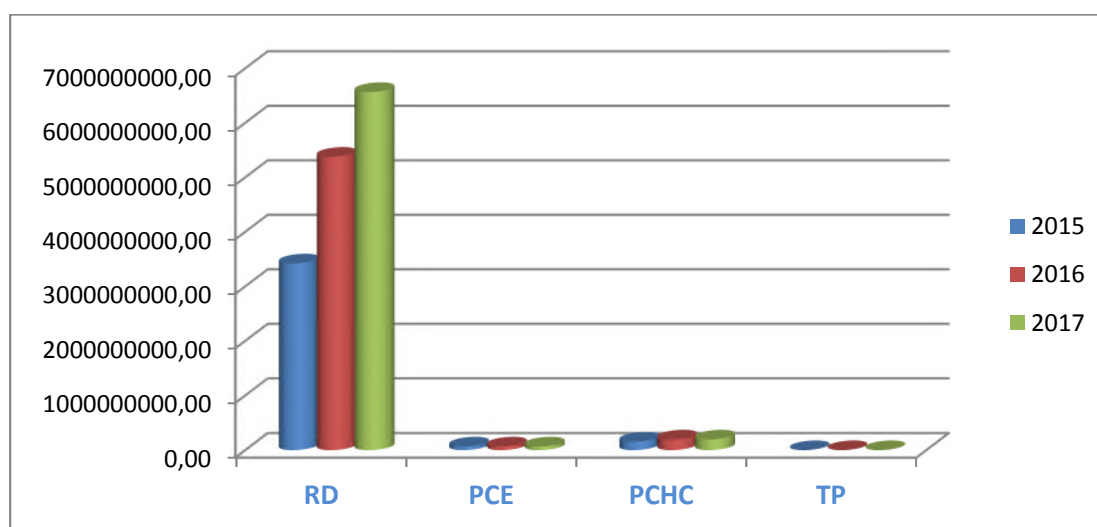
UM DA

Passif	2015		2016		2017	
	montant	%	montant	%	montant	%
RD	3 420 190 054,49	93,92%	5 377 438 383,52	95,36%	6 564 570 058,96	96,17%
PC						
PCE	66 515 862,06	1,83%	66 515 862,06	1,18%	66 515 862,06	0,97%
PCHE	155 007 197,51	4,26%	194 927 526,73	3,46%	195 042 876,29	2,86%
TP	0,00	0	0,00	0,00%	0,00	0
Total	3 641 713 114,06	100%	5 638 881 772,31	100%	6 826 128 797,31	100%

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique »

Les données du tableau N°3.4 est illustrée dans la figure N° 3.2 ci-après.

Figure N°3.2 : présentation graphique de passif des bilans fonctionnels en grandes masses.



Source : établi sur la base des données du tableau N°3.4.

- Les ressources durables représentent plus de 90% du total de passif, durant les trois années analysées, avec une augmentation d'une année à une autre grâce à certains comptes (primes et réserves et résultat d'exercice).
- Passif courant d'exploitation représente 4% du total de passif durant les trois années, avec une légère augmentation à cause d'un certain compte (impôts).

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

- Passif courant hors exploitation représente 1% du total de passif et reste stable durant les trois années.

2.2. Les indicateurs d'équilibres relatifs au bilan fonctionnel

A l'aide des résultats obtenus par les bilans fonctionnels qu'on a élaborés, nous allons continuer par l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs d'équilibre fonctionnel pour l'entreprise « Bejaia logistique »

2.2.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

FRNG se calcul par deux méthodes : par le haut de bilan ou par le bas de bilan.

Tableau N°3.5 : calcul du FRNG par le haut de bilan fonctionnel, 2015, 2016, 2017.

UM DA

désignation	2015	2016	2017
ressources durables (RD)	3 420 190 054,49	5 377 438 383,52	6 564 570 058,96
emplois stables (ES)	3178 121 377,41	5 159 939 475,65	5 959 939 475,65
FRNG = RD – ES	242 068 677,08	217 498 907,87	604 630 583,31

Source : tableau réalisé à partir des bilans fonctionnels de l'entreprise « Bejaia logistique »

Tableau N°3.6 : calcul du FRNG par le bas de bilan fonctionnel, 2015, 2016, 2017.

UM DA

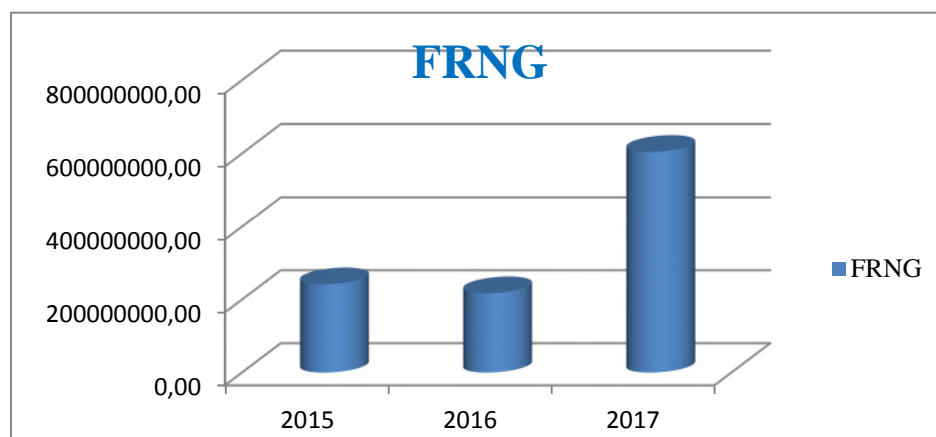
désignation	2015	2016	2017
actif courant (AC)	463 591 736,66	478 942 296,66	866 189 321,66
passif courant (PC)	221 523 059,57	261 443 388,79	261 558 738,35
FRNG = AC – PC	242 068 677,09	217 498 907,87	604 630 583,31

Source : tableau réalisé à partir des bilans fonctionnels de l'entreprise « Bejaia logistique »

Nous allons présenter les données des deux tableaux dans la figure N°3.3.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Figure N°3.3 : présentation graphique de FRNG.



Source : établie sur la base des données des tableaux N° 3.5 et N°3.6.

L'excédent des ressources stables après le financement total des actifs stables est de :

En 2015 : 242 068 677,09

En 2016 : 217 498 907,87

En 2017 : 604 630 583,31

L'utilité de ce dernier et de financer les actifs circulants, Le FRNG finance la totalité du BFR E durant l'exercice 2015,2017 et le reste constitue des actifs de trésorerie (le BFRHE est négatif), par contre durant l'exercice 2016, le FRNG finance 97% du BFRE (3% du BFRE est financé par BFRHE négatif) excédent de ressources hors exploitation)).

2.2.2. Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

Tableau N°3.7: calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) : UM DA

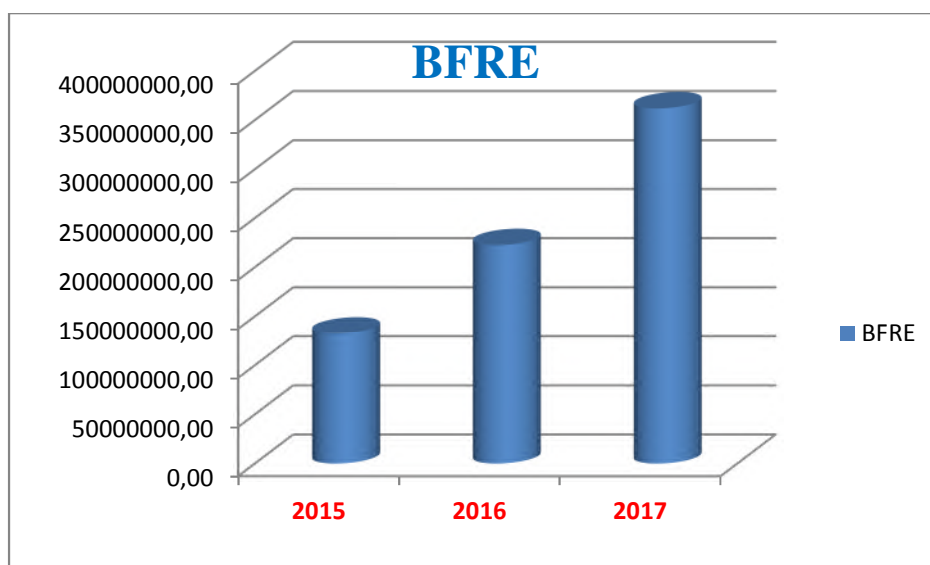
désignation	2015	2016	2017
actif courant d'exploitation (ACE)	198 921 335,50	288 974 755,50	428 398 155,50
passif courant d'exploitation (PCE)	66 515 862,06	66 515 862,06	66 515 862,06
BFRE = ACE - PCE	132 405 473,44	222 458 893,44	361 882 293,44

Source : tableau réalisé à partir des bilans fonctionnels de l'entreprise « Bejaia logistique »

Les données de tableau N°3.7 est illustrée dans la figure N° 3.4 ci-après :

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Figure N° 3.4 : présentation graphique de BFRE :



Source : établi par nous même à partir des données de tableau N°3.7.

BFRE : l'insuffisance des ressources circulant d'exploitation pour financer les actifs circulant d'exploitation est de :

En 2015 : 132 405 473,44

En 2016 : 222 458 893,44

En 2017 : 361 882 293,44

Le BFRE est financé selon l'explication précédente.

