



جامعة بجاية  
Tasdawit n Bgayet  
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane Mira de Béjaïa

Faculté 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 : Finance D'entreprise

## **Thème**

*Gestion de fonds du roulement*

*Cas : SPA CEVITAL Béjaïa*

Présenté par :

Melle: GOUGAM HANANE

Melle : BRIKH AIDA

Encadré par :

Mr. OUGHLISSI Mohand Akli

Promotion 2023/ 2024

# Remerciements

*Nous remercions Dieu le tout-puissant de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.*

*Tout d'abord, ce travail ne serait pas aussi riche et n'aurait pas vu le jour sans l'aide de l'encadrement de Mr OUGHLISSI MOHLAND AKLI nous le remercions pour son encadrement, sa patience, sa qualité de son enseignement, sa disponibilité et ses conseils sans cesse Qu'il trouve ici le témoignage de notre profonde gratitude ;*

*Un spécial remerciement pour Mr TOUNES MOURAD*

*Un spécial remerciement pour Mme MEKLAT KHOUKHA pour son aide tout au long de travail.*

*Je remercie chaleureusement Mr AZZAR BOUBEKEUR pour son soutien et son aide toute au long de notre recherche scientifique.*

*Nous remercions les membres du jury d'avoir accepté d'examiner et d'évaluer ce travail.*

*Nous tenons à remercier encore tous nos professeurs pour toutes les informations qui nous ont données durant notre étude à l'université ABDERAHMANE MIRA BEJAJA.*

# *Dédicaces*

*Je dédie ce modeste travail ;*

*À mes grands-parents « TOUNES, HOCINE et ABDERAHMANE »*

*Vous êtes toujours présent dans mon esprit et dans mon cœur. En ce moment de joie, vous avez toutes mes pensées. « Que Dieu vous accorde la paix éternelle et vous accueille dans son vaste paradis »*

*Ma grand-mère « LAAKRI »*

*Merci pour vos prières qui m'accompagnent à chaque étape de ma vie. « Que Dieu vous protège de votre santé et de votre bien-être ».*

*A mes chers parents*

*A toi ma chère maman « ZAHWA » qui grâce à tes prières j'ai toujours être poussée vers le mieux*

*A toi mon cher papa « SALEM » pour son soutien, son affectation et grâce à ses conseils j'ai toujours pu avancer dans cette vie.*

*A Mes meilleurs frères « ABDERAHMANE, ISLAM et MOUNIR ».*

*A mes chères sœurs « MOUNIA et WISSAM ».*

*A mon cher fiancé « OMAR » qui a été à mes cotés jusqu'à la fin de ce travail.*

*A ma meilleure copine et mon binôme « AIDA » pour sa patience, son sérieux et sa compréhension tout ou long de ce projet et avec elle que j'ai partagé de bonnes années d'études.*

*À mes adorables copines « SELIA, MIMA et RAHMA ».*

**Hanane.** 

# Dédicaces

*Louange à Dieu tout-puissant, qui m'a permis de voir ce jour tant attendu.*

*Je dédie cette thèse à ma famille :*

*À mon très cher papa « KARIM », qui nous a enseigné le sens de la vie et incarné la patience et la sincérité. Tu as toujours été présent pour moi. Je souhaite te remercier pour ton amour, ta générosité et ta compréhension. Ton soutien a illuminé tout mon parcours. Aucune dédicace ne pourrait exprimer l'amour, l'estime et le respect que j'ai toujours ressentis pour toi. Ce modeste travail est le fruit de tous les sacrifices que tu as consentis pour mon éducation et ma formation. Je t'aime papa et j'implore le Tout-Puissant de t'accorder une bonne santé et une vie longue et heureuse.*

*À ma très chère maman, la personne la plus précieuse que mon cœur n'ait jamais connue, le soleil qui illuminait mon chemin et me réchauffait de sa tendresse. Aucune dédicace ne saurait exprimer la profondeur des sentiments que j'éprouve pour toi. Ta prière et ta bénédiction ont été le secret de ma réussite. Tu m'as aidé et soutenu pendant de nombreuses années avec une attention toujours renouvelée. Puisse Dieu, Tout-Puissant, te combler de santé, de bonheur et te procurer une longue vie.*

*Mes chers frères et sœurs : ISLAM, CHAIMA, DJOUHRA*

*Mes chers cousins et mes cousines : YOUVA, TINHINANE, ALES*

*A mes oncles et mes tantes*

*À ma chère binôme Hanane, pour le soutien et l'aide et surtout la patience qu'elle m'a apportée, je te souhaite la réussite dans ta vie.*

*À mes chères amies : Rahma.B, Wissam.B, Sarah. Z, Nawal. S, NOUARA .B,  
Yasmina.C, Rania. Z, Nassima.B,*

*AIDA.B*

# Sommaire

Remerciements

dédicaces

liste des tableaux

liste des abreviations

listes figure

INTRODUCTION GENERALE..... 1

## **CHAPITRE 01 : FONDEMENTS THEORIQUES SUR LE FONDS DE ROULEMENT**

Introduction du chapitre ..... 4

Section 01 : l'approche fonctionnelle du fonds de roulement..... 4

Section 02 : approche patrimonial du fonds de roulement..... 20

Conclusion de chapitre ..... 36

## **CHAPITRE 02 : Illustration De Gestion De Fonds De Roulements À Travers L'analyse Statique Et Capacité D'auto Financement**

Introduction du chapitre ..... 36

Section 01 : généralité sur la capacité d'autofinancement ..... 36

Section 02 : le tableau du flux de trésorerie ..... 43

Section 03 : les principes de base sur la gestion du fonds de roulement..... 50

Conclusion de chapitre ..... 54

## **CHAPITRE 03 : analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise spa cevital**

Introduction de chapitre.....	56
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	56
Section 2 : Approche fonctionnelle du fonds de roulement de l'entreprise SPA CEVITAL dans le secteur des immobilisations .....	66
Section 03: approche financiers du fonds de roulement de l'entreprise CEVITAL .....	87
Conclusion de chapitre .....	111

#### **Chapitre 04 : analyse dynamique du fonds de roulement**

Introduction de chapitre.....	112
Section 01 : Analyse des activités .....	112
Section 02 : l'analyse le tableau des flux de trésorerie .....	125
Conclusion de chapitre .....	141
Conclusion generale .....	142

Bibliographie

Annexe

Table de matière

## Liste des abréviations

AC : *Actif Circulant*

AI : *Actif Immobilisé*

BFR : *Besoin de Fond de Roulement*

BFRE : *Besoin Fonds de Roulement Exploitation*

BFRHE : *Besoin Fonds de Roulement Hors Exploitation*

CAF : *Capacité d'Autofinancement*

CP : *Capitaux Propre*

DCT : *Dettes à Courte Terme*

DF : *Dettes financières*

DLMT : *Dettes à Moyen et Long Terme*

FR : *Fond de Roulement*

FRE : *Fond de Roulement Etranger*

FRNG : *Fond de roulement Net Global*

FRP : *Fond de Roulement Propre*

FRT : *Fond de Roulement Total*

FP : *Fonds Propres*

IC : *Immobilisations Corporelles*

IF : *Immobilisations Financières*

II : *Immobilisations Incorporelles*

KP : *Capitaux Permanents*

R A F : *Ratio d'Autonomie Financière*

R F T : *Ratio de Financement Total*

R I A : *Ratio des Immobilisations de l'Actif*

RLI : *Ratio de Liquidité Immédiate*

RLG : *Ratio de Liquidité Générale*

RLR : *Ratio de Liquidité Réduite*

RRC : *Ratio de Rentabilité Commerciale*

RRE : *Ratio de la Rentabilité Économique*

**RRF** : *Ratio de Rentabilité Financière*

**R S G** : *Ratio de Solvabilité Générale*

**SIG** : *Soldes Intermédiaires de Gestion*

**TFT** : *Tableau Flux Trésorerie*

**TN** : *Trésorerie Nette*

**VA** : *Valeur Ajoutée*

**VD** : *Valeurs Disponibles*

## Liste des tableaux

- Tableau N° 01** : bilan fonctionnel
- Tableau N° 02** : présentation de bilan fonctionnel en grande masses
- Tableau N° 03** : bilan financier
- Tableau N° 04** : la structure standard de bilan financier
- Tableau N° 05** : la structure standard de bilan des grandes masses
- Tableau N° 06** : les soldes intermédiaires de gestion
- Tableau N° 07** : la structure de bilan financement (première partie)
- Tableau N° 08** : la structure de TF (deuxième partie)
- Tableau N° 09** : présentation de tableau de flux de trésorerie
- Tableau N° 10** : élaboration de l'actif du bilan fonctionnel de CEVITAL
- Tableau N° 11** : élaboration de passif de bilan fonctionnel de CEVITAL
- Tableau N° 12** : calcul bilan fonctionnel en grande masses
- Tableau N° 13** : présentation de passif des bilans fonctionnel en grande masses
- Tableau N° 14** : le calcul de FRNG par le haut de bilan
- Tableau N° 15** : le calcul de FRNG par le bas de bilan
- Tableau N° 16** : calcul de BFRE
- Tableau N° 17** : calcul de BFRHE
- Tableau N° 18** : calcul de BFR
- Tableau N° 19** : calcul de TR nette par la 1<sup>ère</sup> méthode
- Tableau N° 20** : calcul de TR nette par la 2<sup>ème</sup> méthode
- Tableau N° 21** : l'actif de bilan financier des exercices 2020, 2021 ,2022
- Tableau N° 22** : passif de bilan financier des exercices 2020, 2021 ,2022
- Tableau N° 23** : actif de bilan financier en grande masses pour 2020, 2021, 2022
- Tableau N° 24** : présentation de passif de bilan financier en grand masses
- Tableau N° 25** : calcul de FR par le haut de bilan
- Tableau N° 26** : calcul de FR par le bas de bilan
- Tableau N° 27** : calcul de la variation de FR

**Tableau N° 28** : calcul de FRP par 1<sup>ère</sup> méthode

**Tableau N° 29** : calcul de FRP par 2<sup>ème</sup> méthode

**Tableau N° 30** : calcul de FRP par 3<sup>ème</sup> méthode

**Tableau N° 31** : calcul d FRE

**Tableau N° 32** : calcul de BFR

**Tableau N° 33** : calcul de TR par 1<sup>ère</sup> méthode

**Tableau N° 34** : calcul de TR par 2<sup>ème</sup> méthode

**Tableau N° 35** : présentation de ration de financement

**Tableau N° 36** : calcul de ratio de liquidité

**Tableau N° 37** : calcul de ratio de rentabilité

**Tableau N° 38** : calcul du ratio de rotation des clients

**Tableau N° 39** : calcul de production de l'exercice

**Tableau N° 40** : calcul de VA

**Tableau N° 41** : calcul d'EBE

**Tableau N° 42** : calcul de résultat d'exploitation

**Tableau N° 43** : calcul de RCAI

**Tableau N° 44** : calcul de résultat d'exercice

**Tableau N° 45** : calcul la de la CAF par la méthode additive

**Tableau N° 46** : calcul de la CAF par la méthode soustractive

**Tableau N° 47** : **tableau** de financement 2021

**Tableau N° 48** : tableau de financement 2022

**Tableau N° 49** : calcul de l'augmentation de dette financière

**Tableau N° 50** : calcul des dividendes

**Tableau N° 51** : remboursement des emprunts

**Tableau N° 52** : calcul de l'acquisition des immobilisations

**Tableau N° 53** : tableau de TFT

## Listes figure

**Figure N 01** : fonds de roulement positif

**Figure N 02** : fonds de roulement négatif

**Figure N 03** : présentation de TR positif

**Figure N 04** : présentation de TR négative

**Figure N 05** : présentation de TR nulle

**Figure N 06** : représentation schématique de FRNG par le haut de bilan

**Figure N 07** : détermination de FRNG par le bas de bilan

**Figure N 08** : la schématisation des différents fonds de roulement

**Figure N 09** : présentation graphique des actifs des bilans fonctionnels en grande masses

**Figure N 10** : présentation graphique des passifs des bilans fonctionnels en grande masses

**Figure N 11** : présentation graphique de FRND

**Figure N 12** : présentation graphique BFRE

**Figure N 13** : présentation graphique BFRHE

**Figure N 14** : présentation graphique BFR

**Figure N 15** : présentation graphique TR Nette

**Figure N 16** : présentation graphique des actifs de bilan fonctionnel

**Figure N 17** : présentation graphique des passifs de bilan fonctionnel

**Figure N 18** : représentation graphique de FR

**Figure N 19** : présentation graphique FRP

**Figure N 20** : présentation graphique FRE

**Figure N 21** : présentation graphique BFR

**Figure N 22** : présentation graphique Résultat de l'exercice

**Figure N 23** : présentation graphique de la CAF

**Figure N 24** : présentation graphique de variation FRND

**Figure N 25** : présentation graphique de TFT

# **Introduction générale**

# Introduction générale

---

## Introduction générale

**L**a gestion efficace du fonds de roulement est un élément crucial de la gestion financière de toute organisation. Le fonds de roulement, qui représente la différence entre l'actif et le passif à court terme, est essentiel pour assurer que l'entreprise dispose des liquidités nécessaires pour répondre à ses obligations opérationnelles quotidiennes. Une gestion adéquate du fonds de roulement peut avoir un impact significatif sur la santé financière et la pérennité d'une entreprise, en influençant ses flux de trésorerie, sa rentabilité et sa solvabilité.

La compréhension des concepts de fonds de roulement, de besoins en fonds de roulement (BFR) et des stratégies de gestion de ces éléments est essentielle pour les dirigeants d'entreprise, les gestionnaires financiers et les parties prenantes. Ce mémoire se propose d'explorer en profondeur ces aspects, en mettant en lumière l'importance de la gestion du fonds de roulement, les outils d'analyse financière associés, les bonnes pratiques de gestion et les implications pour la prise de décision financière.

En s'appuyant sur une analyse approfondie des ressources disponibles, des meilleures pratiques de gestion et des exemples concrets, ce mémoire vise à fournir un aperçu complet de la gestion du fonds de roulement et à souligner son rôle crucial dans la santé financière et la performance opérationnelle des entreprises. C'est dans ce contexte que notre travail se fixe l'objectif d'apporter des éléments de réponse à la problématique suivant :

### **Problématique :**

Est-il possible d'optimiser la gestion du fonds de roulement pour améliorer la liquidité et la rentabilité d'une entreprise SPA CEVITAL BEJAIA ?

Pour répondre à cette question, il est important de souligner certaines sous-questions qui sont :

- ✓ Comment une compréhension approfondie de concepts théoriques du fonds de roulement peut-elle influencer la gestion financière ?
- ✓ Qu'est-ce que l'analyse statique du fonds de roulement et comment est-elle réalisée ?
- ✓ Quelles sont les pratiques de gestion financière efficaces couramment observées dans l'entreprise SPA CEVITAL ?

# Introduction générale

---

- ✓ Quels sont les outils ou les méthodes utilisés pour effectuer une analyse dynamique du fonds de roulement ?

Pour répondre à ce questionnement nous avons proposé les hypothèses suivantes :

**Hypothèse 1 :** Une bonne compréhension des concepts théoriques du fonds de roulement est essentielle pour une gestion financière efficace des entreprises.

**Hypothèse 2 :** L'analyse statique du fonds de roulement permet de déterminer efficacement les besoins financiers à court terme d'une entreprise.

**Hypothèse 3 :** L'analyse statique du fonds de roulement de SPA CEVITAL révélera des pratiques de gestion financière efficaces et une bonne gestion des liquidités.

**Hypothèse 4 :** L'analyse dynamique du fonds de roulement permet d'identifier les tendances et les cycles financiers qui ne sont pas apparents dans une analyse statique.

## **Méthodologie de la recherche :**

Pour infirmer ou confirmer nos hypothèses, nous allons suivre la méthodologie de recherche suivante :

Nous commençons par une étude documentaire, basée sur la consultation des différents documents nécessaires.

Pour répondre à ces questions, nous avons opté pour une méthodologie descriptive et analytique, nous avons également scindé notre travail en quatre chapitres.

Le premier chapitre intitulé fondements théoriques sur le fonds de roulement permettra d'obtenir une compréhension approfondie sur approche fonctionnelle du fonds de roulement et approche patrimoniale du fonds de roulement

Dans le deuxième chapitre intitulé « illustration de gestion de fonds de roulement à travers l'analyse statique et capacité d'autofinancement » nous allons pencher sur généralités sur la capacité d'autofinancement, le tableau de flux de trésorerie et principes de base sur la gestion du fonds de roulement.

Dans le chapitre trois « Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL » nous avons touché Présentation de l'entreprise SPA CEVITAL, Approche

# Introduction générale

---

fonctionnelle du fonds de roulement de l'entreprise SPA CEVITAL et Approche financière du fonds de roulement de l'entreprise SPA CEVITAL.

Dans le dernier chapitre « analyse dynamique du fonds de roulement » nous avons analysé la capacité d'autofinancement (CAF), le tableau de trésorerie (TF), et le tableau des flux de trésorerie (TFT).

## **Structure du mémoire :**

Le mémoire est divisé en deux parties principales. La 1<sup>er</sup> partir, nous aborderons les fondements théoriques sur le fonds de roulement, en examinant les approches fonctionnelles et patrimoniales. Ensuite, nous illustrerons la gestion du fonds de roulement à travers une analyse statique et la capacité d'autofinancement, en mettant en lumière le tableau de flux de trésorerie et les principes de base de la gestion du fonds de roulement. Par la suite, nous analyserons statiquement le fonds de roulement de l'entreprise SPA CEVITAL, en présentant l'entreprise, son approche fonctionnelle et financière du fonds de roulement.

Dans la 2<sup>ème</sup> partie du mémoire, nous examinerons l'analyse dynamique du fonds de roulement, en mettant en évidence la capacité d'autofinancement, le tableau de trésorerie et le tableau des flux de trésorerie. Enfin, nous concluons en résumant les principales conclusions de notre étude.

# **CHAPITRE 01**

### Chapitre 01 : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

#### Introduction du chapitre

Le fonds de roulement est un concept essentiel en gestion financière, représentant la capacité d'une entreprise à couvrir ses besoins de financement à court terme. Comprendre les fondements théoriques de fonds de roulement est crucial pour une gestion efficace de la trésorerie et des liquidités d'une entreprise.

Pour bien comprendre c'est quoi le fond de roulement il est important de parler de sa définition, puis de plusieurs thèmes qui font partie de la présentation de cette dernière, cela va nous permettre de bien éclairer c'est quoi le Fond de roulement.

Nous avons consacré le chapitre 01 aux notions de base de fond de roulement. Nous avons divisé ce dernier en deux sections, la première section est consacrée aux l'approche fonctionnelle du fonds de roulement et puis la deuxième section nous aborderons l'approche patrimoniale du fonds de roulement.

#### Section 01 : L'approche fonctionnelle du fonds de roulement

Afin de bien comprendre le fonds de roulement, dans cette section nous allons introduire la définition du FR, du BFR et du TR et enfin la présentation de bilan fonctionnelle et leur relation avec le fond de roulement.

##### 1.1.Le fonds de roulement

Selon (HEMICI, 2002, p. 200) « *Le fond de roulement est sans doute celle qui est la plus utilisée dans l'analyse financière, tant au niveau de l'analyse théorique qu'en pratique. Elle a été cependant discutée au cours de ces dernières années par certains auteurs. De plus, la présentation du bilan dans le plan comptable général ne permet pas calcul direct. On va revenir sur la signification théorique et pratique de cet instrument de mesure qui garde un rôle essentiel dans l'appréciation rapide de la situation financière de l'entreprise notamment dans le cas des PME pour lesquelles le crédit interentreprises joue un rôle essentiel* ».

Selon (TALEB, 2018, p. 70) « *On dit qu'une entreprise est en équilibre financier lorsqu'elle serait capable de faire face en permanence aux engagements contractés, autrement dit les emplois doivent être financés par des ressources qui restent à la disposition de l'entreprise pour une période au moins égale à la durée de la vie de ces emplois. Ou*

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

---

*encore quand ses actifs sont financés par des ressources d'exigibilités équivalentes à la liquidité de ces actifs. Pour éviter les risques d'insolvabilité, l'entreprise doit disposer d'une certaine marge de sécurité constituée de capitaux propres appelés FR et permettant de financer une partie des actifs courants. Cette marge de sécurité (Excédent des ressources stables par rapport aux emplois stables) permet à l'entreprise de faire face aux décalages pouvant se produire entre les entrées et les sorties de fonds et d'éviter les éventuels problèmes de trésorerie ».*

Le fonds de roulement est un indicateur financier important qui mesure la capacité d'une entreprise à couvrir ses obligations à court terme. Il représente la différence entre les actifs circulants (tels que les stocks, les créances clients et la trésorerie) et les passifs circulants (tels que les dettes fournisseur et les dettes à court terme). Il est important de noter que l'importance du fonds de roulement peut varier en fonction du secteur d'activité et de la structure financière spécifique de chaque entreprise. Par exemple, une entreprise qui a des paiements réguliers des clients et des fournisseurs peut se permettre d'avoir un fonds de roulement plus faible, tandis qu'une entreprise qui dépend de paiements irréguliers ou souffre de lenteurs de paiements peut avoir besoin d'un fond de roulement plus important.

### **1.1.1. L'intérêt du fonds de roulement**

Le fonds de roulement permet de voir si l'entreprise respecte la règle de l'équilibre financier ainsi que mesurer la marge de sécurité dont dispose celle-ci, pour faire face à des événements imprévus (ralentissement des ventes, retard de recouvrement des créances) et d'avoir une signification non pas à l'égard de la solvabilité au moment de sa mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité future. La rapidité des modifications de structure de l'actif circulant et du crédit « fournisseurs » vient cependant tempérer la garantie d'équilibre qu'offre l'existence d'un fonds roulement aussi rigide.

### **1.1.2. Le rôle du fonds de roulement**

L'existence d'un fonds de roulement est une nécessité pour la quasi-totalité des entreprises l'absence de FR est généralement le signe d'un déséquilibre du haut de bilan, les prêteurs ne consentant un crédit à l'entreprise qu'à condition qu'elles soient rares. Cela signifie que les dettes d'exploitation financent une partie de l'actif immobilisé. C'est le cas de certaines entreprises commerciales qui ont un stock qui tourne très vite et qui bénéficie de long délai de paiement auprès de leur fournisseur tandis que leurs clients paient immédiatement au comptant (par exemple les entreprises de grande distribution).

### 1.1.3. Les variations du fonds de roulement

Les variations du fonds de roulement sont dues soit des variations liées au cycle long de l'entreprise, c'est-à-dire au cycle d'investissement (variation externes). Aussi, soit aux variations liées au cycle court de l'entreprise, c'est-à-dire au cycle d'exploitation (variation interne). (DELEBARE, 2019)

- **Les variations externes, variations liées au cycle long**

Elles se résument à une augmentation ou à une diminution des capitaux permanent et des valeurs immobilisées dues à :

- Augmentation ou diminution du capital ;
- Les prêts à long et moyen terme ;
- Acquisition ou cession d'immobilisation ;
- Le remboursement ou l'augmentation des emprunts à long et moyen terme.

- **Les variations internes, variation liées au cycle court**

Ces variations consistent à l'augmentation ou diminution de l'actif circulant et dettes à court terme est due à :

- L'augmentation ou diminution des valeurs d'exploitation et réalisable.
- L'augmentation et la diminution des dettes d'exploitation et des actifs circulant.

