

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA

**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES
SCIENCES DE GESTION**

Département des Sciences financières et comptabilité

Mémoire de fin de cycle

*En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences
financières et comptabilité*

Option: Comptabilité et Audit

Thème

**L'impact de la gestion de trésorerie sur
l'amélioration de la performance de
l'entreprise**

Réalisé par :

M^{lle}. Gougam Yasmine

M^{lle}. Nassou Anissa

Encadré par :

M. Frissou Mahmoud

Année universitaire 2021/2022

Remerciement

Avant tout développement sur cette expérience professionnelle, il apparaît important de commencer ce mémoire par des remerciements.

*Nous tenons à remercier **ALLAH** qui nous a aidés et nous a donnés la patience et le courage de réaliser ce travail.*

*Au terme de ce travail, on tient aussi à exprimé notre profonde gratitude à notre cher encadreur **M. Frissou Mahmoud**, qui était toujours à l'écoute et très disponible tout au long de la réalisation de ce mémoire, ainsi pour l'inspiration, l'aide et le temps qui a bien voulu nous consacrer.*

*Nous remercions aussi, l'ensemble du personnel **ESCLAB** et ceux de la direction finance et comptabilité.*

Et à toute personne, contribuant de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Merci à tous et à toutes.

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail :

A ma chère mère,

A mon cher père,

Qui n'ont jamais cessé, de formuler des prières à mon égard, de me soutenir

Et de m'épauler pour que je puisse atteindre mes objectifs.

A mon frère Mourad

A ma sœur Meriem et son Mari Lamine

Pour leur soutien moral et leurs conseils précieux tout au long de mes études.

A mon cher grand-père.

A qui je souhaite une bonne santé

A Didine et sa famille pour leurs encouragements, leurs assistance et leurs appuie sans cesse.

A ma meilleure amie et ma binôme YASMINE, pour sa patience son sérieux et

Compréhension tout au long de ce projet.

A toute mes amies : Lydia, Massika, Tania et Dyhia pour les moments agréables

Que nous avons passés ensemble.

Anissa

Dédicaces

*J'ai la joie et le plaisir de dédier ce travail à :
Ma source de courage, ceux que j'ai de plus cher : ma **chère Maman** et
mon **cher papa**, je vous dois que je suis aujourd'hui grâce a votre
amour, patience et vos sacrifices que je ne pourrais énumérer, que ce
travail soit un sincère témoignage de ma profonde reconnaissance
pour vos efforts ;*

*Mes très chers sœurs **Lilia, Mounia** et son cher mari **Djamel** ;
A mon cher neveu chéri **Ayden** que j'aime énormément à **Didine** qui
m'a accompagné mieux que d'autre, et m'as soutenu aux moments
difficiles de mon travail et surtout sa patience ;*

*A ma **grand-mère** et mes **chères tantes** et leurs enfants
A la mémoire de mon **grand-père (Madjid)** qui nous a quittés ;
A ma cher binôme **Anissa** pour sa patience son sérieux et
compréhension tout au long de ce projet ;*

*A tous mes amies : **Lina, Lydia, Katia, Thelissa** pour leur précieuse
amitiés, les bons et les meilleurs souvenirs que je vais garde d'eux ;*

*Je tiens à remercier tout en particulier ma chère **Noucha** qui a été à
mes côtés et ma encouragé pour accomplir ce travail, avec qui j'ai
partagé des moments inoubliables;*

*Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour la
concrétisation de notre projet d'étude.
Avant d'épuiser l'encre de ma plume, je vous dédie à tous mes humbles
remerciements*

Yasmine

Listes des abréviations

BFR : Besoin de fonds de roulement

BFRE : besoin de fonds de roulement standards.

D'exploitation.

BFRG: Besoin de fonds de roulement

Global.

BFRHE: Besoin de fonds de roulement

Hors exploitation.

CA: Chiffre d'affaire.

CAF: Capacité d'autofinancement.

CT: Court terme.

DCT: Dettes court terme.

DHE: Dettes hors exploitation.

DLMT: Dettes à long et moyen terme.

EBE: Excédent brut d'exploitation.

FR: Fonds de roulement.

FRNG: Fonds de roulement net global.

FTE: Flux de trésorerie d'exploitation.

FTF: Flux de trésorerie de financement.

FTI: Flux de trésorerie d'investissement.

FTT: Flux de trésorerie total.

HT: Hors taxes.

IAS: international accounting

IBS: Impôt sur le bénéfice.

RCAI: Résultat courant avant impôt.

SF: Stock final.

SI: Stock initial.

SIG: Solde intermédiaire de gestion.

ST: Solde de trésorerie

TCR: Tableau des comptes de résultat.

TF: Tableau de financement.

TFT: Tableau des flux de trésorerie.

TN: Trésorerie nette

TR: Trésorerie.

TTC: Tout taxes comprises.

TVA: Taxe sur la valeur ajoutée.

VA : La valeur ajoutée.

VNC : valeur net comptable.

Sommaire

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Introduction générale 2

Chapitre I : les fondements théoriques de la gestion de trésorerie

Introduction du chapitre..... 3

Section01 : notion générale sur la trésorerie 3

Section 02 : les éléments constitutifs de la trésorerie et les sources de financement6

Section03 : les enjeux de la gestion de trésorerie 12

Conclusion 14

Chapitre II: la trésorerie dans l'analyse financière

Introduction du chapitre..... 15

Section01 : analyse de la trésorerie par le bilan 15

Section02 : analyse de la trésorerie par les flux 28

Section 03 : la gestion prévisionnelle de la trésorerie41

Conclusion 52

Chapitre III: étude de cas au sein de l'entreprise SARL ESCLAB

Introduction du chapitre.....53

Section01 : présentation de l'organisme d'accueil53

Section02 : l'analyse par l'approche statique.....57

Section03 : l'analyse par l'approche dynamique..... 67

Conclusion 78

Conclusion générale

Bibliographie

Annexes

Liste des tableaux et figures

Tables des matières

Introduction générale

L'objectif général de toute entreprise est d'assurer sa pérennité et la continuité de son exploitation. Cela passe inéluctablement par la gestion optimale des différents cycles auxquelles elle se subdivise (achats-fournisseurs, ventes clients, immobilisation, stocks en-cours, trésorerie...)

Le cycle de la trésorerie est l'un de cycles les plus importants, il est au cœur de la gestion financière et joue un rôle central dans la vie de l'entreprise.

Chaque année des milliers d'entreprises sont confrontées à des difficultés de trésorerie et ce, quelque soit la forme, taille, le secteur d'activité ou la nationalité. Ces difficultés tiennent à l'évolution que connaissent les économies modernes. En effet, depuis vingt ans les problèmes de trésorerie constituent un des goulots d'étranglement de l'activité des entreprises.

Pour cela la gestion de trésorerie joui d'une place importante dans l'organisation de l'entreprise, elle est au centre de toutes les opérations effectuées par l'entreprise, c'est ainsi qu'elle est généralement confiée à des ressources compétentes et maintenue d'une manière régulière et rigoureuse

La gestion optimale de la trésorerie consiste à prévoir, contrôler et maîtriser la dimension et la date des exigibilités et celles des disponibilités spontanées résultant du fonctionnement de l'entreprise, et, à se procurer en temps voulu et au moindre coût les disponibilités complémentaires qui sont éventuellement nécessaires. Autrement dit, c'est anticiper et prévoir une situation de trésorerie future, c'est aussi de définir une stratégie financement et de placement.

Cela permet aux entreprises qui la mettent en place d'honorer leurs échéances financières à tout moment et de maximiser le rendement de leurs placements et des excédents éventuels de trésorerie.

En outre, la continuité du cycle d'exploitation d'une entreprise et sa pérennité dépendent fortement de sa trésorerie car une mauvaise gestion de cette dernière pourrait l'entraîner dans une situation d'illiquidité ce qui entraine une cessation de paiement.

C'est à cet effet que la trésorerie d'une entreprise nécessite toute l'attention des dirigeants en général et du trésorier en particulier qui doit être en mesure d'assurer une gestion optimale de trésorerie qui repose notamment sur l'équilibre entre la solvabilité et la rentabilité.

Dans l'intention de mieux cerner cet aspect de « gestion de trésorerie » et de montrer l'importance de cette fonction nous avons effectué un stage pratique au sein de l'entreprise ESCLAB, un leader en matière d'importation d'appareils et d'instruments de mesure et équipement scientifique de contrôle et laboratoire, dans laquelle nous avons analysé la fonction de la gestion de trésorerie.

Notre travail consiste à étudier la fonction de la gestion de trésorerie au sein de l'entreprise ESCLAB, BEJAIA ainsi que l'importance de sa mise en place dans cette dernière. Plus précisément, nous allons essayer de mieux comprendre la manière, dont la trésorerie est gérée, pour y parvenir, nous tenterons d'apporter les éléments à la question fondamentale qui sera formulé comme suit :

- **Qu'elle est l'impact de la gestion de la trésorerie sur l'amélioration de la performance de l'entreprise ?**

De cette question centrale découlent les questions subsidiaires suivantes :

- Qu'est-ce que la trésorerie ?
- Comment a évolué la trésorerie de cette entreprise, durant la période étudiée ?

Pour répondre à ces problématiques nous avons proposé les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 01** : La trésorerie regroupe le total des sommes disponibles dans une organisation.
- **Hypothèse 02** : La trésorerie de la SARL ESCLAB évoluerait positivement dans la période étudiée.

Afin de répondre à l'objectif de notre travail, nous avons jugé utile de subdiviser ce travail en trois chapitres, dont le premier traite les fondements théoriques liés à la gestion de trésorerie, le deuxième chapitre traite les différentes approches utilisées pour la détermination de la trésorerie à savoir l'approche statique par le bilan et l'approche dynamique par les flux, et les méthodes de prévisions de gestion de trésorerie, dans le troisième chapitre portera sur une étude de cas, afin de voir la gestion de trésorerie au sein d'une entreprise.

*Chapitre I : Les fondements
théoriques de la gestion de
trésorerie*

La gestion de la trésorerie est l'axe principal de la gestion financière à court terme. Commencé à prendre une véritable dimension dans les entreprises. Du fait qu'elle doit intéresser tous les membres de l'entreprise en représentant un reflet de sa survie.

De la sorte ce chapitre traite les notions nécessaires à la gestion de trésorerie en mettant l'accent sur sa définition, son rôle, son importance...

Section 01 : Notions générales sur la trésorerie

La gestion de trésorerie est devenue un facteur de compétitivité dynamique, largement impliqué dans la qualité des résultats des entreprises dont elle administre et contrôle les flux financiers.

Dans ce qui suit on va essayer d'aborder les notions générales sur la trésorerie.

1. La trésorerie

Selon le plan comptable, la trésorerie résulte de la différence entre la trésorerie active (Les disponibilités) et la trésorerie passive (les concours bancaires).

1.1 Définition de la gestion de trésorerie

La trésorerie

- Selon le lexique de gestion Dalloz « la trésorerie est l'ensemble de moyens de financements liquides à court terme dont dispose un agent économique pour faire face à ses dépenses de tout nature. La trésorerie est constituée par l'ensemble des fonds dont dispose l'entreprise pour assurer les paiements que génère son activité »¹.

- La trésorerie a un rôle primordial dans le fonctionnement de l'entreprise. Toutes les opérations de l'entreprise ne se matérialisent pas des flux d'entrée ou des flux de sortie de la trésorerie. Elle permet d'établir l'équilibre financier entre le fond de roulement net global et besoin de roulement. La trésorerie est l'ajustement entre le FRNG et le BFR².

Gestion de la trésorerie

La gestion de la trésorerie regroupe l'ensemble des décisions, règles et procédures qui permettent d'assurer, au moindre cout, le maintien de l'équilibre financier instantané de l'entreprise.

En d'autres termes, la gestion de la trésorerie est l'ensemble des mécanismes qui permettent à une entreprise de prévoir et de gérer les flux, d'anticiper et de prévenir les

¹ Dalloz : lexique de gestion de trésorerie ; 2^{ème} édition ; P9

² Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, paris P74

risques financiers de négocier et de contrôler les opérations bancaires, de placer les excédents et, surtout, d'assurer sa liquidité et sa solvabilité. Il s'agit pour une entreprise d'honorer ses échéances financières à tout moment en maintenant une encaisse minimum et en maximisant le rendement de ses placements et de ses excédents éventuels de trésorerie³.

2. Les objectifs de la gestion de trésorerie

Une bonne gestion de la trésorerie a un impact sur l'efficacité opérationnelle et réduit le coût global de l'activité. Ainsi, la gestion de la trésorerie de l'entreprise repose sur une série d'objectifs qui lui permettent d'accomplir sa mission, l'objectif principal étant de réduire ou d'éliminer les surprises lors de la satisfaction des besoins de trésorerie. Les autres objectifs sont les suivants :

Contrôler les flux et garantir une meilleure utilisation des fonds de la trésorerie :

L'objectif le plus important de tout système de gestion de trésorerie est de limiter les sorties de trésorerie et d'accélérer les entrées de trésorerie.

L'objectif est clair en ce sens que le propriétaire de l'entreprise veut augmenter le montant d'argent entrant dans l'entreprise tout en minimisant le montant d'argent sortant des coffres, ce qui le mettra dans une meilleure position.

Un bon système de gestion de trésorerie examine tous les points d'entrée et de sortie, puis améliore les flux de trésorerie et assure la meilleure utilisation des fonds disponibles en créant le bon équilibre entre les liquidités et les investissements.

Optimiser les niveaux de trésorerie et gérer les couts imprévus de l'entreprise :

Le contrôle de la trésorerie est essentiel pour optimiser les niveaux de trésorerie. Si une entrée ne peut pas être utilisée pour des dépenses professionnelles, il y a une facture ou de l'argent impayé dans la caisse enregistreuse. Une entreprise peut ne pas disposer des liquidités dont elle a besoin, mais un système de gestion de trésorerie peut aider à optimiser les flux de trésorerie et à créer de meilleures liquidités.

Effectuer une planification et éviter l'insolvabilité de la trésorerie :

Un bon système de gestion de trésorerie aide à optimiser la trésorerie, offrant des opportunités pour une planification plus efficace. Contrôler les dépenses d'impôt sur le revenu des sociétés et maintenir un montant de trésorerie approprié pour l'entreprise lors de la détermination de la fréquence et du montant des dépôts. Avec un bon système, les

³ HATTAB.F, la gestion de la trésorerie dans une entreprise, cas de l'etbh-Ece mémoire de fin de cycle en science de gestion, option Finance d'entreprise, université de Bejaia, 2017, P3

entreprises peuvent éviter d'avoir à s'inquiéter des pénuries de liquidités et des dépôts multiples qui font grimper les coûts de l'entreprise.

3. Processus de la gestion de trésorerie

La mise en œuvre de la gestion de trésorerie passe par trois étapes, les plus importantes sont les suivantes :

La prévision

La gestion des prévisions, la première étape du processus, identifie les flux de trésorerie pour évaluer les différentes entrées et sorties de trésorerie.

Il peut identifier les difficultés auxquelles une entreprise peut être confrontée et les prévoir en conséquence, et la méthode de budgétisation peut prédire le risque d'arrêt des paiements.

Par conséquent, la prévision comprend l'exploration de divers scénarios les mieux adaptés correspondant à des stratégies mondiales soigneusement étudiées.

Les prévisions sont conçues pour fournir la capacité et la cohérence nécessaires pour faire face aux imprévus, et les prévisions de trésorerie sont dérivées du budget global de fonctionnement, d'investissement et de financement.

L'arbitrage

Dans cette étape, c'est le choix de moyens de couverture ou de placement en tenant compte des risques liés à la manipulation d'argent, à savoir les risques de liquidités de contre partie, de taux d'intérêts et de change, elle s'appuie sur :

- Une situation de trésorerie (en valeur) à jour et fiable.
- Une situation prévisionnelle à très court terme.

3.3. Le contrôle

Cette dernière étape consiste à faire l'analyse des écarts résultants de la comparaison entre les prévisions, les réalisations et le contrôle des conditions bancaires grâce à des documents comptables notamment l'extrait de compte et l'échelle d'intérêt⁴.

⁴ BOUMESSEHEL R. **mémoire** master science de gestion ; « gestion de trésorerie dans une entreprise cas de L'ERID » ; université de Bejaia ; 2017 ; P3

Section 02 : Les éléments constitutifs de la trésorerie et les sources de financement

Les éléments constitutifs de la trésorerie :

Les principaux éléments constituant la trésorerie sont⁵ :

La caisse

Elle représente un élément de la trésorerie, car elle contient toutes les liquidités dont l'entreprise dispose et dont elle a accès sur l'immédiat et sans recours à un quelconque déplacement. La caisse est constituée, des encaissements (recettes) et des décaissements (dépenses) qu'effectue l'entreprise.

Les recettes

Les recettes les plus importantes sont :

✓ **Les recettes de l'activité principale de l'entreprise**

Elles sont encaissées soit par des caisses régionales soit par la trésorerie. Les règlements en caisse se font : en espèces, par chèque ou encore par inscription à un compte courant faisant l'objet d'un règlement périodique. Le principe de l'unité de trésorerie nécessite le versement par les caisses à la trésorerie de leur fonds disponible. Le versement s'effectue aux banques ou à la poste. Ces fonds sont centralisés à des comptes gérés par la trésorerie.

✓ **Les recettes dites « hors activité principale » :**

Elles concernent des ventes de vieilles matières, des locations diverses, etc. ...

Il existe un problème particulier à ses recettes : le débiteur à l'initiative du monde de règlement, aussi la reconnaissance des sommes encaissées est souvent difficile. Ce problème est résolu par l'utilisation des comptes « avis de recettes » tenus au bureau des clients et à la trésorerie qui ont pour charge de reconnaître la nature des recettes.

✓ **Produit financier**

Les produits financiers correspondent aux produits issus de l'endettement net et du Parmi ces produits on cite « les produits financiers hybrides ». Ils sont à base d'option (bon, obligation convertible) ou sans option (obligation remboursable en action, certificat d'investissement) et qu'on ne peut pas toujours classer immédiatement en capitaux propres ou en dettes.

⁵ ROUSSELOT PHILIPPE et VERDIE Jean-François, « gestion de trésorerie », ED Dunod, Paris, 1999

Les dépenses :

Elles peuvent être classées comme suit :

- ✓ **Les salaires et les pensions des retraités :** Réglés par virements postaux, virement bancaire ou par la caisse centrale.
- ✓ **L'alimentation des caisses :** La trésorerie adresse à la banque, auprès de laquelle l'agent bénéficiaire est accrédité, une mise à disposition de fond, elle demande à la banque de mettre à disposition de l'agent accréditif les fonds nécessaires.
- ✓ **Les règlements en relation directe avec l'activité principale :** Il s'agit des débours (argent avancé), des indemnités (somme allouée pour dédommager d'un préjudice. Exemple expropriation...), et des remboursements (billets non utilisés...).
- ✓ **Les impôts et taxes :** Les entreprises sont assujetties à plusieurs impôts dont :
 - Impôts précomptés sur les salaires et la pension ;
 - Impôts sur l'activité (ex : transport...) ;
 - Les patentes et les taxes diverses.

La banque⁶ :

En ce qui concerne la banque, deux éléments doivent être suivis par le comptable afin d'assurer une meilleure information concernant le compte banque au niveau de l'entreprise. Ces éléments sont :

2.1.2.1 Le rapprochement bancaire :

Le solde du compte banque à la date réelle de l'inventaire est comparé au solde du compte tenu la banque, au moyen du relevé de ce compte à la même date. Ce relevé permet à l'entreprise de pointer les sommes portées au débit et au crédit.

En générale, le solde de ce compte ne concorde jamais avec le solde du compte tenu par la banque à la même date. Les différences qui se dégagent résultent d'un décalage dans le temps entre les enregistrements des mêmes opérations dans les livres de l'entreprise et ceux

⁶ BOUMESSEHEL R. **mémoire** master science de gestion ; « gestion de trésorerie dans une entreprise cas de L'ERID » ; université de Bejaia ; 2017 ; P11

de la banque. Pour y remédier, on établit un document appelé « état de rapprochement bancaire ».

2.1.2.1 Les comptes banques :

L'entreprise dispose en général de plusieurs comptes dans des banques différentes. En effet, d'une demande d'emprunt, la banque prêteuse peut exiger une ouverture d'un compte et assurer un certain montant de mouvement confié. Par ailleurs, le fait d'avoir plusieurs comptes permet une forte concurrence entre les banques. Le suivi de la trésorerie doit se faire en tenant compte de l'ensemble des avoirs sur les différents comptes.

Les sources de financement de la trésorerie :

Dans ce qui suit, nous énumérerons les types de financement que chaque entreprise peut utiliser pour financer ses flux de trésorerie. Ce financement peut provenir de sources de financement internes ou externes.

Le financement interne

Le financement interne est l'utilisation des ressources générées par les activités de l'entreprise pour le financement. Il existe deux (2) méthodes de vente : la vente au comptant et la vente à crédit.

➤ La capacité d'autofinancement CAF

La capacité d'autofinancement (CAF) a pour but d'évaluer l'excédent monétaire potentiel qu'une entreprise dégage au cours d'un exercice en tenant compte de l'ensemble des revenus encaissables de l'entreprise et de l'ensemble des dépenses encaissables. Cela signifie, par exemple, qu'en plus des dépenses d'exploitation, des dépenses financières et spéciales doivent être intégrées. Il permet aux entreprises de se financer à leur guise.

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

➤ L'autofinancement

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts.