2.2.3. Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Tableau N° 3.8 : calcul du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

UM DA

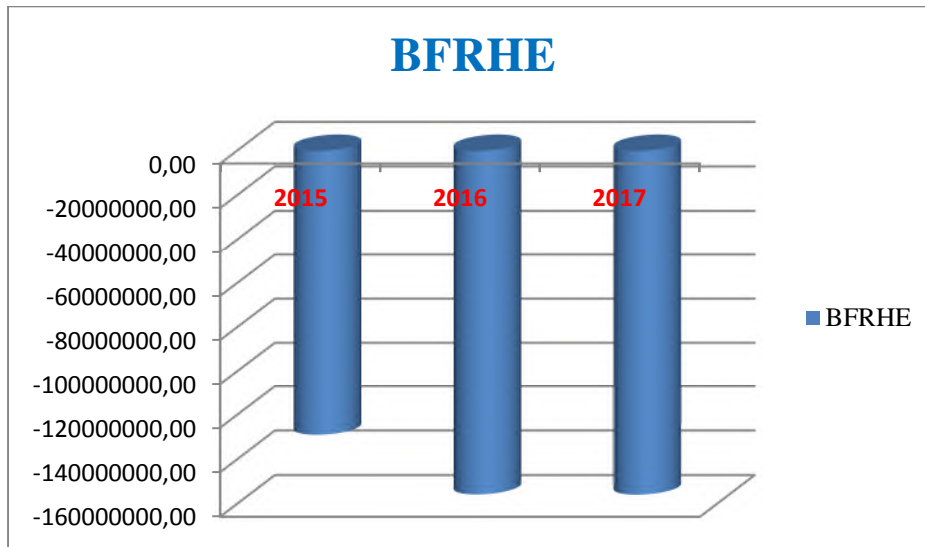
Désignation	2015	2016	2017
actif courant hors exploitation (ACHE)	26 229 984,39	39 327 124,39	39 327 124,39
passif courant hors exploitation (PCHE)	155 007 197,51	194 927 526,73	195 042 876,29
BFRHE = ACHE - PCHE	-128 777 213,12	-155 600 402,34	-155 715 751,90

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Les données de tableau N°3.8 est illustrée dans la figure N°3.5.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Figure N°3.5 : présentation graphique de (BFRHE)



Source : établi par nous même à partir des données de tableau N° 3.8.

BFRHE : le BFRHE durant les trois années d'exercice est négatif constituant un excédent de ressource circulant hors exploitation qui sert à financer une partie de BFRE en 2016, et les actifs en 2015,2017.

2.2.4. Besoin en fonds de roulement (BFR)

Tableau N° 3.9 : calcul de besoin en fonds de roulement (BFR) : UM DA

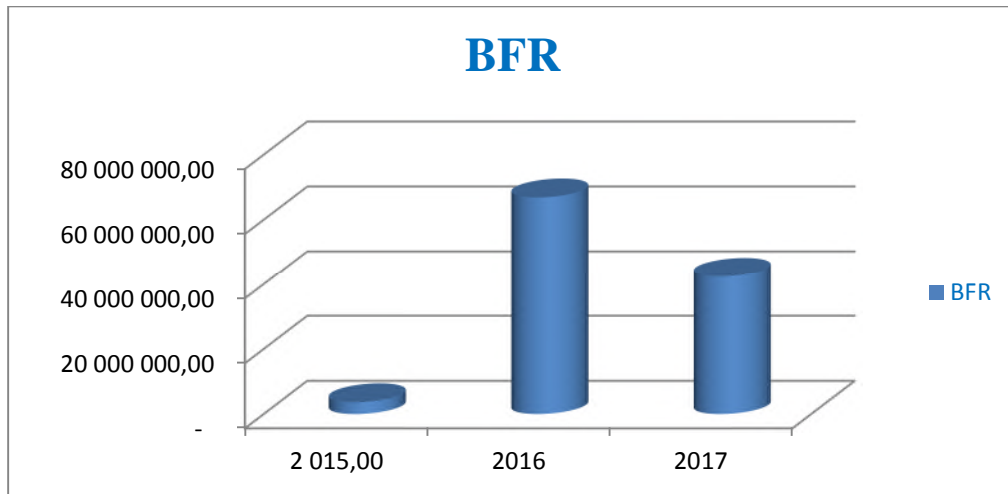
Désignation	2015	2016	2017
BFRE	132 405 473,44	222 458 893,44	198 124 364,15
BFRHE	-128 777 213,12	-155 600 402,34	-155 715 751,90
BFR = BFRE + BFRHE	3628 260,32	66 858 491,10	42 408 612.25

Source : établi par nous-même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique »

Les données de tableau N° 3.9 est illustrée dans la figure N°3.6.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Figure N°3.6 : présentation graphique de BFR



Source : établi par nous même à partir des données de tableau N° 3.10.

2.2.5. Trésorerie nette (TR)

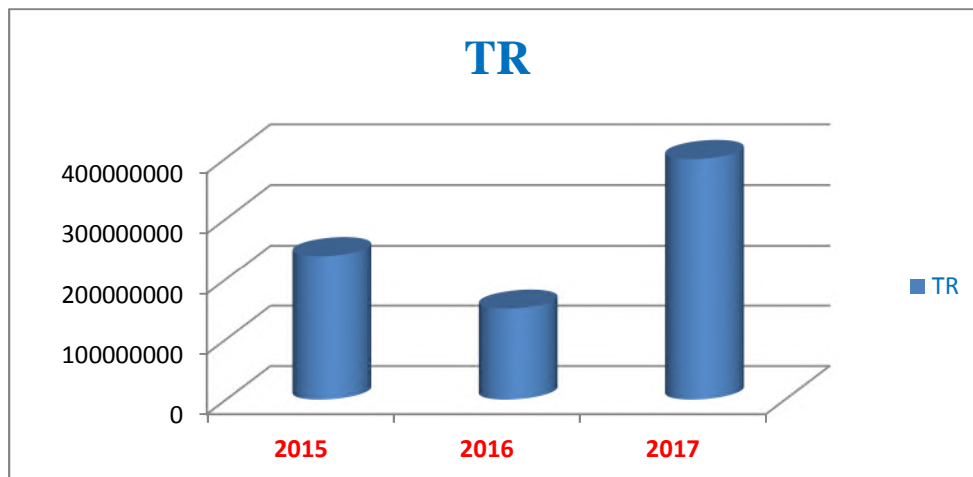
Tableau N° 3.10 : calcul de la trésorerie net (TR) : UM DA

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	242 068 677,1	217 498 907,9	604 630 583,3
BFR	3 628 260,32	66 858 491,1	42 408 612,25
TN = FRNG - BFR	238 440 416,8	150 640 416,8	562 221 971,1

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Les données de tableau N° 3.10 est illustrée dans la figure N°3.7.

Figure N°3.7 : présentation graphique de (TR)



Source : établi sur la base des données de Ttableau N°3.10.

AT : la trésorerie positive durant les trois années d'exercice expliquant une situation d'équilibre fonctionnel de la situation financière.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Tableau N° 3.11: présentation du tableau de financement de BFR : UM DA

Désignation	2015	2016	2017
FRNG (1)	242 068 677,09	217 498 907,87	604 630 583,31
BFRE (2)	132 405 473,44	22 2458 893,44	361 882 293,44
1-2= 3	109 663 203,65	-4 959 985,57	242 748 289,87
BFRHE(4)	-1287 77 213,12	-155 600 402,34	-155 715 751,90
(3) - (4) = (5)	238 440 416,77	150640 416,77	398 464 041,77
AT	238 440 416,77	150 640 416,77	398 464 041,77

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

2.3. Le ratios de rotation

Tableau N°3.12 : calcul des délais de rotation du crédit client et du crédit fournisseurs :

UM DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Durée du crédit clients	Créance client/CATTC× 360	30 J	29 J	39 J
Duré du crédit fournisseurs	Dettes fournisseurs et comptes rattacher/C° en provenance des tiers TTC×360	28 J	30 J	46 J

D'après le tableau N°3.24 en remarque que la durée crédit client en 2015 et 2017 est supérieur à la durée crédit fournisseur ce qui traduit une mauvaise gestion des délais de crédit donc l'entreprise doit revoir ca politique commercial.

2.4. Élaboration des bilans financiers des exercices, 2015, 2016, 2017

Pour apprécier la structure financière, il faut examiner d'abord leurs bilans financiers ; pour cela, nous allons construire des bilans financiers à partir des bilans comptables des années 2015, 2016 et 2017.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Tableau N°3.13 : actifs des bilans financiers des exercices, 2015, 2016, 2017 : UM DA

désignation	2015	2016	2017
actif à plus d'un an	209 005 7867,68	3 389 019 067,35	3 486 162 169
immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0
immobilisations corporelles:			
Terrain	0,00	0,00	0
Bâtiments	0,00	0,00	0
autres immobilisations corporelles	2 086 317 098,79	3 382 785 313,22	3 479 928 415
immobilisations en concession	0,00	0,00	0
immobilisations encours	0,00	0,00	0
immobilisations financières:			
titres mis en équivalence	0,00	0,00	0
autres participations et créances rattachées	0,00	0,00	0
autres titres immobilisées	0,00	0,00	0
prêts et autres actifs financiers non courants	0,00	0,00	0
impôts différés actif	3 740 768,89	6 233 754,13	6 233 754,13
actif à moins d'un an	463 591 736,66	478 942 296,66	866 189 321,7
valeurs d'exploitation	32 246 853,93	52 246 853,93	82 246 853,93
stocks et encours	32 246 853,93	52 246 853,93	82 246 853,93
valeurs réalisables	192 904 465,96	276 055 025,96	385 478 426
créances et emplois assimilés			
clients	151 373 069,55	218 713 769,55	328 137 169,6
autres débiteurs	12 007 579,97	15 075 079,97	15 075 079,97
impôts et assimilés	15 301 412,02	18 014 132,02	18 014 132,02
autres créances et emplois assimilés	14 222 404,42	24 252 044,42	24 252 044,42
valeurs disponibles	238 440 416,77	150 640 416,77	398 464 041,8
disponibilités et assimilés			
Trésorerie	238 440 416,77	150 640 416,77	398 464 041,8
total actif	2 553 649 604,34	3 867 961 364,01	4 352 351 490

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Tableau N°3.14 : passif des bilans financiers des exercices 2015, 2016, 2017 : UM DA

désignation	2015	2016	2017
passif à plus d'un an	2 332 126 544,76	3 606 517 975,22	4 090 792 752,09
capitaux propres	1 742 885 762,76	2 313 700 764,99	3 007 975 541,86
capital émis	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00
capital non appelé	0,00	0,00	0,00
primes et réserves- réserves consolidés	828 470 444,38	1 258 300 729,84	1 813 700 764,99
écart de réévaluation	0,00	0,00	0,00
écart d'équivalence	0,00	0,00	0,00
résultat net- résultat net de groupe	414 415 318,38	555 400 035,15	694 274 776,87
autres capitaux propres-reports à nouveau	0,00	0,00	0,00
part de la société consolidant	0,00	0,00	0,00
part des minoritaires	0,00	0,00	0,00
dettes long et moyen terme	589 240 782,00	1 292 817 210,23	1 082 817 210,23
emprunts et dettes financières	589 240 782,00	1 292 817 210,23	1 082 817 210,23
impôts (différés et provisionnés)	0,00	0,00	0,00
provision et produits constatés d'avance	0,00	0,00	0,00
passif à moins d'un an	221 523 059,57	261 443 388,79	261 558 738,35
fournisseurs et comptes rattachés	66 515 862,06	66 515 862,06	66 515 862,06
impôts	123 722 250,51	163 642 579,73	163 757 929,29
autres dettes	31 284 947,00	31 284 947,00	31 284 947,00
trésorerie passif	0,00	0,00	0,00
total passif	2 553 649 604,33	3 867 961 364,01	4 352 351 490,44

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

2.4.1. Élaboration des bilans financiers condensés

Pour analyser la structure financière, il est important et indispensables de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles et entre leurs composantes principales, on pourra alors donner un avis sur les équilibres fondamentaux.