### 1.1.4. Interprétation du fonds de roulement :

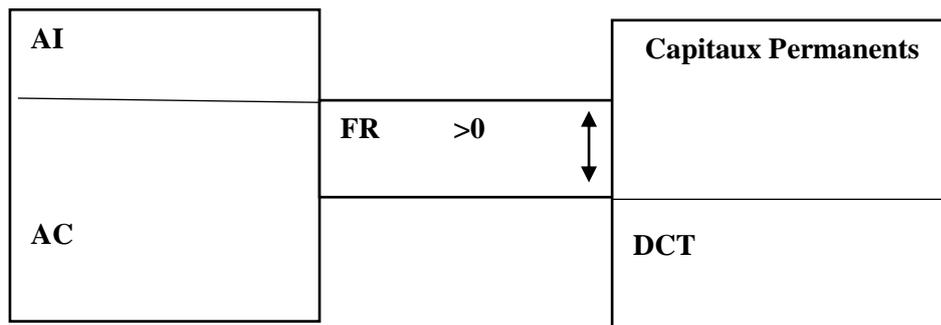
❖ **Si le fonds de roulement est positif**, cela signifie que l'entreprise dégage un excédent de trésorerie, ce qui lui permet de financer globalement ou partiellement la partie structurelle du besoin en fonds de roulement (BFR).

- Lorsqu'il est calculé sur une temporalité de long **terme**, un FR positif atteste de la stabilité des ressources de l'entreprise.

- A contrario, lorsqu'un fonds de roulement positif est calculé positif à **court terme**, cela indique qu'il est possible de payer les dettes en liquidant les actifs à court terme.

✓ **FR > 0** : capitaux permanents > actif immobilisé

**Figure 01 : Fonds de roulement positif**



Source : (Hemici, 2002, p. 201)

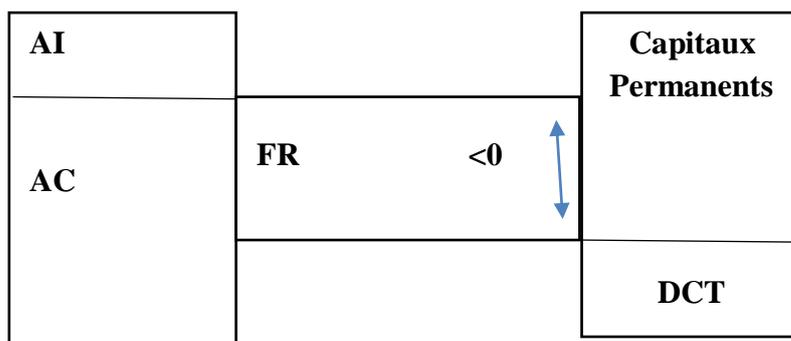
Un fonds de roulement positif indique une situation financière saine ou les actifs circulants dépassent les passifs circulants, démontrant une capacité à couvrir les obligations à court terme sans nécessiter de financement extérieur.

❖ **Si le fonds de roulement est négatif**, lorsqu'une société présente un fonds de roulement négatif, elle est dite sous capitalisée. La situation devient risquée, car elle se retrouve dans l'incapacité à supporter la globalité de ses investissements.

- Si le fonds de roulement est négatif sur **long terme**, cela sous-entend que les ressources ne seront pas suffisantes pour assurer le bon fonctionnement de l'entreprise.
- Si le fonds de roulement est évalué négatif à **court terme**, cela désigne l'incapacité de la société à payer ses dettes, même en liquidant son actif.

✓ **FR < 0** : capitaux permanents < actif immobilisé

**Figure 02 : Fonds de roulement négatif**



Source : (Hemici, 2002, p. 201)

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

---

Le fonds de roulement négatif, indiquant que les actifs à court terme de l'entreprise sont insuffisants pour couvrir ses passifs à court terme.

- ❖ **Si le fonds de roulement est nul :** Signifie que l'entreprise ne bénéficie d'aucune avance de trésorerie sur le long terme, ce qui fragilise son équilibre financier en le rendant précaire.

### 1.1.5. L'insuffisance en fonds de roulement :

L'insuffisance en fonds de roulement peut avoir plusieurs causes.

En voici deux exemples. (GUEUTIN, 2022, p. 102)

- Si l'entreprise est dans une phase d'investissements massifs, les effets bénéfiques sur les bénéfices et donc sur les ressources stables peuvent survenir avec un décalage temporel. Il faut alors veiller à la politique de redistribution des bénéfices de l'entreprise. Elle doit privilégier ses ressources stables aux versements de dividendes.
- Si l'insuffisance en fonds de roulement ne provient pas d'investissements massifs, l'entreprise doit veiller à la constitution de ses ressources stables. Ses capitaux propres ne sont peut-être pas à la hauteur de ses investissements. Si le montant de ses dettes financières est faible mais qu'elle bénéficie de concours bancaires courants importants, il est peut-être temps de restructurer sa dette.

Dans tous les cas, une entreprise ne doit pas rester en insuffisance en fonds de roulement. Elle doit pouvoir redresser la situation.

### 1.1.6. Les limites du fonds de roulement :

L'idée que le fonds de roulement soit un indicateur absolu de solvabilité est remise en question. Pour évaluer son importance, il est crucial de considérer la nature des activités, la spécificité des opérations et la durée de cycle d'exploitation de l'entreprise, ainsi certaines entreprises peuvent rester solvables malgré un fonds de roulement négatif, tandis que d'autres peuvent être en difficulté même avec un fonds de roulement positif.

Le fonds de roulement offre à un instant précis une indication de la marge de sécurité disponible pour financer le cycle d'exploitation. Toutefois, il ne permet pas de déterminer si cette marge est adéquate, insuffisante ou excessive. Il est recommandé de la mettre en perspective avec d'autres indicateurs financiers, notamment le besoin en fonds de roulement, pour une évaluation plus complète de la situation financière de l'entreprise.

### 1.2. Le besoin en fonds de roulement et sa relation avec le fonds de roulement

Selon (MARION, 2000, p. 96) « *Le besoin en fonds de roulement est fortement de la durée du cycle physique et du crédit interentreprises, directement induit par la durée du crédit accordé par les fournisseurs et par les conditions de règlement des clients.*

*L'escompte est un moyen de financement du besoin en fonds de roulement et non pas un moyen de réduction de ce dernier ».*

Toute entreprise fait face à un décalage entre le moment où elle débourse les fonds nécessaires à son activité et le moment où elle reçoit les recettes liées à la vente de ses biens ou services. Ce décalage entre les flux de trésorerie liés aux décaissements (les dépenses de l'entreprise) et ceux liés aux encaissements (des recettes) est ce que l'on appelle le besoin en fonds de roulement (BFR). En d'autres termes, c'est la somme d'argent nécessaire à l'entreprise pour financer ses opérations courantes, à savoir son cycle d'exploitation.

#### 1.2.1. Les différents types de besoin en fonds de roulement

Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires.

##### 1.2.1.1. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation(BFRE) :

Selon (Grandguillot B. e., L'essentiel de l'analyse financière , 2014-2015) « *Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie du besoin de financements circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable ».*

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est donné par la différence, souvent positive, entre besoin cycliques et les ressources cycliques sont appelés besoin en fonds de roulement d'exploitation.

➤ **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est égal à :**

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulantes d'exploitation} - \text{passif circulantes d'exploitation}$$

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

### 1.2.1.2. Besoin en fonds de roulement hors exploitation :

Selon (GRANDGUILLOT, 2014, 2015) « *Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il est présente un caractère instable* ».

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation c'est la différence entre les ressources et les emplois générés par les opérations de court terme qui ne relèvent pas du cycle d'exploitation qui est appelé besoin en fonds de roulement hors exploitation.

⇒ **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation égal à :**

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulantes hors exploitation} - \text{Passif circulantes hors exploitation}$$

- ❖ le BFR est positif : lorsque le BFR est supérieur à 0 ; c'est-à-dire que les emplois sont supérieurs aux ressources cycliques. D'où l'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit a de son excédent de ressources à long terme (concours bancaire).
- ❖ Le BFR est nul : si et seulement si le BFR=0. Dans ce cas, les emplois cycliques sont égaux aux ressources cycliques. Ceci est un cas exceptionnel où les besoins d'exploitation sont couverts reliquat.
- ❖ Le BFR est négatif : si et seulement si BFR inférieur a 0 ; dans ce cas, le cycle d'exploitation a été intégralement couvert par les ressources correspondantes et le surplus va servir de sorte a pallier a l'insuffisance de fonds de roulement en vue de maintenir la solvabilité.

### 1.2.2. Les factures de variation du besoin en fonds de roulement

#### 1.2.2.1 Les facteurs diminuant le BFR

Dans le cas d'un BFR positif (important) avec un FRN insuffisant, l'entreprise doit-diminuer son BFR en:

- Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses ventes à crédit ;
- Augmentant ses achats à crédit ;

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

---

- Allongement des délais fournisseur ;
- Relançant les ventes ou réduisant la production.

### 1.2.2. 2. Les facteurs accroissant le BFR

Dans le cas d'un BFR négatif ( $VE+VR < DCT$ ), indiquant une ressource d'exploitation non utilisée, l'entreprise doit :

- Augmenter les VR en encourageant les ventes à crédit ;
- Diminuant ses achats à crédit (DCT) ;
- Allongement des délais client ;
- Réduction du crédit fournisseur.

### 1.2.3. La relation entre le fonds de roulement et besoin en fonds de roulement

Plus le fonds de roulement est important, plus l'autonomie financière de l'entreprise est important, idéalement, le fonds de roulement doit couvrir une partie du besoin en fonds de roulement (BFR), Le solde de trésorerie net est alors la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

### 1.3. La trésorerie et sa relation avec le fonds de roulement

Selon (Philippe, 2017) « *La trésorerie est un élément du patrimoine de l'entreprise au même titre que les investissements réalisés, les stocks détenus ou encore les créances en attente d'encaissement* ».

La trésorerie désigne l'ensemble des liquidités par une entreprise, incluant les espèces, les équivalents de trésorerie. Elle représente les fonds immédiatement disponibles pour couvrir les dépenses de l'entreprise, tels que les paiements aux fournisseurs, les salaires et autres coûts opérationnels.

⇒ **Méthode de calcul de la trésorerie**

On peut calculer la trésorerie par deux méthodes différentes :

#### - La 1<sup>ère</sup> méthode

**Trésorerie = fonds de roulement (FR) – besoin en fonds de roulement (BFR)**

### - La 2<sup>ème</sup> méthode

$$\text{Trésorerie} = \text{trésorerie active (TA)} - \text{trésorerie passive (TP)}$$

#### 1.3.1. Le rôle de la trésorerie :

- S'assurer de la bonne application des conditions bancaires ;
- Contrôler les entrées et les sorties de fonds ;
- Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et de rentabilité.

#### 1.3.2. Les types de la trésorerie :

On désigne deux types de trésorerie :

##### ➤ La trésorerie générale :

La trésorerie générale ou à long terme suppose que l'ensemble des éléments de l'actif soit supérieur à l'ensemble des dettes du passif.

$$\text{Trésorerie générale} = \text{disponibilité} + \text{valeurs réalisables} - \text{DCT}$$

##### ➤ La trésorerie immédiate :

La trésorerie immédiate ou à court terme **appelée** liquidité c'est la capacité à payer ses dettes échéances des disponibilités.

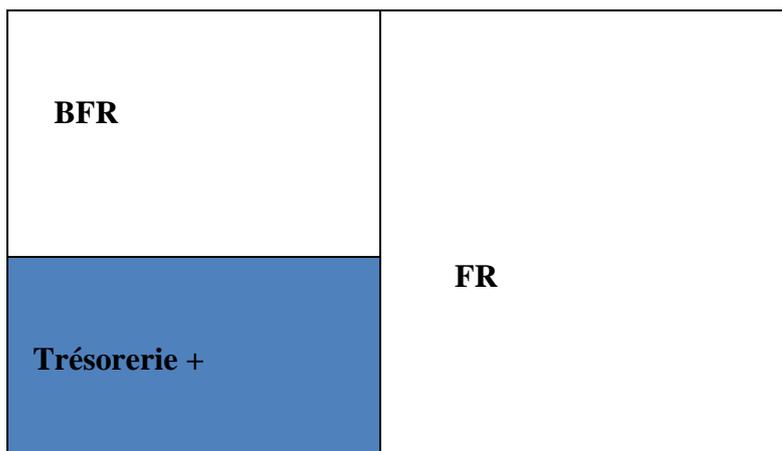
$$\text{Trésorerie immédiate} = \text{disponibilité}$$

#### 1.3.3. Interprétation économique de la trésorerie :

##### ❖ La trésorerie est positive :

La trésorerie nette est positive, les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins. Donc la situation financière est saine et elle est en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

**Figure 03 :** Présentation de trésorerie positive



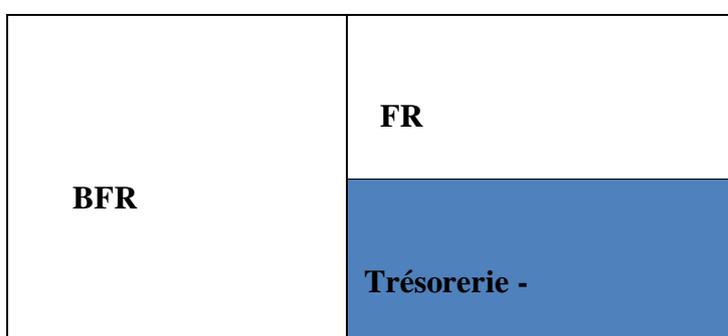
**Source :** (TALEB, 2018, p. 63)

Cette première configuration possible correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable de cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie qui permet de détenir la valeur disponible ou d'effectuer des placements.

❖ **La trésorerie est négative :**

La trésorerie nette est négative, l'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour combler ces besoins, donc elle doit recourir à des financements complémentaires à CT pour faire face à ses besoins d'exploitation. Elle est en déséquilibre immédiat.

**Figure 04 :** Présentation de la trésorerie négative



**Source :** (TALEB, 2018, p. 63)

Si la trésorerie est négative, c'est que le BFR ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme.

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

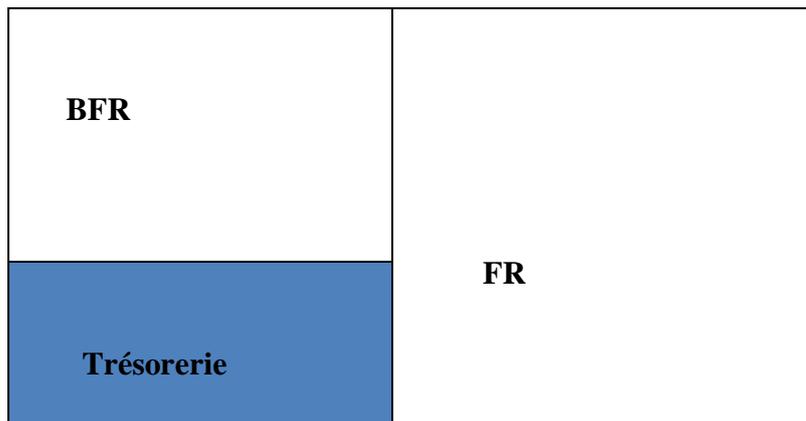
---

L'entreprise est donc tributaire de ressources de trésorerie (notamment d'origine bancaire) pour assurer, ou moins pour une part, la couverture des besoins de financement qui suscite le cycle d'exploitation.

### ❖ Trésorerie est nulle :

**La trésorerie nette est nulle**, Les ressources financières sont suffisantes juste pour satisfaire les besoins. La situation financière est équilibrée mais ne dispose aucune réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

**Figure 05** : Présentation de la trésorerie nulle



Source : (TALEB, 2018, p. 64)

### 1.3.4. La relation entre le fonds de roulement et la trésorerie :

La somme de ces charges et dépenses constitue le besoin en fonds de roulement, vital pour la santé financière d'une entreprise. La trésorerie est essentielle pour assurer cette santé financière. C'est là que le fonds de roulement net intervient : il permet de couvrir les sorties de fonds en attendant les rentrées d'argent, notamment les revenus des ventes.

### 1.4. Construction et interprétation du bilan fonctionnel :

Selon (GUEUTIN, 2022, p. 96) « *Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable de l'entreprise. Les éléments qui le composent sont réorganisés en trois catégories : l'investissement, l'exploitation et la trésorerie.*

*Le bilan fonctionnel est plus facile à interpréter. Il donne une vision plus fine de la structure financière d'une entreprise ».*

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement,

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

---

le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise. (K.CHIHA, 2009, p. 55)

Le bilan fonctionnel est la présentation d'un bilan comptable sous une autre forme, dans lequel les emplois et les ressources sont classés par fonction d'investissement, fonction de financement

- Le bilan fonctionnel est utilisé dans la gestion du fonds de roulement pour évaluer la sante financière à court terme de l'entreprise et prendre des décisions stratégiques afin d'optimiser sa gestion des liquidités et de ses dettes.

### 1.4.1. Les emplois et les ressources stables :

- **A l'actif :**

#### **Fonction d'investissement (emplois stables) :**

Elle englobe différents éléments, notamment l'actif immobilisé brut (corporel, incorporel et financier), la valeur d'origine des biens en crédit-bail, les charges brutes à étaler sur plusieurs exercices, l'écart de conversion d'actif et les intérêts courus sur les prêts.

- **A passif :**

#### **Fonction financement (ressources stables) :**

**Les capitaux permanents comprennent divers éléments essentiels :** les capitaux propres, tels que le capital social, les réserves, le résultat avant répartition, les reports à nouveau, avec éventuellement la déduction du poste « capital souscrit non appelé », les provisions réglementées, les amortissements, dépréciations, provisions et amortissements de crédit-bail, ainsi que les subventions d'investissements cumulées des biens en crédit-bail.

**En outre, les dettes financières incluent ;** les emprunts, les autres emprunts obligataires, la valeur nette des équipements financés par le crédit-bail, l'écart de conversion passif, les divers emprunts et dettes financières à l'exception des primes de remboursement des obligations, des intérêts courus sur les emprunts, de l'écart de conversion actif, des concours bancaires et des soldes créditeurs de banque.

### 1.4.2. Les emplois et les ressources circulants :

#### I. Au niveau de l'actif, on retrouve les éléments suivants :

- ❖ **Actif courant d'exploitation** ; incluant les créances clients et comptes rattachés, les stocks et en-cours, les effets escomptés non échus, les écarts de conversion passif et actif, les fournisseurs débiteurs, les autres créances d'exploitation telles que la TVA déductible et le crédit de TVA.
- ❖ **Actif courant hors exploitation** ; comprenant les charges constatées d'avances hors exploitation, les créances diverses hors exploitation comme les créances sur cession d'immobilisation, les intérêts courus sur prêts et le capital souscrit et appelé non versé.
- ❖ **Trésorerie active** ; englobant les valeurs mobilières de placement et les disponibilités.

#### II. Dans le passif, on retrouve les éléments suivants

- ❖ **Passif courant d'exploitation**, comprenant les dettes fiscales et sociales (à l'exception des impôts sur les bénéfices ou l'impôt sur les sociétés), les dettes fournisseurs et comptes rattachés, la TVA à décaisser, les produits constatés d'avance d'exploitation, les clients créditeurs, et les provisions pour risques et charges justifiées à caractère d'exploitation.
- ❖ **Passif courant hors exploitation** ; incluant les dettes fiscales relatives à l'impôt sur les bénéfices ou l'impôt sur les sociétés, les dividendes à payer, les dettes diverses hors exploitation, les dettes sur immobilisations et comptes rattachés (effets à payer), les produits constatés d'avance hors exploitation, les intérêts courus non échus sur emprunts, et les provisions pour risques et charges justifiées hors exploitation.
- ❖ **Trésorerie passive** ; regroupant les concours bancaires courants, les soldes créditeurs de banque, et les effets escomptés non échus.

### 1.4.3. Elaboration de bilan fonctionnel:

Le bilan fonctionnel est représenté sous la forme d'un tableau divisé en deux sections : emplois et ressources. Il se compose de quatre catégories distinctes regroupant les postes en fonction de leur rôle dans chaque cycle, ce qui permet une analyse claire des flux financiers.

Les emplois au bilan doivent être couverts grâce à des ressources. Le classement des éléments dans le bilan fonctionnel permet de calculer le fonds de roulement. Ce dernier est nécessaire pour faire face au besoin en fonds de roulement qui apparaît en raison des

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

décalages (stocks, clients, fournisseurs...). L'ajustement entre fonds de roulement et besoin en fonds de roulement est réalisé grâce à la trésorerie.

**Tableau 01** : Le bilan fonctionnel

<b>Actif (besoins de financement)</b>	<b>Passif (Ressources de financement)</b>
<b>Emplois stables</b>	<b>Ressources stables</b>
<p><b>Actif immobilisé brut</b>            + valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail            + charge à répartir brut            + écart de conversion-actif            - écart de conversion-passif            - intérêts courus sur prêts</p> <p><b>Postes à éliminer</b>            Capital non appelé            Primes de remboursement des obligations</p>	<p><b>Capitaux propres</b>            + amortissements et dépréciations            + amortissements du crédit-bail            + provision            - capital non appelé</p> <p><b>Dettes financières</b>            + valeur <b>nette</b> des équipements financés par crédit-bail            - primes de remboursement des obligations            - intérêts courus sur emprunts            +écart de conversion-passif            - écart de conversion-actif            - concours bancaires et soldes créditeurs banques</p>
<b>Actif circulant brut</b>	<b>Dettes circulantes</b>
<p><b>Exploitation</b>            Stock            + avances et acomptes versés sur les commandes            + créance d'exploitation            + effets escomptés non échus            + charges constatées d'avance d'exploitation            + écart de conversion-actif            - écart de conversion –passif</p> <p><b>Hors exploitation</b></p>	<p><b>Exploitation</b>            Avances et acomptes reçus sur commandes            +dettes d'exploitation            +produit constatés d'avance d'exploitation            +dettes sociales et fiscales d'exploitation            + écart de conversion –passif            -écart de conversion-actif</p> <p><b>Hors exploitation</b>            Dettes hors exploitation            +dettes fiscales (impôts sur les sociétés)            +produits constatés d'avance hors</p>

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

-créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé –non versé + intérêts courus sur prêts <b>Trésorerie active</b> Valeurs mobilières de placement + disponibilités	exploitation +intérêts courus sur emprunts <b>Trésorerie passive</b> Concours bancaires courants et soldes créditeurs Banques +effets escomptés non échus
--	--

Source (GRANDGUILLOT, 2014, 2015, p. 91)

### 1.4.4. Le bilan fonctionnel en grand masse

Le bilan fonctionnel en grande masse offre une vue d'ensemble détaillée de la situation financière d'une entreprise en mettant en avant la répartition des actifs et des passifs selon leur liquidité et leur importance pour l'activité opérationnelle.

*Tableau n 02: Présentation de bilan fonctionnel de grande masse*

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Emplois stable</b>			<b>Ressource durable</b>		
<b>Actif courant</b>			<b>Passif courant</b>		
Actif d'exploitation			Passif d'exploitation		
Actif hors exploitation			Passif hors exploitation		
Actif trésorerie			Passif trésorerie		
<b>Total</b>			<b>Total</b>		

Source : (Grandguillot B. e., Analyse financière, 2022, p. 90)

### 1.4.5. Les indicateurs d'équilibre fonctionnel :

Les indicateurs d'équilibre fonctionnel sont essentiels dans la gestion du fonds de roulement car ils offrent une vue d'ensemble de la santé financière de l'entreprise et aident à prendre des décisions stratégiques pour assurer sa stabilité à court et long terme.

#### 1.4.5.1. Le fonds de roulement net global :

Le fonds de roulement net global est une ressource stable et permanente dont dispose l'entreprise pour couvrir les besoins récurrents du cycle d'exploitation.