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice

➤ Les ventes au comptant

Les ventes au comptant obligent le client à régler la facture avant la livraison. Le paiement peut être effectué en espèces ou par virement bancaire, et le reçu de paiement de la caisse enregistreuse ou l'avis de virement de la banque doit être présenté au responsable des stocks afin de livrer la marchandise au client. Les ventes au comptant sont très importantes et bénéfiques pour l'exploitation d'une entreprise, car elles procurent des liquidités instantanées

➤ La vente à terme

Les ventes à terme (ou à crédit) permettent au client de disposer de la marchandise et de payer à une date précise. Ils sont généralement fabriqués en grande quantité. Dès réception du bon de commande du client, la facture du client sera émise selon la date de paiement de la facture ci-dessus, et la commande sera livrée. La durée du crédit est déterminée par l'entreprise. Afin de bénéficier des ventes à terme, pour les clients étrangers, l'entreprise devra solliciter une lettre de crédit ou crédit documentaire, communément appelée « CREDOC », qui est une opération réalisée par la banque du client sur ordre et pour le compte du client. Ce dernier, il nous appartient de résoudre dans le délai imparti.

Le financement externe

Il existe plusieurs moyens externes qui peuvent servir de la liquidité pour l'entreprise, parmi ces moyens on trouve

➤ Les emprunts bancaires à long terme

Lorsqu'une entreprise présente un déficit de trésorerie, elle peut avoir recours à des emprunts bancaires, qui sont des dettes financières contractées à la suite de l'émission d'emprunts à terme remboursables qui, avec les capitaux propres, participent à la satisfaction des besoins de financement de l'entreprise. L'entreprise emprunte auprès d'une banque avec laquelle elle est en relation, la banque où est tenu son compte. Cela lui a permis d'obtenir plus facilement ces prêts.

➤ **Les crédits bancaires à court terme**

Le crédit bancaire à court terme, aussi appelé « crédit courant » ou « crédit d'exploitation » ou encore « crédit d'exploitation », est destiné à assurer l'équilibre de la trésorerie d'une entreprise. Ils servent par exemple à régler les paiements des fournisseurs et les dépenses courantes de l'entreprise (salaires, frais de tâches, etc.). Il existe plusieurs types de crédit bancaire sur lesquels les entreprises ont le plus souvent recours :

➤ **L'escompte commercial**

C'est l'opération par laquelle une entreprise cède des effets de commerce avant leur échéance à la banque pour obtenir sa contrepartie. L'escompte permet de mobiliser les créances commerciales ne dépassant en principe pas 90 jours. Les effets sont cédés en pleine propriété et servent de garantie à la banque.

➤ **Le financement par cession de créance à court terme**

C'est un type de financement par mobilisation de créances professionnelles, son objectif est de pallier les limites et la lourdeur de l'escompte. Le financement se fait sur la base de la cession de toute créance professionnelle à la banque. Il est possible de mobiliser toute créance professionnelle sur une personne du droit privé ou public ou sur une personne physique dans l'exercice de son activité professionnelle. Contrairement à l'escompte, la cession peut être réalisée dès l'émission de la facture.

➤ **L'affacturage (ou Factoring)**

Cette opération fait intervenir un établissement de crédit spécialisé : la société d'affacturage. La vocation de cet établissement est de gérer les créances clients qui lui sont confiées par l'entreprise adhérente. L'entreprise cliente du factor est appelée adhérent car elle s'engage à confier l'intégralité de son poste client, sauf dispositions contraires préalablement négociées. Un nombre croissant d'entreprise recourent à ce service. L'affacturage propose trois services distincts relatifs aux créances clients : le recouvrement, le financement et la garantie.

➤ **Le découvert**

Par définition, le découvert bancaire est l'autorisation que donne le banquier à son client d'être débiteur en compte. L'avance en compte consentie par le banquier est

simplement remboursée par le simple jeu des rentrées prévues. Il est certainement la forme de crédit de trésorerie la plus souvent utilisée et la plus incontournable. En général le banquier fixe un plafond c'est-à-dire montant maximum débiteur selon la taille et le chiffre d'affaires de l'entreprise. En d'autres termes, la banque donne la possibilité pour l'entreprise d'effectuer des dépenses à partir de son compte bancaire non provisionné, jusqu'à certain plafond appelé « ligne d'escompte ».

➤ Crédit spot

Le véritable crédit spot est un crédit à très courte durée finançant un besoin de trésorerie ponctuelle et important d'où l'entreprise négociera le nombre minimum de jours d'intérêt le plus faible possible pour accroître sa souplesse de financement. La durée minimale est parfois de quelques jours (entre 3 et 10 jours).

➤ Les placements bancaires et les placements sur le marché

On peut trouver de différentes sources de financement de la trésorerie de l'entreprise à part les crédits bancaires à savoir les placements des fonds dans les banques et le marché :

➤ Placements bancaires

Concernant les placements bancaires, on trouve généralement deux catégories : dépôts à terme et dépôts à vue.

➤ Dépôt à terme

L'entreprise qui dispose de fonds importants pour des durées supérieures à un mois peut les bloquer dans une banque pour une durée dont un taux est fixé par l'entreprise et la banque. Le capital sera récupéré avec des intérêts à verser à l'échéance.

➤ Bon de caisse

Titre de créance remis à l'entreprise en contrepartie du prêt qu'elle a accordé à une banque, dont la durée est supérieure à un mois.

➤ Placement sur le marché

Les placements les plus connus sur le marché financier sont nommés les Valeur Mobilière de Placement (VMP). Elles peuvent être à long ou à moyen terme on distingue :

Action : Est une participation dans une entreprise. Quiconque détient une action est copropriétaire (actionnaire) de l'entreprise. L'actionnaire a le droit à une part des bénéfices de la société et dans le cas de la dissolution de celle-ci, il ouvre droit à une part du produit de la liquidation. En tant que copropriétaire, il bénéficie également d'un droit de vote proportionnel à ses parts qu'il peut exercer lors de l'assemblée générale (AG) de l'entreprise.

Obligation : est un titre de créance émis par une entreprise ou par une collectivité de droit public. Quiconque détient une obligation peut dès lors faire valoir une créance envers ce débiteur. L'obligataire (l'acquéreur de ce titre de créance) a donc le droit de demander le droit de remboursement de la dette lorsque l'obligation arrive à l'échéance et reçoit jusqu'à cette date des paiements d'intérêt généralement annuels, la durée des obligations est souvent comprise entre 5 et 10 ans.

Section 03 : les enjeux de la gestion de trésorerie

Les trésoreries et les responsables de la fonction financière sont très soucieux de réduire ou de ne pas faire croître les frais financiers qui leur sont facturés du fait de l'octroi de concours bancaires.

L'optimisation du niveau d'encaisse et la réduction des frais financiers

L'idéal en gestion de trésorerie, si l'on fait abstraction de l'incertitude, est d'atteindre une trésorerie zéro afin de ne supporter ni solde « créditeur improductif », ni solde

« Débiteur coûteux ». Le trésorier cherchera donc à optimiser le niveau d'encaisse du compte bancaire en réalisant un arbitrage entre le coût de trésorerie pléthorique et le coût de financement d'une insuffisance de liquidités⁷.

La complexité de la gestion de trésorerie et le risque d'accroissement des frais financiers augmentent avec le nombre de comptes bancaires de la firme. Dans sa quête d'efficacité, le trésorier devra éviter trois erreurs fondamentales : l'erreur de sur-mobilisation et l'erreur de sous-mobilisation, l'erreur d'équilibrage.

L'arbitrage entre coût de détention d'encaisse et frais financiers

Un compte bancaire créditeur fait supporter à l'entreprise un coût d'opportunité. En effet, les liquidités disponibles résultent de son équilibre financier et donc indirectement de la sur-mobilisation de financement coûteux (la trésorerie est positive car le FR excède le BFR),

⁷ Desbrières.P, Poincelot. E, op.cit. P.16

sans pour autant être affectées à des emplois productifs.

Lorsque l'entreprise se trouve en trésorerie nette négative, le cout de financement de cette insuffisance de liquidités (découvert, escompte...) est un cout réel. Pour le banquier considéré, le trésorier va arbitrer entre le cout de détention d'une encaisse positive et le cout d'obtention des liquidités nécessaires au financement du déséquilibre financier. Le résultat de cet arbitrage est fondamentalement fonction du cout des ressources financières mobilisées par la firme, c'est-à-dire des taux d'intérêts en vigueur sur les marchés et de la prime de risque spécifique exigée par les apporteurs de ressources (actionnaires et prêteurs) compte tenu de ces caractéristiques économiques et financières.

En générale, cet arbitrage conduit les trésoriers à déterminer un niveau d'encaisse légèrement négatif.

Trois erreurs à éviter en gestion de trésorerie

L'existence de plusieurs comptes bancaires peut être à l'origine de trois erreurs fondamentales, particulièrement coûteuses, que le trésorier cherchera à annuler pour réduire les frais financiers supportés par l'entreprise⁸.

L'erreur d'équilibrage

Elle provient de l'existence simultanée de soldes créditeurs en valeur sur certains comptes bancaires et de soldes débiteurs sur d'autres. Cette erreur est très coûteuse puisque les premiers ne sont en principe pas rémunérés alors que les seconds font supporter les intérêts débiteurs.

L'erreur de sur-mobilisation

Cette deuxième erreur résulte de l'existence de soldes créditeurs à vue non rémunérés sur les comptes bancaires de l'entreprise. Elle traduit soit un recours inutile aux crédits (escompte, crédit de trésorerie...), soit un défaut de placement. L'erreur de sur-mobilisation survient généralement lorsque l'entreprise, prévoyant une insuffisance de trésorerie sur une certaine période mobilise le financement nécessaire alors qu'un encaissement imprévu survient pendant ce laps de temps.

L'erreur de sous mobilisation

Elle provient d'une utilisation du découvert en lieu et place de crédits alternatifs moins

⁸ Desbrières.P, Poincelot. E, op.cit. P.15

couteux.

Dans la mesure où elle n'intervient que sur un différentiel de taux, l'erreur de sous mobilisation est généralement moins couteuse que les autres erreurs.

Finalement la gestion quotidienne de soldes de trésorerie vise à minimiser l'ampleur et le cout des erreurs d'équilibrage, de sur mobilisation ou sous mobilisation.

En conclusion la gestion de trésorerie est un ensemble de choix et de processus qui assurent la solvabilité d'une entreprise tout en optimisant l'ensemble des revenus et des coûts financiers. Il consiste d'une part à gérer les moyens de paiement et de financement et d'autre part à informer les managers de l'impact sur la trésorerie de leurs décisions.

***Chapitre II : La gestion de la
trésorerie dans l'analyse
financière***

Afin de pouvoir étudier sa capacité à générer des bénéfices et notamment pour apprécier le taux de rentabilité des capitaux investis, ainsi que ses perspectives de croissance en termes d'activité et de bénéfices, l'entreprise se sert de l'analyse financière. Occupant ainsi un poste très important dans cette analyse, la trésorerie doit être déterminée au préalable, pour son étude en premier lieu puis son optimisation en second lieu.

Dans ce chapitre nous allons analyser la trésorerie selon deux approches différentes à savoir l'approche statique, en termes de stocks à un moment donné et l'approche dynamique, en termes de flux sur une période donnée, enfin nous allons étudier les prévisions de la trésorerie permettant une meilleure gestion de l'entreprise.

Section 01 : Analyse de la trésorerie par le bilan

La trésorerie peut être déterminée à un moment donné à partir du bilan comptable de l'entreprise. Le calcul de certains éléments financiers permet de connaître leurs montants mais surtout de les comprendre et les justifier. L'utilisation du bilan comptable quant à elle reste néanmoins insuffisante, pour cela les analystes financiers et les trésoreries préconisent d'utiliser un bilan simplifié et retraité appelé, le bilan fonctionnel⁹.

1 Le bilan fonctionnel¹⁰

La présentation traditionnelle du bilan donne une image instantanée des avoirs et des engagements de l'entreprise. On peut également représenter le bilan sous une forme moins comptable et plus financière : c'est le bilan fonctionnel.

Le bilan fonctionnel est un regroupement synthétique des grandes masses du bilan, qui vise à mettre en évidence les cycles de l'entreprise et les ressources et les emplois qui s'y rattachent :

- Les emplois durables ou stables, qui demeurent à moyens ou long terme dans l'entreprise (terrains, construction, machines, etc.) ;
- Les ressources durables ou stables, comme les capitaux propres ou les dettes qui s'inscrivent dans une relation de durée ;

⁹ GAUGIN.M, SAUVEE-CRAMBERT, gestion de la trésorerie, 2^e. éd., ECONOMICA, Paris,2007, p.5.

¹⁰ Pierre Cabane, l'essentiel de la finance à l'usage des managers,2^e. éd., organisation, Paris,2008, p.102.

- Les emplois et ressources d'exploitation liés à l'activité normale de l'entreprise ;
- Les emplois et ressources de trésorerie (soldes débiteurs et créditeurs des comptes bancaires de l'entreprise).

Les objectifs du bilan fonctionnel : Le bilan fonctionnel a pour objet de mettre en évidence l'équilibre financier de l'entreprise. Ils'analyse en vertu de la règle d'or de l'analyse financière : un équilibre minimum doit être respecté entre la durée d'un emploi de la durée de la ressource qui le financier¹¹.

Il a pour objectif de :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et les types de ressources dont dispose l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan placé par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.

Elaborations du bilan fonctionnel :

Les emplois stables :

Ils correspondent aux besoins de financement à long terme nés au cours de l'exercice, les montants retenus sont bruts donc il faut éliminer l'incidence des réévaluations qui ont été éventuellement pratiquées. Par ailleurs, afin de travailler sur l'ensemble des emplois à la disposition de l'entreprise, l'analyse préconise de réintégrer les actifs acquis par crédit-bail¹².

Bien qu'ils n'appartiennent pas juridiquement à l'entreprise, ces actifs concourent pourtant à son activité : cette réintégration peut se faire à partir des informations fournies en annexe du bilan comptable¹³.

¹¹ Beatrice et Farcis GRANDGUILLOT, analyse financière, 12^e, éd, GUALINO, 2014/2015. p.107.

¹² STEPHANY, E, gestion financière, éd., ECONOMICA, Paris,2000. p.125.

¹³ GAUGAIN, M, SAUVEE-CRAMBERT, op.cit,2007, p.17.

Les emplois stables regroupent :

- Les immobilisations en valeurs brutes (incorporelles, corporelles, financières) ;
- Les valeurs d'origine des biens en crédit-bail ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices.

Les actifs circulants d'exploitation (en valeur brute) :

Ils regroupent les :

- Stocks et encours ;
- Créances clients et comptes rattachés ;
- Fournisseurs débiteurs : fournisseurs, créances pour emballages à rendre, avances et acomptes versées...etc. ;
- Autres créances d'exploitation (TVA déductible, crédit de TVA...) ;
- Charges constatées d'avances d'exploitation ;
- Effets escomptés non échus.

Les actifs circulants hors exploitation (en valeur brute)

- Créances diverses hors exploitation ;
- Valeurs mobilières de placement ;
- Charges constatées d'avances hors exploitation ;
- Actionnaires : capital souscrit appelé non versé.

La trésorerie active :

- Disponibilités.

Ressources stables :

Ressources stables= capitaux propres+dettes financières

Elles regroupent :

- Les capitaux propres avant répartition, diminués éventuellement du capital souscrit non appelé ;
- Les amortissements et toutes les provisions pour risque et charges ainsi que celles relatives à l'actif circulant ;
- Les dettes financières quel que soit leurs échéances, diminuées des primes de remboursement s'il s'agit d'emprunt obligatoire, des concours bancaires courants reclassés avec la trésorerie négative, des intérêts courus reclassés en dette diverse.

Les capitaux propres¹⁴ :

Ils concernent :

- Le capital social, les réserves, le résultat avant répartition, le report à nouveau après déduction éventuelle du poste « capital souscrit non appelé » ;
- Les provisions réglementées ;
- Les subventions d'investissement cumulées des biens en crédit-bail.

Les dettes financières :

Elles constituent l'ensemble des emprunts à savoirs :

- Emprunts obligatoires ;
- Autres emprunts obligatoires ;
- Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit ;
- Emprunts et dettes financières diverses, sauf : soldes créditeurs de banque, concours bancaires courants, intérêts courus non échus sur emprunts, primes de remboursement des obligations, valeur nette des biens en Crédit-Bail.

Le passif circulant d'exploitation :

Il regroupe les :

- Dettes fournisseurs/effets à payer ;
- Clients créditeurs ;
- Autres dettes d'exploitation ;
- Dettes fiscales et sociales (sauf impôts sur le bénéfice ou impôts sur les sociétés) ;
- TVA à décaisser ;
- Provision pour risque et charges justifiées à caractère d'exploitation ;

¹⁴ Synthétisé par nous même

- Produits constatés d'avances d'exploitation.

Le passif circulant hors exploitation :

Il regroupe les :

- Dettes fiscales relatives à l'impôt sur le bénéfice ou l'impôt sur les sociétés ;
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés (effets à payer) ;
- Dettes diverses hors exploitation ;
- Dividendes à payer ;
- Intérêts courus non échus sur emprunts ;
- Produits constatés d'avance hors exploitation ;
- Provisions pour risques et charges justifiées et hors exploitation.

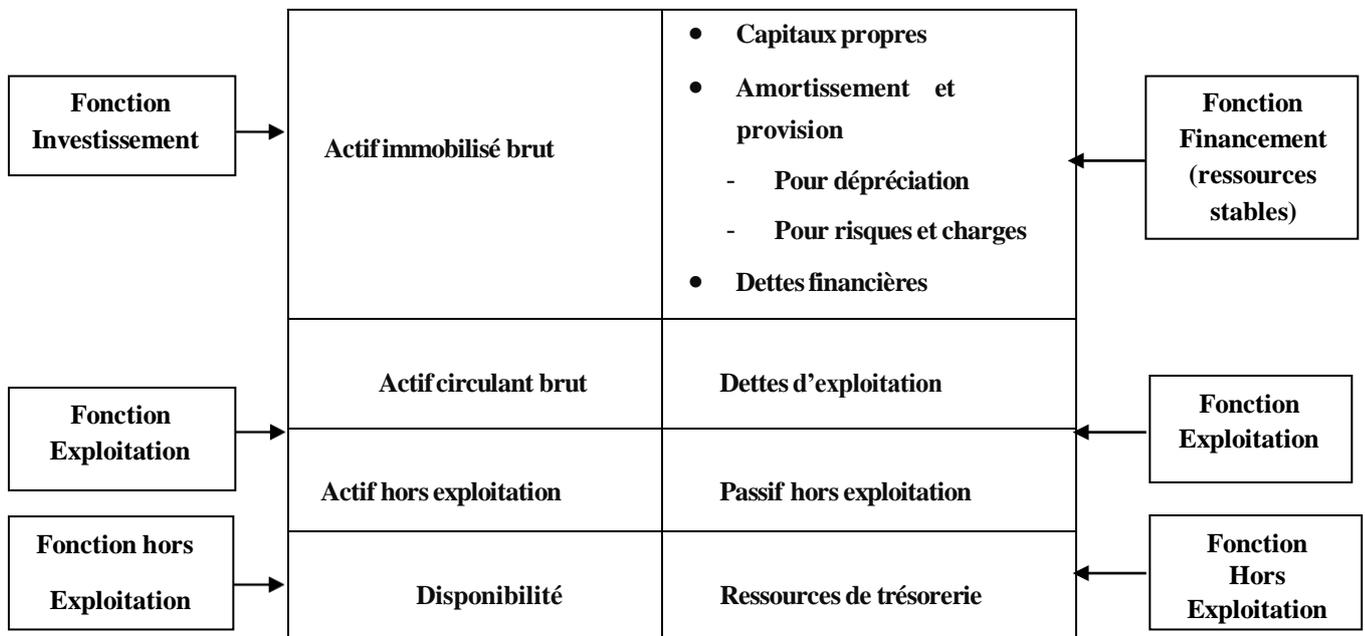
La trésorerie passive :

Elle regroupe les :

- Soldes créditeurs de banque ;
- Concours bancaires courants ;
- Effets escomptés non échus.

La structure du bilan fonctionnel simplifié¹⁵ :

Schémas N°01 : bilan fonctionnel



Source : GAUGIN, M., SAUVEE-CRAMBERT, *Gestion de la trésorerie*. Paris :ECONOMICA, 2007, p. 19.

¹⁵ GAUGIN,M.,SAUVEE-CRAMBERT ,op.cit,p.19.

Tableau N°01 : Bilan fonctionnel¹⁶

ACTIF	Passif
<p>Emplois stables :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisation incorporelle - Immobilisation corporelle - Immobilisation financière <p>Actif circulant d'exploitation :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Stocks - Avance et acomptes versés - Créances clients - Charges constatées d'avance <p>Actif circulant hors exploitation :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Créances diverses - Intérêts courus - Créances sur immobilisation <p>Actif de trésorerie :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Disponibilités 	<p>Ressources stables :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Capitaux propres - Amortissement et provisions - Dettes financières <p>Passif circulant :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dettes d'exploitations - Dettes hors exploitation <p>Trésorerie passive :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque - Effets escomptés non échus

Source : BARREAU, J., DELHAYE, J., *gestion financière*, France : DONUD, 2003, P. 149.

Le tableau ci-dessous représente le bilan fonctionnel en grandes masses

Tableau N° 02 : bilan fonctionnel en grande masse

Actif	Passif
Emplois stables	Ressources stables
Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
Trésorerie active	Trésorerie passive

Source : établis par nous-mêmes

¹⁶ BARREAU, J, DELHAYE, J., *gestion financière*, éd.,DONUD,2003,p.149.