Le bilan financier condensé regroupe les postes du bilan sous forme de grandes masses, donc nous allons présenter les bilans financiers présidents sous forme de grandes masses.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

➤ Actif

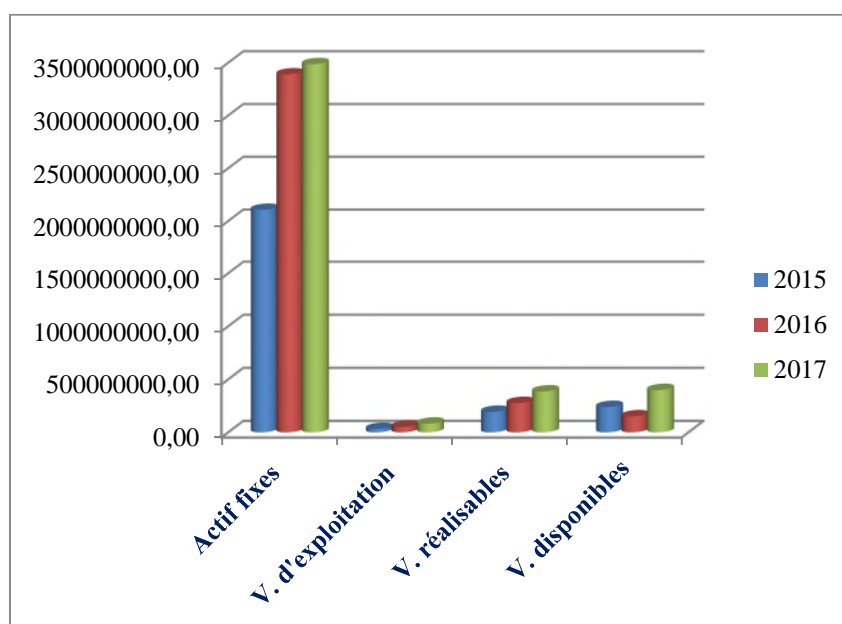
Tableau N°3.15 : l'actif des bilans financiers en grandes masses : UM DA

actif	2015		2016		2017	
	montant	%	montant	%	Montant	%
Actif fixes	2 090 057 867,68	81.85%	3 389 019 067,35	87.62%	3 486 162 169,00	80.1%
V. d'exploitation	32 246 853,93	1.26%	52 246 853,93	1.35%	82 246 853,93	1.89%
V. réalisables	192 904 465,96	7.55%	276 055 025,96	7.14%	385 478 426,00	8.86%
V. disponibles	238 440 416,77	9.34%	150 640 416,77	3.89%	39 8464 041,80	9.16%
Total	2 553 649 604,34	100%	3 867 961 364,01	100%	4 352 351 490,73	100%

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique »

Les données du tableau N°3.15 est illustrée dans la figure N°3.8.

Figure N° 3.8 : présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses



Source : établi sur la base des données de tableau N° 29.

Cette figure montre que :

Actif fixe : il représente un fort pourcentage par rapport au total de l'actif, on remarque que les immobilisations enregistré une augmentation durant les trois années expliquées par une politique d'investissement de cette entreprise dans le cadre d'une extension

Valeur d'exploitation : il représente un faible pourcentage par rapport au total de l'actif, on remarque que les stocks ont connu une légère augmentation de 1% en 2017.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Valeur réalisable : on remarque que les créances client et autre débiteurs a connu une augmentation durant les trois années.

Valeur disponible : on remarque que la disponibilité a connu une légère diminution en 2015 à 2016 et une légère amélioration en 2017, cela peut provoquer un problème de liquidité à cette entreprise surtout dans le cas où la durée crédit client est supérieur à la durée de crédit fournisseur

➤ Passif :

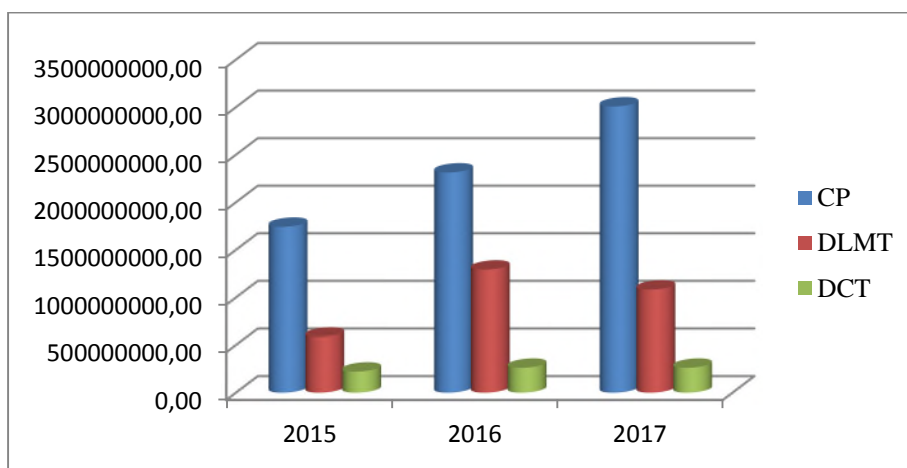
Tableau N° 3.16 : passif des bilans financiers en grandes masses : UM DA

Passif	2015		2016		2017	
	montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux propres	1 742 885 762,76	68.25%	2 313 700 764,99	59.82%	3 007 975 541,86	69.11%
dettes à LMT	589 240 782,00	23.07%	1 292 817 210,23	33.42%	1 082 817 210,23	24.88%
dettes à CT	221 523 059,57	8.67%	261 443 388,79	6.76%	261 558 738,35	6.01%
TOTAL	2 553 649 604,33	100%	3 867 961 364,01	100%	4 352 351 490,44	100%

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Les données du tableau N° 3.16 est illustrée dans la figure N°3.9.

Figure N°3.9 : présentation graphique des passifs des bilans financiers condensés en grandes masses



Source : établi sur la base des données de tableau N° 3.15.

Capitaux propres : l'entreprise « Bejaia logistique » représente un fort pourcentage par rapport au total du passif, en remarque que les capitaux propres enregistré une fort augmentation durant les trois années, ce qui nous donne un bon signe de solvabilité.

Dettes à long et moyenne terme(DLMT) : Elles ont enregistré une augmentation de 2015 à 2016 et une diminution de 2016 à 2017.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Dettes à court terme (DCT) : elles ont enregistré une légère augmentation de 2015 à 2016 est devenue stable de 2016 à 2017, cela explique que l'entreprise n'est pas solvable, elle ne paye pas ses dettes à l'échéance.

2.5. Les indicateurs d'équilibre relatif au bilan financier

à l'aide des résultats obtenus par les bilans financiers nous allons continuer par l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs d'équilibre financiers pour l'entreprise « Bejaia logistique ».

2.5.1. Le fond de roulement financier (FRF)

Le fond de roulement financier se calcule par deux méthodes par le haut de bilan ou par le bas de bilan

Tableau N°3.17 : calcul de FRF par le haut du bilan : UM DA

désignation	2015	2016	2017
passif réel > d'un an	2 332 126 544,76	3 606 517 975,22	4 090 792 752,09
actif réel net > d'un an	2 090 057 867,68	3 389 019 067,35	3 486 162 168,78
FRF = Passif réel > d'un an - actif réel net > d'un an	242 068 677,08	217 498 907,87	604 630 583,31

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Tableau N° 3.18 : calcul de FRF par le bas du bilan : UM DA

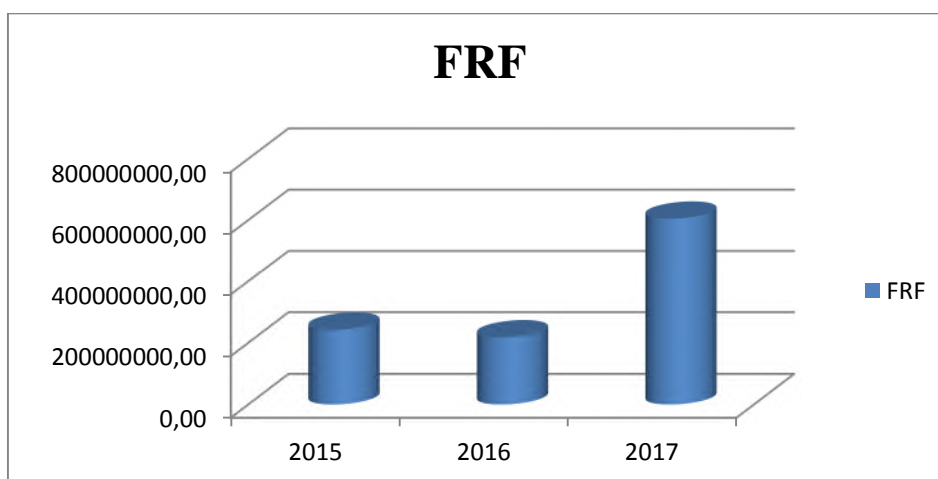
désignation	2015	2016	2017
actif réel net < d'un an	463 591 736,66	478 942 296,66	866 189 321,66
passif réel < d'un an	221 523 059,57	261 443 388,79	261 558 738,35
FRF = actif réel < d'un an - passif réel < d'un an	242 068 677,09	217 498 907,87	604 630 583,31

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Les données de tableau N° 3.18 est illustrée dans la figure N°3.10.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Figure N°3.10 : présentation graphique de FRF :



Source : établi sur la base des données de tableau N° 3.17.