➤ **Le calcul du fonds de roulement net global :**

**A) Par le haut de bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durable} - \text{emplois stable}$$

**B) Par le bas de bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Actif courant} - \text{Passif courant}$$

### 1.4.5.2. Le besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement est composé du besoin en fonds de roulement d'exploitation et du besoin en fonds de roulement hors exploitation.

$$\text{BFR} = \text{besoin en fonds de roulement d'exploitation} + \text{besoin en fonds de roulement hors exploitation}$$

- **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation :**

$$\text{BFRE} = \text{Actif courant d'exploitation} - \text{Passif courant hors exploitation}$$

- **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation :**

$$\text{BFRHE} = \text{Actif courant hors exploitation} - \text{Passif courant hors exploitation}$$

### 1.4.5.3. La trésorerie

La trésorerie met en relation les éléments de l'actif courant les plus liquides aux dettes à court terme, ainsi elle peut se calculer de deux manières :

### Méthode 01 :

$$\text{La trésorerie nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

### Méthode 02 :

$$\text{La trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

⇒ **Après avoir découvert l'approche fonctionnelle du fonds de roulement, nous aborderons dans la section suivante leur approche patrimoniale.**

## Section 02 : approche patrimonial du fonds de roulement

Le fonds de roulement est essentiel pour assurer la stabilité et la croissance d'une entreprise

### 2.1. Les indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre financier, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un moment donné par l'équilibre entre capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de le détenir. Donc l'équilibre financier est la position de la stabilité du rapport entre les ressources financières et les emplois. (GRANDGUILLOT, 2007, p. 107)

#### 2.1.1 Le fonds de roulement net (FRN)

Selon EVRAERT, « le fonds de roulement net global est égale à la différence entre les ressources et les emplois ou cyclique » (EVRAERT, 1992, p. 106)

*« Il est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier car il indique le seuil minimum de l'équilibre financier, il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeure »*

« On peut définir la notion de FR par deux formulation équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une autre approche « par le bas du bilan » (KNEIPE, 1997, p. 23)

Le fonds de roulement est un indicateur financier crucial qui évalue la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations à court terme. Il se calcule en soustrayant les passifs

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

circulants (comme les dettes fournisseurs et dettes à court terme) des actifs circulants (tels que les stocks, les créances clients et la trésorerie). Il est essentiel de noter que l'importance de fonds de roulement peut varier en fonction de la structure financière spécifique de chaque entreprise.

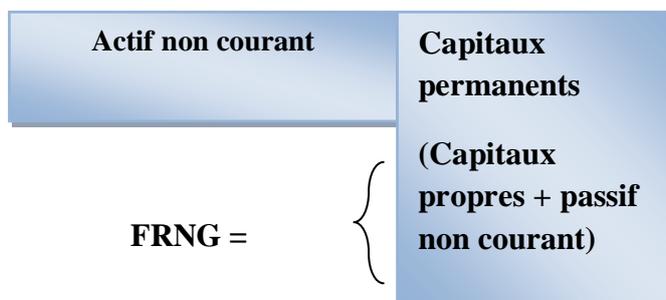
➤ **Le fonds de roulement s'obtient par deux méthodes :**

### A) Méthode de calcul par le haut du bilan :

Si on tient compte des éléments du « haut du bilan », il représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets, et par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement des actifs circulants. Le calcul du fonds de roulement par le haut est ainsi :

$$\text{Fonds de roulement net} = \text{Capitaux permanents} - \text{immobilisations nettes}$$

Figure N° 06: représentation schématique de FRNG par le haut du bilan



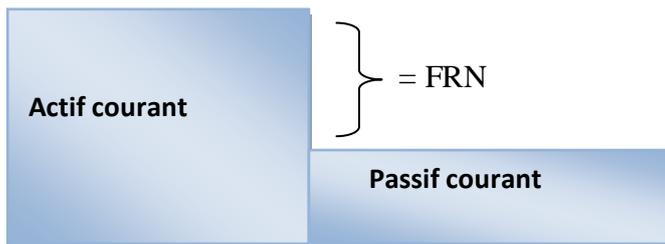
Source : (COHEN.E, Dictionnaire de gestion., 1995)

### B) Méthode de calcul par le bas du bilan

Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à moins d'un an. Donc, l'approche du fonds de roulement net par le bas bilan peut s'exprimer à travers la relation suivante : (COHEN.E, 1995, p. 151)

$$\text{Fonds de roulement net (FRN)} = \text{Actifs circulants} - \text{dettes à court terme}$$

Figure N°7 : détermination du FRN par le bas du bilan



Source : (COHEN.E, Dictionnaire de gestion,, 1995)

### ➤ Interprétation du résultat du fonds de roulements (FR)

Fonds de roulement net positif «  $FR > 0$  » signifie que les capitaux permanents dépassent l'actif courant. Cela indique un excès de ressources permanentes par rapport à l'actif immobilisé, pouvant être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

Fonds de roulement net négatif «  $FR < 0$  » indique que les capitaux permanents sont inférieurs aux actifs non courants. Cela signifie une insuffisance de fonds de roulement, nécessitant une augmentation pour assurer une liquidité financière à court terme.

Fonds de roulement net nul signifie que les capitaux permanents équivalent aux actifs non courants. Dans ce cas, tous les capitaux permanents sont utilisés pour financer les valeurs immobilisées, plaçant l'entreprise en risque d'arrêt d'activité faute d'excès de ressources sur les emplois permanents.

#### 2.1.2. Fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre utilise les capitaux propres (y compris les quasi-fonds propres) au lieu des capitaux permanents, il est donné par les égalités suivantes : (COHEN.E, 1995, p. 152).

##### Méthode 01 :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propre} - \text{Actifs immobilisés nets (actif permanent)}$$

##### Méthode 02 :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux permanents} - \text{Dettes à long terme} - \text{actifs permanents}$$

### **Méthode 03 :**

$$\mathbf{FRP} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Dettes à long terme}$$

### **L'interprétation du fonds de roulement propre (FRP) représente deux cas :**

Lorsque fonds de roulement propre est supérieur à 0, cela signifie que les immobilisations sont entièrement financées par les ressources propres, indiquant que les capitaux propres dépassent les actifs non courants.

En revanche, si fonds de roulement propre est inférieur à 0, cela indique que les immobilisations ne sont que partiellement financées par les ressources propres de l'entreprise, ce qui suggère que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs non courants.

#### **2.1.3. Le fonds de roulement étranger (FRE)**

Le fonds de roulement étranger (FRE) complète le fonds de roulement , et il y a une partie du fonds de roulement net financier par le fonds de l'argent étranger qui est des dettes à long et moyen terme et des dettes à court terme, il représente toutes les dettes de l'entreprise , et il se calcule grâce à la formule mathématique suivante. (COHEN.E, 1995, p. 152)

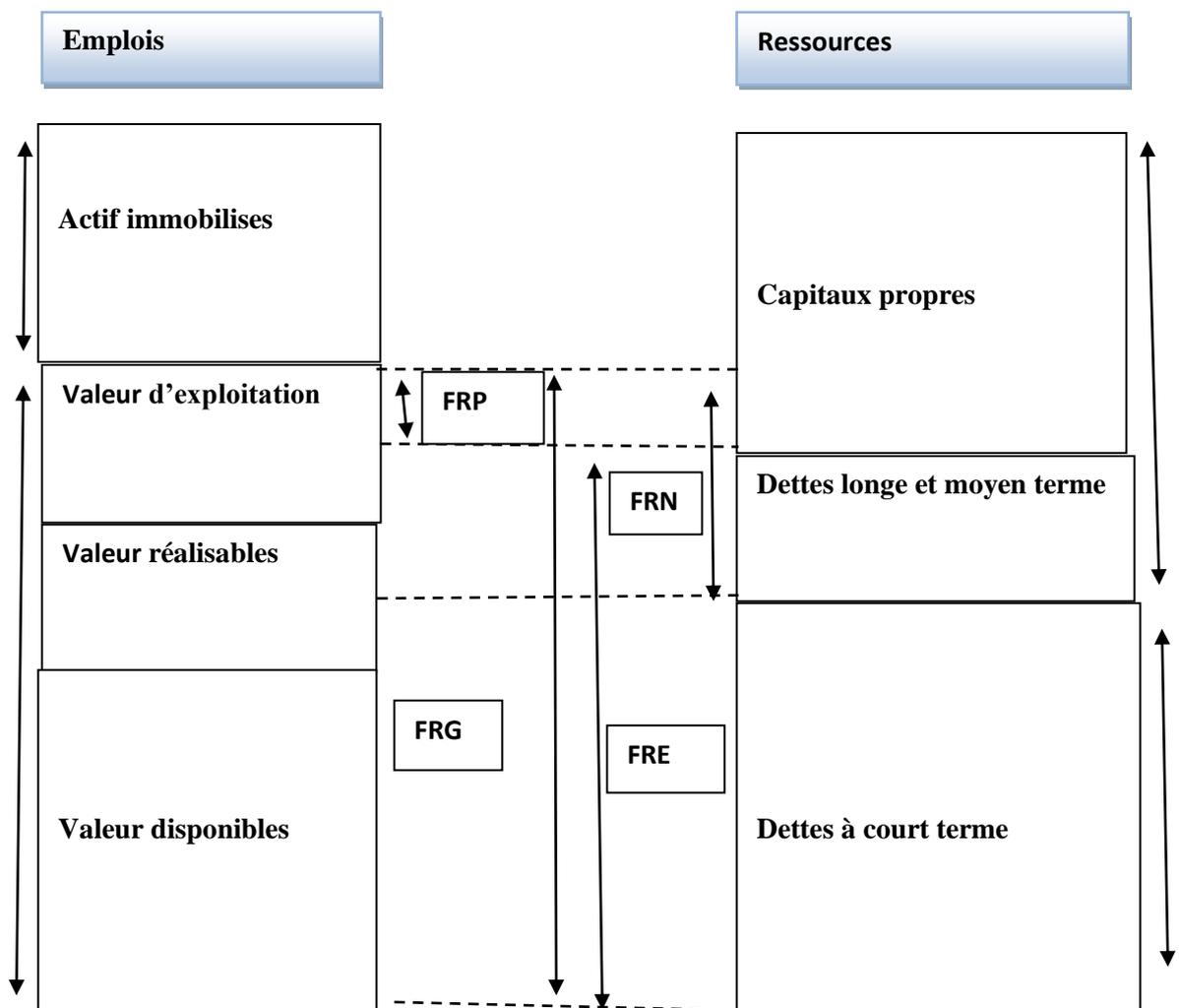
### **Méthode 01 :**

$$\mathbf{Fonds\ de\ roulement\ étranger\ (FRE)} = \text{Total du passif} - \text{Capitaux propres}$$

### **Méthode 02 :**

$$\mathbf{Fonds\ de\ roulement\ étranger\ (FRE)} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Fonds de roulement propre} + \text{Dettes à court terme}$$

Figure N°08 : la schématisation des différents fonds de roulement



Source : (BOUGHABA, 1999, p. 306)

## 2.2. Les ratios de l'analyse financière

Comme nous l'avons précisé, chaque type d'analyse a un certain nombre de ratios qui sont, en effet, destinés à répondre à des préoccupations et objectifs bien précis. Vu l'existence d'une pluralité des ratios, nous allons nous intéresser qu'à ceux qui sont utilisés.

### 2.2.1. Les ratios de solvabilité et de liquidité

La solvabilité de l'entreprise est son endettement et par sa capacité à faire face aux changements résultants des dettes contractées. L'analyse de la solvabilité et de la liquidité d'une entreprise peut être réalisée à partir des ratios suivants :

### A) Ratio de liquidité générale :

Ce ratio exprime la possibilité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme (les plus exigibles) et cela grâce à la transformation progressive de son actif circulant en liquidités.

Ce ratio doit être supérieur à 1. (GRAND GUILLOT, 2007, pp. 145-148)

**Ratio de liquidité générale** = actif circulant / Dettes à court terme

$$R = \frac{AC}{DCT}$$

### B) Ratio de liquidité réduit :

Ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme moyennant les composants de l'actif circulant les plus liquides (valeurs réalisables, valeurs disponibles). Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5. (GRAND GUILLOT, 2007, pp. 145-148)

**Ratio de liquidité réduit** = Valeurs réalisables + Valeurs disponibles / dettes à court terme

$$R = \frac{VR + VD}{DCT}$$

### C) Ratio de liquidité immédiate :

Ce ratio permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide de l'actif par rapport aux dettes à court terme. L'objectif de ce ratio est de voir combine, peut-on rembourser des dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3. (GRAND GUILLOT, 2007, pp. 145-148)

**Ratio de liquidité** = valeurs disponibles / Dettes à court terme

$$R = \frac{VD}{DCT}$$

### 2.2.2. Les ratios d'activité

Les ratios d'activité, également appelés ratios de rotation, fournissent des informations sur la manière dont une entreprise utilise ses actifs pour générer des ventes et des revenus. Voici quelques-uns des ratios d'activité les plus couramment utilisés :

#### A) Ratio de rotation des stocks

Le ratio de rotation des stocks est un indicateur financier qui mesure la fréquence à laquelle une entreprise vend et remplace son stock au cours d'une période donnée, généralement une année. Il indique l'efficacité avec laquelle l'entreprise gère ses stocks. Ces ratios sont différenciés selon la nature de ceux-ci :

##### ➤ Pour les marchandises :

**Délai de rotation des stocks des marchandises** =  $[(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux de M/dises})/2] / [(\text{achats de M/dises hors taxes} + \text{stocks finaux}) / \text{nombre de jours}]$

##### ➤ Pour les matières premières et de consommation intermédiaire :

**Délai de rotation des stocks** =  $[(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des matières 1}^{\text{er}}) / 2] / [(\text{les achats des matières 1}^{\text{er}} + \text{stocks initiaux} - \text{stocks finaux}) * \text{nombre de jours}]$

##### ➤ Pour les produits finis :

**Délai de rotation des stocks** =  $[(\text{stocks initiaux} + \text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des produits finis}) / 2] / [(\text{vente des produits finis hors taxes} - \text{stocks initiaux} - \text{stocks final}) * \text{nombre de jours}]$

#### B) Ratio de rotation des créances clients :

Ce ratio permet de connaître le nombre moyen de jours crédit accordés aux clients. Il se calcule de la manière suivante : (GRAND GUILLOT, 2007, pp. 145-148).

**Ratio de rotation des créances clients** =  $\text{créance clients} / \text{chiffre d'affaires TTC} * 360$

Plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise est rentable et liquide. Plus le délai de rotation est élevé, plus la liquidité est moindre et vice-versa.

### c) Ratio de rotation des crédits fournisseurs :

Ce ratio permet de connaître le nombre moyen de jours de crédit accordés à l'entreprise par ses fournisseurs et d'estimer le degré de rentabilité de l'exploitation. Une entreprise est dite rentable lorsque le ratio est supérieur à 0. Il se calcule de la manière suivante : (GRAND GUILLOT, 2007, pp. 145-148)

$$\text{Ratio de rotation des crédits fournisseurs} = (\text{créance fournisseurs} / \text{achats annuels TTC}) * 360$$

### 2.2.3. Les ratios de profitabilité et de rentabilité

Au sein d'une économie, la création de richesse est directement liée aux volumes des facteurs de production employés. Dans le cas du stock du capital, son évolution est motivée par sa profitabilité, elle-même fonction de la rentabilité du capital et du taux d'intérêt réel :

Si l'écart entre la rentabilité du capital et la rémunération réelle procurée par des placements financiers non risqués est positif, alors l'investissement productif pourra être préféré. En revanche, une baisse de l'investissement productif pourra découler d'une profitabilité trop faible. La rentabilité du capital influence donc le niveau de l'investissement productif.

#### 2.2.3.1. Les ratios de profitabilité

La profitabilité d'une entreprise est sa capacité de profiter à partir de ses ventes

Elle se mesure de plusieurs façons :

##### A) Ratio de profitabilité économique :

Mesure le rapport entre le CA et l'excédent disponible après le paiement des achats des charges. C'est un indicateur du niveau de maîtrise des charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle de l'outil de production. Sa formule se présente comme suit : (HOARAU C., 2001).

$$\text{Taux de profitabilité économique (TPE)} = \text{EBE} / \text{CA}$$

### B) Ratio de profitabilité économique nette :

Mesure la rentabilité de l'entreprise en tenant compte de sa politique d'investissement. Elle se mesure comme suite : (HOARAU C., 2001).

$$\text{Taux de profitabilité économique nette (TPEN)} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{CA}$$

### 2.2.3.2. Les ratios de rentabilité

Évaluer la rentabilité d'une entreprise revient à déterminer sa performance ainsi j'utiliserai les ratios de rentabilité telles que les ratios de rentabilité économique, financière et commerciale.

#### A) Ratio de rentabilité commerciale

Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière et encore moins des événements exceptionnels. C'est le meilleur indicateur pour déterminer la marge obtenue sur le coût de revient de la production. Sa formule se présente comme suit : (J., (1993), p. 65).

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{chiffre d'affaires}$$

$$R = \frac{RN}{CA}$$

#### B) Ratio de rentabilité économique

La rentabilité économique est une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital employé, c'est-à-dire de l'ensemble de son actif financé par les capitaux stables. Sa formule est la suivante : (LABRUSLERRIE, (2010), p. 194).

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net} + \text{IBS} + \text{Impôts et taxes} + \text{charges financière}}{\text{capitaux permanent}}$$

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

---

La rentabilité économique n'est toutefois pas significative pour les apporteurs de capitaux : ce qui est pertinent pour eux est la rentabilité non pas de l'ensemble des capitaux, mais des capitaux propres. Sa formule est la suivante : (G, (2010), p. 27).

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

### 2.2.4. Les ratios de structure financière

C'est l'ensemble des ratios permettant d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ainsi que sa capacité à respecter ses engagements. Ces ratios permettent d'évaluer les modes de financement utilisés par l'entreprise ainsi que les charges financières qui influencent sa solvabilité à long terme, ces ratios sont composés de quatre ratios :

#### A) Le ratio de financement des immobilisations par les capitaux permanents (ratio de l'équilibre financier à long terme) :

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fonds de roulement.

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{ressources stables} / \text{emplois}$$

Il se calcule par la formule suivante : (RAMAGE Pierre, p. 149)

- ✓ Si :  $R > 1$ , les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant.
- ✓ SI :  $R < 1$ , donc l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.
- ✓ Si :  $R = 1$ , dans ce cas, le fonds de roulement net est nul.

#### B) Les ratios de financement des immobilisations par les fonds propres :

Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être supérieur à  $> 1$ .

Il se calcule selon la formule suivante : (RAMAGE Pierre, p. 149).

**Ratio de financement permanent** = capitaux propres / emplois stables

### C) Le ratio de financement total (R.F.T)

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise, il doit être supérieur ou égal à 1/3. Il se calcule par :

**Ratio de financement total** = capitaux propres / total passif

### 2.3. Élaboration du bilan financier

Le bilan comptable tel qu'il est présenté ne fournit pas une image exacte du patrimoine de l'entreprise, mais la matière pour établir une analyse financière, l'actif contient des éléments à révéler bien ne sont pas valorisés à la valeur réelle, alors que le passif, pour sa part ne contient pas que des dettes. C'est pourquoi il est nécessaire de faire des transformations dans le bilan comptable afin d'établir un bilan financier qui vise à une meilleure connaissance des emplois des fonds. Pour établir un bilan financier, il est indispensable d'effectuer des traitements et des reclassements aussi bien au niveau de l'actif que du passif.

#### ➤ Définition du bilan financier

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise, d'apprécier le risque de faillite à court terme.

« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». (CONSO.P, 1971, p. 09)

« Le bilan financier résulte du traitement du bilan comptable, C'est un document qui donne un aperçu de la structure financière de l'entreprise à un moment donné ». (patrice., 1988, p. 53)

#### 2.3.1. Le rôle du bilan financier et son objectifs

### **Le rôle du bilan**

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but : (DELAHAYE.J, 1995, p. 80)

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise grâce aux retraitements effectués dans les postes du bilan, qui sont évalués à leurs valeurs vénales ;
- D'évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme par la capacité de transformer rapidement l'actif circulant en liquidité ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- De permettre la prise de décision.

### **Les objectifs du bilan financier**

Certains de ses objectifs sont : (BARREAU et DELAHAYE, 1995, p. 83)

- De faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non-liquidité de celle-ci ;
- La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes en moins d'un an à l'aide de son actif courant, La poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportées au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;
- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière
- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité d'exploitation)
- De porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise
- il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs

### **2.3.2. La structure du bilan financier**

Le bilan financier se décompose en deux parties :

- ✓ **La 1<sup>er</sup> partie** : contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommée l'actif
- ✓ **La 2<sup>ème</sup> partie** : réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés c'est le passif.

### **Les composants du bilan financier**

Le bilan financier se compose de quatre masses homogènes significatives, regroupant des postes par ordre croissant de liquidité pour les actifs et par ordre croissant d'exigibilité pour les passifs.

#### **a) L'actif du bilan financier**

Il se compose de deux catégories :

##### ⇒ **L'actif immobilisé (VI)**

C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupent des valeurs immobilisées dont l'échéance est supérieure à un an, et sont composés en trois types d'immobilisations :

- Les immobilisations corporelles ;
- Les immobilisations incorporelles ;
- Les immobilisations financières.

##### ⇒ **L'actif circulant**

Il est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont mobilisable à court terme (moins d'un an), il se répartit en trois sous rubriques :

- **Les valeurs d'exploitation (VE)** : sont des indicateurs financiers utilisés pour évaluer la performance opérationnelle d'une entreprise. Elles comprennent généralement des éléments tels que (les fournitures, les imprimés, les contrats, fournitures de bureau...) ces valeurs aident à mesurer l'efficacité de l'entreprise dans la gestion de ses activités commerciales.
- **Les valeurs réalisables (VR)** : comprennent diverses créances envers les clients, telles que les créances et emplois similaires, les comptes des

assurés, les impôts assimilés, les provisions techniques, les avances sur comptes, ainsi que les créances associées, cédées ou rétrocédées.

- **Les valeurs disponibles (VD) :** Elles concernent toute la liquidité dont dispose l'entreprise dans sa caisse.

### b) Le passif du bilan financier

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on en distingue deux éléments :

#### ⇒ **Les capitaux permanents :**

Ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an et figurent en haut du bilan, on distingue ;

- **Les capitaux propres :** représentent le capital investi par les actionnaires, les bénéfices accumulés des années précédentes et non distribués, qui restent à la disposition de l'entreprise sous formes de fonds sociaux, réserves... ;
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** ce sont des emprunts et dettes contractés. Par l'entreprise dans l'échéance est de plus d'un an, comme les dettes financières.

#### ⇒ **Les dettes à court terme (DCT)**

Ce sont des dettes dont l'échéance est inférieure à un an ; comme les dettes d'exploitation, dettes sur le personnel, l'état, **collectivités publique**, actionnaires, créiteurs divers...

2.3.3. Présentation du bilan financier

Tableau N°03 : bilan financier

ACTIF	Montant	Passif	Montant
<p><b><u>Valeurs immobilisé (VI)</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Immobilisation nette</li> <li>➤ Autres valeurs immobilisées</li> <li>➤ Stock-outil</li> <li>➤ Titre de participation au cautionnement versé.</li> </ul>		<p><b><u>Capitaux permanent (CP)</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <b>Fonds propres</b></li> <li>* Fonds social</li> <li>* Résultats versés aux réserves</li> <li>*Provision non justifiée (vers les réserves)</li> <li>*Ecart de réévaluation</li> </ul> <p><b>Total des capitaux propres</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <b>Dettes à long et moyen terme (DLMT)</b></li> <li>*Dettes d'investissements</li> <li>*Autre dettes à long terme</li> <li>*Résultat distribué sur les associés</li> <li>*Provision départe et charges justifiées</li> </ul>	
<b>Total actif immobilise</b>		<b>Total passif non courant (DCLMT)</b>	
<p><b><u>Actif courant</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <b>Valeur d'exploitation (VE)</b></li> <li>*Stocks sans stock de sécurité</li> <li>➤ <b>Valeurs réalisable (VR)</b></li> <li>*Effet à recevoir</li> <li>*Clients</li> <li>*Titre de placement</li> <li>*Autres créances et emploi</li> <li>* Débiteurs divers</li> <li>➤ <b>Valeurs disponible (VD)</b></li> <li>*Banque</li> <li>*Caisse</li> <li>*Ccp</li> </ul>		<p><b><u>Passif courant (DCT)</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Dettes de stock</li> <li>➤ Effet à payer</li> <li>➤ Impôt sur provision non justifiée</li> <li>➤ Résultat distribué aux associés</li> </ul>	
<b>Total actif courant</b>			
<b>Total actif</b>			

Source : (MONDHER., 1998)

## CHAPITRE I : Fondements théoriques sur le fonds de roulement

### 2.3.4. Elaboration de bilan en grandes masses

Le bilan en grandes masses se préparés à partir d'un bilan financier et se segmentés en cinq catégories. Du côté de l'actif, il y a l'actif immobilisé et l'actif circulant, qui inclut les valeurs d'exploitation, les valeurs réalisables et les valeurs disponibles. Du côté du passif, il y a quatre catégories : les capitaux permanents, comprenant les capitaux propres, les dettes à long et moyen terme, et les dettes à court terme.