Ce qui nous intéresse dans ce bilan est la trésorerie décomposée en deux parties comme suit :

- **Trésorerie active** : comprend les disponibilités de l'entreprise et les valeurs mobilières de placement dont le montant est liquide et sans risques de perte en capital.
- **Trésorerie passive** : comprend les dettes financières à court terme.

2. Détermination de la trésorerie nette :

La trésorerie nette représente les liquidités à la disposition d'une entreprise qui sont utilisables à court terme, c'est-à-dire facilement mobilisables pour payer une dette, elle est calculée soit par le bilan ou par les ratios.

La détermination de la trésorerie par le bilan :

Dans ce cas la trésorerie se détermine à partir de deux agrégats : le fonds de roulement net global (FRNG) et le besoin en fonds de roulement (BFR), tirés d'une lecture horizontale du bilan. Pour ce faire il est utile de définir le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement.

Le fonds de roulement¹⁷ :

Le fonds de roulement est la part des capitaux disponibles à long terme qui peuvent être utilisés pour financer l'actif circulant.

Le fonds de roulement est une mesure de la liquidité de l'entreprise, de son efficacité opérationnelle et de sa santé financière à court terme. Si une entreprise dispose d'un fonds de roulement positif substantiel, elle devra avoir le potentiel d'investir et de se développer. Mais dans le cas où ses actifs courants ne dépassent pas ses passifs courants, elle pourra avoir des difficultés à faire croître ou rembourser ses créanciers, voire même faire faillite.

Le calcul du fonds de roulement :

Il peut être calculé par deux méthodes à savoir :

La première méthode : à partir du haut du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanents (KP)} - \text{Valeurs immobilisées (VI)}$$

¹⁷ L.HONORE, gestion financière, éd., Nathan, 2001, p.28.

Schémas N°02: Représentation schématique du FRNG par le haut du bilan¹⁸



Source : Josette. Peyrard, analyse financière, éd, Vuibert, paris,1991. p.136.

2.1.1.1.2 La deuxième méthode : Par le bas du bilan

$$\text{FRNG} = \text{ACE} (\text{ACE brut} + \text{ACHE brut} + \text{TA}) - (\text{DE} + \text{DHE} + \text{TP})$$

Avec :

ACE : Actif circulant d'exploitation

ACHE : Actif circulant hors exploitation

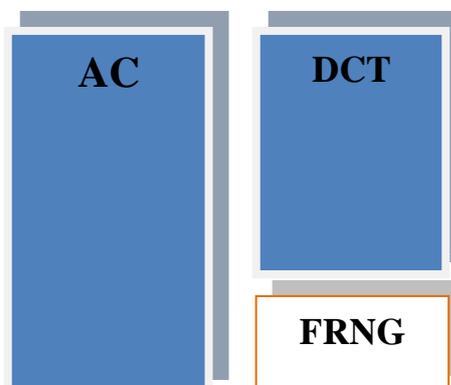
TA : Trésorerie actif

DE : Dettes d'exploitation

DHE : Dettes hors exploitation

TP : Trésorerie passif

Schéma N°03 : Représentation schématique du FRNG par le bas du bilan¹⁹



Source : Josette, Peyrard, analyse financière, édition, Vuibert, paris, 1991, P.137

¹⁸ Josette. Peyrard, analyse financière, éd, Vuibert, paris, 1991. p.136.

¹⁹ Josette, peyrard, op.cit., p.137.

Les interprétations du fond de roulementFR

= 0 :

Si le **fonds de roulement est nul**, cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et des ressources, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents et les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme.

FR > 0 :

Si le **fonds de roulement est positif**, ce qui serait préférable, l'entreprise génère une ressource qui peut lui servir à financer son besoin en fonds de roulement. Elle dispose également d'une ressource qui lui permet d'absorber en fonction du montant du fonds de roulement, les risques financiers liés à son activité :

- Défaillance d'un client, qui entraîne une hausse du besoin en fonds de roulement ;
- Augmentation du délai de rotation des stocks ;
- Augmentation du délai de règlement des clients ;
- Diminution du délai de règlement des fournisseurs ou mise en place d'un acompte sur commande²⁰.

FR < 0 :

Si le **fonds de roulement est négatif**, cela signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ses immobilisations par ses dettes à court terme (DCT), dans ce cas la situation de l'entreprise est délicate, car elle n'est pas en mesure de faire face aux décaissements prévus à court terme. Une solution doit donc être trouvée pour rétablir le fonds de roulement de l'entreprise, par un nouveau financement²¹. Or, ni le volume, ni la composition, ni le sens de variation du fonds de roulement ne renseignent avec certitude sur la liquidité de l'entreprise²².

Le besoins en fond de roulement

Le besoin en fonds de roulement est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente les besoins de financement à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses) et aux encaissements (recettes) liés à l'activité opérationnelle.

²⁰ : <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr/fonds-de-roulement-définition-calcul/> (consulté le 04/08/2022)

²¹ Idem.

²² JUHEL, J-C, gestion optimale de la trésorerie des entreprises, éd., Sophia Antipolis, Nice, 1978, p.48.

La notion du BFR est fondée sur les caractéristiques du cycle d'exploitation de l'entreprise qui peuvent être subdivisés en trois phases : l'approvisionnement, la production et la distribution, soit la durée séparant l'achat des fournitures de base (matières premières et marchandises) de l'encaissement du prix de vente des produits aux prestations correspondantes. Chacune de ces phases se traduit au plan financier par des flux de trésorerie engendrant un besoin de fonds appelé besoin en fonds de roulement à partir de certains éléments de l'actif circulant et de certaines dettes²³.

Le calcul du BFR

Le BFR peut être calculé par deux méthodes à savoir :

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Ou bien

$$\text{BFR} = \text{VE} + \text{VR} - \text{DCT}$$

Avec

VE : Valeurs d'exploitations

VR : Valeurs réalisables

DCT : Dette à court terme

L'interprétation du BFR²⁴

BFR > 0

Signifie un besoin de trésorerie car les ressources circulantes n'arrivent pas à couvrir les emplois circulants. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fond de roulement), ou à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaires)

BFR < 0

Signifie que les ressources circulantes sont supérieures aux emplois circulants, donc il y a un excédent de trésorerie, alors l'entreprise n'a pas besoin d'utiliser ses excédents de trésorerie à long terme pour financer d'éventuels besoins à court termes.

BFR = 0

Signifie que les ressources circulantes financent la totalité des emplois circulants. Mais il n'y a pas d'excédent.

²³ GAUGAIN, M., SAUVÉE-CRAMBERT, op.cit. p.19.

²⁴ Isabel, chambost, gestion financière, éd., DUNOD, p.166.

Détermination de la trésorerie nette²⁵ :

La trésorerie représente l'ensemble des fonds dont dispose l'entreprise pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux échéances que génère son activité. Selon le plan comptable, la trésorerie résulte de la différence entre la trésorerie active (les disponibilités) et la trésorerie passive (les concours bancaires courants).

Le calcul de la trésorerie nette²⁶ :

Il existe deux manières de calculer la trésorerie nette à savoir :

La première méthode : à partir du bilan (par le bas du bilan)

En partant des disponibilités :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Disponibilités} - \text{concours bancaires courants}$$

Ce mode de calcul met en valeur les composantes de la trésorerie. Les « disponibilités »

Regroupent les fonds dont l'entreprise dispose en caisse et à sa banque, et les valeurs mobilières de placement qui représentent des sommes placées mais mobilisables à très courte échéance.

2.2.1.2. La deuxième méthode : en partant du fonds de roulement (par le haut du bilan)

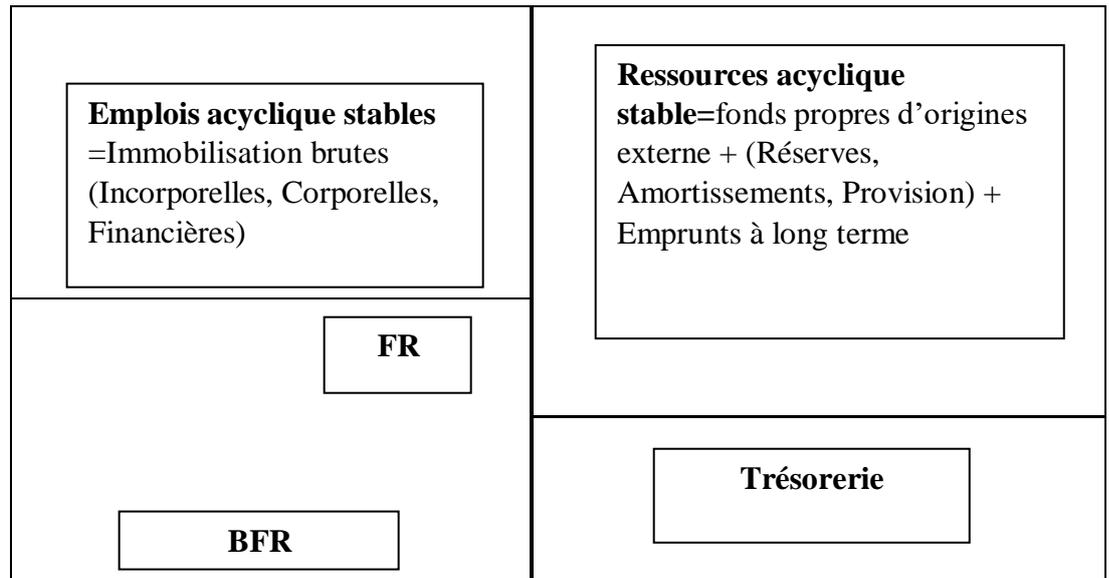
$$\text{Trésorerie nette} = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de}$$

Ce mode de calcul donne une vision de la trésorerie comme élément résiduel. Le besoin en fonds de roulement qui est pris en comptes est le BFR globale.

²⁵ L.HONORE. op.cit. p.33.

²⁶ Ibid., p.33.

Schéma N°04: Le Fonds de roulement à partir du bilan horizontal²⁷



Sources : DESBRIERES. P., POINCELOT, E. *Gestion de trésorerie. 2eme édition*, 17 rue des métiers : Ems management et société, 2015, P, 11

Interprétation de la trésorerie²⁸

- ✓ Lorsque le **FRN** excède le **BFR** ($FRN > BFR$), l'entreprise se trouve dans une situation particulièrement favorable en termes de solvabilité à courte échéance. Mais il est à noter que si la **TR** est excédentaire d'une manière excessive peut engendrer une situation de TR improductive ou oisive.
- ✓ Lorsque le **FRN** ne permet pas de financer l'intégralité du **BFR** ($FRN < BFR$), l'entreprise ne dispose pas suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découverts bancaires) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières.
- ✓ Lorsque la **TR** est nulle ($FRN = BFR$) signifie que les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins. La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

²⁷ DESBRIERES, P., op.cit. p.11.

²⁸ GAUGAIN, M, SAUVEE-CRAMBERT, op.cit. p.25.

3. Les ratios liés à la trésorerie :

Définition d'un ratio²⁹ :

Un ratio est le résultat d'un rapport entre deux grandeurs homogènes permettant d'aboutir, grâce à un raisonnement dialectique, à des conclusions sur l'objet analysé. L'intérêt d'un ratio réside essentiellement dans le fait qu'il permet des comparaisons soit sur plusieurs exercices d'une entreprise, soit entre plusieurs entreprises.

Les type des ratios :

En ce qui concerne l'analyse de la trésorerie, on utilise les ratios suivants

- **Ratios de liquidité générale :** ce ratio de liquidité générale traduit la capacité de remboursement globale à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursables à court terme)

→ **Formule de calcul**

Le ratio de liquidité générale= actifs circulant/DCT

- **Ratio de liquidité réduite :** ce ratio de liquidité réduite traduit une capacité de remboursement à court de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme.

→ **Formule de calcul**

Ratio de liquidité réduite=valeurs réalisables+disponibilité/DCT

- **Ratio de liquidité immédiate :** ce ratio traduit une capacité de remboursement instantanée, compte tenue de l'encaisse de l'entreprise. Ce ratio fournit des indications peu fiables compte tenue de l'instabilité de l'encaisse.

→ **Formule de calcul**

Ratio de liquidité immédiate= disponibilités/DCT

- **Ratio de financement permanent :** également appelé (ratio de fonds de roulement) du fait qu'il utilise à l'identique les mêmes termes que ceux utilisés lors du calcul de fonds de roulement net.

²⁹ Poncet, Pier, gestion de la trésorerie, éd, Economica, Paris, 2004, p.25.

→ Formule de calcul

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{capitaux permanents}}{\text{actifs fixe}} \geq 1$$

- **Ratio d'autonomie financière** : ce ratio traduit l'autonomie à terme de l'entreprise, c'est -à -dire la part des fonds propres dans l'ensemble des ressources à plus d'un an

→ Formule de calcul

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{capitaux}}$$

Objectifs de l'analyse par les ratios :

- L'analyse par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés, tels que les actionnaires, les banques, clients ...etc.
- La méthode des ratios, doit être utilisée avec prudence, les ratios ne sont qu'une première étape, ils ne donnent au gestionnaires qu'un fragment de l'information, dont il a besoin pour décider et choisir.
- L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.
- Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

Section 02 : Analyse de la trésorerie par les flux

La dynamique des flux dans l'entreprise est un aspect essentiel du diagnostic financier.

La notion de flux renvoie à celle de période et de durée. Le choix de l'horizon est ici imposé par le cadre de l'exercice comptable. De manière traditionnelle les flux s'analysent sur l'horizon annuel de l'exercice.

Les soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG permettent d'identifier et analysé les éléments ayant contribué à la formation de résultats.

Parmi ces soldes on trouve :

Marge commerciale :

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité

Commerciale de distribution de produits revendus en l'état.

Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale³⁰.

→**Formule de calcul**

Marge commerciale= vente de marchandise-cout d'achat de marchandise

A son tour le cout d'achat de marchandise se calcul comme suit :

→**Formule de calcul**

Achat de marchandises =achats de marchandise-Δ des stocks.

Production de l'exercice³¹ :

La production peut être définie aussi comme l'ensemble des biens ayant subi une transformation à l'occasionne leur passage dans les locaux de l'entreprise. Ce solde concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles.

→**Formule de calcul**

Production de l'exercice=production vendue+production stockée+production immobilisée

La valeur ajoutée³² :

La valeur ajoutée mesure la contribution de l'entreprise à l'économie nationale. C'est un agrégat de la comptabilité nationale, elle indique le montant de la création ou de l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise à son stade d'activité.

→**Formule de calcul**

Valeur ajoutée= production de l'exercice-consommation de l'exercice

2.1.4. Excédent brute d'exploitation :

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise. C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux. Cette performance économique est indépendante des choix de l'entreprise en matières d'amortissement, de la manière dont l'entreprise est financée et des opérations

³⁰ HUBERT DE LA BRUSLERIE, analyse financière-information financière et diagnostic, éd., DUNOD, paris, 2010, p.166-167.

³¹ Florent, D, Jean-Pierre, L'analyse financière, 4^e, éd., DUNOD, Paris, 2013, p.55.

³² HADBHI FAYSSAL, cours analyse financière, 3^{eme} année FC, p.16.

exceptionnelles réalisées durant l'exercice. Ce solde est reconnu comme un excellent indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise³³.

→ **Formule de calcul**

EBE= valeur ajoutée-impôts et taxe-charges de personnel

Le résultat d'exploitation :

C'est le résultat dégagé par les seules opérations d'exploitation. Il mesure la performance réalisée par l'entreprise indépendamment de sa politique de financement et de son régime d'imposition³⁴.

→ **Formule de calcul**

Résultat d'exploitation=EBE+reprise sur provision d'exploitation+autres produits d'exploitation-dotations aux amortissements et provisions et perte-autres charges d'exploitations

Le résultat courant avant impôts :

Ce solde mesure la profitabilité des opérations courantes. Il s'oppose au résultat exceptionnel (notamment les cessions d'immobilisation) et tient compte de l'incidence du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts en particulier)³⁵.

→ **Formule de calcul**

R.C.A. I=résultat d'exploitation+quotes-parts des résultats en commun+produits financiers-charges financiers

Le résultat de l'exercice :

Correspond au solde du compte de résultat de l'exercice. Il intervient après affectation d'une part des richesses dégagées par l'activité aux salariés et à l'état³⁶.

→ **Formule de calcul**

Résultat de l'exercice=R.C.A.I+résultat exceptionnel-participation des salariés-impôt sur le bénéfice

³³ BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, comptabilité et gestion des organisations, 7e éd, DUNOD, Paris, 2010, p.144.

³⁴ BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, op.cit.p.144.

³⁵ Ibid., p.145.

³⁶ FERRI BRIQUET, plans de financement, éd., ECONOMICA, Paris, 1997, P.15.

Tableau N°03 : les soldes intermédiaires de gestions (SIG)

Désignation	Charges	produits
Vente marchandises -cout d'achat des marchandises vendues +/- variations des stocks de marchandise		
Marge commerciale (1)		
+production vendue +production stockée +production immobilisée		
Production de l'exercice (2)		
Achats consommés (achats+/- variation des stocks) Autres charges externe		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1) +(2)-(3)		
+subvention d'exploitation -impôt et taxes -frais personnels		
Excédent brut d'exploitation		
+autre produit de gestion courant +reprises sur amortissement et provisions -autre charge de gestion courant -dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		
+produits financiers -charge financières		
Résultat financier (5)		
Résultat ordinaire avant impôt (4) + (5)		
Résultat de l'exercice (6)		
+produits exceptionnels		

-charges exceptionnels		
Résultat exceptionnel (7)		
+Résultat ordinaire avant impôt		
+résultat exceptionnel		
-participation des salariés		
-impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice (8)		

Source : MELYON GERAD « gestion financières », France, Bréal amazon, 2007. P.99.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion a pour but d'évaluer les performances économiques de l'entreprise et de juger sa rentabilité. Cette analyse serait incomplète si l'on n'aborde pas la notion de la capacité d'autofinancement.

La capacité d'autofinancement :

L'entreprise fait appel à plusieurs sources de financement qui se divisent en sources externes et sources internes. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'Etat.

Les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la capacité d'autofinancement constitue la source exclusive. La capacité d'autofinancement (CAF), représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagé par l'activité propre de l'entreprise. Cette capacité d'autofinancement est généralement affectée au maintien ou au développement du potentiel économique de l'entreprise.

La CAF peut être calculée à partir de l'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir de résultat de l'exercice (additive).

2.2.1. La méthodes additive³⁷ :

Cette méthode, non recommandée par le bilan comptable, conduit à partir du résultat net auquel il est ajouté les charges calculées, la VA, les reprises de charges calculées ainsi que les produits des immobilisations.

- Formule de calcul

Résultat net d'exercice (RNE)
+ Dotations aux amortissements
+ Dotations aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles)

³⁷ Alain MARION, analyse financière, éd., ECONOMICA, Paris 1998, p.55.

- Reprises (d'exploitation, financière, exceptionnelles) + Valeur nette comptable des actifs cédés - Produits cession d'actifs - Subventions d'investissement virées au compte de résultats
= La capacité d'autofinancement (CAF)

Sources : Hubert de la Bruslerie : Analyse financière : Information financière et diagnostic, édition DUNOD, Paris, 2010, Page178.

2.2.2 La méthode soustractive³⁸ :

Dans cette approche, la CAF ressort comme le solde de l'excédent brut d'exploitation, après imputation des charges décaissables et des produits encaissables.

- Formule de calcul

Excédent brut d'exploitation (EBE) + Transferts de charge d'exploitation + Autres charges d'exploitation +/- Quote-part d'opérations commun + Produits financiers (sauf dotations aux amortissements et aux provisions). + Produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virées au compte du résultat et reprises sur provisions - Charges exceptionnelle (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles) - Participations des salariés - IBS
= La capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Hubert de la Bruslerie : Analyse financière : Information financière et diagnostic, édition DUNOD, Paris, 2010, Page177.

Tableau des flux de trésorerie :

a. Définition :

Le tableau de flux de trésorerie fait partie de l'une des deux présentations des flux de trésorerie avec le tableau de financement, c'est un outil indispensable qui apporte un

³⁸ Ibid., p.55.

éclairage sur la dynamique des flux (encaissements et décaissement) réalisés au cours d'une période (entre l'ouverture et la clôture de l'exercice) par une approche orientée trésorerie.

Le tableau des flux de trésorerie fait partie des états financiers et des documents comptables obligatoires pour les sociétés présentant des comptes consolidés (comme précise la norme IAS 7), avec le compte de résultats, le bilan comptable et les annexes, par contre, ce tableau n'est pas imposé aux entreprises qui ne présentent que des comptes sociaux³⁹.

Le tableau de flux de trésorerie présente plusieurs avantages pour l'entreprise, il permet entre autres :

- D'évaluer la solvabilité et la liquidité d'une entreprise ;
- De comprendre la situation de trésorerie ainsi que l'origine du solde de trésorerie (la provenance de l'excédent ou du déficit) ;
- D'évaluer le montant dégagé par l'activité d'exploitation de l'entreprise ;
- D'évaluer le montant des investissements réalisés ;
- De mesurer son besoin de financement, ainsi que les ressources financières disponibles.

b. Les différents flux de trésorerie

On distingue trois (03) type de flux de trésorerie :

▪ Les flux de trésorerie liés à l'activité d'exploitation :

Les activités fournissent une indication essentielle sur la capacité de l'entreprise à rembourser les emprunts, payer les dividendes et procéder à de nouveaux investissements, sans faire appel à des sources de financement externes. Elles sont les principales activités génératrices de trésorerie et donc ce type d'activité comprend l'ensemble des flux non liés aux opérations d'investissement ou de financement

Exemples de flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles :

- Les entrées de trésorerie provenant de la vente de biens et de la prestation de services ;

³⁹ <https://www.leblogdudirigeant.com/tableau-de-flux-de-trésorerie/> consulté le 30/04/22.