Le FRF est positif durant les trois années d'exercice, représentant l'excédent des passifs réel a plus d'un an et qui représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise qui va garantir le remboursement des dettes à moins d'un an complètement comme suit : 100% en 2015, 80% en 2016, 100% en 2017. L'entreprise est en situation d'équilibre financier.

2.5.2. Le fonds de roulement propres (FRP)

Tableau N°3.19 : calcul de fonds de roulement propres : UM DA

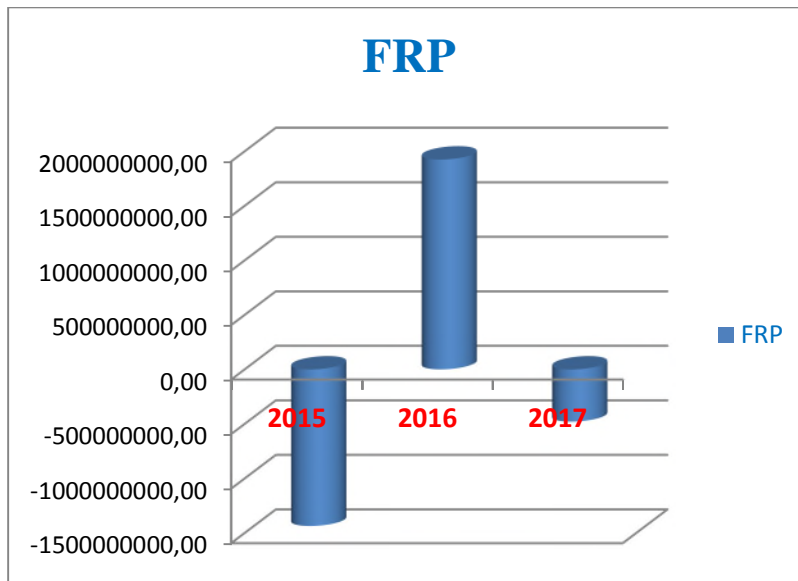
désignation	2015	2016	2017
capitaux propres (CP)	1 742 885 762,76	2 313 700 764,99	3 007 975 541,86
actifs immobilisé net (A I)	3 178 121 377,41	389 019 067,35	3 486 162 168,78
FRP = CP – AI	-1 435 235 614,65	1 924 681 697,64	-478 186 626,92

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Les données de tableau N° 3.19 est illustrée dans la figure N°3.11.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Figure N°3.11 : présentation graphique de FRP :



Source : établi sur la base des données de tableau N° 3.18.

L'entreprise avec ces propres moyennes de financement (capitaux propre) n'arrive pas à couvrir ces actifs immobilisés en 2015,2017, ce qui l'oblige à demander des emprunts à long et moyen terme. Par contre en 2016 ces capitaux propres sont suffisants pour couvrir ces actifs immobilisés

2.5.3. Le fonds de roulement étranger (FRE)

Tableau N°3.20 : calcul de fonds de roulement étranger (FRE) : UM DA

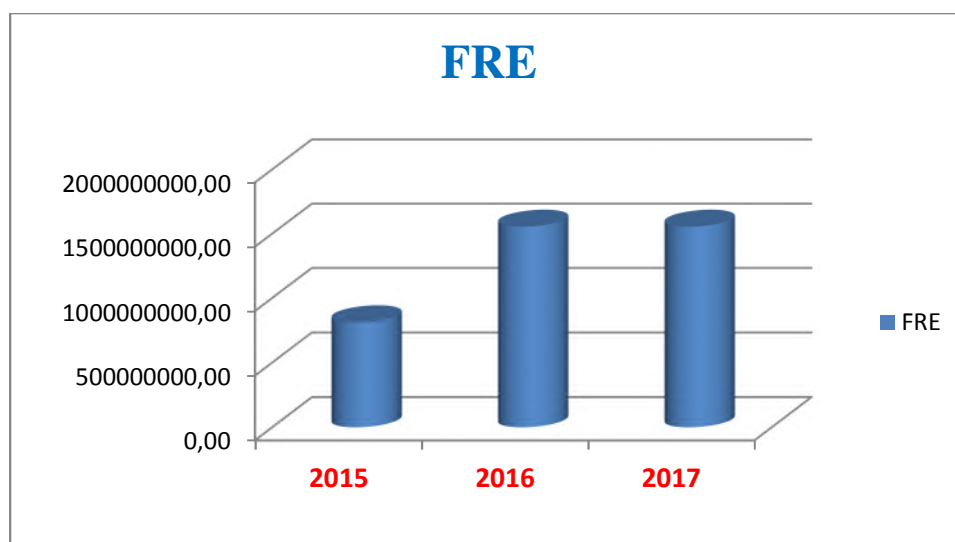
désignation	2015	2016	2017
dettes à long et moyen terme (DLMT)	589 240 882,00	1 292 817 210,23	1 292 817 210,23
dettes à court terme (DCT)	221 523 059,57	261 443 388,79	261 558 738,35
FRE = DLMT + DCT	810 763 841,57	1 554 260 599,02	1 554 375 948,58

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Les données de tableau N° 3.20 est illustrée dans la figure N°3.12.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Figure N°3.12 : représentation graphique de FRE



Source : établi sur la base des données de tableau N° 3.19.

FRE a connu une augmentation d'une année à une autre expliquant une augmentation des immobilisations durant 2016 et 2017 (62%, 76%) relative à une politique d'investissement due dans le cadre d'une extension de l'entreprise. Ce qui exige à cette entreprise une capacité de financement importante due par le potentiel de financement interne (CAF) et les moyens de financement externe (FRE).

2.5.4. Le fonds de roulement total (FRT)

Tableau N°3.21 : calcul de fonds de roulement total (FRT) : UM DA

Désignation	2015	2016	2017
Fond de roulement propre	-1 435 235 614,65	1 924 681 697,64	-478 186 626,92
Fonde de roulement étranger	810 763 841,57	1 554 260 599,02	1 554 375 948,58
FRT=FRP+FRE	-62 4471 773.08	3 478 942 296,7	1 076 189 321,7

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

2.6. L'analyse par la méthode des ratios

2.6.1. Les ratios de liquidité

a). ratio de liquidité général :

Tableau N°3.22 : calcul de ratio de liquidité général : UM DA

désignation	2015	2016	2017
actif courant (AC)	463 591 736,660	47 8942 296,660	866 189 321,660
dettes à court terme (DCT)	221 523 059,570	261 443 388,790	261 558 738,350
Ratio de liquidité générale = AC - DCT	2,093	1,832	3,312

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

D'après la valeur de ratio de liquidité générale qui est supérieur à 1 durant les trois années, cela signifie que le FRF est positif, et apprécié que les actifs à court terme peuvent financer les engagements à court terme.

b). ratio de liquidité réduite :

Tableau N°3.23 : calcul de ratio de liquidité restreinte : UM DA

désignation	2015	2016	2017
Créances à moins d'un an	221 523 060,65	412 083 087,71	660 004 783,74
valeur disponible (VD)	238 440 416,77	150 640 416,77	398 446 041,77
dettes à court terme (DCT)	221 523 059,57	261 443 388,79	261 558 738,35
ratio de liquidité restreinte =créance a moins d'un an +VD/DCT	2.08	2.15	4 .04

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Le ratio de liquidité restreint a des valeurs satisfaisantes (supérieur à 1) et en terme de durée des créances clients et de durée fournisseurs, l'entreprise a la capacité de payer ses engagements dans les délais.

c). ratio de liquidité immédiate :

Tableau N°3.24 : calcul de ratio de liquidité immédiate : UM DA

désignation	2015	2016	2017
VMP	00	00	00
valeur disponible (VD)	238 440 416,77	150 640 416,77	398 446 041,35
dettes à court terme (DCT)	221 523 059,57	261 443 388,79	261 558 738,35
ratio de liquidité immédiate= VD/DCT	1,08	0,58	1,52

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

La capacité de l'entreprise de faire face à ses dettes à court terme est importante en 2015 et 2017 (1.08, 1.52) par contre en 2015 l'entreprise a vu une diminution importante de ce ration (0.58) due à la diminution des valeurs disponibles.

2.6.2. Les ratios de solvabilité

a). ratio de solvabilité générale :

Tableau N°3.25 : calcul de ratio de solvabilité générale : UM DA

désignation	2015	2016	2017
total actif (TA)	2 553 649 604,34	386 7961 364,01	4 352 351 490,44
total des dettes (TD)	810 763 841,57	1 554 260 599,02	1 344 375 948,58
ratio de solvabilité générale = (TA)/(TD)	3,15	2,49	3,24

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique »

Ce ratio est largement supérieur à 1durant les trois années, donc l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédent.

b). ratio d'autonomie financière :

Tableau N°3.26 : calcul de ratio d'autonomie financière : UM DA

désignation	2015	2016	2017
capitaux propres (CP)	1 742 885 762,76	2 313 700 764,99	300 797 5541,86
dettes à long et moyen terme (DCMT)	589 240 882,00	1 922 817 210,23	1 922 817 210,23
ratio d'autonomie financière=CP/DLMT	2,96	1,20	1,56

Source : établi par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Ce ratio est largement supérieur à (>1) pour les trois années, cela montre que l'entreprise peut faire face à ses dettes. Donc on peut dire que l'entreprise est autonome financièrement.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Section 3 : l'analyse dynamique de la structure financière de la SARL « Bejaia logistique »

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Elle étudie les différents flux enregistrés par l'entreprise durant les années d'exercices 2015,2016 et 2017.