**Tableau N°04** : la structure standard du bilan financier.

ACTIF	Passif
<b>Actif immobilisé (VI) :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Immobilisations corporelles</li> <li>➤ Immobilisations incorporelles</li> <li>➤ Immobilisations financières</li> </ul>	<b>Capitaux permanentes :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Fonds propre (FP)</li> <li>➤ Les dettes à long et à moyen terme (DLMT)</li> </ul>
<b>Actif circulant :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Les valeurs d'exploitation (VE)</li> <li>➤ Les valeurs réalisables (VR)</li> <li>➤ Les valeurs disponibles (VD)</li> </ul>	<b>Dettes à court terme (DCT)</b>

Source : (ELIE, 2008, p. 20)

**Tableau N°05** : la structure standard du bilan des grandes masses.

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
			Capitaux propres		
			Dettes à long et moyen terme		
Actif circulant			Dettes à court terme		
Valeurs d'exploitation					
Valeurs réalisables					
Valeurs disponible					
<b>Total actif</b>		100	<b>Total passif</b>		100

Source : (PEVRAND.G, 1990, p. 29)

### **Conclusion de chapitre**

En conclusion, ce premier chapitre nous a immergés dans les fondements théoriques du fonds de roulement, explorant deux approches principales : l'approche fonctionnelle et l'approche patrimoniale. Dans la deuxième section, nous avons approfondi notre compréhension avec l'approche patrimoniale, en analysant les indicateurs de l'équilibre financier tels que le fonds de roulement net. Propre et étranger. Ainsi que les ratios de l'analyse financière. Ces outils nous permettent de comprendre les mouvements financiers d'une entreprise sur une période donnée offrant ainsi des perspectives cruciales pour évaluer sa santé financière et sa performance opérationnelle.

## **CHAPITRE 02**

### Chapitre 02 : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

#### Introduction du chapitre

La gestion de fonds de roulement est essentielle pour la santé financière et la pérennité d'une entreprise. Dans ce chapitre nous explorerons deux outils clés pour évaluer et optimiser les fonds de roulement : l'analyse dynamique à travers les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement, ainsi que le tableau de flux de trésorerie. Ces outils offrent une vision détaillée de la performance financière d'une entreprise, de sa capacité à générer des ressources internes, et de sa gestion des flux de trésorerie. Comprendre et maîtriser ces concepts est essentiel pour prendre des décisions éclairées en matière de gestion financière.

#### Section 01 : généralité sur la capacité d'autofinancement

Dans cette section, nous explorerons en profondeur la capacité d'autofinancement (CAF), un indicateur crucial de la santé financière d'une entreprise. Pour ce faire, nous commencerons par examiner la capacité d'autofinancement, avant de calculer la capacité d'autofinancement nous abordons les soldes intermédiaires de gestion.

##### 1.1. La capacité d'autofinancement « CAF »

Selon (Chiha, 2009, p. 91) « *La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement* ».

La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée a issue de l'exploitation si toutes les opérations en suspens étaient réglées l'entreprise disposerait d'un plus de liquidité.

##### 1.1.1. Le rôle de la CAF

La CAF exprime l'aptitude de l'entreprise à financer ses investissements à l'aide de ses propres ressources. L'exploitation courante doit en effet dégager des profits suffisant pour assurer la pérennité de l'entreprise

- Assurer le maintien du potentiel productif de l'entreprise
- Financer l'expansion

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

- Faire face aux risques probables de l'entreprise

### 1.1.2. Calcul de la CAF

Pour passer aux calculs du CAF doit tout d'abord calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

#### 1.1.2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Selon (Ramage, 2001, p. 10) « les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le système comptable financier et déterminés à partir du compte du résultat de l'entreprise, ces soldes permettant de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice ».

Selon (BRUSSERIE.H, 2010, p. 165) « Les soldes intermédiaires de gestion ont été créés afin de pouvoir analyser les comptes de résultats. Ils représentent les différents résultats obtenus par l'entreprise et apparaissent dans les comptes d'exploitation ».

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs financiers utilisés pour analyser les éléments contribuant au résultat net d'une entreprise. Présents sous forme de tableaux, ils sont essentiels pour maîtriser la rentabilité de l'entreprise.

#### ❖ Intérêt des soldes intermédiaires de gestion

Un solde intermédiaire de gestion permet de réaliser une étude analytique des finances d'une société. Il peut exprimer en valeur absolue ou en pourcentage du chiffre d'affaires. Les soldes intermédiaires de gestion sont liés au compte de résultat.

#### ❖ Les différents soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion regroupent les éléments suivants :

- **Le chiffre d'affaires**

Il peut définir comme étant le montant de l'ensemble des produits liés aux différentes transactions réalisées par l'entreprise avec les tiers, dans le cadre de son activité professionnelle. Celui-ci représente alors la somme des postes 70,71 et 74 du TCR, autrement dit :

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

**Le chiffre d'affaire** = ventes de marchandises + Production vendues+ Prestations fournies

- **La marge commerciale (MC) :**

Cet indicateur est important dans toute entreprise commerciale. Il indique la différence entre le prix d'achat et le prix de vente des marchandises commercialisées. Cette marge doit être suffisamment importante pour rémunérer les différentes charges d'exploitation de l'entreprise. La marge commerciale doit être comparée à une marge moyenne de la branche d'activité concernée.

**Marge commerciale**= ventes nettes de marchandises – coût d'achat des marchandises vendues

- **La valeur ajoutée (VA) :**

C'est un indicateur de richesse créée par l'entreprise. Elle permet d'apprécier l'efficacité industrielle d'une entreprise compte tenu des facteurs de production dont elle dispose, le jugement à apporter sur la valeur ajoutée est en fonction du secteur d'activité et de la politique d'intégration adoptée par l'entreprise.

**La valeur ajoutée** = Marge commerciale + Production de l'exercice- consommation de l'exercice en provenance des tiers

- **L'excédent brut d'exploitation :**

C'est le solde le plus important. Il constitue la ressource tirée par l'entreprise de son exploitation pour maintenir et développer son outil de production et pour rémunérer les capitaux investis « capital et emprunts ».

**Excédent brut d'exploitation** = Valeur ajoutée + subvention d'exploitation – Impôts et taxes – Charges de personnel

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

- **Le résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise, il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique foncière et des opérations exceptionnelles. Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{reprise et transfert sur charges d'exploitation} + \text{autres produits d'exploitation} - \text{dotation à l'amortissement et provision} - \text{autres charges d'exploitation}$$

- **Le résultat courant avant impôts :**

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, il est intéressant de la comparer au résultat d'exploitation pour analyser de la politique financière sur la formation de résultat.

$$\text{RCAI} = \text{RE} + \text{Quotes part de résultat sur opération faites en commun} + \text{produit financiers} - \text{charges financières}$$

- **Le résultat exceptionnel :**

Selon (Calvet, 2002, p. 90) « *Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnels, au sens où ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soit de nature bancaire ou non bancaire* ».

$$\text{RE} = \text{produits exceptionnel} - \text{charges exceptionnels}$$

- **Le résultat net de l'exercice :**

Le résultat net de l'exercice indique ce qui est à la politique de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôts.

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

Il permet de calculer la rentabilité financière de l'entreprise

$$\text{RNE} = \text{RCAI} + \text{résultat exceptionnel} - \text{impôts sur les bénéfices}$$

- **Le résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé :**

Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il permet de calculer les plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actifs.

$$\text{Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés} = \text{produits de cession d'éléments d'actifs immobilisés} - \text{valeurs comptable des éléments d'actifs cèdes.}$$

**Tableau N 06** : les soldes intermédiaires de gestion

Désignation	N-1	N	Taux de variation
Ventes de marchandises vendues			
- coût d'achat des marchandises vendues			
<b>MARGE COMMERCIALE</b>			
Production vendue			
+production stockée			
+production immobilisée			
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>			
Marge commerciale			
+production de l'exercice			
-consommations de l'exercice en provenance des tiers			
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>			
Valeur ajoutée			
+subvention d'exploitation			
-charges de personnel			
-impôts, taxes et versement assimilés			
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>			
Excédent brut d'exploitation			

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

+ reprise sur dépréciation et provisions			
-dotation aux amortissements, dépréciations et provisions			
+autre produits d'exploitation			
-autres charges d'exploitation			
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>			
±quote-part des opérations faites en commun			
+résultat d'exploitation			
+produits financière			
-charges financières			
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>			
+produits exceptionnels			
-charges exceptionnelles			
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>			
Résultat courant avant impôts			
+résultat exceptionnel			
-participation des salariés aux fruits de l'expansion			
-impôt sur les bénéfices			
<b>RÉSULTAT NET COMPTABLE</b>			
+produits des cessions des éléments d'actif			
-valeur comptable des éléments d'actif cédés			
<b>RÉSULTAT DES CESSIONS</b>			

**Source :** (Ravilly.H, 2009, p. 56)

- Après avoir la méthode de calculs des soldes intermédiaires de gestion nous allons vous donner les calculs de la CAF

### ❖ Le calcul de la CAF

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

- Soit par la méthode additive ou bien par la méthode soustractive

#### a) La méthode soustractive

La démarche pour le calcul la CAF consiste à partir de l'excédent brut d'exploitation à ajouter les produites encaissables et soustraire les charges décaissable.

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

Donc la CAF se calcul par la formule suivante :

<b>CAF= Excédent brute d'exploitation</b>
<b>+Transfert de charges d'exploitation</b>
<b>+Autres produits d'exploitation</b>
<b>-Autres charges d'exploitation</b>
<b>±Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun</b>
<b>+Produit financière</b>
<b>-Charges financière</b>
<b>+Produit exceptionnels</b>
<b>-Charges exceptionnelles</b>
<b>-Participation de salariés au résultat</b>
<b>-Impôts sur les bénéfices</b>

Source : (Grandguillot, 2002, p. 70)

### b) La Méthode additive

Cette méthode consiste à ajouter aux résultats nets les charges calculées « non encaissables » et soustraire les produits non encaissables et les produits de cation des immobilisations.

D'une façon plus approfondie d'autofinancement se calcule par la forme suivante :

<b>CAF= résultat net de l'exercice</b>
<b>+Dotation aux amortissements et provision</b>
<b>-Reprise sur amortissement et provision</b>
<b>+valeurs comptables des éléments d'actifs cédés</b>
<b>-Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés</b>
<b>-Quotes-parts des subventions virent au résultat de l'exercice</b>

Source : (INGLINGERE.E., 1998, p. 71)

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

### 1.2. L'autofinancement

Selon (bruslerie, p. 175) « *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 les coûts.*

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

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financières sans avoir recours au crédit ou mission d'obligation pour une personne donne. Elle est défini

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes payés en N}$$

Les soldes intermédiaires de gestion jouent un rôle crucial dans la gestion des fonds de roulement en fournissant des informations essentielles sur la liquidité et la solvabilité à court terme de l'entreprise. Ils aident les gestionnaires à prendre des décisions éclairées concernant la trésorerie, la planification financière et la stratégie globale de l'entreprise.

La capacité d'autofinancement est un élément clé de la gestion des fonds de roulement car elle permet à l'entreprise de maintenir sa liquidité, de réduire ses coûts financiers, d'améliorer sa flexibilité et de renforcer sa position financière globale. Elle doit être soigneusement gérée et équilibrée avec les besoins en investissement et en croissance de l'entreprise.

### Section 02 : le tableau de flux de trésorerie

Dans cette section, nous explorerons en détail deux outils essentiels pour évaluer la santé financière d'une entreprise : le tableau de financement (TF) et le tableau des flux de trésorerie (TFT).

Le calcul du tableau de flux de trésorerie est crucial pour la gestion de fonds de roulement car il fournit des informations essentielles sur la liquidité, la planification financière, l'analyse des performances, la prise de décision, la gestion des risques, le contrôle de la trésorerie et la communication avec les parties prenantes.

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

### 2.1. Le tableau de financement

« Le tableau de financement est un tableau des emplois et des ressources qui analyse la variation du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence ». (COHEN.E, Analyse financière,, 1997, p. 354)

Le tableau de financement est l'état comptable des flux de trésorerie d'emplois mobilisés et de ressources dégagées par l'entreprise au cours d'un ou plusieurs exercices comptables passés. Il ne doit pas être de fonds et de flux de trésorerie. (Pierre, 2006, p. 31)

#### 2.1.1. Les caractéristiques des tableaux de financement

Le tableau de financement apporte un supplément d'information, parce qu'il recense de manière exhaustive tous les flux, ressources et emplois, pendant l'exercice et montre comment les ressources ont financé les emplois ; il analyse les variations affectant le patrimoine ; et explique le passage entre le bilan d'ouverture et le bilan de clôture ; et un fin il définit l'incident des opérations de l'exercice sur la trésorerie.

#### 2.1.2. Structure du tableau de financement

Le tableau de financement est souvent intégré dans un business plan ou un dossier de présentation pour les investisseurs, et il est utilisé pour planifier et contrôler les besoins de financement de l'entreprise.

##### a) La première partie du tableau de financement est présenté ainsi

Dans ce tableau, les emplois comprennent la distribution de dividendes, l'acquisition d'actifs immobilisés, les charges à répartir sur plusieurs exercices... Ces emplois de fonds reflètent les sorties de trésorerie de l'entreprise. Les ressources comprennent la capacité d'autofinancement, la cession d'actifs immobilisés, l'augmentation du capital.... Ces ressources de fonds reflètent les entrées de trésorerie dans l'entreprise.

*Tableau N°07 : la structure du tableau de financement (première partie)*

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
-Distribution de dividendes.			-Capacité d'autofinancement de l'exercice.		
-Acquisition d'éléments d'actifs immobilisés.			-Cession d'éléments d'actifs immobilisés.		
-Charges à répartir sur plusieurs					

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

exercices.			-Augmentation du capital.		
-Diminution des capitaux propres.			-Augmentation des autres capitaux propres		
-Remboursements des dettes financières.			-Augmentation des dettes.		
Total des emplois			Total des ressources		
Variation du FRNG (ressources nette)			Variation du FRNG (emploi nette)		

Source: (Philippe, 2017, p. 37)

Ce tableau présente les éléments de la première partie de tableau de financement

### b) La deuxième partie du tableau de financement est présenté ainsi :

Le fonds de roulement sert à financer les besoin en fonds de roulement et éventuellement, à constituer une trésorerie positive :  $FR=BFR+TR$

Elle donne l'explication de la variation du fonds de roulement par le haut du bilan, la deuxième partie explique comment la variation positive du fonds de roulement à été utilisée ou comment variation négative du fonds de roulement a été couverte, en faisant trois catégories de variation : (JEAN BAREAU, 1995, pp. 196-204)

#### ➤ Les variations d'exploitation :

- Variation des actifs d'exploitation : stocks et en cours, avances et acomptes versés sur commandes d'exploitation, créances clients, compte rattachés et autres créances d'exploitation ;
- Variation des dettes d'exploitation : avances et acomptes reçus sur commandes en cours, dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation.

#### ➤ Les variations hors exploitation : il s'agit des variations du besoin en fonds de roulement hors exploitation

#### ➤ La variation de la trésorerie : concerne les variations de disponibilités (caisse banque...etc.), les variations des concours bancaires aux cours de l'exercice et soldes créditeurs de banques.

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

Donc le tableau de financement permet de comprendre comment la trésorerie évolue d'une année à une autre. Elle est construite sur la base de trois colonnes principales : besoin, dégagement et solde :

- Colonne besoins : elle reprend toute augmentation de l'actif circulant ou toute diminution des dettes à court terme (passif circulant) ;
- Colonne dégagement : elle reproduit toute diminution de l'actif circulant ou toute augmentation du passif circulant ;
- Colonne solde : elle est obtenue en faisant la différence entre les dégagements et les besoins. Pour les postes qui relèvent des opérations d'exploitation et hors exploitation, cela revient à faire la différence entre les postes de ressources en fonds de roulement et les postes de besoins, ce qui est l'opposé du calcul fait en analyse statique. Le solde peut être interprété de la manière suivante :
  - Si le solde est négatif, ça signifie que le besoin au fonds de roulement s'est accru ;
  - Si le solde est positif, ça signifie que le besoin en fonds de roulement a diminué

*Tableau N°08: La structure du tableau de financement (deuxième partie)*

Désignation	Besoins (1)	Dégagements (2)	Solde (2)-(1)
Variation « exploitation ». -Variation des actifs d'exploitation. -Stocks et en-cours. -Avances et acomptes versés sur commande. -Créances client et comptes rattachés. -Variation des dettes d'exploitation.			

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

-Avances et acomptes reçus sur commandes. -Dettes fournisseurs et comptes rattachés.			
<b>Totaux</b>			
Variation nette d'exploitation (A)			
Variation « hors exploitation » -Variation des autres débiteurs. -Variation des autres créditeurs.			
<b>Totaux</b>			
Variation nette « hors exploitation » (B)			
Variation total du BFR (C)= (A) +(B)			
Variation « trésorerie » -Variation des disponibilités. -Variation des concours bancaires.			
<b>Totaux</b>			
<b>Variation nette de trésorerie (D)</b>			
<b>Variation de FR net global (C) + (D)</b>			

Source : (Philippe, 2017, p. 35)

Ce tableau est un outil essentiel pour les gestionnaires et les analystes financiers, offrant une vue d'ensemble sur la santé financière et la liquidité de l'entreprise, ainsi que sur l'efficacité de la gestion des ressources et des obligations financières à court terme.

Il permet d'analyser et de comprendre les variations du fonds de roulement net global au sein de l'entreprise, en identifiant les flux financiers provenant des activités opérationnelles et non opérationnelles ainsi que leur impact sur la trésorerie

### 2.2. Le tableau des flux de trésorerie :

« C'est un document qui explique l'évaluation au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie». (CRAULET EGLEMA Philippes.C, 2002, p. 37)

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

### 2.2.1. La construction du tableau des flux de trésorerie :

La trésorerie est considérée comme un indicateur central pour l'analyse financière. Une entreprise qui génère régulièrement une trésorerie importante est en même temps solvable, rentable et apte à assurer son développement. Le tableau de flux de trésorerie recueille un grand nombre d'informations très utiles aux analyses qui peuvent juger de la rentabilité de l'exploitation, de la maîtrise du BFR, du niveau d'endettement (du risque financier), de la liquidité, de stratégie de croissance, de financement...etc.

Ce document il se partage en trois parties principales :

- **Les flux de trésorerie liés à l'exploitation** : les flux de trésorerie, qui émanent de l'exploitation d'une entreprise comprennent le résultat net auquel s'ajoutent les dotations nettes aux amortissements et provisions à caractère de réserves. Les plus-values de cession et les variations du besoin en fonds de roulement se déduisent des flux de trésorerie (les moins-values de cession se rajoutent).
- **Les flux de trésorerie liés à l'investissement** : les flux de trésorerie, qui émanent de l'exploitation d'une entreprise, comprennent le résultat net auquel s'ajoutent les dotations nettes aux amortissements et les provisions à caractère de réserves. Les plus-values de cession et les variations du besoin en fonds de roulement se déduisent des flux de trésorerie (les moins-values de cession se rajoutent).
- **Les flux de trésorerie liés au financement** : les flux de trésorerie de financement concernent les produits et charges liés aux fonds propres et aux emprunts. Cette section de l'État permet de faire l'analyse des politiques de financement d'une entreprise. Le total des flux est comptabilisé en additionnant les opérations liées au financement telles que l'émission d'actions, les remboursements d'emprunts et les versements de dividendes.

### 2.2.2. Les intérêt et limites du tableau des flux de trésorerie (TFT)

#### a) Intérêts :

Le tableau de trésorerie fait apparaitre une relation qui peut s'énoncer ainsi :

- Le flux de trésorerie résultat de financement dépend du niveau de couverture des investissements par la trésorerie d'exploitation. (CHRISTIANE, 2002, p. 108).

Le tableau de trésorerie d'exploitation fait ainsi ressortir la relation suivante :

**Investissement** = flux de trésorerie après financement des investissements

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

Si ce solde est positif, cela signifie que l'entreprise est en mesure de financer par son exploitation ses investissements, elle peut ne pas avoir recours à des financements externes (emprunts, augmentation de capital...) pour assurer sa croissance.

Le tableau de trésorerie présente tout de même quelques imperfections :

- L'activité d'exploitation englobe des éléments financiers et des éléments exceptionnels (rubrique : autres produits et autres charges liés à l'exploitation) qui ne font pas expressément partie de la notion d'exploitation.
- L'incidence de la variation de la trésorerie sur opérations d'exploitation regroupe les intérêts courus non échus et la variation de TS, opérations que l'entreprise réalise dans le cadre de son activité d'ensemble certains éléments d'exploitation.

### b) Limite :

Une limite du tableau de trésorerie est qu'il considère certains éléments d'exploitation en valeurs nettes, comme les stocks et les créances. Cela suggère erronément qu'une provision pour dépréciation constitue une ressource pour l'entreprise, ce qui n'est pas le cas. De plus, le retraitement du crédit-bail n'est prévu que pour les comptes consolidés, ce qui peut limiter l'utilité du tableau de trésorerie pour les analyses individuelles des entités.

### 2.2.3. Présentation du tableau des flux de trésorerie (TFT)

Le tableau de flux de trésorerie est un outil indispensable pour la gestion du fonds de roulement, car il permet aux entreprises de surveiller, de planifier et de contrôler leurs liquidités à court terme, ce qui est crucial pour leur survie et leur croissance.

**Tableau N °09** : présentation du tableau des flux de trésorerie

Opération	N	N+1	N+2
Exploitation			
Excédent brut d'exploitation			
+Autres produits encaissable (sauf produits des cessions)			
-Autre charge décaissable			
+capacité d'autofinancement(CAF)			
-BFR			

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

<b>A= Trésorerie due à l'exploitation</b>			
Investissement -Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles +Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles +Subvention d'immobilisation financière -Acquisition d'immobilisation financière +Cession d'immobilisation financière			
<b>B= Trésorerie due à l'investissement</b>			
Financement +Augmentation du capital +Augmentation des dettes financière -Remboursement des dettes financière -Dividendes			
<b>C= Trésorerie due au financement</b>			
Variation de trésorerie (A+B+C) -Trésorerie à l'ouverture -Trésorerie à clôture			

**Source :** (BARREAU.J, 1995, p. 263)

Cette section examine deux outils clés pour évaluer la santé financière d'une entreprise : le tableau de financement (TF) et le tableau des flux de trésorerie (TFT). Le TF recense les emplois et ressources financières pour comprendre les variations du patrimoine et planifier les besoins de financement. Le TFT détaille les flux de trésorerie liés à l'exploitation, l'investissement et le financement, essentiel pour analyser la rentabilité et la gestion des liquidités

### **Section 03 : les principes de base sur la gestion du fonds de roulement**

La gestion du fonds de roulement est essentielle pour assurer la liquidité, la rentabilité et la croissance d'une entreprise. Cette section explore les principes fondamentaux de cette gestion cruciale, en soulignant l'importance de maintenir un équilibre entre les actifs et les passifs à court terme. Nous examinerons la relation entre endettement et fonds de roulement, les stratégies de financement et de la gestion de la dette. Comprendre et appliquer ces

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

principes permet aux entreprises de renforcer leur stabilité financière et de soutenir leur développement à long terme.