- Les entrées de trésorerie provenant de redevances, d'honoraires, de commissions et d'autres produits ;
- Les sorties de trésorerie à des fournisseurs de biens et services ;
- Les sorties de trésorerie aux membres du personnel ou pour leur compte.

▪ Les flux de trésorerie liés à l'activité d'investissement :

Ces flux permettent de mesurer les montants destinés au renouvellement et au développement de l'activité de l'entreprise afin de maintenir ou d'améliorer le niveau des flux de trésorerie.

Exemples de flux de trésorerie provenant des activités d'investissement :

- L'acquisition ou la cession des immobilisations corporelles et incorporelles ;
- L'acquisition ou la cession d'une part du capital d'autres entreprises ;
- L'octroi de prêts ou d'avances.

▪ Les flux de trésorerie liés à l'activité de financement :

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement retracent les différentes sources de financements (internes et/ou externe) et les différents décaissements y afférents (distribution de dividendes, remboursement d'emprunts,)

Exemples de flux de trésorerie provenant des activités de financement

- Des encaissements nets de capital (les actions) ;
- Des encaissements nets d'emprunts ;
- Des décaissements (dividendes distribués) ;
- Variation de la trésorerie active.

c. Présentation du tableau des flux de trésorerie :

Tableau N°04 : Tableau des flux de trésorerie consolidé établi selon les normes IFRS⁴⁰

DESIGNATION	N	N-1
Flux de trésorerie liés à l'activité Résultat de l'exercice * Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation + Amortissement et provision + Valeur comptable des éléments d'actif cédés <ul style="list-style-type: none"> - Produit de cession d'éléments d'actif - Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat - Augmentation des frais d'établissement - Transfert de charges au compte de charges à répartir = Marge brut d'autofinancement - Variation de BFR lié à l'activité = Flux net de trésorerie lié à l'activité(A)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement + Cessions d'immobilisations incorporelles + Cessions d'immobilisations corporelles + Cessions ou réductions d'immobilisations financières <ul style="list-style-type: none"> - Acquisition d'immobilisations incorporelles - Acquisitions d'immobilisation corporelles - Acquisitions d'immobilisation financières * Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement + Variation des dettes sur immobilisations = Flux net lié aux opérations d'investissement (B)		
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement + Augmentation du capital <ul style="list-style-type: none"> - Réduction du capital - Dividendes versés + Augmentation des dettes financière <ul style="list-style-type: none"> - Remboursement des dettes financières + Subventions d'investissement reçues * Incidence de la variation des décalages trésorerie sur les opérations de financement <ul style="list-style-type: none"> - Variation de capital souscrit non appelé - Variation de capital souscrit appelé, non versé = Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)		
Variation de trésorerie (A + B + C)		
Trésorerie à l'ouverture (D)		
Trésorerie à la clôture (A + B + C + D)		

Source : GAUGIN, M, *Gestion de la trésorerie*. Paris : ECONOMICA, 2007, P. 40.

⁴⁰ GAUGAIN, M. SAUVÉE-CRAMBERT, op.cit.P. 40.

Interprétation du tableau :

Le TFT est fondée sur une analyse par fonction et comprend trois parties

Correspondant aux flux de trésorerie liés à l'activité, à l'investissement et au financement.

- **Les flux de trésorerie lié à l'activité :** Ces flux correspondent à l'ensemble des flux non liés aux opérations de l'investissement et de financement, mais à ceux concernant directement l'activité de l'entreprise et son exploitation.
- **Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :** Concernant l'acquisition et la cession des immobilisations, ces flux permettent d'identifier et mesurer la politique d'investissement de l'entreprise en matière de renouvellement ou de développement de son activité.
- **Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement :** Ils sont constitués de sources de financement et des rémunérations et remboursements réalisés, en tenant compte de l'incidence de la variation des décalages de trésorerie constitués des variation de capital souscrit non appelé et du capital appelé non versé.
- **La trésorerie :** Elle résulte de la somme des flux de trésorerie générée au niveau de l'activité, d'investissement et de financement, elle correspond aux disponibilités et quasi disponibilité :
 - Compte de caisse et compte courant ;
 - Comptes à terme et intérêts détenus et non échus ;
 - Valeurs mobilières de placement ;
 - Soldes créditeurs de banques et intérêts courus et non échus.

En conclusion, le TFT ces de faire une analyse de la rentabilité de l'entreprise, à partir de ses différentes fonctions.

Tableau de financement

Notion sur le tableau de financement :

Le tableau de financement explique les variations d'emplois et des ressources survenues pendant un exercice. Il permet de suivre l'évolution du patrimoine et facilite

L'analyse des décisions stratégiques mises en œuvre par l'entreprise⁴¹. Cette dualité permet de faire ressortir l'impact de la variation du fonds de roulement net global. C'est l'état comptable des flux de trésorerie d'emplois mobilisés et de ressources dégagées par

⁴¹ Béatrice et Francis, GRANGUILLOT., op.cit. p.109.

une entreprise au cours d'un exercice comptable passé, il vise principalement à expliquer la variation de trésorerie d'une entreprise à partir de son résultat net, en prenant en compte les différents flux qui ont une incidence sur le bilan de cette entreprise et en privilégiant les flux stables⁴².

• **L'utilité du tableau de financement :**

Le tableau de financement est un outil d'analyse portant sur différents aspects de la gestion de l'entreprise. Ce tableau touche à ses fondements, à sa solidité intrinsèque et à sa capacité d'évolution, une fois établi, son analyse permet de :

- Comprendre le fonctionnement du circuit financier de l'entreprise sur l'exercice comptable écoulé ;
- Avoir une vision patrimoniale de la solidité financière de l'entreprise ;
- Analyser les déséquilibres financiers et les mettre en évidence ;
- Savoir, si l'entreprise est capable d'autofinancer ses besoins ;
- Savoir s'il existe des possibilités de financement pour de nouveaux projets.

Tableau N° 05 : la partie (1) du tableau : l'explication de la variation du fonds de roulement global

Désignation	Montant
<ul style="list-style-type: none"> • Ressources durables - CAF - Cessions ou réductions d'éléments de l'Actif immobilisé : - Immobilisation corporelle - Immobilisation incorporelle - Financières - Augmentation des capitaux propres - Augmentation des dettes financières 	
Total des ressources durables.....(I)	

⁴² GAUGAIN, M. SAUVEE-CRAMBERT, op.cit., p.32.

➤ Emplois stables - Distributions mises en paiement au cours de l'exercice - Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé - Immobilisations corporelles - Immobilisations incorporelles - Financières - Charges à répartir sur plusieurs exercices - Réductions des capitaux propres - Remboursement des dettes financières	
Total des emplois durables(II)	
Variation du FRNG = total (I) – total (II)	

Source : élaboré par nous même

Ce tableau est basé sur l'équilibre financier suivant :

Variation du FR = Variation des Ressources Stables – Variation des Emplois Stables

➤ **Interprétation⁴³ :**

L'augmentation des capitaux propres : renforce la solvabilité de l'entreprise et reflète une bonne image aux banquiers.

Les cessions d'immobilisation : génèrent des ressources stables à l'entreprise et peuvent contribuer au financement de nouvelles immobilisations qui participeront à la croissance de l'entreprise.

Les réductions d'immobilisation financières : représentent des ressources pour l'entreprise complémentaires au financement stable.

L'augmentation des dettes de financement : l'endettement à long terme peut s'avérer nécessaire pour financer un important programme d'investissement, ou remédier à une insuffisance de fonds propres.

Le poids des dettes de financement ne doit pas excéder les capitaux propres afin que les tiers disposent de garanties convenables.

⁴³ Bruno POLONIATO, la nouvelle trésorerie d'entreprise, 2^e, éd, DONUD.

Chapitre II : La gestion de trésorerie dans l'analyse financière

L'augmentation des immobilisations financières : ce point explique la mise en œuvre d'une stratégie de croissance externe ou comme un signe de placement.

Tableau N°06 : La partie II du tableau : L'explication de la variation du besoin en fond de roulement

Désignation	Montant
Variation d'exploitation <ul style="list-style-type: none"> • Actifs d'exploitation • Stock en cours • Clients • Passifs d'exploitation • Dette fournisseur et compte rattaché • Autre dette d'exploitation 	
Variation BFRE (I)	
Variation hors exploitation <ul style="list-style-type: none"> ✓ Autre débiteur ✓ Impôts et assimilé 	
Variation BRFFE (II)	
Variation BFR total (I) + total (II)	
Variation TR Variation des disponibilités Variation des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	

Source : élaboré par nous même

La seconde partie a pour objectif d'expliquer comment cette variation de FRNG a été employée en étudiant les variations de BFR et de la trésorerie.

Les principes de base de cette construction de table de financement peuvent être résumés comme suit :

- Toute augmentation des éléments d'actif est considérée comme nécessitant un financement, et toute augmentation des éléments de passif constituent les ressources de l'entreprise.

-Contrairement à ce qui précède, la diminution des éléments d'actif constitue des ressources, tandis que la diminution des éléments de passif est considérée comme un besoin de financement.

-La logique utilisée ici est purement fonctionnelle, et toutes les valeurs sont approximatives.

-La valeur des factures escomptées qui n'ont pas encore expiré doit être ajoutée au montant des comptes débiteurs du client et des comptes liés. Le nombre de ces éléments est fourni en annexe.

Section 03 : la gestion prévisionnelle de la trésorerie

La gestion prévisionnelle de trésorerie fait partie d'une démarche globale par laquelle l'entreprise s'efforce simultanément de synchroniser au mieux décisions à long terme et à court terme.

Définition et utilité de la gestion prévisionnelle de la trésorerie :

La gestion prévisionnelle de trésorerie fait partie d'une démarche globale par laquelle l'entreprise s'efforce simultanément de synchroniser au mieux ses décisions à long terme et à court terme, autour d'un fil conducteur cohérent explicité par sa stratégie.

Définition de la gestion prévisionnelle de la trésorerie :

La gestion de la trésorerie est au cœur de la fonction financière de l'entreprise, elle est constituée comme un bras armé de l'entreprise et elle consiste à gérer alternativement soit des encaisses disponibles soit de crédit à court terme nécessaire pour combler un déficit au sein de l'entreprise.

« La gestion de la trésorerie consiste à gérer les fonds à court terme, à assurer la solvabilité de l'entreprise (au quotidien) dans les meilleures conditions »⁴⁴.

Ou « activité consistant pour le trésorier d'une entreprise à gérer les risques de liquidité, de taux d'intérêt et de taux de change qui pèsent sur l'entreprise ; à placer les liquidités dans les meilleures conditions de rentabilité et de risque, et à pouvoir faire face tous les jours aux engagements de l'entreprise en mobilisant les ressources financières à court terme ou à long terme nécessaires »⁴⁵.

L'utilité de la gestion prévisionnelle :

La prévision dans la gestion de la trésorerie, permet de :

⁴⁴ BRUNO, P , ASCHENBROICH, VOYENNE(D), la nouvelle trésorerie d'entreprise, 11^e, éd, DUNOD, Paris, p.35.

⁴⁵ Josette Pilverdier-latreyte, finance d'entreprise, 6^e, éd, ECONOMICA, Paris, p.423.

- Réaliser un équilibre de trésorerie, en faisant appel aux techniques quantitatives de gestion, telles que l'informatique ;
- Mettre les responsables de l'entreprise dans une situation de prévenir les événements éventuels au lieu de les subir ;
- Constater des écarts entre une situation réelle et celle préétablie, pour ensuite prendre les décisions correctives qui s'imposent.

Les outils de la gestion prévisionnelle

Le plan de financement

Définitions du plan de financement :

Le plan de financement est un document prévisionnel pluriannuel, établi pour une durée de 3 à 5 ans et regroupant :

- Les ressources durables dont disposera l'entreprise pour chacune des années considérées ;
- Les emplois durables auxquels elle devra faire face pendant ces mêmes années⁴⁶.

Selon ROUSSELOT.P, VERDIE.J. F « Le plan de financement ou tableau de financement prévisionnel permet de concrétiser dans un même document les objectifs de l'entreprise et de préciser les moyens d'exploitation ainsi que les ressources financières qu'il convient de mettre en œuvre pour les atteindre.

Objectif du plan de financement⁴⁷ :

Le plan de financement est un outil indispensable pour la gestion prévisionnelle de la trésorerie dans une entreprise, il permet d'atteindre plusieurs objectifs dont on peut citer :

- Vérifier la pertinence de sa stratégie ...laquelle doit permettre d'équilibrer le plan ;
- Il montre clairement quelles sont les ressources nouvelles dont a pu disposer l'entreprise au cours de l'exercice et la manière dont elle a affecté des ressources ;
- Le tableau de financement peut être utilisé comme un instrument prévisionnel, il permet alors au banquier de prévoir les besoins réels de l'entreprise au cours de

⁴⁶ Barreau .J. Delahaye, gestion financières, 12^e, éd, DUNOD, p.424.

⁴⁷Ibid.

l'exercice à venir, ainsi que d'anticiper les évolutions probables de la structure financière et de la trésorerie ;

- Evaluer la capacité de distribution de dividendes.

L'élaboration du plan de financement

En pratique, le plan de financement initial peut être élaboré en procédant ainsi :

- ✓ Budgétiser les frais liés à la création d'entreprise ;
- ✓ Recenser et évaluer tous les investissements nécessaires à la conduite du projet ;
- ✓ Calculer le besoin en fond de roulement au démarrage ;
- ✓ Recenser tous les apports effectués par les associés ou par l'exploitant individuel ;
- ✓ Rechercher tous les financements que l'entreprise peut obtenir ;
- ✓ Equilibrer le plan de financement et analyser sa cohérence.

L'élaboration du plan de financement nécessite au minimum deux étapes :

- L'établissement d'un plan sans les financements externes. Il permet, à partir des soldes obtenus en fin de période, de déterminer les financements externes nécessaires aux besoins à couvrir ;
- l'établissement d'un plan de financement prenant en compte les financements externes.

Le plan qui en résulte doit être équilibré, c'est-à-dire présenter rapidement une trésorerie globale positive⁴⁸.

⁴⁸ Ibid.

Tableau N°07 : Plan de financement prévisionnel et pluriannuel

	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Ressources					
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Capacité d'autofinancement (CAF) ▪ Prix de cession des éléments d'actif cédés ▪ Augmentation de capital (nominal et prime d'émission). ▪ Subventions d'investissements ▪ Apports d'associés en comptes courants ▪ Nouveaux emprunts souscrits ▪ Prélèvements sur le fond de roulement (a) ▪ Autres ressources 					
=Total des ressources (1)					
Emplois					
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dividendes à payer ▪ Programme d'investissements (nouvelles immobilisations) ▪ Besoins supplémentaires en BFR (+ou-) à financer (b) ▪ Reconstitution du fonds de roulement (c) ▪ Remboursements du capital des anciens emprunts ▪ Autres besoins à finance 					
=Total des emplois ou besoins (2)					
=Solde annuel (1) – (2)					
=Solde cumul é sur la période					

Source : Philippe Rousselot. Jean-François VERDIE. Gestion trésorerie.

Le total des ressources prévisionnelles doit être supérieur au total des besoins prévisionnels pour que l'entreprise puisse disposer d'une marge de sécurité en cas d'erreurs de prévisions ou de besoin de financement non prévus, le plan de financement

que l'entreprise choisira sera celui qui ajustera au mieux le plan d'investissement à la structure financière de l'entité et à la rentabilité à venir.

Analyse du contenu⁴⁹ :

➤ **Ressources prévisionnelles**

Il s'agit de toutes les ressources durables (internes et externes) dont peut bénéficier l'entreprise. On retrouve donc les mêmes éléments que ceux qui figurent dans la 1^{ère} partie du tableau de financement.

- **La CAF** : le calcul de la CAF

- **Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé** :

Certains détiennent des éléments de leur actif qui ne sont ou plus utiles à leur fonctionnement. Dans la mesure où ils peuvent être vendus dans des conditions satisfaisantes, ils peuvent constituer une source de financement potentielle. Ce peut être le cas lors d'investissements de renouvellement qui rend disponible les actifs remplacés. Toutefois, l'estimation des valeurs vénales doit être prudente.

Les réductions d'actifs immobilisés correspondent :

-soit à des remboursements de prêts,

-soit à des restitutions de cautions ou de dépôts de garantie.

- **L'augmentation de capital** :

Seule l'augmentation de capital par apports en numéraires et à concurrence des seules sommes libérées, constitue ressource réelle susceptible de financer des emplois.

Toute fois ces derniers devant figurer dans le compte d'actif « frais d'établissement », il est préférable de prendre la somme totale en ressources et de faire apparaître les frais dans les emplois (on utilise le poste « frais d'établissement »).

- **Les subventions** :

L'année où elle est perçue par l'entreprise, la subvention constitue une ressource pour son montant total.

Son imposition, qu'elle intervienne l'année du versement ou de façon étalée dans le temps, est automatiquement prise en compte dans le résultat de l'exercice et donc dans la CAF.

-**L'augmentation des dettes financières** :

Il s'agit des dettes d'une durée supérieure à un an.

Si des frais sont supportés, ils peuvent soit être déduits du montant emprunté, soit être portés en emplois dans une rubrique « charges à répartir ».

⁴⁹ Barreau .J. Delhayé, op.cit.p.425.

➤ **Emplois prévisionnels**

Ce sont les emplois de caractère durable qui vont affecter la trésorerie de l'entreprise

-Les acquisitions d'immobilisations :

Les investissements prévus en immobilisations incorporelles, corporelles ou financières sont à considérer pour leur montant HT majoré de la TVA non déductible fiscalement. S'il existe une production immobilisée, elle doit figurer au même titre qu'une acquisition.

- Les distributions de dividendes : sur ce point, deux attitudes sont possibles :

- ◆ Soit les porter d'emblée dans les emplois (c'est le cas lorsque l'entreprise a défini les montants prévisionnels qu'elle envisage de distribuer et qu'elle a l'assurance de pouvoir y faire face) ;
- ◆ Soit les ignorer dans un premier temps, les possibilités de distribution étant étudiées après établissement du plan, en fonction des soldes obtenus

-Les variations du BFR :

Les soldes annuels du plan de financement dont des soldes de trésorerie. Or, la CAF, portée en ressources, n'est pas un flux de trésorerie à 100%. Le flux de trésorerie correspondant est donné par la relation $CAF - \Delta BFR$. C'est pourquoi les variations positives de BFR doivent être portées en emplois et les variations négatives en ressources (ou en emplois négatifs).

Le budget de trésorerie :

Nous avons vu que le plan de financement s'étale sur plusieurs années, mais le budget de trésorerie lui, il est plus à court terme, ne s'étalant que sur une seule année mais en calculant ses éléments mois par mois.

Définition :

Le budget de trésorerie est le complément naturel du plan de financement qui a été présenté précédemment. Le plan de financement est un tableau des emplois et des ressources permanentes obtenu en confrontant les investissements et les besoins d'exploitation permanents aux financements à caractère permanent.

Le solde de ces besoins doit être financé par des ressources de trésorerie et c'est ce qui apparaît au budget de trésorerie, qui étudie l'évolution des besoins de trésorerie sans préjuger de la manière dont sera financé ce besoin. Comme ce besoin évolue avec une composante saisonnière, il est important de l'évaluer fréquemment et les budgets de

Trésorerie ont généralement une périodicité mensuelle et couvre plusieurs mois (trois à six mois et parfois plus)⁵⁰.

En fait nous pouvons dire que le budget de trésorerie est une prévision des encaissements et des décaissements attendus par une entreprise au cours de l'année suivante et que c'est un outil de planification financière à court terme.

La gestion de trésorerie permet de :

- ◆ Prévoir les besoins de financement ou les excédents de trésorerie à court terme ;
- ◆ Choisir le ou les modes de financement ou de placement les plus adéquats ;
- ◆ Le budget de trésorerie permet de déterminer les dates optimales auxquelles doivent avoir lieu certaines opérations exceptionnelles⁵¹.

L'établissement du budget de trésorerie

Le budget de trésorerie est établi sur la base de deux sortes de prévisions des recettes mensuelles (encaissements) et les dépenses mensuelles (décaissements), qui sont à la base des deux premières parties du budget de trésorerie.

➤ **Les prévisions des encaissements**

- **Les encaissements d'exploitation** : sont essentiellement les encaissements provenant de la vente. Ceux-ci peuvent être ventilés diversement en distinguant :
 - Ventes de produits finis/ventes accessoires
 - Encaissement sur CA antérieur/sur CA budgété
- **Les encaissements hors exploitation** : Les encaissements hors exploitation comprennent :
 - La ressource de financement stable tel que les nouveaux emprunts, les apports de capital, et les subventions ;
 - Les ressources résultant indirectement de la politique d'investissement de l'entreprise (Cession d'immobilisation) ;
 - Autres opérations qui impliquent une rentrée des fonds pour l'entreprise.