Cette section est consacrée par la construction des tableaux de financements et des tableaux des flux de trésorerie à partir des bilans comptables et des annexes de l'entreprise

3.1. Élaboration des tableaux de financement 2016 et 2017

3.1.1. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

Tableau N°3.27 : calcul de la CAF (méthode additive) : UM DA

Résultat net de l'exercice	414 415 318,38	555 400 035,15	694 274 776,87
Dotation aux amortissements, dépréciation et provision	382 385 688,57	682 856 898,57	702 856 898,57
capacité d'autofinancement (CAF)	796 801 006,95	1 238 256 933,72	1 397 131 675,44

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Tableau N°3.28 : calcul de la CAF (méthode soustractive) : UM DA

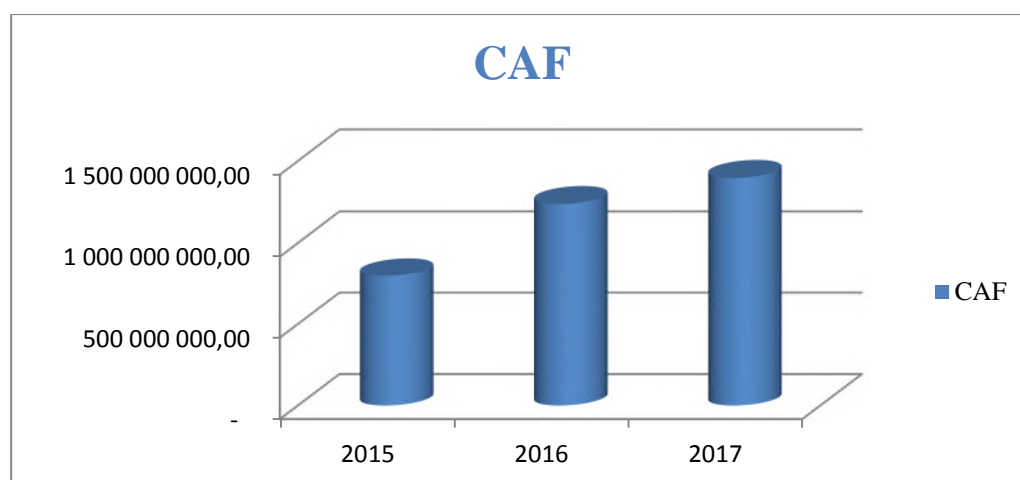
Désignation	2015	2016	2017
EBE	934 886 949,27	1 401 374 423,90	1 586 671 231,32
autres produits (d'exploitation)	18 586 470,58	68 586 470,58	80 586 470,58
autres charges (d'exploitation)	- 1 864 297,37	- 5 864 297,37	- 2 804 297,37
produits financier encaissable	-	-	-
charges financier décaissables	- 32 563 947,76	- 62 635 947,76	- 62 635 947,76
impôts sur les bénéfices	- 122 244 167,76	- 163 203 715,63	- 204 685 781,34
capacité d'autofinancement (CAF)	796 801 006,96	1 238 256 933,72	1 397 131 675,43

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Les données de tableau N° 3.28 est illustré dans la figure N°3.13.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Figure N°3.13 : présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF) :



Source : réalisé par nous même à partir des données du tableau N°3.28.

L'entreprise réalise une capacité d'autofinancement nettement positive. Ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire, lui permettant de financer de nouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts, ce qui lui assure une sécurité financière.

Toutefois, la CAF affiche une évolution favorable dans le temps du fait de l'augmentation du résultat net.

3.1.2. Élaboration de la première partie du tableau de financement 2016, 2017

Tableau N°3.29 : élaboration de la première partie de tableau de financement : UM DA

Désignation	2016	2017
EMPLOIS	2 243 047 549,94	1 174 064 025,62
REMBOURSEMENT	261 229 451,70	364 705 768,62
acquisitions	1 979 325 113,00	809 358 257,00
impôt différés	2 492 985,24	
Dividendes		
RESSOURCES	2 218 477 780,73	1 561 195 701,58
CAF	1 238 256 933,72	1 397 131 675,44
CESSION	-	9 358 257,52
augmentation des dettes (DLMT)	964 805 879,93	154 705 768,62
augmentation de capital	15 414 967,08	
variation FRNG	- 24 569 769,21	387 131 675,96

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

À partir de ce tableau les variations du patrimoine en 2016, ou les emplois sont près de 2250000000 DA due par les acquisitions comparer à une variation des ressources qui sont près de 2220000000 DA relative à la CAF ce qui a engendrer une variation de FRNG à la baisse ce qui signifie un emploi net, qui traduit une détérioration de l'équilibre financier.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

Par contre en 2017, les variations du patrimoine a connu une baisse par rapport à 2016 ou les emplois est de 1174000000 DA due par les acquisitions comparer à une variation des ressources qui sont près de 1561000000 DA relative à la CAF, ce qui a engendrer une variation de FRNG positive, ce qui signifier une ressource nette, qui traduit une amélioration de la situation financière de l'entreprise.

3.1.3. Élaboration de la deuxième partie du tableau de financement 2016

Tableau N°3 .30 : élaboration de la deuxième partie de tableau de financement : UM DA

désignation	2015 / 2016		soldes
	besoin	dégagement	
Δ d'exploitation		-	
Δ des stocks en cours	20 000 000,00		
Δ des créances d'exploitation	70 053 420,00		
Δ des dettes d'exploitation		-	
Total	90 053 420,00	-	
Δ BFRE(a)			- 90 053 420,00
Δ hors exploitation			
Δ des autres créances	10 029 640,00		
Δ autres débiteurs	3 067 500,00		
Δ des autres dettes		39 920 329,22	
Total	13 097 140,00	39 920 329,22	
Δ de BFRHE(b)			26 823 189,22
Δ de la trésorerie			
Δ des disponibilités		87 800 000,00	
Total	-	87 800 000,00	
Δ de trésorerie nette ©			87 800 000,00
variation FRNG (a+b+c)			24 569 769,22

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

3.1.4. Élaboration de la deuxième partie du tableau de financement pour 2017

Tableau N°3.31 : élaboration de la deuxième partie du tableau de financement pour 2017

désignation	2016/ 2017		solde
	besoin	dégagement	
Δ d'exploitation			
Δ des stocks en cours	30000000,00		
Δ des créances d'exploitation	109423400,00		
Δ des dettes d'exploitation			
Total	139423400,00	0,00	
Δ BFRE(a)			-139423400,00
Δ hors exploitation			
Δ des autres créances			
Δ autres débiteurs	0,00	0,00	
Δ des autres dettes	0,00	115349,56	
Total	0,00	115349,56	
Δ de BFRHE(b)			115349,56
Δ de la trésorerie			
Δ des disponibilités	247823625,00	0,00	
Total	247823625,00	0,00	
Δ de trésorerie nette ©			-247823625,00
variation FRNG (a+b+c)			-387131675,44

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

En 2016 la variation d'exploitation et pré a 90000000 da qui constitue un besoin due par l'augmentation des créances et il a connu une augmentation remarquable en 2017 qui est de 139000000 da ce qui a engendrer un besoin en fond de roulement d'exploitation négative.

La variation hors exploitation est positive pour les deux années, qui constitue un dégagement et ce qui signifier que l'entreprise n'a pas besoin et qui est diminuer suit au remboursement.

La trésorerie en 2016 constitue un dégagement de 87800000 DA qui c'est transformer en besoin en 2017 de 247823625 DA, ce qui traduit une amélioration dans la trésorerie de l'entreprise.

En constate une diminution de la variation de FRNG en 2016 suit a une augmentation de besoin qui est plus important que l'augmentation des dégagements par contre en 2017 en constate une amélioration de la variation de FRNG qui traduit une amélioration de la structure financière de l'entreprise.

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

3.2. Élaboration des tableaux des flux de trésorerie

Tableau N°3.31 : Tableau des flux de trésorerie : UM DA

Désignation	2016	2 017
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnels (a)	1 175 026 702,94	1 257 823 625,00
CAF	1 238 256 933,72	1 397 131 675,44
La variation des stocks	- 20 000 000,00	- 30 000 000,00
variation des créances d'exploitation	- 70 053 420,00	- 109 423 400,00
variation des dettes d'exploitation		115 349,56
variation des autres créances d'exploitations	- 10 029 640,00	-
variation autres débiteurs	- 3 067 500,00	
variation autres dettes d'exploitation	39 920 329,22	-
flux de trésorerie liée aux opérations l'investissement(b)	- 1 981 818 098,00	- 799 999 999,48
acquisition d'immobilisation	- 1 981 818 098,00	- 809 358 257,00
cession d'immobilisation		9 358 257,52
réduction d'immobilisation financier	-	-
variation des autres postes relatif aux investissements	-	-
flux de trésorerie lié aux opérations de financements (c)	718 991 394,63	- 210 000 000,00
augmentation de capital	15 414 966,40	-
réduction de capital	-	-
dividendes versés		-
émission d'emprunt	964 805 879,93	154 705 768,62
remboursements d'emprunts	- 261 229 451,70	- 364 705 768,62
subvention d'investissement reçus	-	-
variation de trésorerie= (a+b+c)	- 87 800 000,43	247 823 625,52
Trésorerie d'ouverture	238 440 416,77	150 640 416,77
Trésorerie de clôture	150 640 416,34	398 464 042,29

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise « Bejaia logistique ».

Les Flux de trésorerie liés aux activités opérationnels durant les deux années 2016 et 2017, sont positives et en progression, signifiant que les encaissements liés aux cycles d'exploitation sont supérieur aux décaissements suit à l'augmentation importante de la CAF, donc l'entreprise arrive à couvrir l'ensemble des dépenses, du aux liquidités importantes dégagées par le cycle d'exploitation.

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement ont connu une baisse en 2017, cela est dû principalement à l'importance des acquisitions des investissements.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont positifs en 2016 cela est obtenu grâce à l'obtention d'un emprunt de plus de 900 millions de dinars et à l'augmentation

Chapitre III :étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia logistique »

de capital. Par contre les flux de trésorerie sont devenus négatifs durant 2017 du fait de remboursement des emprunts obtenus précédemment.

La Variation de la trésorerie est négatif durant 2016, cela est dû à l'importance des flux liés aux opérations d'investissements par rapport aux opérations d'exploitation, par contre durant l'année 2017 la variation de la trésorerie est positive cela est dû à l'importance des flux liés aux opérations d'exploitations par rapport aux opérations d'investissement et de financement.

D'après les résultats obtenus par une analyse effectuée au sein de l'entreprise « Bejaia logistique », on constate que l'entreprise présente une situation d'équilibre durant les trois années d'exercices, sa capacité d'autofinancement est importante, et elle est indépendante financièrement.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière demeure un outil indispensable qui permet non seulement aux responsables mais à tout gestionnaire de prévoir l'avenir de la situation financière, d'avoir un aperçu actuel profond de la santé financière de l'entreprise, et de déterminer les responsabilités afin de juger et corriger les anomalies s'il y en a.

Au terme de notre travail, qui porte sur l'appréciation de l'équilibre financier par l'approche statique et dynamique : cas de l'entreprise « Bejaia logistique », et après avoir recueilli toutes les données et information nécessaires à notre stage pratique, qui débutait par l'étude des tableaux de résultat et des bilans comptable de cette entreprise, nous avons effectué une analyse financière qui repose sur un ensemble de méthodes et d'outils qui permettent de décrire et de juger la situation actuelle par l'analyse statique, et future par l'analyse dynamique.