### 3.1. Importance de la gestion du fonds de roulement

Selon (St-Pierre, 1999, p. 322) , l'objectif de la politique de gestion du fonds de roulement (ou encore la gestion financier à court terme) est d'assurer un niveau suffisant de liquidités à l'entreprise pour faciliter ses opérations et sa croissance, autrement dit elle consiste à profiter au maximum du délai de paiement des fournisseurs, à réduire le plus possible le délai de recouvrement des comptes clients, à faire fructifier les liquidités de l'entreprise et à obtenir du financement à court terme au cout le plus possible le délai de recouvrement à court terme au cout le plus faible possible.

La gestion du fonds de roulement fait référence aux pratiques de gestion financière suivantes : La gestion de l'encaisse, intimement liée à l'établissement de la marge de crédit, la gestion des compte clients, qui va de l'analyse du potentiel de crédit des clients à la perception des comptes, la gestion des stocks, la gestion des comptes fournisseurs et l'établissement d'un plan de financement à court terme (Fortin, 1989, p. 236)

Plusieurs auteurs constatent que la plupart des propriétaires dirigeants n'accordent pas l'importance nécessaire à la gestion financière à court terme de leur entreprise. Burns et Walker (1991) ont étudié les différents aspects de la gestion du fonds de roulement de 184 entreprises américaines. Ils ont noté que les propriétaires dirigeants consacrent moins du quart de leur temps à la gestion financière de leur entreprise alors que les actifs à court terme représentent 39% de l'actif total. Ils ont également remarqué que les entreprises qui revoient leur politique de gestion du fonds de roulement au moins une fois par trimestre ou par mois sont également celles qui sont les plus rentables.

Le manque d'attention accordée à la gestion du fonds de roulement a été confirmé par d'autres études effectuées dans plusieurs pays. Le peu d'attention accordée par les propriétaires dirigeants à la gestion des actifs à court terme est dû entre autres aux ressources limitées en termes de temps et de compétences des responsables de la gestion de l'entreprise.

Une gestion efficace du fonds de roulement permet de maintenir la liquidité de l'entreprise, d'assurer la continuité des opérations et d'optimiser les couts financiers, un fonds de roulement bien géré contribue également à renforcer la confiance des partenaires

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

commerciaux et financiers, améliorant ainsi la stabilité financière et la capacité d'investissement de l'entreprise.

### 3.2. L'endettement et le fonds de roulement

On n'insistera jamais assez sur le caractère très global du jugement que le fonds de roulement permet de porter sur la situation financière de l'entreprise. Cette remarque ne suffit pas pour le condamner et la prévision des besoins en fonds de roulement reste une décision centrale dans l'établissement du plan de financement.

L'évolution des conditions de l'endettement conduit naturellement à s'interroger sur la validité du concept de capitaux permanents. Le crédit à court terme apparaît de plus en plus comme un moyen de financement non pas ponctuel mais renouvelable de telle manière qu'il semble permanent. Cette situation est d'autant plus sensible qu'en période de crise les entreprises sont contraintes d'augmenter le recours au crédit à court terme, pour assurer leur solvabilité avant de tenter de rééquilibrer cette situation par autofinancement ou allongement de leur endettement. En réalité, le crédit à court terme a toujours une apparence de permanence tant l'entreprise fonctionne normalement. Mais il suffit que l'activité de l'entreprise diminue pour que cette permanence se traduise en une volatilité extrêmement dangereuse pour la solvabilité et l'autonomie de l'entreprise. Il arrive toujours un moment où le critère juridique l'emporte sur tous les autres. Le crédit qui reste permanent est celui qui a été négocié, suivant un échéancier long. Il est commode de dire que le fonds de roulement est inutile ; il suffit pour cela de disposer d'un crédit à court terme confirmé... ce qui revient à disposer de capitaux permanents donc d'un fonds de roulement. (Pierre Conso, 2002, pp. 220-221)

### 3.3. Gestion des dettes

La gestion de dette consiste à planifier et gérer les emprunts de l'entreprise de manière à minimiser les coûts financiers tout en maximisant les avantages économiques. Cela inclut la structuration, le refinancement, et le remboursement des dettes. On existe deux types de dette :

- **Dette à court terme** : dettes exigibles dans un délai d'un an, comme les lignes de crédit et les crédits fournisseurs.
- **Dette à long terme** : dettes avec des échéances supérieures à un an, comme les prêts bancaires à long terme et les obligations émises.

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

Les de gestion de la dette comprennent l'analyse de la structure de la dette pour évaluer la proportion de la dette à court terme par rapport à la dette à long terme, le refinancement de la dette pour obtenir des conditions plus favorables, la gestion des échéances pour éviter les pics de paiement susceptibles de provoquer des problèmes de liquidité, la négociation des condition de prêt pour réduire les coûts financiers et l'utilisation d'instruments de couverture comme les swaps de taux d'intérêt pour se protéger contre les fluctuations des taux d'intérêt. Une gestion efficace de la dette permet de réduire les coûts financiers, d'améliorer la rentabilité de l'entreprise, de maintenir une stabilité financière en évitant le surendettement et d'optimiser le capital en libérant des ressources pour des projets de croissance et d'expansion. Le fonds de roulement et la gestion de la dette sont interdépendants : un fonds de roulement positif et bien géré réduit la dépendance aux financements extérieurs, tandis qu'une gestion efficace de la dette améliore la liquidité et donc le fonds de roulement. En intégrant ces deux aspects, une entreprise peut maintenir une solide position financière, assurer sa stabilité et favoriser sa croissance à long terme. La gestion du fonds de roulement et de la dette est cruciale pour la santé financière d'une entreprise ; une approche équilibrée et stratégique permet de maintenir la liquidité, de minimiser les coûts financiers et de soutenir les objectifs de croissance.

### 3.4. Stratégies de financement

Comme la stratégie globale, industrielle et commerciale portant sur le couple « produit-marché », la stratégie financière est un concept englobant. Elle porte sur l'attitude à l'égard du capital, sa composition et son montant. Ces deux facteurs définissent puissance, richesse et pouvoir : puissance de l'entité économique et financière, richesse de tous les actionnaires et pouvoir exercé par quelques-unes.

La relation entre pouvoir, richesse et puissance est simple. Le pouvoir offre d'abord à celui qui l'exerce de nombreuses satisfactions personnelles (psychologiques, matérielles, etc.), mais il est surtout un instrument d'accumulation de richesse. Cette relation existe sous les contraintes exercées par la collectivité et ceux qui ne participent pas au pouvoir et n'accèdent pas à la richesse. Le capital est un arbitrage contre de la monnaie qui n'a pas la même signification pour tous les acteurs.

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

- L'entreprise s'assure un financement stable, base de sa croissance, et transfère le risque aux actionnaires.
- Le public et les organismes de placement font un placement financier.
- Les investisseurs actifs développent une stratégie entrepreneuriale en utilisant l'instrument de pouvoir qu'offre le capital

On oppose souvent stratégie industrielle et stratégie financière, il y a évidemment contradiction, du moins apparente, entre l'objectif de pérennité (et de puissance de l'organisation industrielle. Il y a en même temps complémentarité car un gain spéculatif est toujours très aléatoire) ; la valeur est la résultante d'une combinaison « rentabilité/risque ». La solution de cette contradiction se trouve dans le renouvellement sans rupture violente de l'actionnariat. À chaque phase de son développement, l'entreprise a besoin d'un certain type d'actionnariat de manière à, par exemple :

- Prendre des risques
- Changer la dimension,
- Conserver la structure de pouvoir sur une période.

Il y a des actionnaires pour une stratégie défensive et même végétative. Il en est d'autres pour une stratégie offensive.

Le marché boursier offre une combinaison dont la vocation est soit la gestion de portefeuille, soit l'exercice du pouvoir. Il permet ainsi une gestion permanente de la valeur et de la géographie du capital. Toute stratégie repose sur la flexibilité des structures. La bourse offre les moyens de cette flexibilité. (Pierre Conso, 2002, pp. 629-630)

La gestion efficace du fonds de roulement est cruciale pour la santé financière à court terme d'une entreprise. Cela implique d'optimiser les flux de trésorerie, notamment en réduisant les délais de paiement fournisseurs et en accélérant le recouvrement des comptes clients. De plus, une gestion prudente des dettes est essentielle pour minimiser les coûts financiers et maintenir la stabilité financière. En intégrant ces principes, une entreprise peut maintenir une position financière solide et favoriser sa croissance à long terme

### **Conclusion de chapitre**

Après avoir parcouru la différente section de ce chapitre, il apparait clairement que la gestion des fonds de roulement et la capacité d'autofinancement sont des piliers de la santé financière d'une entreprise. Nous avons vu comment les soldes intermédiaires de gestion, la

## CHAPITRE II : illustration de gestion de fonds de roulements à travers l'analyse statique et capacité d'auto financement

---

CAF et le tableau de flux de trésorerie sont des outils essentiels pour évaluer et contrôler les ressources financières. La compréhension des principes de base de la gestion de fonds de roulement, ainsi que des stratégies de financement adaptées, est cruciale pour toute entreprise souhaitant maintenir une position financière solide et exploiter au mieux ses capacités d'autofinancement. Ce chapitre a jeté les bases nécessaires pour une gestion financière efficace, en mettant l'accent sur l'importance de l'analyse dynamique et de l'autofinancement dans le cadre de la gestion des fonds de roulement.

## **CHAPITRE 03**

### **Chapitre 03 : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL**

#### **Introduction de chapitre**

Dans ce chapitre consacré à l'analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL « secteur des immobilisations ». Dans le monde des affaires, la gestion efficace du fonds de roulement est essentielle pour assurer la stabilité financière et le succès à long terme d'une entreprise. Et c'est précisément ce que nous allons explorer en détail ici, en mettant en lumière les stratégies et les pratiques mises en place par l'entreprise pour gérer son fonds de roulement de manière optimale.

La première section se concentre sur la présentation de l'entreprise. Nous explorerons son histoire, ses domaines d'activité, sa taille et sa position sur le marché. Cela nous permettra de mieux comprendre le contexte dans lequel le fonds de roulement est géré chez secteur des immobilisations de CEVITAL

Dans la deuxième section, nous abordons l'approche fonctionnelle du fonds de roulement de L'entreprise. Nous étudierons comment le secteur des immobilisations gère ses actifs circulants et ses passifs circulants pour maintenir un équilibre financier optimal. Nous examinerons également les politiques et les stratégies mises en place pour gérer efficacement le fonds de roulement.

Enfin, dans la troisième section, nous nous pencherons sur l'approche financière du fonds de roulement de l'entreprise SPA CEVITAL. Nous analyserons les ratios financiers pertinents, tels que le ratio de liquidité, le ratio de rotation des stocks et le ratio d'endettement, pour évaluer la santé financière de l'entreprise. Ces indicateurs nous donneront des informations précieuses sur la gestion du fonds de roulement chez SPA CEVITAL.

#### **Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil**

Le groupe CEVITAL, fondé par Saïd RABRAB en 1998, est une société par actions (SPA) algérienne opérant dans divers secteurs tels que l'industrie agroalimentaire, la grande distribution, l'industrie et les services. Il s'agit de la première entreprise privée algérienne à

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

avoir investi dans une gamme diversifiée de secteurs d'activité, et est devenu un acteur majeur de l'économie algérienne ainsi que le leader de l'agroalimentaire en Afrique.

### ✓ **Historique et évolution de CEVITAL**

CEVITAL a connu une croissance significative depuis sa création. Ses principales unités de production sont équipées de technologies de pointe, et la société poursuit son expansion à travers divers projets. Au cours des cinq dernières années, CEVITAL a considérablement augmenté sa main-d'œuvre et sa contribution à l'économie, passant de 500 employés en 1999 à 3850 en 2021, avec un capital social de 68 760 milliards de dinars algériens.

Les jalons de son développement comprennent :

- **En 1999** : Entrée en production de la raffinerie d'huile avec une capacité de 570 000 tonnes par an, et lancement de la première marque d'huile de table de haute qualité, FLEURIAL, à base de 100 % de tournesol.
- **En 2001** : Début de la production de margarine avec une capacité de 180 000 tonnes par an, accompagné du lancement de la marque de margarine de table FLURIAL.
- **En 2003** : Mise en service de la raffinerie de sucre blanc produisant 25 000 tonnes par an, ainsi que du sucre liquide. Lancement également de la margarine de feuilletage LA PARISIENNE pour les boulangeries et pâtisseries.
- **En 2005** : Démarrage de trois nouveaux projets, notamment sur le site de LAARBA avec la fabrication de verre plat et de produits manufacturés en béton, ainsi que l'acquisition des eaux minérales de LALLA KHEDIJA situées dans l'est de la wilaya de TIZI-WOUZOU.

CEVITAL, connu aujourd'hui sous l'appellation CEVITAL Lalla Khadîdja, a débuté sa production en mars 2007 après l'acquisition de la conserverie d'EL Kseur (anciennement COJEK), située à 30 km du chef-lieu de la wilaya de Bejaia.

### ✓ **Quant à sa situation géographique,**

CEVITAL SPA est implanté à l'extrémité du port de Bejaia, à 3 km de quai au sud-ouest du centre-ville. Une partie de ses infrastructures est directement située dans le port, à seulement 20 mètres du quai, tandis que la majeure partie de ses installations se trouve

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

sur des terrains récupérés à proximité du port. Cette localisation, à 280 km d'Alger, lui confère un avantage en termes de proximité économique et facilite ses relations avec son environnement.

### ✓ **Mission et objectifs de CEVITAL**

1. **La mission** principale de CEVITAL est de développer la production, en garantissant la qualité et le conditionnement des huiles, des margarines et du sucre à des prix compétitifs, dans le but de satisfaire et fidéliser sa clientèle.
2. **Ses objectifs** majeurs comprennent l'extension de ses produits sur l'ensemble du territoire national, l'optimisation de ses opportunités d'emploi sur le marché du travail, la modernisation de ses installations pour accroître sa production, ainsi que le positionnement de ses produits sur le marché étranger par le biais de l'exportation.

### ✓ **Les activités CEVITAL :**

Se concentre principalement sur la production et la commercialisation d'huiles, de margarines et de sucre. L'entreprise met particulièrement l'accent sur le développement de ces activités.

CEVITAL dispose d'une expertise reconnue dans le domaine de la trituration et du raffinage d'huiles végétales, intégrant les technologies de pointe dans son complexe agroalimentaire qui comprend plusieurs unités de production :

1. **Huiles Végétales :** CEVITAL propose différentes huiles de table, notamment :
  - Fleurial plus : Une huile 100 % tournesol sans cholestérol, enrichie en vitamines (A, D, E).
  - Elio et Fiodor : Des huiles végétales sans cholestérol contenant de la vitamine E, issues principalement de graines de tournesol, de soja et de palme. Elles sont conditionnées dans des bouteilles de diverses contenances (de 1 à 5 litres) après avoir subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse.
  - Capacité de production : 828 000 tonnes par an.
  - Part de marché national : 70 %.
  - Exportations vers le Maghreb, le Moyen-Orient et l'Europe.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

2. **Margarinerie et Graisses Végétales** : CEVITAL propose une gamme variée de margarines riches en vitamines A, D, E. Certaines margarines sont destinées à la consommation directe, telles que Mâtina, Ratina, le beurre gourmand et Fleurial, tandis que d'autres sont spécialement produites pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, comme La Parisienne et MEDINA « SMEN ».

- Capacité de production : 180 000 tonnes par an.
- Part de marché national : 30 %. Une partie de cette production est exportée vers l'Europe, le Maghreb et le Moyen-Orient.

Le groupe CEVITAL est un acteur majeur dans l'industrie sucrière et des boissons en Algérie. Voici un résumé de ses principales activités :

3. **Sucre Blanc** :

- Issu du raffinage du sucre roux de canne, riche en saccharose.
- Conditionné en sachets de 50 kg et en morceaux dans des boîtes de 1 kg.
- Production débutée au deuxième semestre de 2009.
- Capacité de production de 2 340 000 tonnes/an.
- Part de marché national de 85%.
- Exportations : 600 000 tonnes/an en 2018, avec une prévision de 650 000 tonnes/an dès 2019.

4. **Sucre Liquide** :

- Capacité de production de matière sèche : 219 000 tonnes/an.
- Exportations en prospection : 25 000 tonnes/an.

5. **Silos Portuaires** :

- Capacité de stockage existante de 120 000 tonnes répartie entre 24 silos verticaux et 50 000 tonnes en silos horizontaux.
- Terminal de déchargement portuaire avec une capacité de 2000 tonnes par heure.
- Un projet d'extension est en cours pour augmenter la capacité de stockage.

### 6. Boissons :

- Le groupe propose une gamme variée d'eau minérale, de jus de fruits et de sodas.
- L'eau minérale L'alla Khadija, puisée depuis des siècles dans les montagnes enneigées du Djurdjura à plus de 2300 mètres, est naturellement enrichie en minéraux essentiels à la vie.
- Elle est réputée pour sa légèreté et sa pureté, avec des niveaux de minéraux tels que le calcium, le potassium, le magnésium, le sodium, le sulfate et le bicarbonate.

#### ❖ L'alla Khadija :

- L'eau minérale L'alla Khadija est captée directement à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.
- Lancement d'une gamme d'eau minérale et de boissons gazeuses, avec une capacité de production de 3 000 000 bouteilles par jour.
- Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits "EL KSEUR".

#### ❖ Facteurs Clés de Succès de CEVITAL :

- ✓ Capacité à mener des projets de grande envergure dans la production et la distribution.
- ✓ Maîtrise de la technologie avec l'utilisation des dernières innovations en matière d'automatisation des processus.
- ✓ Jeunesse des salariés avec une moyenne d'âge de 35 ans, et un encadrement prometteur pour assurer une gestion pérenne.
- ✓ Avantage de la localisation offrant des avantages logistiques significatifs, notamment la proximité des installations portuaires.
- ✓ Force de négociation importante grâce à la taille de l'entreprise et ses parts de marché.
- ✓ Réseau de distribution étendu couvrant l'ensemble du territoire national.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

- ✓ Engagement envers la qualité des produits avec une certification ISO 22000 version 2005 et des laboratoires équipés d'outils d'analyse performants.

### **Fonctionnement et Structure Organisationnelle de CEVITAL :**

- Organisé selon un organigramme préalablement configuré par la direction générale pour atteindre les objectifs fixés.
- Deux modes de fonctionnement : opérationnel et fonctionnel, travaillant en collaboration pour assurer la coordination et le bon fonctionnement de l'entreprise.

Suivant, l'entreprise a divisé ses activités principales sous forme de directions dont chacune d'elle à sa propre mission :

#### **❖ Direction Générale :**

- Composée d'un directeur général, d'un directeur général adjoint et d'un secrétariat, ainsi que de dix-neuf directions générales qui définissent la stratégie de l'entreprise et veillent à sa mise en œuvre.
- Sa mission principale est de coordonner les différentes directions, motiver le personnel, contrôler, prévoir et prendre des décisions.

#### **❖ Direction Marketing :**

- Pilote les marques et les gammes de produits pour atteindre les objectifs de l'entreprise.
- Se base sur la connaissance des consommateurs, de leurs besoins et de leurs usages, ainsi que sur la veille concurrentielle.
- Produit des recommandations d'innovation, coordonnant les différents départements jusqu'au lancement des produits et à leur évaluation.

#### **❖ Direction des Ventes et Commerciale :**

- Responsable de la commercialisation de toutes les gammes de produits et du développement du fichier clients.
- Mène des actions de détection et de promotion de projets à haute technologie.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

- Possède des qualités relationnelles pour susciter l'intérêt des prospects et entretenir des relations directes avec la clientèle.

### ❖ **Direction Système d'Information :**

- Assure la mise en place des moyens et des technologies de l'information pour soutenir et améliorer l'activité de l'entreprise.
- Veille à la cohérence, à la mise à niveau, à la maîtrise technique, à la disponibilité et à la sécurité des moyens informatiques et de communication.
- Définit les évolutions nécessaires en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies dans le cadre des plans pluriannuels.

### ❖ **La direction industrielle :**

Est chargée de superviser l'évolution des sites de production, en collaboration avec la direction générale, en définissant les objectifs et les budgets de chaque site. Elle analyse les problèmes rencontrés sur les sites (qu'ils soient liés aux équipements ou à l'organisation) et cherche des solutions techniques ou humaines pour améliorer continuellement la productivité, la qualité des produits et les conditions de travail. Elle anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat, tout en étant responsable de la politique environnementale et de sécurité. Elle participe également aux études de faisabilité des nouveaux produits.

### ❖ **La direction des Ressources Humaines :**

Définit et propose à la direction générale les principes de gestion des ressources humaines en alignement avec les objectifs commerciaux et la politique RH du groupe. Elle assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel, pilote les activités sociales, et assiste la direction générale ainsi que les managers sur tous les aspects de la gestion des ressources humaines. Cela inclut le recrutement, la gestion des carrières, la gestion de la performance et des rémunérations, la formation du personnel, et l'assistance dans les actions disciplinaires. Elle participe également à l'élaboration de la politique de communication pour favoriser l'adhésion du personnel aux objectifs de l'organisation.

La cellule de communication travaille avec la direction générale pour élaborer une politique de communication visant à développer l'adhésion du personnel aux objectifs de l'organisation.

### ❖ **La direction des approvisionnements :**

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

Quant à elle, est chargée de mettre en place une stratégie globale d'approvisionnement en respectant les budgets alloués, que ce soit pour les investissements ou le fonctionnement. Son objectif est de garantir les meilleurs délais, la meilleure qualité et le coût le plus bas possible pour permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

### ❖ **La direction Logistique :**

Est responsable de l'expédition des produits finis, tels que le sucre, l'huile, la margarine, etc. Elle charge les camions destinés à livrer ces produits aux clients sur site et dans les dépôts logistiques. Elle assure et gère le transport de ces produits finis, que ce soit en utilisant les moyens de transport propres à CEVITAL, en affrétant des moyens de transport ou en utilisant les moyens de transport des clients. Le service de transport est également chargé d'alimenter les différentes unités de production en matières premières et en emballages, ainsi que le transport pour certaines filiales du groupe. De plus, elle gère les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (comme à Bejaia et ses environs) et régionaux (comme Alger, Oran, Sétif, etc.).

❖ **La direction des silos** est responsable du déchargement des matières premières en vrac arrivées par navire ou camions vers les points de stockage. Elle assure le stockage optimal des matières premières, expédie et transfère ces produits vers les différents utilisateurs, comme l'alimentation de la raffinerie de sucre et les futures unités de trituration. De plus, elle est chargée de l'entretien et de la maintenance des installations des unités silos.

### ❖ **La direction des boissons :**

Gère le pôle boissons et plastiques, comprenant trois unités industrielles situées en dehors du site de Bejaia. L'unité LALLA KHEDIJA, située à Agoni- guehrane (Wilaya de TIZI OUZOU), se spécialise dans la production d'eau minérale et de boissons carbonatées à partir de la célèbre source de LLK. L'unité plastique installée dans la même localité assure la production des emballages pour les produits de margarine et les huiles, ainsi que potentiellement des palettes et des étiquettes à terme. Les unités COJEK, implantées dans la zone industrielle d'EL Kseur, sont spécialisées dans la transformation de fruits et légumes frais en jus, nectars et conserves. Le groupe envisage un plan de développement pour ces unités.

### ❖ **La direction Corps Gras :**

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

Gère un ensemble d'unités de production comprenant une raffinerie d'huile, un conditionnement d'huile, une margarinerie et une unité d'inter estérification, hydrogénation et pâte chocolatière, actuellement en chantier. Leur mission principale est de raffiner et de conditionner différentes huiles végétales, ainsi que de produire différents types de margarines et de beurres destinés à la consommation, visant à satisfaire tant le marché local que celui de l'exportation, tant qualitativement que quantitativement.

### ❖ **La direction Pole Sucre :**

Est constituée de quatre unités de production : une raffinerie de sucre solide, une autre de même type mais d'une plus grande capacité, une unité de sucre liquide et une unité de conditionnement de sucre. Leur vocation est de produire du sucre solide et liquide en respectant les normes de qualité, de préservation de l'environnement et de sécurité des personnes. Leurs produits sont destinés aux industriels et aux particuliers, tant sur le marché local que pour l'export.