➤ **Les prévisions des décaissements**

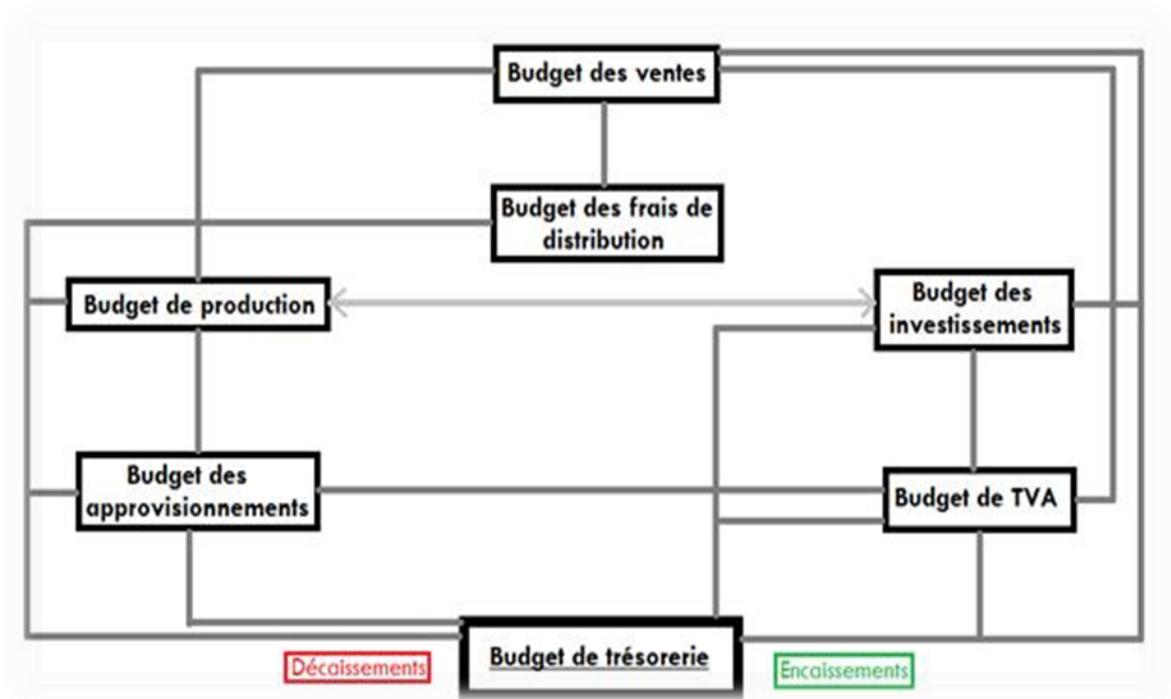
- **Les décaissements d'exploitation** : Les décaissements d'exploitations sont issus de budget des approvisionnements, le délai de règlement des fournisseurs est intégré, les dépenses y figurent toute taxes comprises (TTC) puisque les paiements comprennent la TVA.

⁵⁰ Bruno, SOLNIK, gestion financière, 6^e, p.206.

⁵¹ Bellier Delienne. A, KATH, S, la gestion de trésorerie, éd 2, ECONOMICA, Paris, 2005, P.40.

- **Les décaissements hors exploitation concernent :**
 - L'acquisition des immobilisations ;
 - Le remboursement des emprunts ;
 - Les dividendes à payer au cours de l'exercice à la suite de l'exercice précédent ;
 - Impôt sur la société.

Figure N° 05 : schéma d'élaboration du budget de trésorerie



Source : Philippe Jourdain/pourquoi-prévoir-la-demande/

Tableau N°08 : Le budget de trésorerie

Désignation	Janv	Fév.	...	Déc
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Encaissements sur ventes (TTC) ▪ Produits financiers à encaisser ▪ Autres recettes (TTC) à encaisser 				
= Total des recettes d'exploitation (1)				
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Décaissements sur les achats (TTC) ▪ Paiement des charges de personnel ▪ Impôts et taxes d'exploitation ▪ TVA à payer ▪ Charges financières à déboursier ▪ Autres charges d'exploitation à payer 				
= Total des dépenses d'exploitation (2)				
Solde d'exploitation mensuelle (3) = (1) – (2)				
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cession d'immobilisation (TTC) ▪ Nouveaux emprunts contractés (principal) 				
= Total des recettes hors exploitation (4)				
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Immobilisations (TTC) ▪ Echéances de remboursement d'emprunt (principal) ▪ Impôts sur les bénéfices (acomptes et stocks) ▪ TVA à payer 				
= Total des dépenses hors exploitation (5)				
= Solde hors exploitation (6) = (4) – (5)				
Solde global mensuel (7) = (3) + (6)				
(+ou-) Décision de trésorerie (Financement ou placement)				
Solde cumulé mensuel (y compris solde initial de début de l'année)				

Source : élaborer par nous même à partir de la recherche bibliographique

Interprétation :

- Dans le cas où la trésorerie est positive, ceci traduit la présence d'un excédent de trésorerie, donc l'entreprise doit songer à des placements rémunérateurs afin d'éviter de gaspiller de la valeur monétaire.
- Si la trésorerie est négative, ceci est traduit par une insuffisance de trésorerie, donc l'entreprise doit trouver un moyen de financer sa trésorerie à court terme, cela peut se faire par des escomptes, des découverts bancaires ou des concours bancaires, mais ces derniers sont coûteux en matière d'agios.

La fiche en valeur ⁵²:

Définition :

La fiche en valeur constitue un document de travail quotidien de trésorerie, elle représente les dates de détermination du solde réel du compte bancaire (date de valeur) des prévisions quotidiennes de la trésorerie sur un horizon glissant de 30 jours, afin d'optimiser les décisions de trésorerie.

Pour bien comprendre la nature de ce document, il est important de faire quelque remarque :

- ❖ La fiche de suivi en date de valeur permet de positionner en date de valeur et non pas date comptable les opérations de recettes et de dépenses de l'entreprise ;
- ❖ La fiche de suivi en valeur reprend les flux d'encaissements et de décaissement par nature d'opérations (réception ou émission de chèque, virement, avis de prélèvement, encaissement par effet de commerce, etc...) ;
- ❖ Sur la fiche de suivi en valeur apparaît le solde avant décision, qui est la résultante des opérations du jour cumulé avec le solde de la veille ;
- ❖ Les décisions prises par le trésorier apparaissent sur la fiche : il s'agit soit des décisions de recettes (de financement car elles créditent le compte de l'entreprise), soit des décisions de dépenses (de placement ou blocage car elles débitent le compte de l'entreprise pour le ramener à zéro) ;
- ❖ Le solde après décision doit normalement être égal à zéro.

⁵² Philippe, ROUSSELOT. J-F Verdie. Op.cit, p .73.

Tableau N°09 : la fiche en valeur

	Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi
Solde initial				
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mouvements créditeurs ▪ Remise chèque sur place ▪ Remise chèque hors place ▪ Remis d'espèces ▪ Effets à l'encaissement ▪ Effets à l'escompte ▪ Virement reçue ▪ Autre 				
Total recette				
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mouvement débiteurs ▪ Chèque émis ▪ Effets domiciliés ▪ Virement émis impayés ▪ Autres 				
Total dépenses				
Solde avant décision				
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Décision : ▪ Escompte ▪ Placement ▪ Agios ▪ Virement ▪ Virement banque à banque ▪ Recettes ▪ Charge recettes ▪ Virement banque à banque ▪ Dépenses ▪ Charge dépenses 				
Solde après décision				

Source : Philippe ROUSSELOT. J-F VERDIE ; « la gestion de trésorerie » ; 2^{eme} édition DUNOD 2017 ; p74.

En conclusion, on constate que la gestion de trésorerie et les flux de trésorerie sont deux des choses les plus sensibles à contrôler pour toute entreprise. Une mauvaise gestion de la trésorerie peut conduire à un endettement excessif qui peut potentiellement mettre les petites entreprises à la faillite car ils n'ont pas une bonne gestion de trésorerie.

Elaborer un plan de financement cela permet d'anticiper les risques futurs En fin L'utilisation d'un tableau des flux de trésorerie permet de garder une trace de la façon dont l'argent a été utilisé dans le passé et connaître les liquidités actuelles qui permettront de faire de longs progrès dans la gestion des flux de trésorerie.

***Chapitre III : Etude de cas au
sein de l'entreprise SARL
ESCLAB***

Dans le chapitre précédent, on a bordé les différents aspects théoriques concernant la gestion de trésorerie d'une entreprise, cependant une présentation théorique ne sera jamais complète si elle ne comporte pas un appui pratique.

Nous essayerons à travers cette étude, et connaissance théorique déjà acquise dans les chapitres précédents et les informations recueilli durant notre stage au sein de l'entreprise ESCLAB, d'analyser la situation de la trésorerie de cette entreprise, à partir des bilans fonctionnels, les tableaux des flux de trésorerie et le budget de trésorerie. Notre analyse portera sur trois exercices (2018, 2019, 2020).

Ce chapitre sera réparti en quatre sections : en premier lieu la présentation de l'entreprise ESCLAB, la seconde concerne l'analyse de la trésorerie par le bilan, la troisième concerne l'analyse de la trésorerie par les flux, et la dernière concerne la gestion prévisionnelle de la trésorerie.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section nous allons présenter l'entreprise ESCLAB en général.

Présentation de l'entreprise SARL ESCLAB :

ESCLAB est une entreprise privée Algérienne, Créée en 2004, par **Mr et Mme BERRI**, dans l'acronyme signifie Equipements Scientifiques De Contrôle et De Laboratoire dans spécialisée dans :

- L'importation et la distribution des équipements scientifiques de mesure, de contrôle et de laboratoire
- Un laboratoire de métrologie industrielle Accrédité ;
- Service validation
- Service maintenance

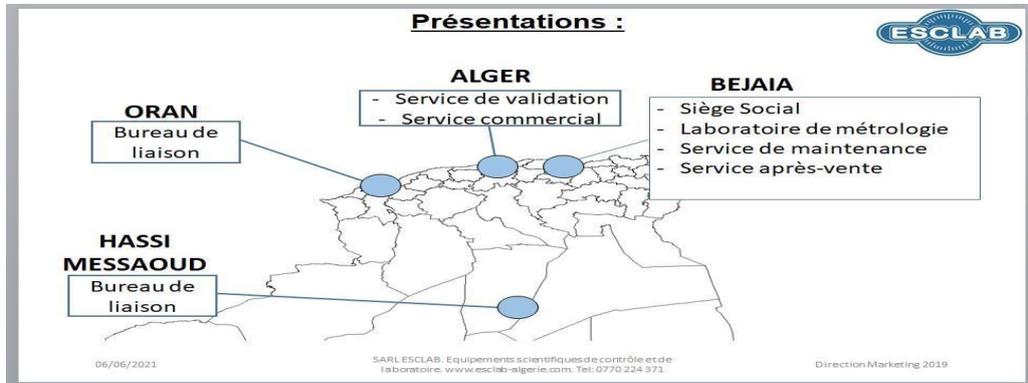
Aujourd'hui c'est le représentant exclusif et le distributeur officiel de plus 32 marques internationales en Algérie comme : Shimizu, NIC, Julabo, Metrohm.....

MISSION ET VALEURS :

Sa mission est de fournir aux différents acteurs économiques algériens un matériel scientifique et des instruments de mesure les plus fiables et les plus pointues technologiquement au meilleur prix dans les meilleurs délais.

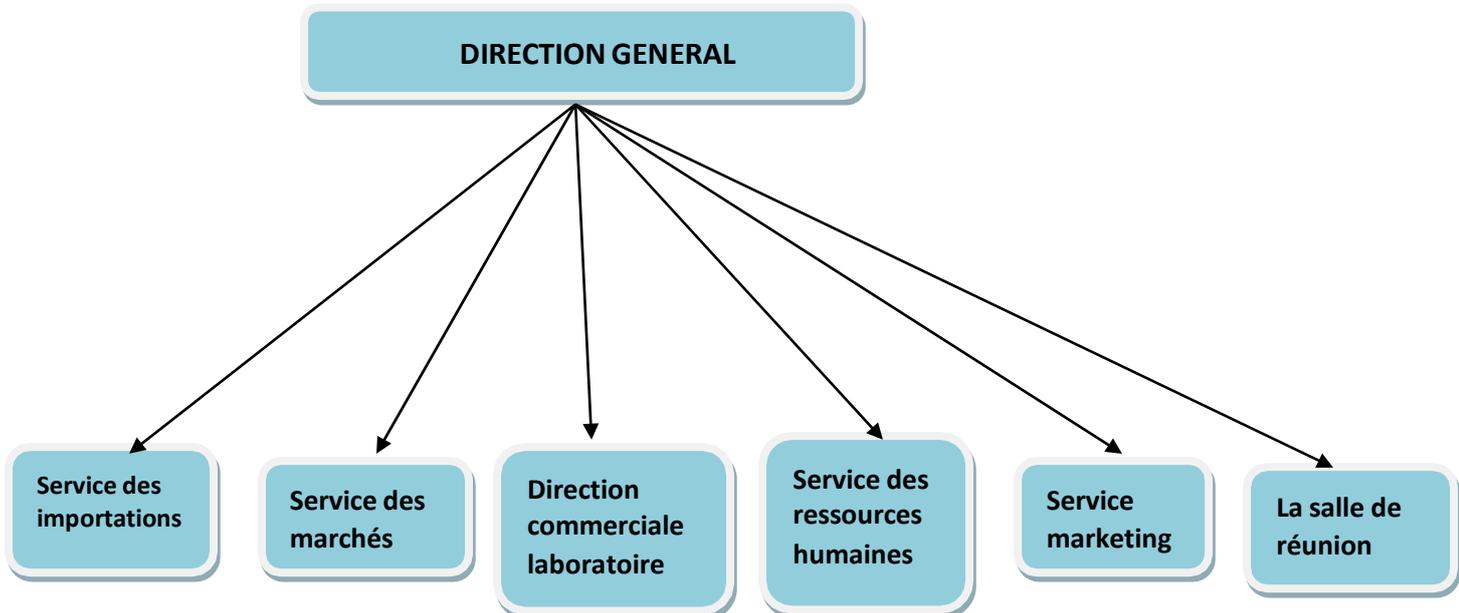
CES COLABORATEURS :

Elle travaille en collaborations avec les institutions scientifiques nationales et internationales pour plus d'innovation et de savoir spécifique pour mieux servir ses partenaires :

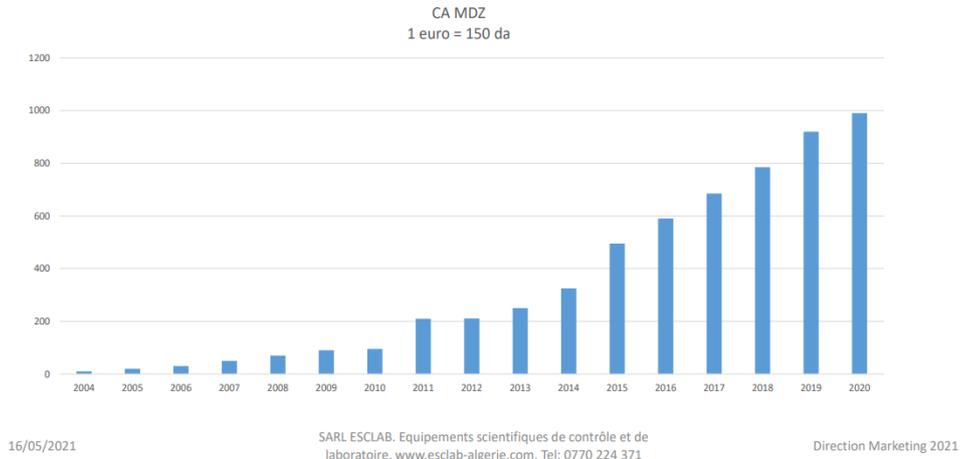


Direction générale :

Basée à la cité EDIMCO, Rue BOUMEDAOUI Nacer, elle est composée
Des directions et services suivant :

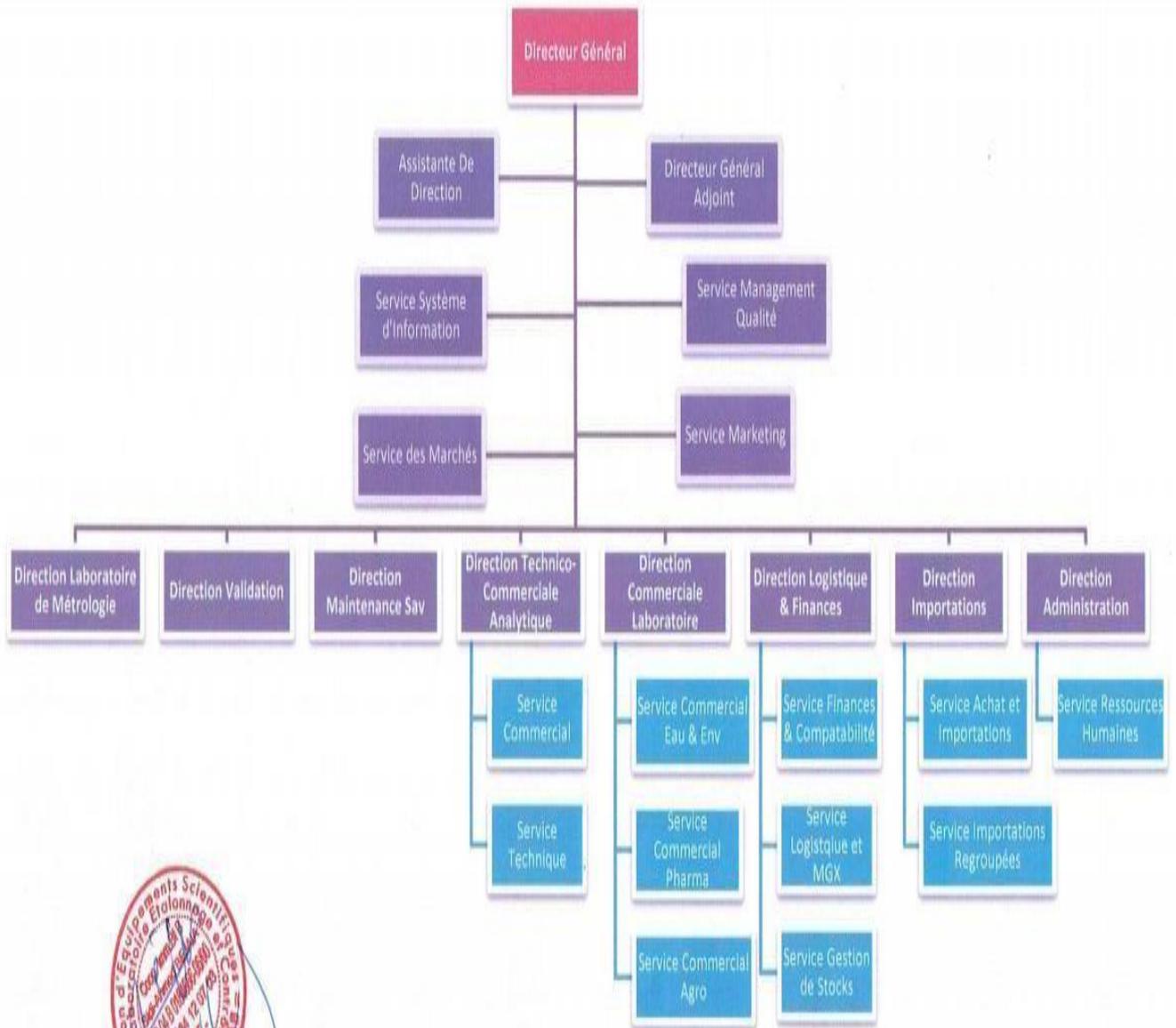


Evaluation du chiffre d'affaires 2004-2020



Source : Sarl ESCLAB

Organigramme SARL ESCLAB :



Direction Marketing 2021

Section 02 : l'analyse par l'approche statique

L'analyse financière 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. L'étude de l'équilibre financier statique fait appel au calcul des fonds de roulement, besoin en fond de roulement, trésorerie etc. Il fait aussi appel au calcul des ratios statiques.

Dans cette section nous ferons une étude sur l'analyse financière statique de la SARL ESCLAB Bejaia mené par le calcul des trois indicateurs principaux de l'équilibre financier (FF, BFR et la TN) et au calcul des ratios d'équilibre financier.