Ainsi, la mise en pratique de tous nos connaissances théoriques pendant la période de stage à la SARL « Bejaia logistique » qui nous a permis de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et pratique par une analyse des états financiers durant les exercices 2015, 2016 et 2017.

De ce fait nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

Selon l'analyse statique de la structure financière :

- ✓ Le FRNG est positif durant les trois années d'exercice, ce qui signifie la réalisation de la première règle de l'équilibre financier (fonctionnel) ; **ce qui confirme la première hypothèse.**
- ✓ Le BFR est positif durant les trois années.
- ✓ L'entreprise dégage une trésorerie positive durant les trois années ce qui favorise la deuxième règle de l'équilibre financier (fonctionnel).
- ✓ Le FRF positif durant les trois années ce qui implique la première règle de l'équilibre financier (patrimonial).
- ✓ Le FRP est négatif durant 2015 et 2017, obligeant l'entreprise à demander des emprunts à long et moyen terme.
- ✓ le FRE est positif durant les trois années.
- ✓ Les valeurs de la durée crédit fournisseur est inférieure à la durée crédit client ce qui témoigne une mauvaise gestion des délais de créances clients.
- ✓ L'entreprise « Bejaia logistique » est largement liquide.
- ✓ L'entreprise est solvable et autonome financièrement.

Conclusion générale

Selon l'analyse dynamique de la situation financière :

- ✓ La variation du FRNG est négatif en 2016, ce qui signifie un emploi net, qui traduit une détérioration de l'équilibre financier, par contre en 2017 la variation de FRNG est positive, ce qui signifie une ressource nette, qui traduit une amélioration de la situation financière de l'entreprise ; **ce qu'infirmes la deuxième hypothèse en 2016 et confirme celle-ci en 2017** (1^{er} partie de TF).
- ✓ On constate une diminution de FRNG suite à une augmentation de besoin relative à une augmentation importante des dégagements (2^{ème} partie du TFT).
- ✓ La variation du BRF d'exploitation est négative pour les deux années ce qui traduit une augmentation du BFRE (2^{ème} partie du TF).
- ✓ La variation du BFR hors exploitation est positive pour les deux années.
- ✓ La variation de la trésorerie nette est négative (dégagement) en 2016 traduisant une augmentation des emplois, et puis elle est devenue positive en 2017 (besoin).
- ✓ Les Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles durant les deux années 2016 et 2017, sont positifs ce qui signifie que l'entreprise arrive à couvrir l'ensemble des dépenses.
- ✓ Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement sont positifs durant les deux années, ce qui signifie que l'entreprise investisse.
- ✓ Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont positifs en 2016 et négatif en 2017.

En vue des données chiffrées de notre étude et vu certaines lacunes rencontrées au cours de notre analyse, nous suggérons ce qui suit :

- D'après la comparaison due entre la durée crédit client et la durée crédit fournisseur, l'entreprise « Bejaia logistique » doit revoir sa politique commerciale (gestion de la clientèle), en favorisant une situation inverse.

Liste bibliographique

LISTE BIBLIOGRAPHIQUE

Ouvrage :

- ANTHONY RICE « Comptes d'entreprise », 4^{ème} édition, Village Mondial, Paris, 2005.
- BARREAU et J. DELAHAYE « gestion financière », 13^{ème} édition DUNOD, Paris 2004.
- Béatrice et Francis Grandguillot « analyse financière » 4^{ème} édition, Paris, 2006.
- BEATRICE et FRANCIS Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », Gualino, Moulineaux cedex 12^{ème} édition, 2014/2015.
- Béatrice Francis, GRANDGUILLOT, « analyse financière », 6^{ème} édition Gualino, Paris 2002.
- CABY Jérôme et KOEHL Jacky, « Analyse financière », édition Pearson, France, 2006
- CONSO PIERRE, R. LAVAUD « Fonds de roulement et politique financière » édition DUNOD.
- CREGORY HEEM, « lire les états financiers en IFRS », Edition d'organisation, Paris, 2004.
- DOV OGIEN, « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris 2008 France.
- EGLEM Jean- Yves, PHILIPPS ANDRE, RAULET CHRISTIAN, « Analyse comptable et financière, 8^{ème} Édition, DUNOD, Paris, 2000.
- Elie Cohen « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition ECONOMICA, 1991.
- Elie Cohen, « Analyse financier », 5^{ème} édition ECONOMICA, Paris 2004.
- Elie Cohen, « Gestion financier de l'entreprise », édition ECONOMIE, Paris 1993.
- Elie Cohen, « Analyse financière », 4^{ème} édition ECONOMICA, Paris 1997.
- Elisabeth Genavre, « Initiation à l'analyse financière en entreprise », édition publibook, Paris, 2011.
- Gérard Melyon « Gestion financière » 4^{ème} édition, France, 2007.
- H. RAVILY et V. SERRET « principe d'analyse financière », édition HACHETTE Supérieur, Paris, 2009.

- H.DE LA BUSBRIE « analyse financière et risque de crédit » édition DUNOD, Paris 1999.
- HERVE RAVILY. VANESSA SERRET, « principes d'analyse financière », HACHETTE LIVRE, paris 2009.
- HOARAU Christian « Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, Paris France, 2001.
- HUBERT de la Bruselerie, « analyse financière », 2ème Edition DUNOD, paris, 2002.
- Isabelle C, Thierry C, « gestion financière », Edition DUNOD, paris, 2002.
- J barreau –j. Delahaye : « gestion financière », 4^{ème} édition, paris, 1995.
- J. BARREAU et J. DELAHAYE « gestion financière »,13^{ème}édition DUNOD, paris 2004.
- Jérôme Caby et Jacky Koehl, « Analyse financière », édition Pearson, Paris 2006.
- Jonathan BERK, DEMARZO Peter, « finance d'entreprise », Pearson, Paris 2009.
- K. HAMDY, « Le diagnostic financier », Édition 2001, paris.
- LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse financière »,3^{ème} édition Dalloz, Paris 2001.
- MARION ALIAN, « Analyse financière », 5ème édition, DUNOD, Paris 2004
- Mondher bellalah, « gestion financière diagnostic, évaluation choix des projets et des investissements », 2ème édition ECONOMICA, 2004.
- N. LOTMANI, « Introduction à l'analyse financière », édition 2008.
- PARIENTE Simon « Analyse financière et évaluation d'entreprise », 2ème édition, PEARSON Education, Paris 2009.
- PARIENTE Simon « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009.
- PIERRE RAMAGE, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2001.
- REDJEM NECIB, « méthodes d'analyses financière », édition dar el-OULOUM, Annaba Algérie 2005
- Wolfgang DICK et Frank Missonier-piera, comptabilité finance en IFRS, 3eme Edition PEARSON, imprimé en France, 2012 CHIHA.K, « finance d'entreprise », édition HOUMA, Alger 2009.

Thèses et mémoire :

- AMARA Khamsa, AKKAR Lynda, L'analyse financière de l'entreprise ; cas de l'entreprise « CO.G. B la belle »
- MESSBAHI Mississilia, DJOUHRI Naima, Diagnostic et analyse financière d'une entreprise ; cas de LA VALLEE Bejaia

Revue et articles :

- Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009
- Loi n°07 du 25/11/2007 portant le Système Comptable Financier
- Norme comptable internationale 07 (Tableau des Flux de Trésorerie).

Sites internet :

- Cour gestion financière « analyse financière dynamique », sur site <https://www.cours-gratuit.com/cours-comptabilité-générale/cours-de-l-analyse-financier-dynamique>.
- <https://www.scribd.com/document/360460974/tableau-des-flux-de-tresorerie-pdf>
- <https://www.memoireonline.com/04/14/8843/m-analyse-dynamique-de-la-structure-financiere-de-une-entreprise-publique-cas-de-la-congolaise-de-voi11.html>

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Liste des Tableaux		page
Tableau N°1.1	Présentation de l'actif de bilan comptable	08
Tableau N°1.2	Présentation de passif d'un bilan comptable	09
Tableau N°1.3	Présentation de tableau de résultat	10
Tableau N°1.4	Etat de variation des capitaux propres	12
Tableau N°1.5	Présentation de bilan fonctionnel	16
Tableau N°1.6	Les reclassements de poste de bilan comptable	28
Tableau N°1.7	L'intégration des éléments hors bilan	29
Tableau N°1.8	Le bilan financier approfondi	30
Tableau N°1.9	Le bilan financier en grande masse	31
Tableau N°2.1	Présentation de la première partie de tableau de financement	45
Tableau N°2.2	Présentation de la deuxième partie de tableau de financement	49
Tableau N°2.3	Tableau des flux de trésorerie	58
Tableau N°2.4	Tableau des flux de trésorerie (méthode directe)	60
Tableau N°2.5	Tableau des flux de trésorerie (méthode indirecte)	62
Tableau N°3.1	L'Actif des bilans fonctionnels des exercices 2015, 2016, 2017	69
Tableau N°3.2	Passifs des bilans fonctionnels des exercices 2015, 2016,2017	70
Tableau N°3.3	L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses	71
Tableau N°3.4	Passif des bilans fonctionnels en grandes masses	72
Tableau N°3.5	Calcul de FRNG par le haut de bilan	73
Tableau N°3.6	Calcul de FRNG par le bas de bilan	73
Tableau N°3.7	Calcul de BFRE	74
Tableau N°3.8	Calcul de BFRHE	75
Tableau N°3.9	Calcul de BFR	76
Tableau N°3.10	Calcul de la TR	77
Tableau N°3.11	Présentation de tableau de financement de BFR	78
Tableau N°3.12	Calcul de délais de rotation du crédit client et fournisseur	78
Tableau N°3.13	L'actif des bilans financiers des exercices 2015, 2016, 2017	79
Tableau N°3.14	Passifs des bilans financiers des exercices 2015, 2016, 2017	80
Tableau N°3.15	L'actif des bilans financiers en grandes masses	81
Tableau N°3.16	Passifs des bilans financiers en grandes masses	82
Tableau N°3.17	Calcul de FRF par le haut de bilan	83
Tableau N°3.18	Calcul de FRF par le bas de bilan	83
Tableau N°3.19	Calcul de FRP	84
Tableau N°3.20	Calcul de FRE	85
Tableau N°3.21	Calcul de FRT	86
Tableau N°3.22	Calcul de Ratio de liquidité général	87
Tableau N°3.23	Calcul de ratio de liquidité restreinte	87
Tableau N°3.24	Calcul de ratio de liquidité immédiate	87
Tableau N°3.25	Calcul de ratio de solvabilité général	88
Tableau N°3.26	Calcul de ratio d'autonomie financière	88
Tableau N°3.27	Calcul de la CAF (méthode additive)	89
Tableau N°3.28	Calcul de la CAF (méthode soustractive)	89
Tableau N°3.29	Elaboration de la première partie de TF pour les trois exercices, 2015, 2016, 2017	90
Tableau N°3.30	Elaboration de La deuxième partie de TF Pour 2016	91
Tableau N°3.31	Elaboration de la deuxième partie de TF Pour 2017	92