### ❖ **La direction QHSE :**

Met en place, maintient et améliore les différents systèmes de management et référentiels pour se conformer aux standards internationaux. Elle veille au respect des exigences réglementaires en matière de produits, d'environnement et de sécurité, garantissant ainsi la sécurité du personnel et la pérennité des installations. Elle contrôle et assure la qualité de tous les produits de CEVITAL et répond aux exigences des clients.

### ❖ **La direction Énergie et Utilités :**

Est chargée de la production et de la distribution d'énergie pour les différentes unités. Elle assure une qualité propre à chaque processus, avec des capacités telles que 450 m<sup>3</sup>/h d'eau brute, osmosée, adoucie et ultra pure, de la vapeur à ultra haute pression et basse pression, ainsi que de l'électricité à haute, moyenne et basse tension, avec une capacité de 500 MW.

### ❖ **La direction Maintenance et travaux neufs :**

Est responsable de l'intégration de nouveaux équipements industriels et procédés, ainsi que de la planification et de l'exécution de la maintenance pour l'ensemble des installations de l'entreprise. Elle travaille en collaboration avec le directeur industriel et les directeurs de pôles pour gérer et déployer les projets d'investissement liés aux lignes de production, aux bâtiments et à l'énergie/utilité, depuis la définition du processus jusqu'à la mise en route de la

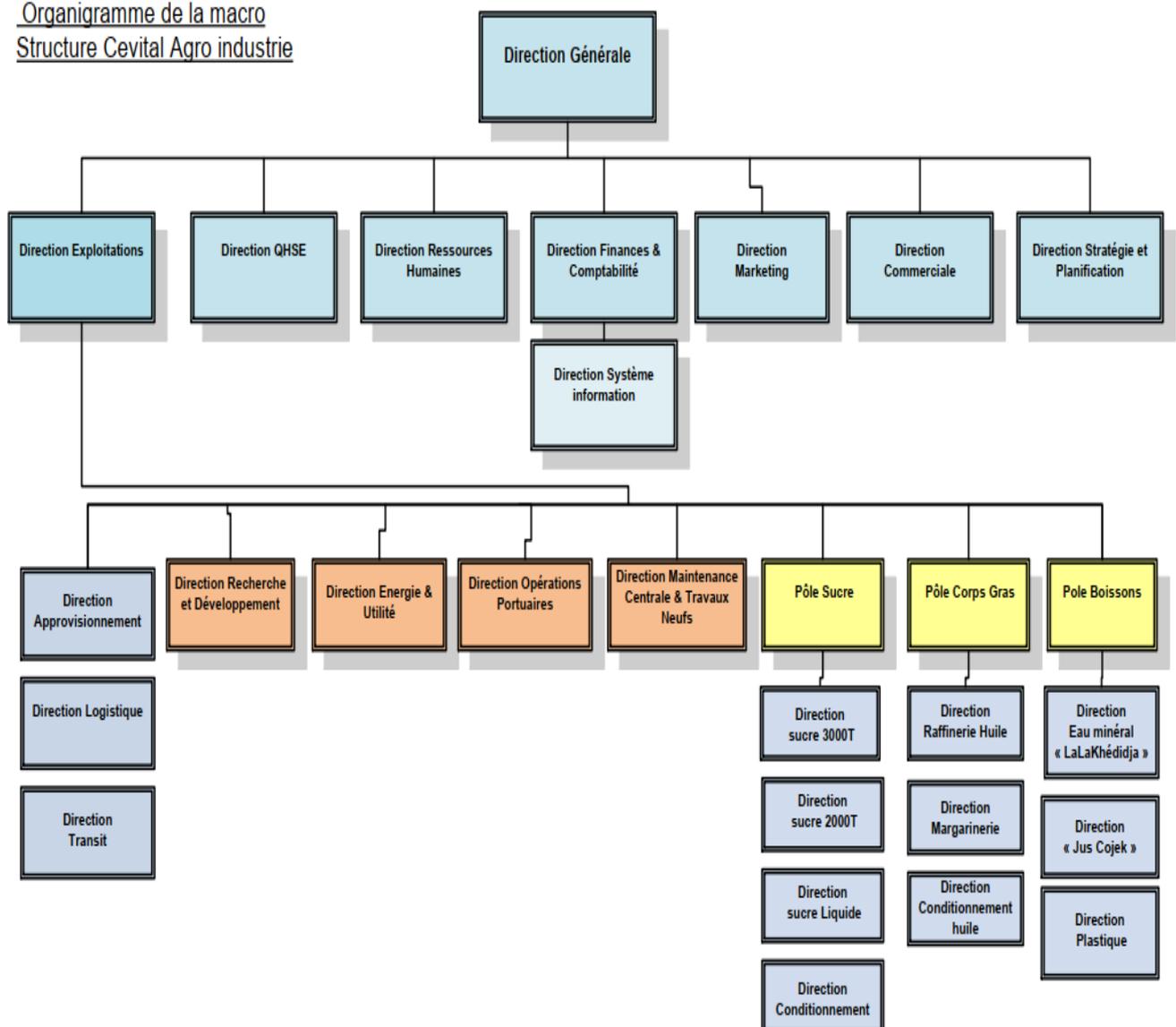
## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

ligne ou de l'atelier. Ses responsabilités incluent la rédaction des cahiers des charges internes, la négociation avec les fournisseurs et les intervenants extérieurs.

### ❖ La direction des finances et comptabilité :

Est chargée de préparer et de mettre à jour les budgets, de tenir la comptabilité et de préparer les états comptables et financiers conformément aux normes en vigueur. Elle pratique également le contrôle de gestion et assure les reportings périodiques des performances financières de l'entreprise.

Organigramme de la macro  
Structure Cevital Agro industrie



### **Section 2 : Approche fonctionnelle du fonds de roulement de l'entreprise SPA CEVITAL dans le secteur des immobilisations**

Dans cette section en vas adapter l'analyse financière de SPA CEVITAL nous plonge dans une exploration détaillée de son bilan fonctionnel sur trois exercices successifs : 2020, 2021 et 2022. En démarrant par une série de reclassements au niveau de l'actif et du passif, l'analyse se concentre sur l'évolution des emplois stables, d'exploitation, et hors exploitation, ainsi que sur les variations de la trésorerie active et passive. En présentant ces données de manière détaillée et en les illustrant graphiquement, nous sommes en mesure de tirer des conclusions sur la santé financière de l'entreprise et de calculer des indicateurs clés tels que le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR), et la trésorerie nette (TN).

#### **2.1. Elaboration des bilans fonctionnels de CEVITAL pour les exercices 2020, 2021,2022**

La clé pour juger la situation financière de « SPA CEVITAL » est de faire étudier l'évaluation fonctionnelle en 2020, 2021,2022, pour cela, il faut divers retraitements et reclassement de postes du bilan 2020,2021 et 2022.

##### **2.1.1. Les reclassements au niveau de l'actif et de passif**

Les reclassements au niveau de l'actif et du passif sont des ajustements essentiels pour assurer la précision et la conformité des états financiers, reflétant ainsi la véritable situation financière de l'entreprise

##### **A: au niveau de l'actif**

Les éléments de bilan fonctionnel sont classés en brute de manière suivante :

- ❖ Les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles) et les impôts différés de l'actif, sont classés au niveau des emplois stables :
- ❖ Stocks encours, les créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation ;
- ❖ Les autres débiteurs, autres créances et emplois sont assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation ;
- ❖ Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active

##### **B : au niveau de passif**

Les éléments concernés les retraitements et les reclassements au niveau du passif sont :

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

- ❖ Capital émis, primes et réserves autres capitaux propre-report à nouveau sont classés au niveau des ressources durables ;
- ❖ Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources stables ;
- ❖ Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables et l'entreprise dans un compte appelé résultat en instance d'affectation.
- ❖ Les éléments suivants sont classés au niveau des ressources d'exploitation :
  - Fournisseurs et comptes rattaché
  - Impôts (différés et provisionnés)
  - Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors-exploitation.

### 2.1.2. Le bilan fonctionnel détaillé

Le bilan fonctionnel est un outil essentiel pour la gestion du fonds de roulement, car il offre une vision détaillée et fonctionnelle des ressources et obligations de l'entreprise. Il permet d'évaluer la liquidité, d'optimiser la gestion des actifs courants, de planifier les besoins de financement, et de gérer les risques financiers. En utilisant le bilan fonctionnel, les entreprises peuvent améliorer leur gestion du fonds de roulement, assurer une stabilité financière et soutenir une croissance durable.

A l'issue des retraitements et reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter les bilans fonctionnels suivants des exercices 2020,2021 et 2022.

#### ❖ L'actif de bilan fonctionnel

L'actif du bilan fonctionnel est une classification des éléments d'actif en fonction de leur fonction économique et de leur liquidité. Contrairement au bilan comptable traditionnel, qui classe les actifs par ordre de liquidité décroissante, le bilan fonctionnel segmente les actifs selon leur usage dans l'exploitation, l'investissement ou le financement de l'entreprise

L'actif du bilan fonctionnel se présente comme ainsi :

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

**Tableau N 10:** Elaboration de l'actif des bilans fonctionnel de CEVITAL

Désignation	2020	2021	2022
<b>Emplois stables</b>			
Immobilisation incorporelles	208 334 174	201 601 449	259 793 473
Immobilisation corporelles	78 819 329 230	75 322 156 000	83 275 548 739
Immobilisation en cours	9 433 348 926	9 536 324 595	14 915 580 901
Immobilisation financières	117 560 180 212	119 459 011 109	159 548 076 506
<b>Actif non courant</b>	<b>206 021 192 541</b>	<b>204 519 093 152</b>	<b>257 998 999 619</b>
<b>Emplois d'exploitation</b>	<b>61 183 827 388</b>	<b>75 450 321 789</b>	<b>71 881 396 663</b>
<b>Stocks en cours</b>	33 780 047 622	39 017 709 814	36 194 913 554
<b>Créances et emploi assimilés</b>	<b>27 403 779 766</b>	<b>36 432 611 974</b>	<b>35 686 483 109</b>
Clients	15 902 395 367	24 119 270 003	23 906 315 410
Impôts et assimilés	11 501 384 399	12 313 341 972	11 780 167 699
<b>Emplois hors exploitation</b>	<b>104 771 941 076</b>	<b>110 150 707 283</b>	<b>117 725 855 293</b>
Autres débiteurs	104 638 658 812	109 954 018 222	117 427 940 170
Autres créances et emplois assimilés	133 282 263	196 689 061	297 915 123
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>15 375 030 565</b>	<b>8 696 800 862</b>	<b>57 623 154 211</b>
Disponibilité et assimilés	15 375 030 565	8 696 800 862	57 623 154 211
<b>Total actif courant</b>	<b>181 330 799 028</b>	<b>194 297 829 934</b>	<b>247 230 406 167</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>387 351 991 569</b>	<b>398 816 923 087</b>	<b>505 229 405 786</b>

**Source :** réaliser par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'entreprise CEVITAL.

Le tableau montre l'évolution de l'actif de CEVITAL sur une période de trois ans, de 2020 à 2022. Au cours de cette période, on observe une augmentation significative du total de l'actif, passant de 387 milliards à 505 milliards. Cette croissance est principalement attribuable à l'augmentation des emplois stables, notamment des immobilisations, qui ont plus que doublé au cours de cette période. Les investissements dans les immobilisations incorporelles, corporelles, en cours et financières ont été particulièrement remarquables, ce qui suggère un engagement accru dans des actifs à long terme. De plus, les emplois d'exploitation, tels que les stocks et les créances clients, ont également augmenté, ce qui peut indiquer une expansion des opérations commerciales de l'entreprise. Cependant, il convient de

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

noter l'augmentation significative de l'actif de trésorerie en 2022, par rapport à 2021. Cette augmentation pourrait être le résultat d'une politique de gestion de trésorerie plus conservatrice ou d'une accumulation de liquidités en prévision d'opportunités futures. Globalement, l'évolution de l'actif de CEVITAL suggère une croissance et un engagement dans des investissements à long terme, bien que l'augmentation rapide de l'actif de trésorerie nécessite une évaluation plus approfondie de sa stratégie de gestion financière.

### ❖ **Passif de bilan fonctionnel**

Le passif du bilan fonctionnel est essentiel pour évaluer la santé financière d'une entreprise et sa capacité à honorer ses engagements à court et à long terme. Une analyse approfondie du passif permet aux investisseurs, aux créanciers et aux gestionnaires de comprendre la structure de financement de l'entreprise et d'identifier les risques potentiels liés à son endettement et à sa capacité de remboursement.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

Le passif du bilan fonctionnel ce présente ainsi

*Tableau N 11 : Elaboration du passif des bilans fonctionnels de CEVITAL*

Désignation	2020	2021	2022
<b>Ressources durables</b>			
<b>Capitaux propres :</b>			
Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-	-
Primes et réserves -réserves consolidées	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
Résultat net	33 223 715 786	19 428 258 073	25 526 262 250
Autres capitaux propre-rapport à nouveau	86 059 711 326	117 783 427 112	137 211 685 185
Total des amortissements et provisions	39 480 123 753	41 682 707 788	44 520 318 996
<b>Dettes financières</b>	13 867 554 864	11 895 404 942	17 993 333 957
Emprunts et dettes financières	1 485 469 458	1 451 160 822	1 630 098 372
Impôt	-	-	-
Autres dettes non courants	7 443 134 852	1 025 006 806	1 165 296 054
Provisions et produits comptabilises d'avance			
<b>Total ressources durable (RD)</b>	<b>281 960 085 224</b>	<b>293 666 340 728</b>	<b>328 447 369 999</b>
<b>PCE</b>			
Fournisseur et compte rattaches	29473643109	37169853209	35656570924
Impôt	4608684196	3281656404	1448965742
<b>Total PCE</b>	<b>34082327305</b>	<b>40451509613</b>	<b>37105536666</b>
<b>PCHE</b>			
Autres dettes	71294922611	50094477704	51840020012
<b>Total PCHE</b>	<b>71294922611</b>	<b>50094477704</b>	<b>51840020012</b>
Trésorerie passif	14656429	14604595042	87836479109
<b>Total trésorerie passif</b>	<b>14656429</b>	<b>14604595042</b>	<b>87836479109</b>
<b>Total passif</b>	<b>387 351 991 569</b>	<b>398 816 923 087</b>	<b>505 229 405 786</b>

Source : réalise par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2020, 2021, 2022

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

L'analyse du passif fonctionnel de cette entreprise sur les années 2020 à 2022 révèle des variations importantes dans ses différentes composantes, ce qui impacte la gestion de son fonds de roulement. Les ressources durables (RD) ont augmenté de manière significative, passant de 281,96 milliards en 2020 à 328,45 milliards en 2022, reflétant une augmentation des capitaux propres et des dettes financières à long terme. Cette hausse indique un renforcement de la base de financement à long terme de l'entreprise. Cependant, les postes de passif à court terme, comme les comptes fournisseurs et les impôts (PCE), ont fluctué, atteignant un pic en 2021 à 40,45 milliards avant de redescendre à 37,11 milliards en 2022. Les autres dettes à court terme (PCHE) ont diminué de 71,29 milliards en 2020 à 51,84 milliards en 2022, signalant une réduction des engagements à court terme. En revanche, la trésorerie passive a connu une augmentation drastique en 2022, atteignant 87,83 milliards, ce qui pourrait indiquer une accumulation de dettes à très court terme ou une stratégie de gestion de trésorerie particulière. Globalement, la gestion de fonds de roulement semble montrer une entreprise qui renforce ses financements à long terme tout en gérant des variations significatives de ses dettes à court terme et de sa trésorerie, ce qui nécessite une attention particulière pour maintenir un équilibre financier optimal et éviter des tensions de liquidité.

### **2.2. Présentation de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses**

Les résultats obtenus dans les bilans fonctionnels, nous a permis de présenter les bilans en grandes masses des trois années étudiée 2020,2021 et 2022, avec leurs pourcentages pour mieux les interpréter

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

### ➤ Au niveau de l'actif

**Tableau N 12 : Bilan fonctionnel en grand masse**

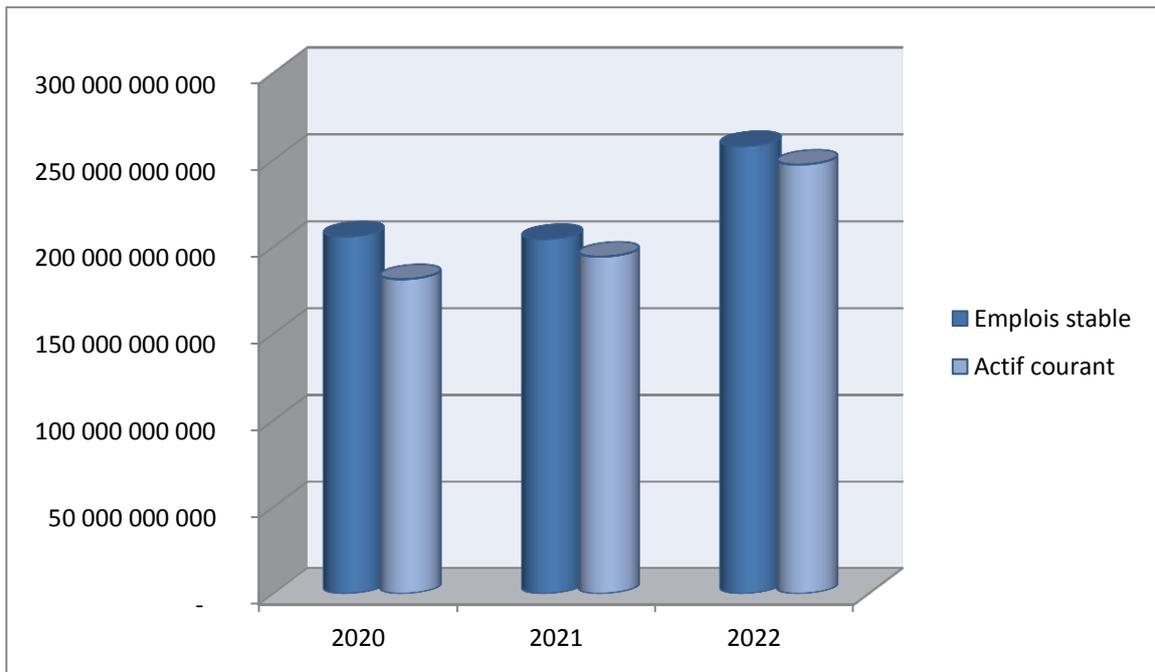
Actif	2020		2021		2022	
<b>Emplois stable</b>	206021192541	53,19	204519093152	51,28	257998999619	51,06
<b>Actif courant</b>	<b>181 330 799 028</b>	<b>46,81</b>	<b>194 297 829 934</b>	<b>48,71</b>	<b>259 519 004 311</b>	<b>51,36</b>
Actif d'exploitation	61183827388	15,80	75450321789	18,91	84169994807	16,65
Actif hors exploitation	104771941076	27,05	110150707283	27,61	117725855293	23,30
Actif trésorerie	15375030565	3,96	8696800862	2,18	57623154211	11,40
<b>Total</b>	<b>387351991569</b>	<b>100</b>	<b>398816923087</b>	<b>100</b>	<b>505229405786</b>	<b>100</b>

**Source :** réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Après le calcul des résultats obtenus dans les tableaux ci-dessus, nous constatons au niveau de l'actif que les emplois stables de l'entreprise SPA CEVITAL ont connu une baisse de 51,28 % en 2021 par rapport à 2020, suivie d'une augmentation à 51,06 % en 2022. Les actifs courants, qui incluent les actifs courants d'exploitation, les actifs courants hors exploitation et la trésorerie nette, ont également évolué. Les actifs courants d'exploitation (ACE) ont augmenté au cours des années en raison de l'augmentation des créances clients par rapport à l'année de référence 2020. De même, les actifs courants hors exploitation (ACHE) ont enregistré une augmentation, due principalement à la hausse des autres créances et autres débitrices. La trésorerie nette (TR) a diminué en 2021 mais a fortement augmenté en 2022, indiquant que l'entreprise dispose des liquidités nécessaires pour répondre à ses besoins. Cette amélioration est attribuée à la performance accrue de ses activités et à l'augmentation de son chiffre d'affaires.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

**Figure N°09** : présentation graphique des actifs des bilans fonctionnels en grande masses



**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Après le calcul des résultats obtenus dans les tableaux ci-dessus, nous constatons aux niveaux de l'actif ce qui suit :

- ❖ **Emplois stable** : on remarque que l'entreprise SPA CEVITAL a connu une légère diminution de 51,28% en 2021, par contre en 2022 on remarque que les emplois stables ont connu une augmentation importante.
- ❖ **Actif courant** : on remarque que l'entreprise SPA CEVITAL a connu une augmentation durant les trois années.

Le taux d'augmentation de l'année 2021 est 4,05% par rapport à l'année 2020 et de 5,44% pour l'année 2022 par rapport à 2021.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

### ➤ Au niveau de passif

#### 2.3. Présentation de passif des bilans fonctionnels en grandes masses

**Tableau N 13** : Présentation de passif des bilans fonctionnels en grandes masses

Passif	2020		2021		2022	
<b>Ressource durable</b>	<b>281960085224</b>	<b>72,79</b>	<b>293666340728</b>	<b>73,63</b>	<b>328447369999</b>	<b>65</b>
<b>Passif courant</b>	<b>105391906345</b>	<b>27,20</b>	<b>105150582359</b>	<b>26,36</b>	<b>176782035787</b>	<b>35</b>
Passif d'exploitation	34082327305	8,79	40451509613	10,14	37105536666	7,34
Passif hors exploitation	71294922611	18,40	50094477704	12,56	51840020012	10,26
Passif trésorerie	14 656 429	0,003	14604595042	3,66	87836479109	17,38
<b>Total</b>	<b>387351991569</b>	<b>100</b>	<b>398816923087</b>	<b>100</b>	<b>505229405786</b>	<b>100</b>

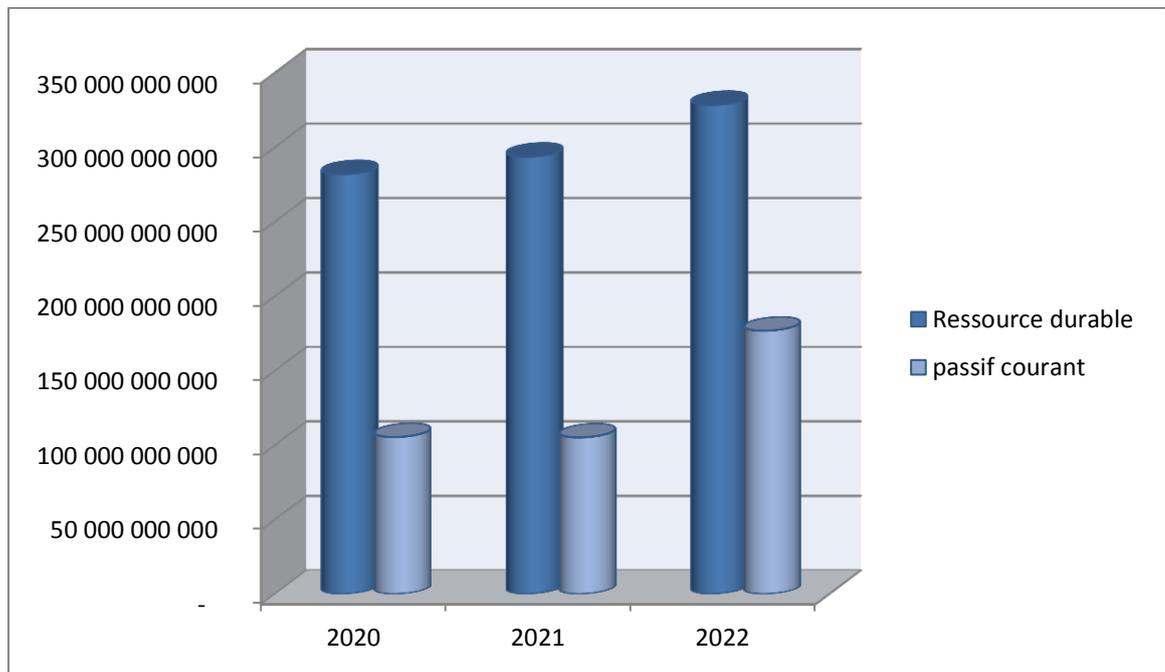
**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Le bilan fonctionnel présente une vue d'ensemble de la structure financière de l'entreprise, mettant en évidence l'origine et l'utilisation des ressources. En se concentrant sur le passif, on observe une augmentation significative des ressources durables au fil des années, indiquant potentiellement une augmentation des capitaux propres ou des emprunts à long terme. Cela suggère une stabilité accrue dans le financement à long terme de l'entreprise. Cependant, cette croissance est compensée par une augmentation notable du passif courant, principalement dans les passifs d'exploitation et hors exploitation, ce qui peut refléter une pression accrue sur les liquidités à court terme. Cette tendance peut indiquer une gestion moins efficace du fonds de roulement, avec une proportion plus élevée des actifs actuels financés par des dettes à court terme. En particulier, la forte augmentation du passif trésorerie peut signaler des difficultés de gestion de trésorerie et une dépendance accrue aux financements externes à court terme. Ainsi, bien que les ressources durables aient augmenté, la croissance du passif courant soulève des préoccupations quant à la capacité de l'entreprise à maintenir un fonds de roulement adéquat pour répondre à ses obligations à court terme. Cela souligne l'importance pour l'entreprise de surveiller de près sa gestion du fonds de roulement afin de maintenir un équilibre sain entre ses ressources à court et à long terme.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

Après le calcul de bilan grands masses, nous allons présenter graphiquement le passif des années étudiées 2020, 2021 et 2022.