Elaboration des bilans financiers

Après avoir effectué les retraitements des bilans comptables, nous allons présenter les bilans financiers :

Tableau N° 10 : le bilan financier de l'exercice 2018

Montants en DA

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif Fixe	136 902 618	Capitaux permanent	338 345 535
Immobilisation incorporelle	147 200	Capitaux propre	293 033 530
Immobilisation corporelle	98 867 233	Capital émis	50 000 000
Immobilisation en cours	32 401 927	Prime et réserve	5 000 000
Immobilisation financière	5 486 258	Résultat net	71 386 180
Actif circulant	813 993 500	Report à nouveau	166 647 350
Valeur d'exploitation	353 137 247	DLMT	45 312 005
Stocks en cours	353 137 247	Emprunt et dette financière	45 312 005
Valeur réalisable	390 139 300	DCT	612 550 584
Clients	349 583 388	Fournisseur et compte rattaché	152 222 448
Autre débiteur	10 360 329	Impôt	24 965 756
Impôt assimilé	30 195 583	Autres dettes	19 624 613
Valeur disponible	70 716 953	Trésorerie du passif	415 737 767
Trésorerie d'actif	70 716 953		
Total actif	950 896 118	Total passif	950 896 119

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable d'ESCLAB

Chapitre III : Etudes de cas au sein de l'entreprise ESCLAB

Tableau N°11 : le bilan financier de l'exercice 2019

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif Fixe	132 875 358	Capitaux permanent	403 111 333
Immobilisation incorporelle	108 000	Capitaux propre	356 447 119
Immobilisation corporelle	96 298 830	Capital émis	80 000 000
Immobilisation en cours	28 250 737	Prime et réserve	5 000 000
Immobilisation financière	8 217 791	Résultat net	80 413 588
Actif circulant	1 123 117 867	Report à nouveau	191 033 531
Valeur d'exploitation	423 775 598	DLMT	46 664 214
Stocks en cours	423 775 598	Emprunt et dette financière	46 664 214
Valeur réalisable	499 890 154	DCT	852 881 893
Clients	435 231 969	Fournisseur et compte rattaché	161 156 206
Autre débiteur	14 764 150	Impôt	30 190 781
Impôt assimilé	49 894 035	Autres dettes	20 163 926
Valeur disponible	199 452 115	Trésorerie du passif	641 370 980
Trésorerie d'actif	199 452 115		
Total actif	1 255 993 225	Total passif	1 255 993 225

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable d'ESCLAB

Tableau N°12 : le bilan financier de l'exercice 2020

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif Fixe	122 730 723	Capitaux permanent	461 950 497
Immobilisation incorporelle	68 800	Capitaux propre	424 478 274
	85 538 681	Capital émis	100 000 000
Immobilisation corporelle	29 918 522	Prime et réserve	48 000 000
Immobilisation en cours	7 204 720	Résultat net	105 335 221
Immobilisation financière		Report à nouveau	171 143 054
Actif circulant	1 483 810 482		
Valeur d'exploitation	413 078 099	DLMT	37 472 222
Stocks en cours	413 078 099	Emprunt et dette financière	37 472 222
Valeur réalisable	870 377 509	DCT	1 144 590 711
Clients	858 907 446	Fournisseur et compte rattaché	191 648 331
Autre débiteur	10 551 146	Impôt	52 361 354
Impôt assimilé	11 470 063	Autres dettes	34 510 822
Valeur disponible	189 803 728	Trésorerie passif	865 800 204
Trésorerie d'actif	189 803 728		
Total actif	1 606 541 206	Total passif	1 606 541 206

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable d'ESCLAB

Elaboration des bilans financiers des grandes masses

Bilan financier des grandes masses 2018 :

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
V. immobilisé	136 902 618	14.39%	K P	338 345 535	35.58%
A. circulant	813 993 500	85%	Capitaux propres	293 033 530	30.81%
V.E	353 137 247	37.13%	D.L.M.T	45 312 005	4.765%
V.R	390 139 300	41.02%	D.C.T	612 550 584	64.41%
V.D	70 716 953	7.43%			
Total actif	950 896 118	100%	Total passif	950 896 118	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan financier

Commentaires :

1. Actif :

a) Valeurs immobilisés :

Elle représente 14.39% du total de l'actif de la société pour un montant de 136 902 618 DA.

b) Actif circulant :

Elle représente la partie la plus liquide de l'actif pour un montant de 813 993 500DA Pour un pourcentage de 85%.

- **Valeurs d'exploitation** : 37.13% pour un montant de 353 137 247DA
- **Valeurs réalisables** : 41.02% DA du total actif pour un montant de 390 139 300DA
- **Valeurs disponibles** : 7.43% Da pour un montant de 70 716 953DA.

2. Passif :

a) Capitaux permanents :

Ceci représentent 35.58% du total du passif du bilan à hauteur de 338 345 535 DA Ce poste est décomposé en deux catégories :

- **Les capitaux propres :**

Ils sont d'une valeur de 293 033 530 DA pour un pourcentage de 30.81% du total du passif.

Chapitre III : Etudes de cas au sein de l'entreprise ESCLAB

• Les DLMT :

Cette catégorie regroupe les dettes à long et moyen terme d'un montant de 45 312 005 DA et de 4.765% du total du bilan.

b) Les DCT :

Représente 64.41 % du total passif du bilan avec un montant de 612 550 584 DA.

Bilan financier des grandes masses 2019 :

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
V. immobilisé	132 875 358	10.57%	K P	403 111 333	32.09%
A. circulant	1 123 117 867	89.42%	Capitaux propres	356 447 119	28.38%
V.E	423 775 598	33.74%	D.L.M.T	46 664 214	3.715%
V.R	499 890 154	39.80%	D.C.T	852 881 893	67.90%
V.D	199 452 115	15.88%			
Total actif	1 255 993 225	100%	Total passif	1 255 993 225	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan financier

Commentaires :

1- **Actif :**

a) Valeur immobilisée

Elle représente 10.57% du total de l'actif de la société pour un montant de 132 875 358Da

Actif circulant :

Elle représente la partie la plus liquide de l'actif pour un montant de 1 123 117 867DA Pour un pourcentage de 89.42%

- **Valeurs d'exploitation** : 33.74% pour un montant de 423 775 598DA
- **Valeurs réalisables** : 39.80% DA du total actif pour un montant de 499 890 154DA
- **Valeurs disponibles** : 15.88% Da pour un montant de 199 452 115Da

2- **Passif :**

Capitaux permanents :

Ceci représente 32.09% du total du passif du bilan à hauteur de 403 111 333DA

Ce poste est décomposé en deux catégories :

Chapitre III : Etudes de cas au sein de l'entreprise ESCLAB

- **Les capitaux propres** : Ils sont d'une valeur de 356 447 119 DA pour un pourcentage de 28.38% du total du passif
- **Les DLMT** : Cette catégorie regroupe les dettes à long et moyen terme d'un montant de 46 664 214DA et de 3.715% du total du bilan
- **Les DCT** : représente 67.90 % du total passif du bilan avec un montant de 852 881 893DA.

Bilan financier des grandes masses 2020 :

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
V. immobilisé	122 730 723	7.63%	K P	461 950 497	28.75%
A. circulant	1 483 810 482	92.36%	Capitaux propres	424 478 274	26.42%
V.E	413 078 099	25.71 %	D.L.M.T	37 472 222	2.33%
V.R	870 377 509	54.17%	D.C.T	1 144 590 711	71.24%
V.D	189 803 728	11.81%			
Total actif	1 606 541 206	100%	Total passif	1 606 541 206	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan financier

Commentaires :

1. Actif :

a) Valeurs immobilisées

Elle représente 7.63% du total de l'actif de la société pour un montant de 122 730 723Da

b) Actif circulant

Elle représente la partie la plus liquide de l'actif pour un montant de 1 483 810 482DA

Pour un pourcentage de 92.36%

- **Valeurs d'exploitation** : 25.71% pour un montant de 413 078 099DA
- **Valeurs réalisables** : 54.17% DA du total actif pour un montant de 870 377 509 DA
- **Valeurs disponibles** : 11.81% Da pour un montant de 189 803 728 DA

2. Passif :

a) Capitaux permanents :

Ceci représente 28.75% du total du passif du bilan à hauteur de 461 950 497 DA

Ce poste est décomposé en deux catégories :

a) Les capitaux propres :

Ils sont d'une valeur de 424 478 274 DA pour un pourcentage de 26.42% du total du passif

• **Les DLMT :** Cette catégorie regroupe les dettes à long et moyen terme d'un montant de 37 472 222 DA et de 2.33% du total du bilan

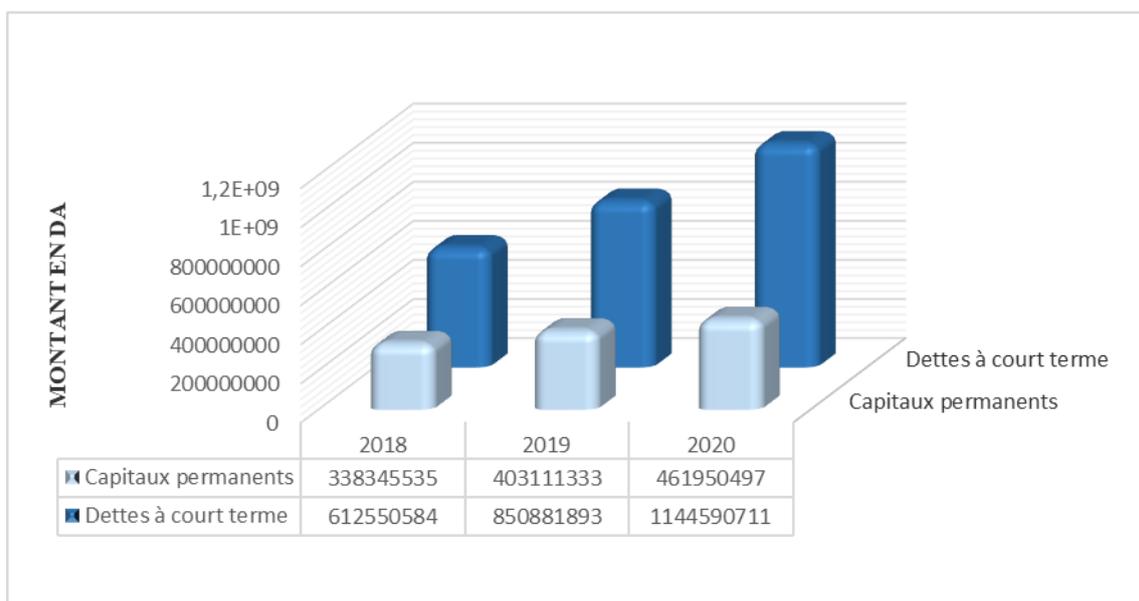
b) Les DCT : représente 71.24 % du total passif du bilan avec un montant de 1 144 590 711 DA.

Figure N°06 : Présentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses



Source : établis par nous même

Figure N°07 : Présentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses



Source : établis par nous même

Calculs des indicateurs d'équilibre financier

Fond de roulement (FR) :

Tableau N°13 : calcul de FR par le haut de bilan

$$\text{Fond de roulement} = \text{capitaux permanent} - \text{actif immobilisé}$$

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux permanent	338 344 535	403 111 333	461 950 497
Actif immobilisé	136 902 618	132 875 357	122 730 723
FR	201 442 917	270 235 975	339 219 774

Source : élaboré par nous même à partir des tableaux N°03,04et05

Tableau N°14 : calcul de FR par le bas de bilan

$$\text{Fond de roulement} = \text{actifs circulants} - \text{dettes à court terme}$$

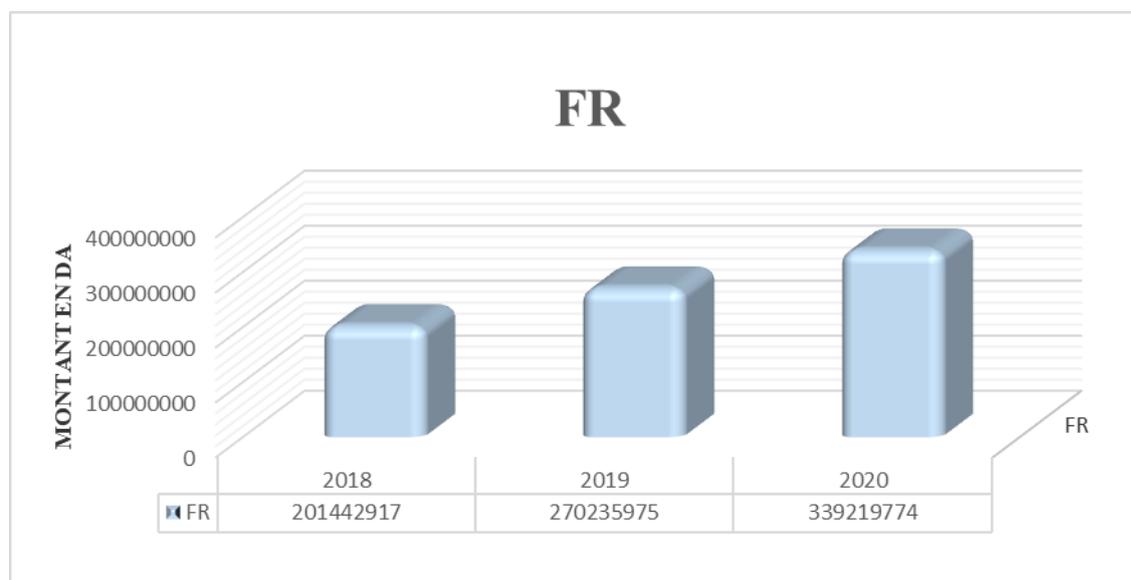
Désignation	2018	2019	2020
Actif circulant	813 993 500	1 123 117 867	1 483 810 482
DCT	612 550 584	852 881 893	1 144 590 711
FR	201 442 917	270 235 975	339 219 774

Source : élaboré par nous même à partir des tableaux N°10,11et12

Nous remarquons que le fond de roulement est positif pour les trois années 2018, 2019, 2020 qui permet de porter un jugement favorable de la situation financière de l'entreprise, et de faire face au différents risques éventuels pouvant affecter la réalisation des éléments

patrimoniaux a moins d'un an. C'est-à-dire l'existence d'une marge de sécurité financière générée par l'excédent de financement à moyen terme.

Figure N°08 : Présentation graphique du fond de roulement



Source : établis par nous même

Besoin de fond de roulement (BRF)

BRF = (valeurs d'exploitation + valeurs réalisables) – (dette court terme + dette hors exploitation + trésorerie passif)

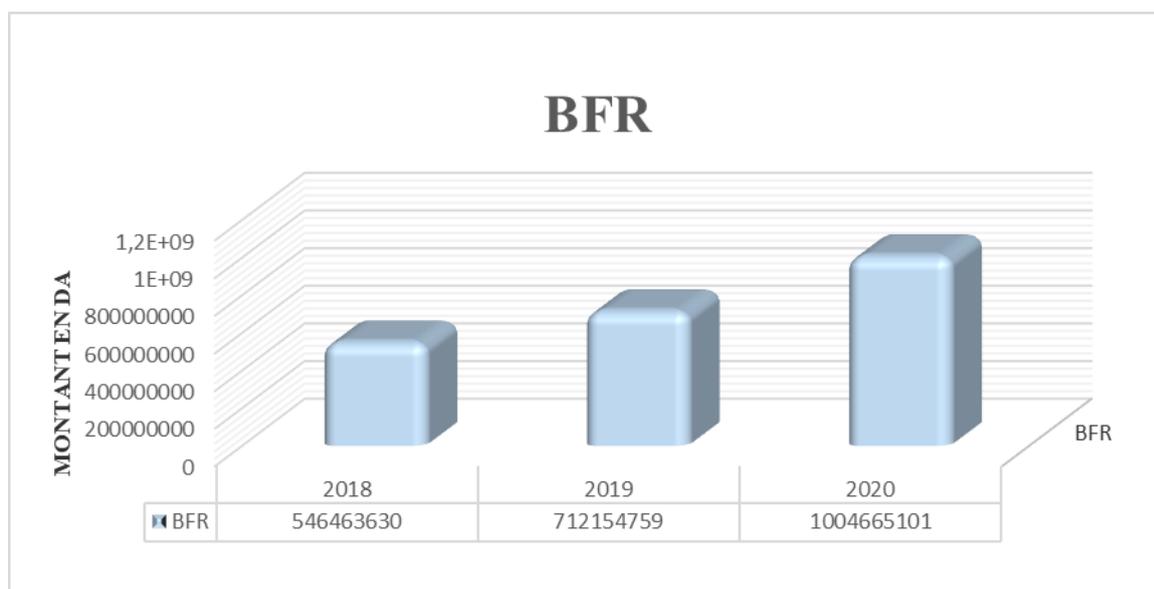
Tableau N°15 : calcul BFR

Désignation	2018	2019	2020
Valeur d'exploitation	353 137 247	423 775 598	413 078 099
Valeur réalisable	390 139 300	499 890 154	870 377 509
Emplois	743 276 547	923 665 752	1 283 455 608
DCT	612 550 684	852 881 893	1 144 590 711
DHE	0	0	0
TR passif	415 737 767	641 370 900	865 800 204
Ressource	196 812 917	211 510 993	278 790 507
BRF	546 463 630	712 154 759	1 004 665 101

Source : élaboré par nous même à partir des tableaux N°10,11et12

L'entreprise dégage un besoin de fond de roulement positif pour les trois années (2018, 2019, 2020) ; cela veut dire que les besoins d'exploitation n'ont pas été entièrement couverts par les dettes à court terme.

Figure N°09 : Présentation graphique du besoin en fonds de roulement



Source : établis par nous même

La Trésorerie Net

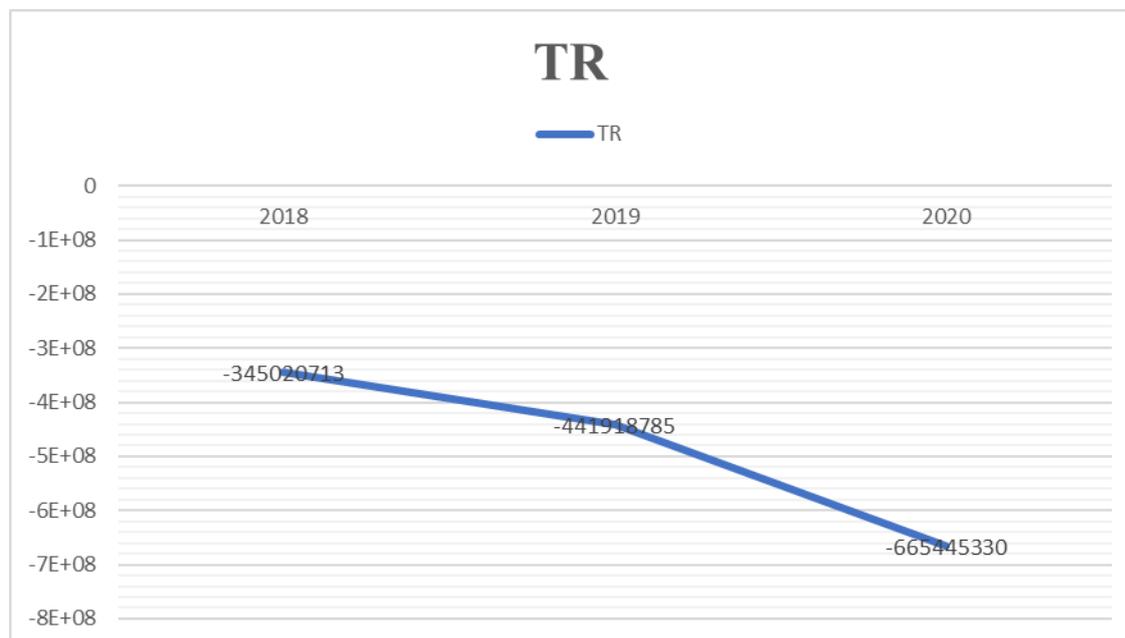
Tableau N°16 : calcul de la trésorerie net

Désignation	2018	2019	2020
FR	201 442 917	270 235 974	339 219 771
BFR	546 463 630	712 154 759	1 004 665 101
TN	-345 020 713	-441 918 865	-675 996475

Source : élaboré par nous même à partir des tableaux N°13,14et 15

Nous remarquons que la trésorerie nette est négative pour les trois années (2018, 2019, 2020) ; cela veut dire que le FRNG est insuffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise est obligée de recourir aux concours bancaires pour financer son cycle d'investissement et son cycle d'exploitation.

Figure N°10 : Présentation graphique de la trésorerie



Source : établis par nous même

Les ratios de liquidité

Tableau N°17 : calcul des ratios de liquidités

Désignation		Années		
		2018	2019	2020
Ratios d'autonomie financière	$\frac{\text{capitaux propre}}{\text{capitaux permanent}}$	0.87	0.88	0.92
Ratios de liquidité réduite	$\frac{\text{la valeur réalisable et disponible}}{\text{DCT}}$	0.75	0.82	0.93
Ratios de liquidité immédiate	$\frac{\text{valeur disponible}}{\text{DCT}}$	0.12	0.23	0.17
Ratios de liquidité générale	$\frac{\text{actif circulant}}{\text{DCT}}$	1.33	1.32	1.30

Source : élaboré par nous même à partir des tableaux N°10,11et12

✓ **Interprétations :**

Ratio d'autonomie financière permet d'évaluer la proportion de fonds propres par rapport au total du bilan de l'entreprise. Dans ce cas il est **inférieur à 1**, les capitaux propres ne couvrent pas l'ensemble des dettes contractées auprès des établissements bancaires. La santé **financière** de l'entreprise est alors en danger, l'entreprise est trop endettée.

Ratio de liquidité générale : supérieur à 1, cela veut dire que l'entreprise est solvable, qu'elle peut donc payer ses dettes à court-terme.

Ratio de liquidité réduite : Le ratio de liquidité réduite est **supérieur à 50%** donc il interprète la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme avec les valeurs réalisables et les disponibilités.

Ratio de liquidité immédiate : Ratios de liquidité immédiate est **inférieur à 50%** pour les trois années cela peut traduire des difficultés de paiement c'est-à-dire l'entreprise n'a pas de capacité à payer ses dette CT avec les disponibilités.

Section 03 : L'analyse par l'approche dynamique (par les flux)

Après la présentation de l'analyse statique on va passer à l'étude de l'analyse dynamique qui est basée sur l'élaboration du tableau de financement et le tableau de trésorerie.

Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice (ou déficit). Le calcul des soldes intermédiaires de gestion s'effectue à partir des mêmes éléments que ceux qui figurent dans le compte de résultat (TCR).

Le PCG, dans son système développé, met en évidence sept soldes intermédiaires dont l'objectif est de montrer de résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition.