Liste des tableaux

Tableau N°3.32	Tableau des flux de trésorerie	93
-----------------------	--------------------------------	----

Liste des figures

Liste des figures

Liste des figures

Liste des figures	page
Figure N°1.1 : présentation graphique des méthodes de l'analyse financière	14
Figure N°2.1 : présentation de tableau de financement	38
Figure N°2.2 : présentation de la variation du fond de roulement net global	40
Figure N°3.1 : présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses	71
Figure N°3.2 : présentation graphique de passif des bilans fonctionnels en grandes masses	72
Figure N°3.3 : présentation graphique de FRNG	74
Figure N°3.4 : présentation graphique de BFRE	75
Figure N°3.5 : présentation graphique de BFRHE	76
Figure N°3.6 : présentation graphique de BFR	77
Figure N°3.7 : présentation graphique de TR	77
Figure N°3.8 : présentation graphique de l'actif des bilans financier en grandes masses	81
Figure N°3.9 : présentation graphiques de passif des bilans financier en grandes masses	82
Figure N°3.10 : présentation graphique de FRF	84
Figure N°3.11 : présentation graphique de FRP	85
Figure N°3.12 : présentation graphique de FRE	86
Figure N°3.13 : présentation graphique de la CAF	90

Annexes

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRİK IGHEZER AMOKRANE

SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN

BILAN ACTIF (EXERCICE 2015)

ACTIF			
Libellés	Brut	Amort /Prov	Net 2015
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00
Terrains	0,00	0,00	0,00
Bâtiments	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations corporelles	3 174 380	1 088 063	2 086 317
Immobilisations en concession	608,52	509,73	098,79
Immobilisations en cours	0,00	0,00	0,00
Immobilisations financières	0,00	0,00	0,00
Titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	0,00	0,00	0,00
Impôts différés actif	3 740 768,89	0,00	3 740 768,89
TOTAL ACTIF NON COURANT	3 178 121 377,41	1 088 063 509,73	2 090 057 867,68
ACTIF COURANT			
Stocks et encours	32 246 853,93	0,00	32 246 853,93
Créances et emplois assimilés			
Clients	151 373 069,55	0,00	151 373 069,55
Autres débiteurs	12 007 579,97	0,00	12 007 579,97
Impôts et assimilés	15 301 412,02	0,00	15 301 412,02
Autres créances et emplois assimilés	14 222 404,42	0,00	14 222 404,42
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	238 440 416,77	0,00	238 440 416,77
TOTAL ACTIF COURANT	463 591 736,66	0,00	463 591 736,66
TOTAL GENERAL ACTIF	3 641 713 114,07	1 088 063 509,73	2 553 649 604,34

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRIK IGHEZER AMOKRANE
 SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN
 BILAN PASSIF (EXERCICE 2015)

PASSIF	
Libellés	Net 2015
CAPITAUX PROPRES	
Capital émis	500 000 000,00
Capital non appelé	
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	828 470 444,38
Ecart de réévaluation	
Ecart d'équivalence (1)	
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	414 415 318,38
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
Part de la société consolidant (1)	
Part des minoritaires (1)	
TOTAL I	1 742 885 762,76
PASSIFS NON-COURANTS	
Emprunts et dettes financières	589 240 782,00
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	
TOTAL II	589 240 782,00
PASSIFS COURANTS:	
Fournisseurs et comptes rattachés	66 515 862,06
Impôts	123 722 250,51
Autres dettes	31 284 947,00
Trésorerie passif	0,00
TOTAL III	221 523 059,57

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRİK IGHEZER AMOKRANE

SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN

Tableau des comptes de résultat (EXERCICE 2015)

Libellés	2015
Ventes et produits annexes	1 833 651 512,27
Variation stocks produits finis et en cours	
Production immobilisée	
Subventions d'exploitation	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	1 833 651 512,27
Achats consommés	-296 543 882,56
Services extérieurs et autres consommations	-217 658 731,84
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-514 202 614,40
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1 319 448 897,87
Charges de personnel	-339 985 642,83
Impôts, taxes et versements assimilés	-44 576 305,77
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	934 886 949,27
Autres produits opérationnels	18 586 470,58
Autres charges opérationnelles	-1 864 297,37
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-382 385 688,57
Reprise sur pertes de valeur et provisions	
V- RESULTAT OPERATIONNEL	569 223 433,91
Produits financiers	0,00
Charges financières	-32 563 947,76
VI-RESULTAT FINANCIER	-32 563 947,76
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	536 659 486,15
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-123 431 681,81
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	1 187 514,05
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 852 237 982,85
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-1 437 822 664,47
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	414 415 318,38
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	414 415 318,38

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRIK IGHEZER AMOKRANE

SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN

BILAN ACTIF (EXERCICE 2016)

ACTIF			
Libellés	Brut	Amort/Prov	Net 2016
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00
Terrains	0,00	0,00	0,00
Bâtiments	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations corporelles	5 153 705 721,52	1 770 920 408,30	3 382 785 313,22
Immobilisations en concession	0,00	0,00	0,00
Immobilisations encours		0,00	
Immobilisations financières	0,00		0,00
Titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Impôts différés actif	6 233 754,13	0,00	6 233 754,13
TOTAL ACTIF NON COURANT	5 159 939 475,65	1 770 920 408,30	3 389 019 067,35
ACTIF COURANT			
Stocks et encours	52 246 853,93	0,00	52 246 853,93
Créances et emplois assimilés			
Clients	218 713 769,55	0,00	218 713 769,55
Autres débiteurs	15 075 079,97	0,00	15 075 079,97
Impôts et assimilés	18 014 132,02	0,00	18 014 132,02
Autres créances et emplois	24 252 044,42	0,00	24 252 044,42

assimilés			
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	150 640 416,77	0,00	150 640 416,77
TOTAL ACTIF COURANT	478 942 296,66	0,00	478 942 296,66
TOTAL GENERAL ACTIF	5 638 881 772,31	1 770 920 408,30	3 867 961 364,01

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRİK IGHEZER AMOKRANE
SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN
BILAN PASIF (EXERCICE 2016)

PASSIF	
PASSIF	Net 2016
CAPITAUX PROPRES	
Capital émis	500 000 000,00
Capital non appelé	
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	1 258 300 729,84
Ecart de réévaluation	
Ecart d'équivalence (1)	
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	555 400 035,15
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
Part de la société consolidant (1)	
Part des minoritaires (1)	
TOTAL I	2 313 700 764,99
PASSIFS NON-COURANTS	
Emprunts et dettes financières	1 292 817 210,23
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	
TOTAL II	1 292 817 210,23
PASSIFS COURANTS:	
Fournisseurs et comptes rattachés	66 515 862,06
Impôts	163 642 579,73
Autres dettes	31 284 947,00

Trésorerie passif	0,00
TOTAL III	261 443 388,79
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	3 867 961 364,01

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRİK IGHEZER AMOKRANE

SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN

Tableau de comptes de résultat (EXERCICE 2016)

Libellés	2016
Ventes et produits annexes	2 751 477 268,41
Variation stocks produits finis et en cours	
Production immobilisée	
Subventions d'exploitation	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 751 477 268,41
Achats consommés	-448 815 823,84
Services extérieurs et autres consommations	-324 488 097,76
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-773 303 921,60
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1 978 173 346,81
Charges de personnel	-509 938 464,25
Impôts, taxes et versements assimilés	-66 860 458,66
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 401 374 423,90
Autres produits opérationnels	68 586 470,58
Autres charges opérationnelles	-5 864 297,37
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-682 856 898,57
Reprise sur pertes de valeur et provisions	
V- RESULTAT OPERATIONNEL	781 239 698,54
Produits financiers	0,00
Charges financières	-62 635 947,76
VI-RESULTAT FINANCIER	-62 635 947,76
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	718 603 750,78
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-165 278 862,68

Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	2 075 147,05
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 820 063 738,99
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-2 264 663 703,83
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	555 400 035,15
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	555 400 035,15

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRİK IGHEZER AMOKRANE
SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN
BILAN ACTIF (EXERCICE 2017)

ACTIF			
Libellés	Brut	Amort/Prov	Net 2017
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	0,00	0,00	0,00
Immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00
Terrains	0,00	0,00	0,00
Bâtiments	0,00	0,00	0,00
Autres immobilisations corporelles	5 953 705 721,52	2 464 423 082,35	3 489 282 639,17
Immobilisations en concession	0,00	0,00	0,00
Immobilisations encours		0,00	
Immobilisations financières	0,00		0,00
Titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00
Autres participations et créances rattachées	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Impôts différés actif	3 233 754,13	0,00	3 233 754,13
TOTAL ACTIF NON COURANT	5 956 939 475,65	2 464 423 082,35	3 492 516 393,30

ACTIF COURANT			
Stocks et encours	82 246 853,93	0,00	82 246 853,93
Créances et emplois assimilés			
Clients	328 137 169,55	0,00	328 137 169,55
Autres débiteurs	11 075 079,97	0,00	11 075 079,97
Impôts et assimilés	18 014 132,02	0,00	18 014 132,02
Autres créances et emplois assimilés	21 897 819,90	0,00	21 897 819,90
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	398 464 041,77	0,00	398 464 041,77
TOTAL ACTIF COURANT	859 835 097,14	0,00	859 835 097,14
TOTAL GENERAL ACTIF	6 816 774 572,79	2 464 423 082,35	4 352 351 490,44

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRIK IGHEZER AMOKRANE

SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN

BILAN PASSIF (EXERCICE 2017)