Figure N° 10: présentation graphique des passifs des bilans fonctionnels en grands masses



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Le graphique présenté montre l'évolution des ressources durables et du passif courant de 2020 à 2022. Les ressources durables augmentent constamment sur cette période, passant d'environ 250 milliards en 2020 à plus de 300 milliards en 2022. Parallèlement, le passif courant connaît également une hausse, passant de 75 milliards en 2020 à environ 125 milliards en 2022. Cette augmentation des ressources durables à un rythme plus rapide que celle du passif courant suggère une amélioration de la solvabilité de l'entreprise et une capacité accrue à financer ses besoins à long terme. L'écart croissant entre les ressources durables et le passif courant indique un fonds de roulement positif, ce qui est un bon indicateur de liquidité et de stabilité financière. L'augmentation des ressources durables montre que l'entreprise investit dans des actifs à long terme, soutenant ainsi sa croissance future, tandis que la hausse du passif courant, bien que nécessitant une surveillance, est compensée par la croissance des ressources durables. En conclusion, le graphe indique que l'entreprise améliore sa position financière globale, avec une gestion efficace du fonds de roulement, grâce à une augmentation plus rapide des ressources durables par rapport au passif courant.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

### 2.3.1. Calcul des indicateurs de l'équilibre fonctionnel

Le calcul des indicateurs de l'équilibre fonctionnel permet d'évaluer la santé financière et la stabilité d'une entreprise en examinant la relation entre ses actifs et ses passifs. Les indicateurs que nous allons calculer sont : FRNG, BFR, TN

#### 2.3.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net global (FRNG) est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à financer ses opérations courantes à partir de ses ressources à court terme tout en prenant en compte les éléments moins liquides ou moins sûrs de ses actifs. Pour calculer le FRNG, on soustrait du fonds de roulement brut les actifs non courants, tels que les immobilisations corporelles et incorporelles, ainsi que les investissements à long terme.

Il existe deux méthodes de calcul du FRNG : par le haut et par le bas du bilan fonctionnel.

- **Calcul de FRNG par le haut de bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Ressource durables} - \text{Emplois stable}$$

**Tableau N° 14** : le calcul du FRNG par le haut de bilan

Désignation	2020	2021	2022
RD	281 960 085 224	293 666 340 728	328 447 369 999
ES	206 021 192 541	204 519 093 152	257 998 999 619
<b>FRNG</b>	<b>75 938 892 683</b>	<b>89 147 247 576</b>	<b>70 448 370 380</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

- **Calcul FRNG par le bas du bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Actif courant} - \text{Passif courant}$$

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

**Tableau N 15** : le calcul de FRNG par le bas de bilan

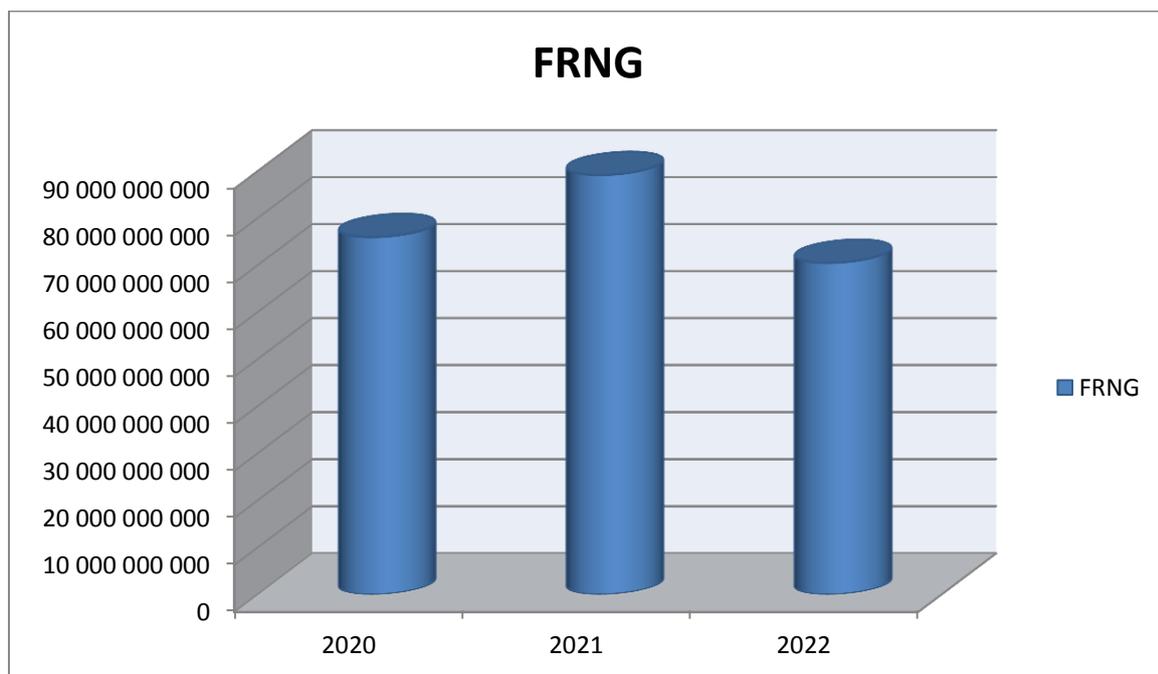
désignation	2020	2021	2022
AC	181 330 799 028	194 297 829 934	247 230 406 167
PC	105 391 906 345	105 150 582 359	176 782 035 787
<b>FRNG</b>	<b>75 938 892 683</b>	<b>89 147 247 576</b>	<b>70 448 370 380</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Le FRNG a montré une tendance positive de 2020 à 2021, mais la diminution en 2022, malgré l'augmentation de l'actif circulant, indique un besoin urgent d'améliorer la gestion des passifs à court terme. Une attention particulière doit être portée à la gestion des dettes et à la planification financière pour maintenir une position de liquidité saine et durable

Le FRNG de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

**Figure N°11** : présentation graphique de FRNG



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Le graphique présente l'évolution du Fonds de Roulement Net Global (FRNG) sur les années 2020, 2021 et 2022.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

En 2021, le FRNG atteint son pic avec environ 90 milliards, montrant une gestion efficace des ressources de l'entreprise. Cette augmentation peut être attribuée à une augmentation des capitaux propres, une réduction des dettes à court terme, ou une augmentation des actifs à long terme. Cela indique une forte capacité de l'entreprise à couvrir ses besoins à court terme et à investir dans des projets à long terme ;

En 2022, le FRNG diminue à environ 18 milliards. Cette réduction peut signaler une utilisation des ressources pour rembourser des dettes à long terme, une baisse des capitaux propres, ou une augmentation des dettes à court terme. Cela peut être un signe de tension de trésorerie ou de difficultés à financer les opérations courantes sans recourir à des dettes supplémentaires ;

La hausse du FRNG entre 2020 et 2021 indique une amélioration de la situation financière de l'entreprise. Une augmentation du FRNG permet à l'entreprise d'avoir plus de liquidités disponibles pour gérer ses opérations courantes, investir dans des opportunités de croissance et se prémunir contre des imprévus.

Le FRNG ait augmenté en 2021, la baisse en 2022 appelle à une gestion plus vigilante des ressources financières de l'entreprise pour maintenir une position de liquidité solide et assurer une croissance durable

### 2.3.1.2. Besoin en fond de roulement (BFR)

Le Besoin en Fond de Roulement (BFR) est un indicateur clé de la santé financière d'une entreprise, représentant le montant nécessaire pour financer le cycle d'exploitation.

$$\text{BFR} = \text{besoin en fonds de roulement d'exploitation} + \text{besoin en fonds de roulement hors exploitation}$$

Avant de déterminer le BFR, on doit d'abord calculer les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation.

### Calcul du BFRE :

$$\text{BFRE} = \text{actif courant d'exploitation} - \text{passif courant d'exploitation}$$

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

**Tableau N 16** : *calcul du BFRE*

Désignation	2020	2021	2022
ACE	61 183 827 388	75 450 321 789	71 881 396 663
PCE	34 082 327 305	40 451 509 613	37 105 536 666
<b>BFRE</b>	<b>27 101 500 083</b>	<b>34 998 812 176</b>	<b>34 775 859 997</b>

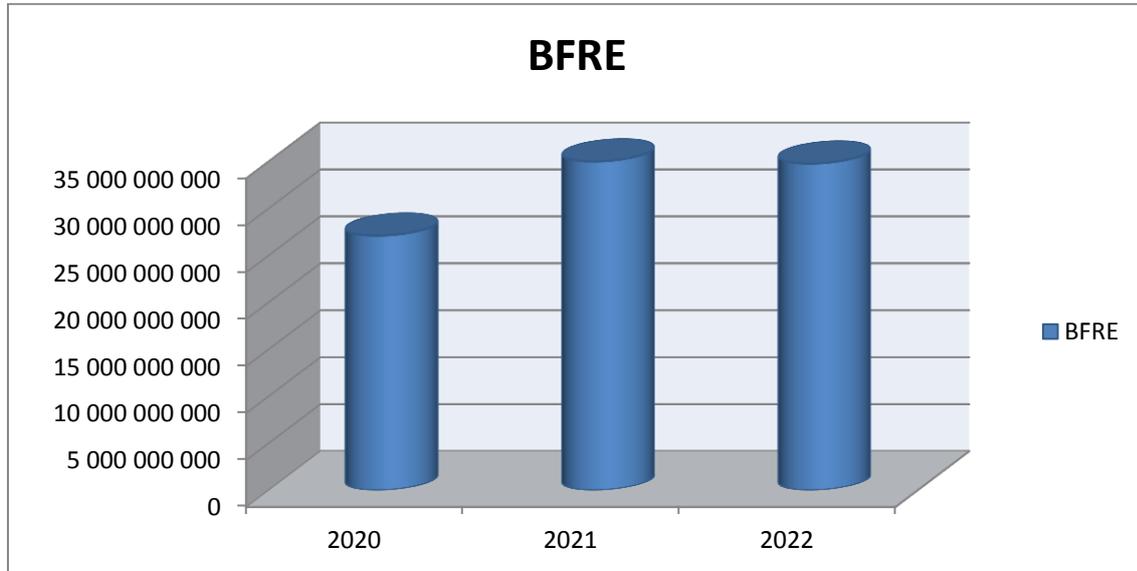
**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Le BFRE : on remarque que le BFRE est positif durant les 3 années ce qui veut dire que les ressources cyclique d'exploitation ne couvrent pas la totalité des emplois cyclique d'exploitation, cela se traduit par la forte présence des ressources stables à l'encontre des ressources cycliques d'exploitation et aussi par les résultats du au décalage entre les décaissements des achats bien avant l'encaissement des ventes. On voit aussi une augmentation du BFRE de **2020 à 2022**, l'origine de cette augmentation provient de l'actif circulant d'exploitation qui a enregistré une forte augmentation et cela au niveau des stocks en cours d'une part, et la régression légère du passif circulant d'exploitation d'autre part. Cette dernière a été provoquée par la baisse de comptes fournisseurs et comptes rattachés ainsi que le compte impôts. Entre **2021 et 2022** le BFRE a progressé de **222 952 179 DA** et cela est du à l'évolution importante de l'actif circulant d'exploitation qui a enregistré un accroissement au niveau de tous ses comptes, même-si le passif circulant d'exploitation a enregistré lui aussi un accroissement léger.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

Le BFR de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

**Figure N 12** : présentation graphique de BFRE



**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Le graphique basé sur les données du tableau du Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE) pour les années 2020, 2021 et 2022

Le BFRE a augmenté de 2020 à 2021, atteignant un sommet, puis s'est stabilisé en 2022. Cette augmentation indique un besoin accru de liquidités pour financer le cycle d'exploitation, tandis que la stabilisation en 2022 suggère que l'entreprise a commencé à maîtriser ses besoins en fonds de roulement.

L'augmentation du BFRE en 2021 a indiqué un besoin accru de financement pour les opérations courantes, ce qui peut mettre à rude épreuve les ressources de l'entreprise.

La stabilisation du BFRE en 2022 montre une gestion plus efficace des cycles d'exploitation et un meilleur contrôle des besoins en liquidités.

### **Calcul du BFRHE :**

Le calcul du Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE) est similaire à celui du Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE), mais il exclut les éléments liés aux opérations courantes de l'entreprise.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

Le BFRHE se calcul en adoptant la formule suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif courant hors exploitation} - \text{passif courant hors exploitation}$$

**Tableau N 17** : le calcul du BFRHE

Désignation	2020	2021	2022
ACHE	104 771 941 076	110 150 707 283	117 725 855 293
PCHE	71 294 922 611	50 094 477 704	51 840 020 012
<b>BFRHE</b>	<b>33 477 018 465</b>	<b>60 056 229 579</b>	<b>65 885 835 281</b>

Source : réalisé par nous-mêmes a partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Le BFRHE est positif pour 3 années, ceci se traduit par la grande présence des emplois cycliques hors exploitation d'une part, et la faible présence des ressources cycliques hors exploitation. Ce grand écart entre l'ACHE et le PCHE revient au compte autres créances et emplois assimilés, qui constitue la grande part d'ACHE et qui donne un BFRHE positif.

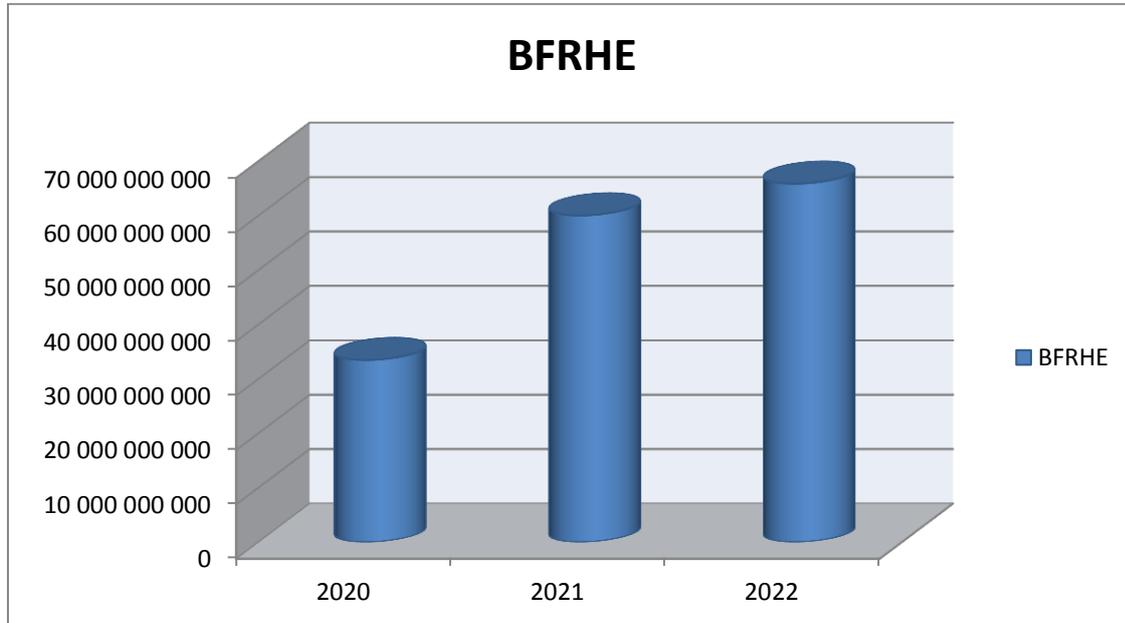
On remarque que la fluctuation du besoin en fonds de roulement hors exploitation enregistré au long des trois années suit parfaitement la fluctuation de l'actif circulant hors exploitation. C'est-à-dire que le BFRHE augmente avec l'évolution d'ACHE.

On constate d'après les deux études, que l'origine de cette forte présence du besoin en fonds de roulement provient beaucoup plus du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE).

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

Le BFRHE de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant

**Figure N° 13** : présentation graphique de BFRHE



Source : réalise par nous-meme a partir des donnees de l'entreprise SPA CEVITAL.

Le BFRHE a enregistré une croissance constante au cours des trois années d'étude, principalement en raison de l'évolution de l'actif circulant hors exploitation.

### Calcul de besoin en fond de roulement

Le BFR se calcul en lui adoptant la formule suivant

$$\mathbf{BFR = BFRE + BFRHE}$$

**Tableau N 18** : calcul du BFR

Designation	2020	2021	2022
BFRE	27 101 500 083	34 998 812 176	34 775 859 997
BFRHE	33 477 018 465	60 056 229 579	65 885 835 281
<b>BFR</b>	<b>60 578 518 548</b>	<b>95 055 041 755</b>	<b>100 661 695 278</b>

Source : réalise par nous-meme a partir des donnees de l'entreprise SPA CEVITAL .

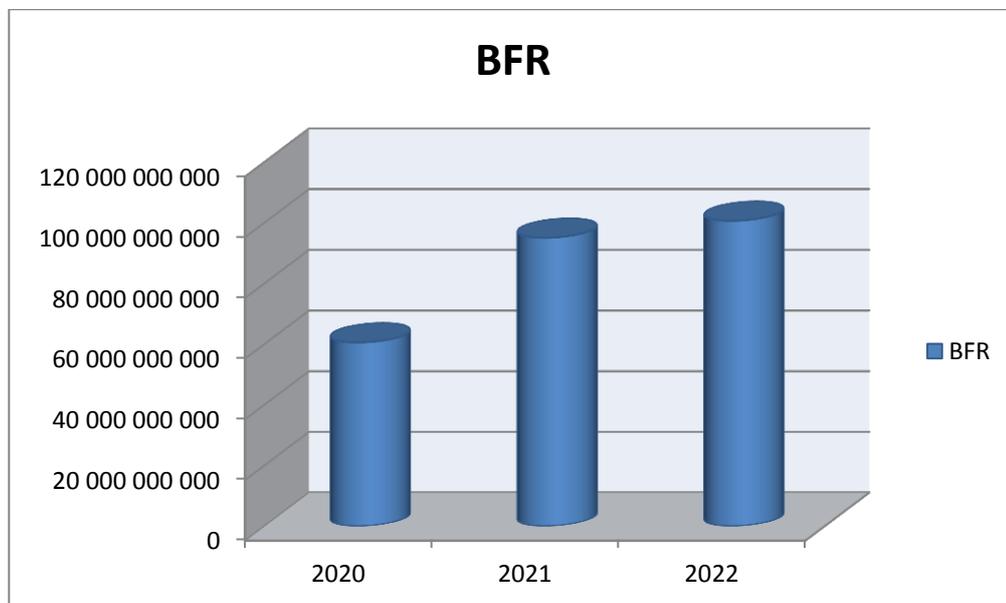
Au cours des années 2020 à 2022, l'évolution du Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE), du Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE) et du

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

Besoin en Fonds de Roulement total (BFR) a démontré des tendances significatives. Le BFRE a connu une augmentation initiale entre 2020 et 2021, suivie d'une stabilisation en 2022, ce qui suggère une gestion plus efficace des besoins de financement liés aux opérations courantes de l'entreprise. En revanche, le BFRHE a enregistré une croissance considérable sur la même période, mettant en lumière une pression croissante sur la trésorerie pour financer les activités non opérationnelles. Cette tendance s'est poursuivie en 2022, soulignant l'importance d'une gestion prudente des liquidités pour soutenir ces activités. Quant au BFR total, il a suivi une évolution similaire au BFRHE, confirmant ainsi la nécessité d'une gestion proactive des fonds de roulement pour garantir la santé financière globale de l'entreprise.

Le BFR de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

**Figure N° 14** : présentation graphique se BFR



**Source** : réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

L'évolution du Besoin en Fonds de Roulement total (BFR) au cours des années 2020 à 2022 révèle une tendance significative. En 2020, le BFR s'élevait à 60 milliards, atteignant 95 milliards en 2021, puis augmentant à 100 milliards en 2022. Cette croissance dénote une pression croissante sur la trésorerie de l'entreprise pour soutenir ses activités opérationnelles et non opérationnelles. Ainsi, cette augmentation du BFR souligne la nécessité d'une gestion stratégique des liquidités pour éviter les tensions financières et garantir la continuité des opérations. Des mesures telles que l'optimisation des délais de paiement des clients, la gestion efficiente des stocks et la négociation de conditions de crédit avantageuses avec les

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

fournisseurs deviennent impératives pour atténuer cette pression sur la trésorerie. Par conséquent, une surveillance continue de l'évolution du BFR est essentielle pour identifier les tendances précoces et prendre des mesures préventives, garantissant ainsi la stabilité financière de l'entreprise.

### 2.3.1.3. Calcul de la trésorerie nette (TN)

Le calcul de la Trésorerie Nette (TN) implique la différence entre les actifs liquides (généralement les disponibilités et les équivalents de trésorerie) et les passifs à court terme (tels que les dettes à court terme et les autres passifs courants).