Tableau N°18 : soldes intermédiaires de gestion et calcul des ratios :

Soldes intermédiaires de gestion	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	842 324 694	959 784 830	1 205 728 144
Consommation de l'exercice	-573 913 770	-640 383 245	-842 625 986
1- Marge commerciale	268 410 924	319 401 585	363 102 158
Subvention d'exploitation	713 696	1 077 272	340 181
Production stockée	/	/	/
Production immobilisée	/	/	/
2- Subvention d'exploitation	713 696	1 077 272	340 181
3- Valeur ajoutée (1+2)	269 124 620	320 478 857	363 442 339
Impôts et taxes	-18 444 789	-26 290 525	-22 922 763
Charges de personnel	-75 736 846	-84 102 639	-86 382 966
4- Excédent brut d'exploitation (EBE)	174 942 985	210 085 692	254 136 608
Reprise sur amortissements et provision et transfert de charges	/	/	/
Autres produits	4 058 923	10 069 706	4 113 941
Sommes des dotations aux amortissements	-24 420 195	-30 514 451	-30 082 764
Autres charges	-4 875 993	-15 232 513	-4 076 404
5- Résultat d'exploitation	149 705 720	174 408 433	224 091 380
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	/	/	/
Résultat financier	-46 510 069	-59 432 145	-77 105 404
6- Résultat courant avant impôt (RCAI)	103 195 651	114 976 288	146 985 976
Produits exceptionnels	/	/	/
Charges exceptionnels	/	/	/
7- Résultat exceptionnel	/	/	/
Participation des salariés au résultat	/	/	/
Impôt sur le bénéfice	-31 809 471	-34 562 700	-41 650 756
8- Résultat d'exercice	71 386 180	80 413 588	105 335 220
Produit de cession des éléments d'actif	/	/	/
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	/	/	/
Plus-value ou moins-value de cession	/	/	/

Source : élaboré par nous même à partir de TCR fournis par ESCLAB

✓ **Interprétation :**

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale. Elle donne une information sur le profit brut procuré par l'entreprise, pour ce cas on remarque que y'a une augmentation de la marge commerciale d'une année à une autre qui signifie que y a une baisse des couts d'achats.

SARL ESCLAB BEJAIA, généré un excédent brut d'exploitation positif qui peut être expliqué comme une suffisance brute d'exploitation (performance économique), et une augmentation de EBE d'une année à une autre de 2018 à 2020 malgré l'augmentation des charges de personnel.

Ce solde mesure l'enrichissement brut de l'entreprise et le résultat dégagé. Pour ESBLAB BEJAIA à réaliser un résultat positif cela indique que l'activité de l'entreprise à un bon fonctionnement dans le cycle d'exploitation.

Ce solde exprime la performance globale de l'entreprise censée correspondre à son activité normale.

Le résultat de l'exercice est un solde net et un indicateur important pour une entreprise, car il mesure la richesse crée par la société. Dans notre cas, l'entreprise SARL ESCLAB BEJAIA à réaliser durant toutes les trois années des résultats positifs avec une augmentation d'une année à une autre ; cela reflète que cette dernière est en situation bénéficiaire.

Tableau de financement : (TF)

Le tableau de financement c'est un tableau qui contient deux partie, la première c'est les ressources qui sert à recalculer la variation du fond de roulement et pour la deuxième partie c'est les emplois qui sert calculer la variation de besoin de fond de roulement.

Il explique les variations du patrimoine au cours de deux années successives.

La première partie du tableau de financement :

Cette partie fait apparaître les ressources durables et les emplois stables de l'exercice, la différence entre ces deux catégories dégage la valeur de la variation de FRNG.

✓ **Ressource stable :**

- **Capacité d'autofinancement (CAF) :** désigne l'ensemble des ressources internes générées par l'exploitation et dont dispose réellement l'entreprise qui permettent d'assurer son financement.

Deux méthodes de calcul peuvent être utilisées :

La méthode additive (par le résultat de l'exercice) :

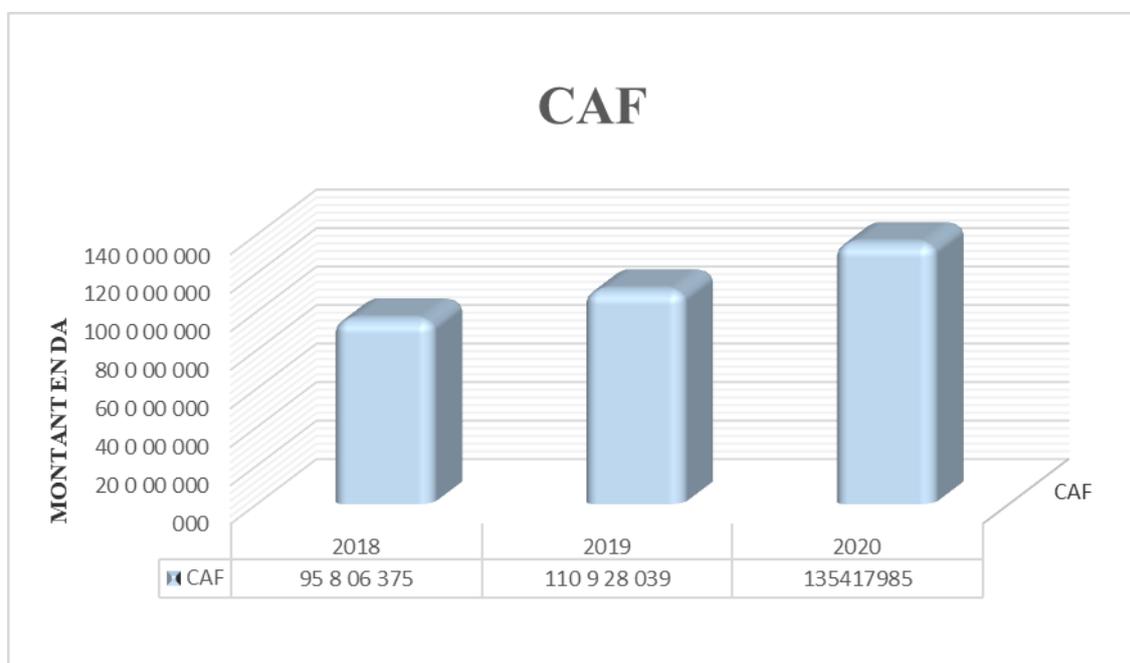
CAF = résultat d'exercice + dotation aux amortissement et provision + valeur comptable des éléments d'actifs cédés (VNC) – reprise sur amortissement et provision – produit de cession des éléments d'actif immobilisée – quote-part des subventions d'investissement

Tableau N°19 : calcul la CAF par la méthode additive

	2018	2019	2020
Résultat net d'exercice	71 386 180,00	80 413 588,00	105335220,00
+Dotations aux amortissements, dépréciations et provision	24 420 195,00	30 514 451,00	30 082 765,00
- Reprise sur amortissements, dépréciation et provision	-	-	-
+Valeur comptable des éléments actifs cédés	-	-	-
-produits de cession des éléments d'actif immobilisés	-	-	-
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat d'exercice	-	-	-
=Capacité d'autofinancement	95 806 375,00	110 928 039,00	135417985,00

Source : élaboré par nous même à partir des tableaux des soldes intermédiaires de gestion

Schéma N°11 : Représentation schématique de l'évolution de la capacité d'autofinancement de l'entreprise



Source : établis par nous même

COMMENTAIRES :

- ESCLAB dégage une capacité d'autofinancement durant les exercices 2018, 2019 et 2020 de 95 806 375DZ ; 110 928 039 DZD et 135 417 985 DZD respectivement, cela veut dire que l'entreprise dispose d'un surplus monétaire potentiel servant à la fois à rémunérer les actionnaires et à l'autofinancement de la société pour sa politique de développement et d'investissement.
- On remarque que la capacité d'autofinancement d'ESCLAB a connue une évolution durant les trois dernières années grâce à sa bonne politique de financement et d'investissement.

SYNTHESE :

Le surplus monétaire potentiel dégagé par l'activité de l'entreprise ESCLAB peut être employé ainsi à :

- Renforcer la structure financière de l'entreprise ;
- Accroître sa liberté d'action, son autonomie ;
- Alléger les charges pour être plus compétitive ;
- Rembourser des emprunts.

La méthode soustractive (par l'EBE) :

CAF = EBE + produits financiers + autres produits opérationnels – charges financiers – autres charges opérationnels

Tableau N°20 : calcul la CAF par la méthode soustractive

	2018	2019	2020
Excédent d'exploitation	174 942 985,00	210 085 692,00	254136608,00
+ Transfert de charges (d'exploitation)	-	-	-
+ Autres produits (d'exploitation)	4 058 923,00	10 069 706,00	4 113 941,00
- Autres charges (d'exploitation)	4 875 993,00	15 232 513,00	4 076 404,00
± Quotes-parts de résultat sur opérations faite en commun	-	-	-
+ Produits financiers	1 513 071,00	2 250 765,00	767535,00
- Charges financiers	48 023 140,00	61 682 911,00	77 872 939,00
+ Produits exceptionnels	-	-	-
- Charges exceptionnelles	-	-	-
- Participations des salariés aux résultats	-	-	-
- Impôts sur le bénéfice	31 809 471,00	34 562 700,00	41 650 756,00
= Capacité brut d'autofinancement	95 806 375,00	110 928 039,00	135 7 985,00

Source : élaboré par nous même à partir des tableaux des soldes intermédiaires de gestion.

La CAF en tant que surplus dégagé par l'activité de l'entreprise est très intéressante à analyser dans son évolution sur plusieurs années car c'est elle qui, bien que non liée à la trésorerie pour un exercice.

Dans ce cas, la CAF est positive durant tout au long des trois années ; ce qui s'interprète que la capacité d'autofinancement de la SARL ESCLAB à renouveler ses investissements pas les excédents dégagés par l'exercice.

- **cession d'éléments d'actif**

- **Les augmentations de capitaux propres :**

$$\text{Augmentation capital} = \Delta \text{ fond propre} + \Delta \text{DLMT}$$

Tableau N°21 : calcul de l'augmentation de capital

	2018	2019	Δ (2019-2018)	2020	Δ (2020-2019)
Fond propre	293 033 530	356 447 119	63 413 589	424 478 274	68 031 155
DLMT	45 312 005	46 664 214	1 352 209	37 472 222	-15 191 992
Augmentation du capital			64 765 798		52 839 163

Source : élaboré par nous même à partir du bilan financier

Chapitre III : Etudes de cas au sein de l'entreprise ESCLAB

- **Augmentation des dettes financière** : l'entreprise n'a pas des dettes financières.

✓ **Les emplois stables**

- **Les distributions des dividendes de l'exercice** : l'entreprise n'a pas effectué des distributions du bénéfice

- **Acquisition d'immobilisation** :

Tableau N°22 : calcul le total des immobilisations

Désignation	2018	2019	Δ (2019-2018)	2020	Δ (2020-2019)
Variation des immobilisations	215 790 055	219 963 535	4 173 480	238 205 752.86	18 242 217.8

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable

- **Charges à répartir sur plusieurs exercices** : y'a pas des nouvelles charges à répartir sur plusieurs exercices.

- **La diminution du capital** : à partir du tableau N° nous remarquons qu'y a une diminution de variation des fonds propre pour les années (2018-2019), qui signifie une diminution du capital propre.

- **Le remboursement des dettes financière** : l'entreprise n'a pas constitué des remboursements des dettes financières.

La deuxième partie de tableau de financement (TF)

Tableau N°23 : calcul des variations

Flux	2018	2019	Δ (2019-2018)	2020	Δ (2020-2019)
Δ des actifs d'exploitation					
Δ stocks →	353 137 247	423 775 598	70 638 351	413 078 098	-10 697 500
Δ clients et compte rattachés →	349 583 388	435 231 969	85 648 581	870 377 509	435 145 540
Actif d'exploitation			156 286 932		424 448 040
Δ des passifs d'exploitation					
Δ dettes financière et compte rattachés →	151 222 448	161 156 206	9 933 758	191 648 331	30 492 125
Δ autre dette d'exploitation →	19 624 613	20 163 926	539 313	34 510 822	14 346 896
Passif d'exploitation			10 473 071		44 839 021
Δ des actifs hors exploitation					

Chapitre III : Etudes de cas au sein de l'entreprise ESCLAB

Δ autre débiteur	10 360 329	14 664 149	4 303 820	10 551 146.27	-
Δ impôt et assimilé	30 195 583	49 894 035	19 698 452	11 470 063	4 113 002.73 -38 423 972
Variation nette hors exploitation			24 002 272		- 42 536 974.73
Δ de la trésorerie			354 368 375		214 780 837
Δ trésorerie actif	70 716 953	199 452 115	128 735 162	189 803 728	-9 648 387
Δ trésorerie passif	415 737 767	641 370 980	225 633 213	865 800 204	224 429 224

Source : élaboré par nous même à partir des bilans financiers

✓ **Présentation de la première partie du TF**

Tableau N°24 : variation FRNG

Désignation	2019	2020
• CAF	110 928 039	135 417 985
• Cession des immobilisations	- 64 765 798	- 52 839 163
• Augmentation du capital	- -	- -
• Subvention d'investissement		
• Augmentation des dettes financière		
Ressources stables (1)	175 693 837	188 257 148
• Les distributions des dividendes de l'exercice	-	-
• L'acquisition des immobilisations	4 173 480	182 422 178
• La diminution des capitaux propres	-	-
• Les charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
• Remboursement des dettes financières	-	-
Emplois stables (2)	4 173 480	182 422 178
Variation FRNG (1)-2)	171 520 357	5 834 970

Source : élaboré par nous même à partir des calculs effectués précédemment

Chapitre III : Etudes de cas au sein de l'entreprise ESCLAB

✓ Présentation de la deuxième partie du TF

Tableau N°25 : variation BFR et TR

Désignation	2019	2020
Variation d'exploitation		
• Actifs d'exploitation		
• Stock en cours	70 638 351	(10 697 500)
• Clients	85 648 581	435 145 540
• Passifs d'exploitation		
• Dettes fournisseur et compte rattaché	9 933 758	30 492 125
• Autre dette d'exploitation	539 313	14 346 896
Variation BFRE	145 813 861	379 609 019
Variation hors exploitation		
• Autre débiteur	4 303 820	(4 113 002.73)
• Impôt et assimilé	19 698 452	(38 423 972)
Variation BFRHE	24 002 272	(42 536 974.73)
Variation BFR	169 816 133	337 072 044.3
Variation TR	354 368 375	214 780 837

Source : élaboré par nous même à partir du tableau N°22

Elaborations du tableau des flux de trésorerie

Présentation du tableau des flux de trésorerie de la SARL ESCLAB

Tableau N26 : Tableau des flux de trésorerie (TFT)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE		
Rubrique	Exercice 2020	Exercice 2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
- Encaissement reçus des clients	982 545 164.08	1 003 110 272.36
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-1 052 589 880.46	-962 367 159 .70
- Intérêts et autres frais financier payés	-100 620 743.47	-76 194 953.14
- Impôts sur les résultats payés	-17 440 393.00	-34 829 530.00
- Flux de trésorerie avant élément extraordinaires	- 188 105 852.85	-70 281 370.48
- Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaire	3 821 320.30	-460 300.65
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelle (A)	-184 284 532.55	-70 741 671.13

Chapitre III : Etudes de cas au sein de l'entreprise ESCLAB

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
- Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-8 565 360.26	-30 688 189.54
- Décaissement sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	2 973 810.00	22 565 000.00
- Décaissements suite acquisition d'immobilisation financière	-1 665 358.32	-13 598 488.95
- Encaissements) sur cession d'immobilisation financière	2 678 428.62	10 866 956.83
- Intérêts encaissés sur placement financiers	767 535.32	2 250 765.77
- Dividende et quotes-parts de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B)	-3 810 944.64	-8 603 955.89
Flux de trésorerie provenant des activités de financements		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	-	-
- Dividendes et autres distributions effectuées	-27 206 202.53	-11 188 906.45
- Encaissements provenant d'emprunts	736 678.22	12 000 000.00
- Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-19 852 790.43	-19 440 790.54
- Subventions (74 ; 131 ;132)	340 181.39	1 077 272.37
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	-45 982 133.35	-17 552 424.62
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-234 077 610.54	-96 898 051.64
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de période	-441 918 865.28	-345 020 813.64
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de période	-675 996 475.82	-441 918 865.28
Variation de la trésorerie de la période	-234 077 610.54	-96 898 051.64
Rapprochement avec le résultat comptable	-339 412 831.19	-177 311 639.93

Source : élaboré par nous-même à partir des documents de ESCLAB

✓ **Interprétation**

Pour l'exercice 2019 :

- Les flux issus des activités opérationnelles ont affecté négativement la trésorerie par l'enregistrement d'une diminution d'une valeur de (-70 741 671.13DA), du principalement au somme versé au fournisseur et au personnel de l'entreprise d'une valeur de (-962 367 159.70DA), malgré l'encaissement du montant important d'une valeur de (1 003 110 272.36DA) reçues des clients de l'entreprise.

- Les flux issus des activités d'investissement ont affecté négativement la trésorerie en faisant diminuer ces flux d'une valeur de (-8 603 955.89DA), suite à de fort décaissement provoqué par l'acquisition des immobilisations corporelles ou incorporelles d'une valeur de (-30 688 189.54DA).
- Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont affecté négativement la trésorerie en faisant diminuer ces flux d'une valeur de (-17 552 424.62DA), suite à l'enregistrement des dividendes et autres distributions effectué négative d'une valeur de (-11 188 906.45DA), et l'enregistrement négative de remboursement d'emprunt ou autre dettes assimilés d'une valeur de (-19 440 790.54DA).

A la fin de l'exercice 2019 l'activité de l'entreprise a enregistré une faible variation des flux de trésorerie d'une valeur de (-96 898 051.64DA).

Pour l'année 2020 :

- Les flux issus des activités opérationnelles ont affecté négativement la trésorerie par l'enregistrement d'une diminution d'une valeur de (-184 284 532.55DA), du principalement au somme versé au fournisseur et au personnel de l'entreprise d'une valeur de (-1 052 589 880.46 DA), malgré l'encaissement du montant important d'une valeur de (982 545 164.08DA) reçues des clients de l'entreprise.
- Les flux issus des activités d'investissement ont affecté négativement la trésorerie en faisant diminuer ces flux d'une valeur de (-3 810 944.64DA), suite à de fort décaissement provoqué par l'acquisition des immobilisations corporelles ou incorporelles d'une valeur de (-8 565 360.26DA).
- Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont affecté négativement la trésorerie en faisant diminuer ces flux d'une valeur de (-45 982 133.35DA), suite à l'enregistrement des dividendes et autres distributions effectué négative d'une valeur de (-27 206 202.53DA), et l'enregistrement négative de remboursement d'emprunt ou autre dettes assimilés d'une valeur de (-19 852 790.43DA).

A la fin de l'exercice 2020 l'activité de l'entreprise a enregistré une faible variation de flux de trésorerie d'une valeur de (-234 077 610.54DA).

En conclusion, ce travail en étude d'un cas pratique de la SARL ESCLAB Bejaia nous permet de comprendre le fonctionnement de la trésorerie sur le terrain au sein d'une entreprise réelle.

D'après les différents calculs on peut, enfin, se prononcé sur les résultats obtenus au cours des années étudier, nous constatons ce qui suit :

Après avoir analysé les équilibres financiers et les différents ratios, nous constatons que la SARL ESCLAB à une structure financière équilibré durant la période de notre études malgré que la trésorerie est négative est cela est due au emprunt bancaires qui lui ont engendrée des charges supplémentaires.

Conclusion générale

La trésorerie est un domaine très sensible qu'il faut gérer de façon quotidienne avec quelques Outils et surtout une véritable stratégie. C'est être en contact direct avec les flux réels et prévisionnels, entrants et sortants, et avec ses banques, pour pouvoir effectuer rapidement les ajustements nécessaires. C'est avant tout anticiper.

La gestion de la trésorerie est devenu aux cours de ces dernières années une fonction de première importance qui influence à la gestion financière de l'entreprise, car comme le dit l'adage : « l'entreprise qui ne fait pas de profits se meurt lentement, mais l'entreprise qui n'as pas de liquidités disparaît rapidement ».

Au cours de notre stage pratique qui s'est déroulé au sein de la SARL ESCLAB nous avons rencontré quelques difficultés, notamment manque de documentation concernant la gestion de trésorerie ce qui nous a pas permis d'étudier quelque outils importants tel que : plan de financement, budget de trésorerie...etc.

En effet, nous avons essayé de mener une étude sur les bilans financiers, le tableau des flux de trésorerie, les indicateurs de l'équilibre financiers (FRNG, BFR, TR) et la méthode des ratios à travers trois exercices 2018, 2019 2020. Pour cela, nous pouvons facilement voir que l'entreprise ne donne pas une grande importance à la gestion de trésorerie. Au regard de ces résultats, nous infirmons notre deuxième hypothèse. En effet la SARL ESCLAB, sa trésorerie n'a pas du tout évolué positivement toute la période. Ce qui signifie que l'entreprise est en manque de liquidité elle n'arrive pas à dégager un excédent, cela signifie qu'elle a une insuffisance à remboursé ces dettes, on partant de ce qui précède la situation de la trésorerie signifie que le fond de roulement de l'entreprise ne couvre pas ces investissements et son activité d'exploitation.

Par contre la SARL ESCLAB est autonome financièrement et au même temps solvable car elle détient une capacité d'autofinancement importante qui considéré comme étant un surplus monétaire potentiel qui va lui permet à la fois de rémunéré ses associés, et à l'autofinancement de la société.

La trésorerie nette est une variable qui occupe une place essentielle dans la gestion d'une entreprise. Il convient de vérifier à ce qu'elle soit positive tout en poursuivant les efforts d'investissements afin de maintenir ou de faire progresser le niveau de l'activité, car c'est une source d'amélioration de sa rentabilité. C'est pourquoi, il est essentiel de bien planifier et de gérer les flux de trésorerie.