PASSIF	
Libellés	Net 2017
CAPITAUX PROPRES	
Capital émis	500 000 000,00
Capital non appelé	
Primes et réserves -Réserves consolidés (1)	1 813 700 764,99
Ecart de réévaluation	
Ecart d'équivalence (1)	
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	694 274 776,87
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
Part de la société consolidant (1)	
Part des minoritaires (1)	
TOTAL I	3 007 975 541,86
PASSIFS NON-COURANTS	
Emprunts et dettes financières	1 082 817 210,23
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	
TOTAL II	1 082 817 210,23
PASSIFS COURANTS:	
Fournisseurs et comptes rattachés	66 515 862,06
Impôts	163 757 929,29

Autres dettes	31 284 947,00
Trésorerie passif	0,00
TOTAL III	261 558 738,35
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	4 352 351 490,43

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRİK IGHEZER AMOKRANE

SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN

Tableau des comptes de résultat (EXERCICE 2017)

Libellés	2016
Ventes et produits annexes	3 026 624 995,25
Variation stocks produits finis et en cours	
Production immobilisée	
Subventions d'exploitation	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	3 026 624 995,25
Achats consommés	-488 815 823,84
Services extérieurs et autres consommations	-353 692 026,56
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-842 507 850,40
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	2 184 117 144,85
Charges de personnel	-525 236 618,18
Impôts, taxes et versements assimilés	-72 209 295,35
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 586 671 231,32
Autres produits opérationnels	80 586 470,58
Autres charges opérationnelles	-2 804 297,37
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-702 856 898,57
Reprise sur pertes de valeur et provisions	
V- RESULTAT OPERATIONNEL	961 596 505,96
Produits financiers	0,00
Charges financières	-62 635 947,76
VI-RESULTAT FINANCIER	-62 635 947,76
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	898 960 558,20

Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-206 760 928,39
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	2 075 147,05
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	3 107 211 465,83
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-2 412 936 688,96
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	694 274 776,87
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)	
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE	
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	694 274 776,87

SARL BEJAÏA LOGISTIQUE AHRİK IGHEZER AMOKRANE

SOCIETE DE TRANSPORT ROUTIER A OUZELLAGUEN

Les annexes des exercices 2015, 2016, 2017

Tableau des immobilisations

Année	Début	Acquisition	Baisse	fin
2015	3 146 080 608,52	28 300 000	–	3 174 380 608,52
2016	3 174 380 608,52	1 979 325 113	–	5 153 705 721,52
2017	5 153 705 721,52	809 358 257	9 358 257,52	5 953 705 721

Tableau des amortissements

Année	Début	acquisition	Baisse	Fin
2015	705 675 806,16	382 387 703,57	–	1 088 063 509,73
2016	1 088 063 509,73	682 858 914,57	–	1 770 922 424,30
2017	1 770 922 424,30	702 858 915,57	9 358 257,52	2 464 423 082,35

Crédit moyen terme

Année	Début	Acquisition	Baisse	Fin
2015	817 026 839,81	-	227 786 057,81	589 240 782
2016	589 240 782	964 805 879,93	261 229 451,70	1 292 817 210,23
2017	1 292 817 210,23	154 705 768,62	364 705 768,62	1 082 817 210,23

Table de matière

Table des matières

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale.....1

Chapitre I : analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Section 1 : Notion général sur l'analyse financière.....3

1.1. Définition de l'analyse financière.....3

1.2. Les objectifs et le rôle de l'analyse financière.....4

1.2.1 Les objectifs de l'analyse financière.....4

1.2.2. Le rôle de l'analyse financière.....4

1.3 Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière.....5

1.3.1 Les utilisateurs de l'analyse financière.....5

1.3.2. Les étapes de l'analyse financière.....6

1.4. Les sources d'information et les méthodes de l'analyse financière.....6

1.4.1. Les sources d'information.....6

1.4.2. Les méthodes de l'analyse financière.....13

Section 02 : analyse de la structure financière selon l'approche fonctionnelle.....14

2.1. Définition et objectif du bilan fonctionnel.....15

2.1.1. Définition du bilan fonctionnel.....15

2.1.2. L'objectif du bilan fonctionnel.....15

2.1.3. La structure du bilan fonctionnel.....16

Table des matières

2.2. Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel.....	17
2.2.1. Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnel.....	17
2.3. Les indicateurs d'équilibre financier relatif au bilan fonctionnel.....	19
2.3.1. Le fonds de roulement net global (FRNG).....	19
2.3.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	20
2.3.4. La Trésorerie(TR).....	22
2.4. Les ratios.....	24
2.4.1. le délais de rotation crédit client.....	24
2.4.2. Le délais de rotation crédit fournisseur.....	24
Section 03 : l'analyse de la structure financière selon l'approche financière (patrimoniale).....	25
3.1. Définition et objectif du bilan financier.....	25
3.1.1. Définition du bilan financier.....	25
3.1.2. Objectif du bilan financier.....	26
3.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	26
3.2.1. Les retraitements et les reclassements du bilan financier.....	27
3.2.2. La présentation du bilan financier après les retraitements.....	30
3.3. Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan financier.....	31
3.3.1. La notion d'équilibre financier.....	31
3.3.2. Le fonds de roulement financier (FRF).....	32
3.3.3. Les type de fond de roulement.....	33
3.4. Les ratios.....	35
3.4.1. Les ratios de liquidité.....	35

Table des matières

3.4.2. Ratio de solvabilité.....	36
----------------------------------	----

Chapitre II : analyse dynamique de la situation financière d'une entreprise

Section 01 : le tableau de financement38

1.1. Définition et objectif de tableau du financement.....	39
--	----

1.1.1. Définition de tableau du financement (TF).....	39
---	----

1.1.2. Objectifs du tableau de financement.....	39
---	----

1.2. Première partie de tableau de financement.....	39
---	----

1.2.1. Ressources durables (RD).....	40
--------------------------------------	----

1.2.2. Les emplois stables.....	43
---------------------------------	----

1.2.3. La construction de la première partie de tableau de financement.....	45
---	----

1.3. Deuxième partie de tableau de financement.....	45
---	----

1.3.1. La variation d'exploitation.....	46
---	----

1.3.2. La variation hors exploitation.....	47
--	----

1.3.3. Variation de trésorerie.....	47
-------------------------------------	----

1.3.4. Les besoins et les dégagements.....	48
--	----

1.3.5. Les solde.....	48
-----------------------	----

1.3.6. Construction du 2ème partie de tableau de financement.....	49
---	----

Section 02 : Tableau des flux de trésorerie.....50

2.1. Définition et objectif du Tableau des Flux de Trésorerie (TFT).....	50
--	----

2.1.1. Définition de TFT.....	50
-------------------------------	----

2.1.2. L'objectif de TFT.....	50
-------------------------------	----

2.2. Définition de la trésorerie.....	51
---------------------------------------	----

2.2.1. Les principes de calcul de la variation de trésorerie globale.....	52
---	----

Table des matières

2.3. La classification des flux de trésorerie.....	52
2.3.1. Les flux de trésorerie liés aux opérations d'activité.....	52
2.3.2 Les flux de trésoreries liés aux opérations d'investissement.....	54
2.3.3. Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement.....	55
2.4. Interprétation du tableau des flux de trésorerie.....	57
2.4.1. La structure de tableau des flux de trésorerie.....	58
2.4.2. Méthode de calcul du T.F.T.....	59
2.4.3. La différence entre la méthode directe et indirecte.....	63
2.4.4. Points particuliers.....	63
Chapitre III : étude de cas pratique de l'entreprise « Bejaia Logistique »	
Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil.....	65
1.1. Historique.....	65
1.2. Présentation de la Sarl Bejaia Logistique.....	65
1.3. Missions et activités de l'entrepris.....	66
1.3.1. Les activités.....	66
1.3.2. Les missions.....	66
1.4. L'organigramme de l'entreprise.....	67
Section 02 : l'analyse statique de la situation financière de la SARL « Bejaia logistique ».....	68
2.1. Élaboration des bilans fonctionnels des exercices, 2015, 2016, 2017.....	68
2.1.1. Elaboration des bilans fonctionnels condensés.....	70
2.2. Les indicateurs d'équilibres relatifs au bilan fonctionnel.....	73
2.2.1. Le fonds de roulement net global (FRNG).....	73

Table des matières

2.2.2. Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE).....	74
2.2.3. Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).....	75
2.2.4. Besoin en fonds de roulement (BFR).....	76
2.2.5. Trésorerie nette (TR).....	77
2.3. L'analyse par la méthode des ratios.....	78
2.4. Élaboration des bilans financiers des exercices, 2015, 2016, 2017.....	78
2.4.1. Élaboration des bilans financiers condensés.....	80
2.5. Les indicateurs d'équilibre relatif au bilan financier.....	83
2.5.1. Le fond de roulement financier (FRF).....	83
2.5.2. Le fonds de roulement propres (FRP).....	84
2.5.3. Le fonds de roulement étranger (FRE).....	85
2.5.4. Le fonds de roulement total (FRT).....	86
2.6. L'analyse par la méthode des ratios.....	87
2.6.1. Les ratios de liquidité.....	87
2.6.2. Les ratios de solvabilité.....	88
Section 3 : l'analyse dynamique de la structure financière de la SARL « Bejaia logistique ».....	89
3.1. Élaboration des tableaux de financement 2016 et 2017.....	89
3.1.1. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF).....	89
3.1.2. Élaboration de la première partie du tableau de financement 2016, 2017.....	90
3.1.3. Élaboration de la deuxième partie du tableau de financement 2016.....	91
3.1.4. Élaboration de la deuxième partie du tableau de financement pour 2017.....	92
3.2. Élaboration des tableaux des flux de trésorerie.....	93

Table des matières

Conclusion générale.....95

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexes

Table des matières

La résumer:

L'analyse financière est menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et à une analyse dynamique sur plusieurs exercices, et cela en vue d'apprécier sa structure et sa situation financière.

Pour pouvoir analyser la situation financière de l'entreprise, nous avons choisis l'entreprise « Bejaia logistique » sur trois années à savoir 2015, 2016 et 2017 en déterminant l'importance de faire une étude d'équilibre financier par les deux approches nous à permet de conclure que cette entreprise a une structure financière équilibré.

Mots clés :

Analyse financière, équilibre financier, solvabilité, liquidité, Bejaia logistique.