Bibliographie

Ouvrage :

- Alain MARION, analyse financière, éd., ECONOMICA, Paris 1998, p.55.
- Beatrice et Francis GRANDGUILLOT, analyse financière, 12e éd, GUALINO, 2014/2015. p.107.
- BARREAU, J, DELHAYE, J., gestion financière, 12 éd, DONUD, 2003, p.149.
- Barreau, J. Delahaye, gestion financières, 12e, éd, DUNOD, p.424
- Bellier Delienne. A, KATH, S, la gestion de trésorerie, éd 2, ECONOMICA, Paris 2005, P.40.
- BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO.PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, comptabilité et gestion des organisations, 7e, éd, DUNOD, Paris, 2010, p.144.
- Bruno POLONIATO, la nouvelle trésorerie d'entreprise, 2e, éd, DONUD.
- BRUNO, P, ASCHENBROICH, VOYENNE(D), la nouvelle trésorerie d'entreprise, 11^e éd, DUNOD, Paris p.35.
- Bruno, SOLNIK, gestion financière, 6e, p.206.
- Dalloz : lexique de gestion de trésorerie ; 2^{ème} édition ; P9
- Desbrières.P, Poincelot. E, op.cit. P.16
- Florent, D, Jean-Pierre, L'analyse financière, 4e, éd., DUNOD, Paris, 2013, p.55.
- FERRI BRIQUET, plans de financement, éd., ECONOMICA, Paris, 1997, P.15.
- GAUGIN.M, SAUVEE-CRAMBERT, gestion de la trésorerie, 2e. éd., ECONOMICA, Paris, 2007, p.5.
- HADBHI FAYSSAL, cours analyse financière, 3eme année FC, p.16.
- HUBERT DE LA BRUSLERIE, analyse financière-information financière et Diagnostic, éd., DUNOD, paris, 2010, p.166-167.
- JUHEL, J-C, gestion optimale de la trésorerie des entreprises, éd., sophia antipoli, Nice, 1978, p.48.
- Josette Pilverdier-latreyte, finance d'entreprise, 6e, éd, ECONOMICA, Paris, p.423.
- Josette. Peyrard, analyse financière, éd, vuibert, paris, 1991. p.136.
- L. HONORE, gestion financière, éd., nathan, 2001, p.28.
- Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, paris P74
- Pierre Cabane, l'essentiel de la finance à l'usage des managers, 2e éd., organisation, Paris, 2008, p.102.
- Poncet, pier, gestion de la trésorerie, éd, Economica, Paris, 2004, p.25.

- ROUSSELOT PHILIPPE et VERDIE jean-françois « gestion de trésorerie », ED Dunod, Paris, 1999
- STEPHANY, E, gestion financière, éd., ECONOMICA, Paris, 2000. p.125.

Mémoire

- BOUMESSEHEL R. mémoire master science de gestion ; « gestion de trésorerie dans une entreprise cas de L'ERID » ; université de Bejaia ; 2017
- HATTAB.F, la gestion de la trésorerie dans une entreprise, cas de l'etbh-Ece mémoire de fin de cycle en science de gestion, option Finance d'entreprise, université de Bejaia, 2017

Site web

- <https://www.lecoindesentrepreneurs.fr/fonds-de-roulement-définition-calcul/> (consulté le 04/08/2022)
- <https://www.leblogdudirigeant.com/tableau-de-flux-de-trésorerie/> consulté le 30/04/22.

Listes des tableaux et figures

Liste des figures

Figures N°01 : bilan fonctionnel	20
Figures N°02 : Représentation schématique du FRNG par le haut du bilan	22
Figures N°03 : Représentation schématique du FRNG par le bas du bilan	23
Figures N°04 : Le Fonds de roulement à partir du bilan horizontal.....	26
Figure N° 05 : schéma d'élaboration du budget de trésorerie.....	48
Figure N° 06 : présentation graphique des actifs des bilans financiers en grande masse	62
Figure N° 07 : présentation graphique des passifs des bilans financiers en grande masse	62
Figure N° 08 : présentation graphique du fond de roulement	63
Figure N° 09 : présentation graphique du besoin de fond de roulement	64
Figure N° 10 : présentation graphique de la trésorerie	65
Figure N° 11 : représentation graphique de l'évolution de la capacité d'autofinancement De l'entreprise	69

Liste des tableaux

Tableau N°01 : Bilan fonctionnel	20
Tableau N° 02 : bilan fonctionnel en grande masse.....	21
Tableau N°03 : les soldes intermédiaires de gestions (SIG).....	32
Tableau N°04 : Tableau des flux de trésorerie consolidé établi selon les normes IFRS	36
Tableau N° 05 : la partie (1) du tableau : l'explication de la variation du fonds de roulement global	39
Tableau N°06 : La partie (2) du tableau : L'explication de la variation du besoin en fond de roulement	40
Tableau N°07 : Plan de financement prévisionnel et pluriannuel.....	44
Tableau N°08 : Le budget de trésorerie.....	49
Tableau N°09 : la fiche en valeur.....	51
Tableau N°10 : le bilan financier de l'exercice 2018.....	57
Tableau N°11 : le bilan financier de l'exercice 2019.....	58
Tableau N°12 : le bilan financier de l'exercice 2020.....	58
Tableau N°13 : calcul de FR par le haut de bilan	63
Tableau N°14 : calcul de FR par le bas de bilan.....	63
Tableau N°15 : calcul BFR.....	64
Tableau N°16 : calcul de la trésorerie net.....	65
Tableau N°17 : calcul des ratios de liquidité	66
Tableau N°18 : soldes intermédiaires de gestion et calcul des ratios.....	68
Tableau N°19 : calcul la CAF par la méthode additive.....	70
Tableau N°20 : calcul la CAF par la méthode soustractive	72
Tableau N°21 : calcul de l'augmentation de capital	72
Tableau N°22 : calcul le total des immobilisations.....	73
Tableau N°23 : calcul des variations.....	73
Tableau N°24 : calcul des variations.....	74
Tableau N°25 : variation BFR et TR.....	75
Tableau N°26 : tableau de TFT.....	76

Annexes

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 4 0 6 0 1 8 4 6 6 6 1

Désignation de l'entreprise: **SARL ESCLAB**
 Activité: **Import Matériel Scientifique Laboratoire**
 Adresse: **Coop.immob.Université 1 Bt B Sidi Ahmed Béjaia**

Exercice clos le **31/12/18**

BILAN (PASSIF)

	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	50 000 000	50 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	5 000 000	3 500 000
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	71 386 180	58 843 285
Autres capitaux propres - Report à nouveau	166 647 350	117 304 064
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	293 033 530	229 647 350
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	45 312 005	23 969 040
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	45 312 005	23 969 040
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	152 222 448	50 126 107
Impôts	24 965 756	19 880 663
Autres dettes	19 624 613	47 351 759
Trésorerie passif	415 737 767	389 730 533
TOTAL III	612 550 586	507 089 063
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	950 896 122	760 705 453

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

IMPRIMÉ DESTINÉ À L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 4 0 6 0 1 8 4 6 6 6 6 1

Désignation de l'entreprise: SARL ESCLAB

Activité: Import Matériel Scientifique Laboratoire

Adresse: Coop.immob.Université 1 Bt B Sidi Ahmed Béjaia

Exercice clos le

31/12/18

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2018			2017
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	454 200	306 999	147 200	90 850
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments	32 336 500	4 399 879	27 936 620	13 170 270
Autres immobilisations corporelles	150 597 428	79 666 814	70 930 613	54 278 042
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	32 401 927		32 401 927	21 276 927
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	5 486 258		5 486 258	7 166 461
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	221 276 313	84 373 694	136 902 619	95 982 551
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	353 137 247		353 137 247	227 952 645
Créances et emplois assimilés				
Clients	349 583 388		349 583 388	318 641 861
Autres débiteurs	10 360 329		10 360 329	11 193 591
Impôts et assimilés	30 195 583		30 195 583	28 926 965
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	70 716 953		70 716 953	78 007 838
TOTAL ACTIF COURANT	813 993 502		813 993 502	664 722 902
TOTAL GENERAL ACTIF	1 035 269 816	84 373 694	950 896 122	760 705 453

SARL ESCLAB

Coop.immob Université 1 Bt B Sidi Ahmed Béjala

N° D'IDENTIFICATION:00040601846661

EDITION_DU:22/06/2021 9:50

EXERCICE:01/01/18 AU 31/12/18

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		842 324 694,60	687 503 609,84
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		713 696,38	1 028 336,94
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		843 038 390,98	688 531 946,78
Achats consommés		-510 095 401,19	-430 979 064,83
Services extérieurs et autres consommations		-63 818 369,21	-59 071 539,60
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-573 913 770,40	-490 050 604,43
III-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (I-II)		269 124 620,58	198 481 342,35
Charges de personnel		-75 736 845,87	-57 103 061,79
Impôts, taxes et versements assimilés		-18 444 788,86	-20 897 791,34
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		174 942 985,85	120 480 489,22
Autres produits opérationnels		4 058 921,68	4 611 817,96
Autres charges opérationnelles		-4 875 992,95	-8 025 902,86
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-24 420 194,54	-18 318 840,53
Reprise sur pertes de valeur et provisions			16 188 485,87
V-RESULTAT OPERATIONNEL		149 705 720,04	114 936 049,66
Produits financiers		1 513 071,39	2 021 691,11
Charges financières		-48 023 139,83	-31 842 134,55
VI-RESULTAT FINANCIER		-46 510 068,44	-29 820 443,44
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		103 195 651,60	85 115 606,22
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-31 809 471,00	-26 272 321,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		848 610 384,05	711 353 941,72
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-777 224 203,45	-652 510 656,50
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		71 386 180,60	58 843 285,22
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		71 386 180,60	58 843 285,22

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 4 0 6 0 1 8 4 6 6 6 1

Désignation de l'entreprise: SARL ESCLAB

Activité: Import Matériel Scientifique Laboratoire & Transport de Marchandises

Adresse: ZI PRO SOMACOB RUE BOUMDAOUI NACER BT B2 Béjala

Exercice clos le 31/12/19

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2019			2018
	Montants Bruts	Amortissements, Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	454 200	346 200	107 999	147 200
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments	32 336 500	7 633 529	24 702 970	27 936 620
Autres immobilisations corporelles	158 922 098	87 326 237	71 595 860	70 930 613
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	28 250 737		28 250 737	32 401 927
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	8 217 790		8 217 790	5 486 258
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	228 181 326	95 305 967	132 875 358	136 902 619
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	423 775 598		423 775 598	363 137 247
Créances et emplois assimilés				
Clients	435 231 969		435 231 969	349 583 368
Autres débiteurs	14 764 149		14 764 149	10 360 329
Impôts et assimilés	49 894 035		49 894 035	30 195 583
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	199 452 114		199 452 114	70 716 953
TOTAL ACTIF COURANT	1 123 117 867		1 123 117 867	813 993 502
TOTAL GENERAL ACTIF	1 351 299 193	95 305 967	255 993 225	950 896 122

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 4 0 6 0 1 8 4 6 6 6 6 1

Désignation de l'entreprise: SARL ESCLAB

Activité: Import Matériel Scientifique Laboratoire & Transport de Marchandises

Adresse: Z I PRO SOMACOB RUE BOUMDAOUI NACER BT B2 Béjaia

Exercice clos le

31/12/19

BILAN (PASSIF)

	2019	2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	80 000 000	50 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	5 000 000	5 000 000
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	80 413 588	71 386 180
Autres capitaux propres - Report à nouveau	191 033 530	166 647 350
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	356 447 118	293 033 530
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	46 664 214	45 312 005
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	46 664 214	45 312 005
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	161 156 206	152 222 448
Impôts	30 190 780	24 985 756
Autres dettes	20 163 925	19 624 613
Trésorerie passif	641 370 980	415 737 767
TOTAL III	852 881 892	612 550 586
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	1 255 993 225	950 896 122

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

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 4 0 6 0 1 8 4 6 6 6 6 1

Désignation de l'entreprise: SARL ESCLAB

Activité: Import Matériel Scientifique Laboratoire & Transport de Marchandises

Adresse: Z I PRO SOMACOB RUE BOUMDAOUI NACER BT B2 Béjala

Exercice du 01/01/19 au 31/12/19

COMPTE DE RESULTAT/..

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	84 102 639		75 736 845	
Impôts et taxes et versements assimilés	26 290 525		18 444 788	
IV-Excédent brut d'exploitation		210 085 692		174 942 985
Autres produits opérationnels		10 069 706		4 058 921
Autres charges opérationnelles	15 232 513		4 875 992	
Dotations aux amortissements	30 514 451		24 420 194	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		174 408 433		149 705 720
Produits financiers		2 250 765		1 513 071
Charges financières	61 682 911		48 023 139	
VI-Résultat financier	59 432 145		46 510 068	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		114 976 288		103 195 651
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	34 562 700		31 809 471	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		80 413 588		71 386 180

(*) A détailler sur état annexe à joindre

SARL ESCLAB

Zone Industrielle Promotion SOMACOB,Rue Boumdaoui Bejala

N° D'IDENTIFICATION:000406018466661

EDITION_DU:24/05/2021 8:45

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2020			2019
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	R1S1L1				
Immobilisations incorporelles	R1S2L1	454 200,00	385 400,07	68 799,93	107 999,97
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments	R1S3L2	32 336 500,00	10 867 179,78	21 469 320,22	24 702 970,30
Autres immobilisations corporelles	R1S3L3	175 496 530,77	111 427 169,20	64 069 361,57	71 595 860,69
Immobilisations en concession	R1S3L4				
Immobilisations encours	R1S4L1	29 918 522,86		29 918 522,86	28 250 737,00
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence	R1S5L1				
Autres participations et créances rattachées	R1S5L2				
Autres titres immobilisés	R1S5L3				
Prêts et autres actifs financiers non courants	R1S5L4	7 204 720,40		7 204 720,40	8 217 790,70
Impôts différés actif	R1S5L5				
TOTAL ACTIF NON COURANT		245 410 474,03	122 679 749,05	122 730 724,98	132 875 358,66
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	R2S1L1	413 078 098,81		413 078 098,81	423 775 598,37
Créances et emplois assimilés					
Clients	R2S2L1	858 907 446,27		858 907 446,27	435 231 969,21
Autres débiteurs	R2S2L2	10 551 146,27		10 551 146,27	14 764 149,90
Impôts et assimilés	R2S2L3	11 470 062,72		11 470 062,72	49 894 035,03
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie	R2S3L2	189 803 727,81		189 803 727,81	199 452 114,79
TOTAL ACTIF COURANT		1 483 810 481,88		1 483 810 481,88	1 123 117 867,30
TOTAL GENERAL ACTIF		1 729 220 955,91	122 679 749,05	1 606 541 206,86	1 255 993 225,96

SARL ESCLAB

Zone Industrielle Promotion SOMACOB, Rue Bourmdaoui Bejaia

N° D'IDENTIFICATION:000406018468661

EDITION_DU:24/05/2021 8:45

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	R1L01	100 000 000,00	80 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	R1L03	48 000 000,00	5 000 000,00
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	R1L06	105 335 220,85	80 413 588,29
Autres capitaux propres - Report à nouveau	R1L07	171 143 054,11	191 033 530,61
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		424 478 274,76	356 447 118,90
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	R2L01	37 472 222,19	46 664 214,49
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		37 472 222,19	46 664 214,49
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés	R3L01	191 648 330,85	161 156 206,27
Impôts	R3L02	52 631 353,69	30 190 780,54
Autres dettes	R3L03	34 510 821,74	20 163 925,69
Trésorerie passif	R3L04	865 800 203,63	641 370 980,07
TOTAL III		1 144 590 709,91	852 881 892,57
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 606 541 206,86	1 255 993 225,96

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

SARL ESCLAB

Zone Industrielle Promotion SOMACOB, Rue Boumdaoui Bejaia

N° D'IDENTIFICATION:000406018466661

EDITION_DU:24/05/2021 8:45

EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes	R1L01	1 205 728 144,09	959 784 830,17
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation	R1L04	340 181,39	1 077 272,37
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		1 206 068 325,48	960 862 102,54
Achats consommés	R2L01	-774 755 025,38	-571 746 688,82
Services extérieurs et autres consommations	R2L02	-67 870 961,05	-68 636 556,19
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-842 625 986,43	-640 383 245,01
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		363 442 339,05	320 478 857,53
Charges de personnel	R3L01	-86 382 966,66	-84 102 639,45
Impôts, taxes et versements assimilés	R3L02	-22 922 763,61	-26 290 525,20
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		254 136 608,78	210 085 632,88
Autres produits opérationnels	R4L01	4 113 941,02	10 069 706,62
Autres charges opérationnelles	R4L02	-4 076 404,22	-15 232 513,92
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	R4L03	-30 082 764,70	-30 514 451,63
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		224 091 380,88	174 408 433,95
Produits financiers	R5L01	767 535,32	2 250 765,77
Charges financières	R5L02	-77 872 939,55	-61 682 911,43
VI-RESULTAT FINANCIER		-77 105 404,23	-59 432 145,66
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		146 985 976,65	114 976 288,29
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	R6L01	-41 650 756,00	-34 562 700,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 210 949 801,82	973 182 574,93
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-1 105 614 581,17	-892 768 986,64
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		105 335 220,65	80 413 588,29
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		105 335 220,65	80 413 588,29

Table de matières

Table de matières

Introduction général.....	2
Chapitre01 : les fondements théoriques de la gestion de trésorerie	
Introduction du chapitre.....	3
Section01 : notion générale sur la trésorerie	3
La trésorerie	3
Les objectifs de la gestion de trésorerie	4
Processus de la gestion de trésorerie.....	5
Section 02 : les éléments constitutifs de la trésorerie et les sources de financement.....	6
Les éléments constitutifs de la trésorerie.....	6
Les sources de financement de la trésorerie	8
Section03 : les enjeux de la gestion de trésorerie.....	12
L'optimisation du niveau d'encaisse et la réduction des frais financiers.....	12
L'arbitrage entre cout de détention d'encaisse et frais financières.....	12
Trois erreurs à éviter en gestion de trésorerie.....	13
Conclusion	14
Chapitre 02 : la trésorerie dans l'analyse financière	
Introduction du chapitre.....	15
Section01 : analyse de la trésorerie par le bilan	15
Le bilan fonctionnel	15
Détermination de la trésorerie nette.....	21
Les ratios liés à la trésorerie	27
Section02 : analyse de la trésorerie par les flux	29
Les soldes intermédiaires de gestion.....	29
La capacité d'autofinancement	32
Tableau des flux de trésorerie.....	34
Tableau de financement	37
Section 03 : la gestion prévisionnelle de la trésorerie.....	41
Définition et utilité de la gestion prévisionnelle de la trésorerie	41

Les outils de la gestion prévisionnelle	42
Conclusion	52
Chapitre03 : étude de cas au sein de l'entreprise SARL ESCLAB	
Introduction du chapitre.....	53
Section01 : présentation de l'organisme d'accueil	53
Présentation de l'entreprise SARL ESCLAB	53
Evaluation du chiffre d'affaire 2004-2020... ..	53
Section02 : l'analyse par l'approche statique.....	57
Elaboration des bilans financiers	57
Elaboration des bilans financiers des grandes masses	59
Calculs des indicateurs d'équilibre financier.....	63
Les ratios de liquidité	65
Section03 : l'analyse par l'approche dynamique.....	66
Les soldes intermédiaires de gestion... ..	66
Tableau de financement.....	68
Elaborations du tableau des flux de trésorerie	74
Conclusion	76
Conclusion générale	
Bibliographie	
Liste des tableaux et figures	
Annexes	
Tables des matières	

Résumé

La trésorerie constitue un élément fondamental dans la vie de la firme. Son étude à partir de l'analyse financière a évolué avec celle de la théorie financière et elle est devenue de plus en plus pertinente et opérationnelle pour les responsables financiers des entreprises. Au-delà de son calcul, la trésorerie représente un ensemble de flux et de risques qui doivent être gérés par un service spécialisé maîtrisant parfaitement son environnement interne et externe.

Au terme de notre étude, la gestion de trésorerie participe pleinement, lorsqu'elle est bien maîtrisée, au dégagement de résultat pour l'entreprise, source d'amélioration de sa rentabilité. C'est pourquoi, il est essentiel de bien planifier et de gérer les flux de trésorerie.

Le stage effectué et l'étude détaillée des différents documents, ainsi que les instruments adoptés nous a permis de décrire la façon avec laquelle la trésorerie est gérée.

Durant cette étude, nous constatons que la SARL ESCLAB a une structure financière équilibrée durant les trois exercices 2018.2019 et 2020 malgré que la trésorerie est négative est cela est due au emprunt bancaire qui lui ont engendré des charges supplémentaires.

Mot clé : la trésorerie, gestion de trésorerie, SARL ESCLAB, flux.

Cash flow is a fundamental element in the life of a company. The study of cash flow from financial analysis has evolved along with the study of financial theory and has become more and more relevant and operational for corporate financial managers. Beyond its calculation, cash flow represents a set of flows and risks that must be managed by a specialized department with a perfect command of its internal and external environment.

At the end of our study, cash management, when well managed, fully participates in the When it is well controlled, to the release of results for the company, source of improvement of its profitability. This is why it is essential to plan and manage cash flows well.

The internship carried out and the detailed study of the various documents, as well as the instruments adopted, allowed us to describe the way in which the cash flow is managed.

During this study, we find that the ESCLAB SARL has a balanced financial structure during the three fiscal years 2018.2019 and 2020 despite the fact that the cash flow is negative is due to the bank loan that have generated additional expenses.

Keywords : cash flow, cash management, SARL ESCLAB, flows.