Elle se calcul par deux méthode :

**La première méthode :**

$$\text{TR nette} = \text{TR actif} - \text{TR passif}$$

**Tableau N 19** : le calcul du TR nette

Désignation	2020	2021	2022
TR actif	15 375 030 565	8 696 800 862	57 623 154 211
TR passif	14 656 429	14 604 595 042	87 836 479 109
<b>TR nette</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>-5 907 794 180</b>	<b>-30 213 324 898</b>

**Source** : réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

**La deuxième méthode :**

$$\text{TR nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

*Tableau 20 : le calcul du TR nette*

Désignation	2020	2021	2022
FRNG	75 938 892 683	89 147 247 575	70 448 370 380
BFR	60 578 518 548	95 055 041 755	100 661 695 278
<b>TR nette</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>-5 907 794 180</b>	<b>-30 213 324 898</b>

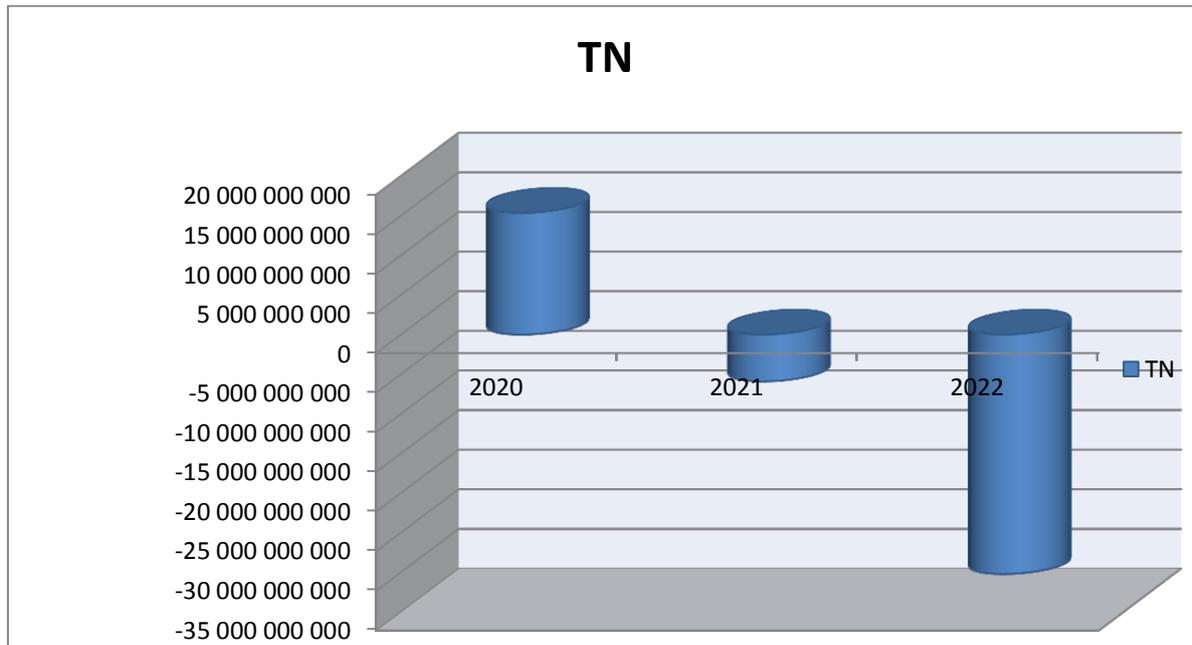
**Source** : réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

L'évolution du Fonds de Roulement Net Global (FRNG), du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et de la Trésorerie Nette (TN) entre 2020 et 2022 reflète des dynamiques significatives dans la gestion des fonds de roulement de l'entreprise. En 2020, le FRNG s'élevait à 75,94 milliards, accompagné d'un BFR de 60,58 milliards, laissant une Trésorerie Nette positive de 15,36 milliards. Toutefois, cette situation a changé en 2021, avec une augmentation du FRNG à 89,15 milliards et une hausse marquée du BFR à 95,06 milliards, entraînant une Trésorerie Nette négative de -5,91 milliards. En 2022, la tendance s'est aggravée, le FRNG chutant à 70,45 milliards tandis que le BFR continuait d'augmenter pour atteindre 100,66 milliards, conduisant à une Trésorerie Nette encore plus défavorable de -30,21 milliards. Ces changements soulignent une pression croissante sur la trésorerie de l'entreprise, nécessitant une gestion dynamique pour maintenir la liquidité et éviter les déséquilibres financiers. La gestion efficace du FRNG et du BFR ainsi qu'une planification financière rigoureuse sont essentielles pour assurer une stabilité financière à long terme et une capacité à répondre aux besoins opérationnels de l'entreprise.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

La trésorerie nette de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

**Figure N 15** : présentation Tr nette



**Source** : réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

Le graphique de la trésorerie nette sur la période donnée illustre de manière frappante les fluctuations significatives de la position de trésorerie de l'entreprise. En 2020, la trésorerie nette était positive, indiquant une capacité à couvrir les obligations à court terme avec un excédent de liquidités. Cependant, cette tendance a changé radicalement en 2021, avec une chute abrupte de la trésorerie nette dans le territoire négatif, signalant un déséquilibre entre les actifs liquides et les passifs à court terme. En 2022, cette situation s'est aggravée, la trésorerie nette étant devenue encore plus négative, reflétant une pression accrue sur la trésorerie de l'entreprise. Cette évolution souligne l'importance cruciale d'une gestion proactive des liquidités pour garantir une stabilité financière et une capacité à répondre aux obligations financières de l'entreprise. Des mesures telles que l'optimisation des flux de trésorerie, la gestion efficace des délais de paiement et une planification financière stratégique deviennent indispensables pour atténuer les risques financiers et maintenir la santé financière de l'entreprise.

Après avoir présenté les bilans fonctionnels de l'entreprise, nous allons procéder à la construction des bilans financiers et leurs grandes masses qui serviront d'instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

### **Section 03: approche financiers du fonds de roulement de l'entreprise CEVITAL**

A travers les bilans comptables 2020,2021 et 2022 fournis par la SPA CEVITAL, la gestion de fond du roulement est amenée à effectuer des retraitements et des reclassements pour aboutir à un bilan financier, le bilan financier est établi du montant du bilan comptable.

#### **3.1. Les reclassements comptables**

Avant d'élaborer les bilans financiers des exercices 2020,2021, et 2022, on va d'abord effectuer des retraitements et des reclassements sur les bilans comptables pour mettre en évidence le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité du passif.

##### **Au niveau de l'actif**

L'actif à moins d'un an regroupe les éléments suivants :

Les immobilisations (corporelle, incorporelle, en cours, financiers) et impôts différés de l'actif sont classés au niveau de l'actif immobilisé ;

Les stocks et encours sont classés au niveau des valeurs d'exploitation ;

Les valeurs réalisables regroupent toutes les créances ayant une échéance moins d'un an ;

Les valeurs disponibles regroupent toutes les disponibilités et assimilés.

##### **Au niveau du passif**

Le passif du bilan financier porte les reclassements suivants :

Les capitaux propres, se décompose en deux grands postes : capitaux propres et DLMT

Les capitaux propres, nous trouvons les éléments suivants : capital émis, apports de fusion, autres apports, primes et réserves, report à nouveau et comptes de liaison.

Le résultat de l'exercice sera affecté directement au résultat net part de groupe, pour les toutes les années (résultat net – résultat net part de groupe) ;

Et pour les DLMT, elles regroupent ces postes : emprunts et dettes financières, provisions et produits constatés d'avance, provisions pour charges et impôts différés.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

- DCT comprennent les postes suivants : fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes, trésorerie passive.

Après avoir effectué les opérations de reclassement des bilans fournis par la SPA CEVITAL, nous avons pu aboutir à la construction des bilans financiers des années 2020,2021, et 2022.

### **3.2. Le bilan financier de SPA CEVITAL :**

Les bilans financiers sont élaborés à partir des documents comptables de CEVITAL. Les tableaux mentionnés ci-dessus ont été préparés en interne, en se concentrant exclusivement sur l'actif et le passif net des exercices 2020,2021 et 2022. La seule modification apportée consiste en la suppression de la colonne des dotations aux amortissements et aux provisions.

En effet le bilan financier contribue dans la gestion de fonds de roulement plusieurs raisons (Evaluation de la santé financière pour éclairer l'image de l'entreprise, identification des besoins en fonds de roulement (BFR) la gestion des besoins en fonds de roulement aide à mesurer les activités courantes de l'entreprise

Le bilan financier aide le gestionnaire à planifier efficacement la gestion des liquidités pour répondre au besoin.

#### **3.2.1. Actif de bilan financier**

Les actifs d'un bilan financier représentent les ressources économiques contrôlées par une entreprise, qui peuvent être utilisées pour générer des revenus futurs ou réduire les dépenses futures. Ils sont classés en différentes catégories en fonction de leur liquidité et de leur convertibilité en espèces.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

**Tableau N°21** : l'actif du bilan financier de l'exercice, 2020, 2021, 2022

Actif	2020	2021	2022
Valeur immobilisé			
Immobilisation incorporelles	51 333 316	47 659 648	75 368 248
Immobilisation corporelles	43 610 236 124	37 367 808 776	40 792 898 858
Immobilisation en cours	9 121 897 593	9 362 095 401	14 735 867 066
Immobilisation financières	116 423 064 347	118 565 981 955	159 453 085 322
<b>Total actif immobilise</b>	<b>169 206 531 380</b>	<b>165 343 545 781</b>	<b>215 057 219 494</b>
Actif courant			
Valeur d'exploitation (VE)	33 480 968 778	38 802 395 779	35 990 174 355
Stock	33 480 968 778	38 802 395 779	35 990 174 355
Valeur réalisable (VR)	129 809 337 093	144 291 472 876	152 038 538 730
Clients	14 236 497 065	22 537 030 518	22 546 590 210
Autre débiteur	103 971 199 920	109 286 559 330	117 427 940 170
Impôts et assimilés	11 501 384 399	12 313 341 972	11 780 167 699
Autre créance et emploi	100 255 709	154 541 056	283 840 650
Valeurs disponible (VD)	15 375 030 565	8 696 800 862	57 623 154 211
Trésorerie	15 375 030 565	8 696 800 862	57 623 154 211
<b>Total circulant (AC)</b>	<b>178 665 336 436</b>	<b>191 790 669 517</b>	<b>245 651 867 296</b>
<b>Total actif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>460 709 086 790</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

L'évolution des actifs du bilan financier de l'entreprise sur la période de 2020 à 2022 révèle des tendances significatives en matière de gestion du fonds de roulement.

L'actif total a connu une augmentation constante, passant de 347 milliards en 2020 à 460 milliards en 2022. Cette croissance reflète probablement une expansion des activités et des investissements de l'entreprise au fil du temps.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

L'actif se divise en deux principales catégories : l'actif immobilisé et l'actif circulant. L'actif immobilisé représente les ressources à long terme de l'entreprise, telles que les immobilisations incorporelles, corporelles et financières, tandis que l'actif circulant comprend les éléments liquides à court terme et les actifs courants.

Au sein de l'actif circulant, la trésorerie et les autres valeurs disponibles ont enregistré une augmentation significative, passant de 15,38 milliards en 2020 à 57,62 milliards en 2022. Cette augmentation peut avoir un impact positif sur la gestion du fonds de roulement, en améliorant la liquidité de l'entreprise et sa capacité à répondre aux obligations à court terme.

Une gestion efficace des actifs, en particulier de l'actif circulant, est essentielle pour optimiser la gestion du fonds de roulement et assurer une santé financière robuste de l'entreprise.

### **3.2.2. Passif du bilan financier**

Le passif du bilan financier représente les obligations financières et les engagements de l'entreprise envers des tiers à une date donnée. Il est classé en fonction de leur échéance, les passifs à court terme étant dus dans un délai d'un an ou moins, tandis que les passifs à long terme sont dus au-delà d'un an

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

Le passif du bilan financier sera présenté comme suit

**Tableau N° 22** : le passif de bilan financier de l'exercice 2020, 2021,2022

Passif	2020	2021	2022
Fond propre (FP)			
Capital émis	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
Prime et réserve	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
Résultat net (résultat part du groupe)	33 223 715 786	19 428 258 073	25 526 262 250
Autre capitaux propre-report à nouveau	86 059 711 326	117 783 427 112	137 211 685 185
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>219 683 802 297</b>	<b>237 612 060 370</b>	<b>263 138 322 620</b>
Passif non courant (DLMT)			
Emprunt et dette	13 867 554 864	11 895 404 942	17 993 333 957
Impôt	1 485 469 458	1 451 160 822	1 630 098 372
Autre dette non courant	–	–	–
Provisions et produits comptable d'avance	7 443 134 852	1 025 006 806	1 165 296 054
<b>Total passif non courant (DLMT)</b>	<b>22 796 159 174</b>	<b>14 371 572 571</b>	<b>20 788 728 383</b>
Passif courant (DCT)			
Fournisseur et comptable	29 473 643 109	37 169 853 209	35 656 570 924
Impôt	4 608 684 196	3 281 656 404	1 448 965 742
Autre dette	71 294 922 611	50 094 477 704	51 840 020 012
Dividendes	–	–	–
Trésorerie passif	14 656 429	14 604 595 042	87 836 479 109
<b>Total passif courant (DCT)</b>	<b>105 391 906 345</b>	<b>105 150 582 358</b>	<b>176 782 035 787</b>
<b>Total passif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>460 709 086 790</b>

**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des donn.es de l'entreprise SPA CEVITAL

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

Les fonds propres de l'entreprise, constitués du capital émis, des primes et réserves, du résultat net et d'autres capitaux propres reportés, ont globalement augmenté, passant de 219,68 milliards en 2020 à 263,14 milliards en 2022. Cette augmentation peut indiquer une santé financière solide et une capacité à financer ses opérations avec ses propres ressources.

Les emprunts et dettes à long terme ont fluctué au fil des ans, avec une augmentation notable en 2022 par rapport aux années précédentes. Cette augmentation peut nécessiter une gestion prudente pour assurer le remboursement en temps voulu et éviter les coûts financiers supplémentaires.

Les passifs courants, comprenant les fournisseurs, les impôts, les autres dettes et la trésorerie passive, ont également augmenté significativement en 2022. Cette augmentation peut indiquer une augmentation des obligations à court terme de l'entreprise, ce qui peut exercer une pression sur sa liquidité et sa capacité à financer ses activités quotidiennes

La gestion du fonds de roulement peut être influencée par ces variations dans le passif du bilan financier. Une augmentation des passifs courants et non courants peut nécessiter une gestion efficace des liquidités pour répondre aux obligations financières à court et à long terme, tout en maintenant un équilibre financier sain.

### 3.3. Présentation des bilans financiers en grandes masses

Les bilans financiers des grandes masses sont établis en se passant sur les bilans financiers des exercices 2020, 2021, 2022 le processus d'élaboration de ces bilans suit une méthode standardisée qui implique l'identification, la classification, la collecte d'informations internes, l'évaluation selon les principes comptables, l'agrégation des données pour former les totaux des grandes masses, et la présentation dans un format standardisé. Cette méthode peut varier en fonction des principes comptables et des particularités de chaque entreprise, étant parfois plus complexe en raison de la diversité de leurs activités et transactions financières.

➤ la méthode de calcul :

$$\text{Total actif} = \text{Actif immobilisé} + \text{Actif circulant}$$

$$\text{Total passif} = \text{Capitaux permanents} + \text{dette à court terme}$$

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

### 3.3.1. Présentation l'actif de bilan financier

Cette section représente les ressources contrôlées par l'entreprise, classées par ordre de liquidité croissante

**Tableau N° 23 :** l'actif du bilan financier en grande masse de l'exercice 2020, 2021,2022

ACTIF	2020		2021		2022	
Actif immobilisé	169 206 531 380	48,6	165 343 545 781	46,3	215 057 219 495	46,7
Actif circulant	178 665 336 436	51,4	191 790 669 516	53,7	245 651 867 295	53,3
Valeurs d'exploitation	33 480 968 778	9,6	38 802 395 779	10,9	35 990 174 355	7,81
Valeurs réalisable	129 809 337 093	37,3	144 291 472 875	40,4	152 038 538 730	33
Valeurs disponible	15 375 030 565	4,4	8 696 800 862	2,4	57 623 154 211	12,51
<b>Total actif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>100</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>100</b>

**Source :** réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Ce tableau représente la partes de chaque élément de l'actif par rapport au total pour les années 2020,2021 et 2022, de l'entreprise SPA CEVITAL A partir de ce tableau nous remarquons ce qui suit :

**Valeurs immobilisées (VI) :** sur la base de ces trois bilans en grandes masses nous voyons que les immobilisations sur trois exercices représentent une part importante de l'actif total. En 2020 les immobilisations représentaient 48,6 % du total des actifs, 46,3% en 2021, et 46,7% en 2022. En effet la SPA CEVITAL a réalisé plus d'investissements au cours des trois dernières années.

**Actif circulant :** nous constatons une augmentation de l'actif circulant de chaque année, ils reprisent pour l'année 2020, 51,4% du total de l'actif, 53,7 pour 2021 et 53,3 % pour 2022. Cela signifie que l'activité commerciale de l'entreprise est en progression. L'actif circulant est subdivisé en trois parties.

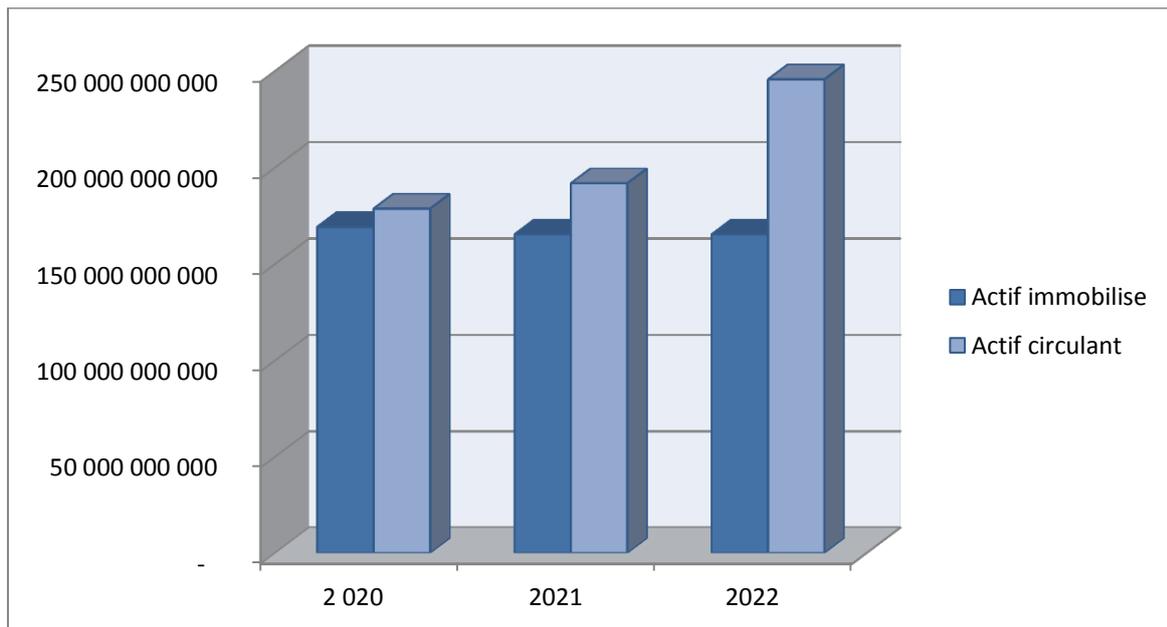
**Valeurs d'exploitation (VE) :** Nous remarquons une augmentation du taux de la valeur d'exploitation pendant les trois années (2020, 2021,2022). Ceci est justifié par l'importance des stocks en cours.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

**Valeurs réalisables (VR) :** Les valeurs se sont améliorées et augmentées d'une année à une autre. Cette amélioration s'explique par l'augmentation du compte client d'une année à une autre et de l'augmentation des autres débiteurs de 2021, à 2022. Cela indique que l'activité de l'entreprise est en progression.

Pour une lecture plus rapide des comptes nous allons graphiquement l'actif des bilans financiers des années 2020,2021 et 2022

**Figure N°16 :** représentation graphique des actifs des bilans financiers



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

### 3.3.2. Présentation de Passif de bilans financier

Le passif du bilan financier représente les sources de financement et les obligations de l'entreprise à une date donnée

**Tableau N°24** : présentation de passif de bilan financier en grande masses

Désignation	2020		2021		2022	
<b>Capitaux permanents</b>	<b>242 479 961 471</b>	<b>69,7</b>	<b>251 983 632 940</b>	<b>70,6</b>	<b>283 927 051 003</b>	<b>61,6</b>
Capitaux propres	219 683 802 297	63,2	237 612 060 370	66,5	263 138 322 620	57,12
Dette à long et moyen terme	22 796 159 174	6,6	14 371 572 571	4,02	20 788 728 383	4,51
<b>Dette à court terme</b>	<b>105 391 906 345</b>	<b>30,3</b>	<b>105 150 582 358</b>	<b>29,4</b>	<b>176 782 035 787</b>	<b>38,4</b>
<b>Total passif</b>	<b>347 871 867 816</b>	<b>100</b>	<b>357 134 215 298</b>	<b>100</b>	<b>460 709 086 790</b>	<b>100</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

D'après le passif du bilan financier de grande masse on peut constater que :

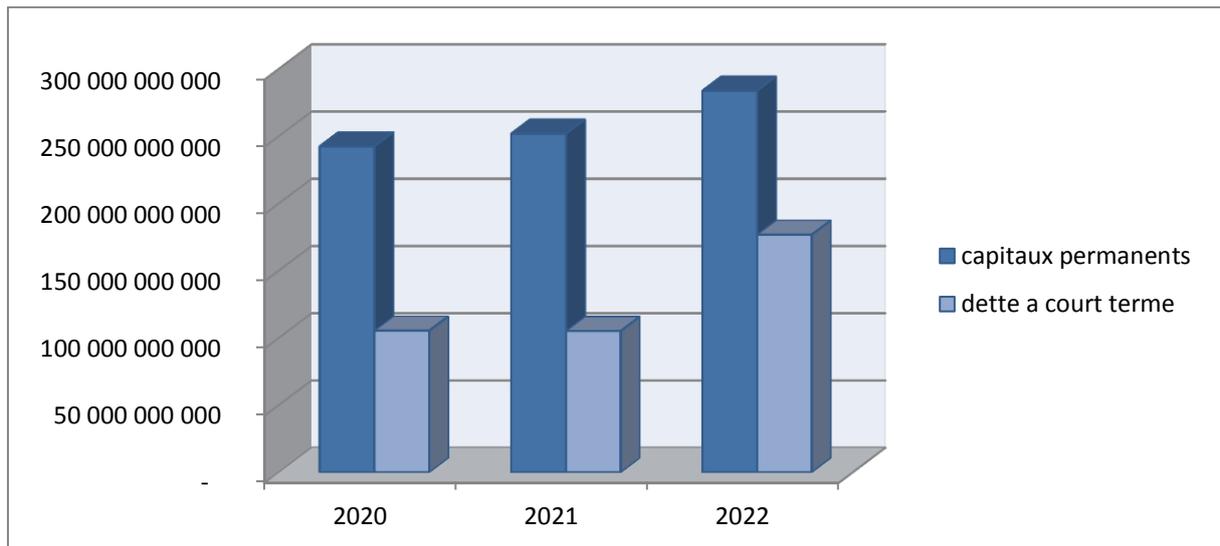
Capitaux permanents : Représente respectivement 69,7% pour 2020, 70,6% pour 2021 et 61,6% pour 2022. Les capitaux permanents sont subdivisés en deux parties qui sont :

Capitaux propres (CP): le taux des CP a connu une augmentation d'une année à une autre soit 63,2% en 2020, 66,5% en 2021, et 57,12% en 2022 cela est due à l'amélioration du report à nouveau.

Dettes long et moyen terme (DLMT) : nous avons remarqué que les dettes à long et moyen terme sont insignifiantes par rapport au total des passifs. Conformément, aux normes citées en termes de structure d'endettement, il est fondamental que les dettes financières durables soient inférieures aux fonds propres, ce qui exprime que l'entreprise possède une forte capacité d'endettement pour les années 2020 de 6,6% et 4,02% de 2021 car les DLMT sont supérieurs aux capitaux propres pour les deux années. En 2022 le taux a augmenté de 4,51%.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

**Figure N° 17** : Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse



**Source** : Réalisé par nous-mêmes à partir de données de l'entreprise SPA CEVITAL

Ce graphique présente la part de chaque élément du passif par rapport au total pour les années 2020, 2021, 2022 de l'entreprise SPA CEVITAL.

Sur la période de trois ans (2020-2022), on observe une augmentation progressive des capitaux permanents, indiquant une possible augmentation des investissements à long terme ou une consolidation financière. Parallèlement, la dette à court terme montre une hausse significative en 2021, mais se stabilise en 2022. Cela pourrait refléter une gestion prudente de la dette, visant à éviter une surcharge de passifs à court terme.

Ce graphique suggère que l'organisation a probablement mis en place des stratégies pour renforcer sa base de capitaux tout en gardant sa dette à court terme sous contrôle, ce qui peut être perçu comme une gestion financière saine.

### 3.4. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier :

Trois indicateurs sont utilisés pour l'étude des équilibres financiers, à savoir : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement, et la trésorerie. Pour notre cas de la SPA CEVITAL, à l'aide des résultats obtenus dans les bilans financiers, nous allons calculer et interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier et analyser l'évolution de ces derniers en considérant l'année 2020 comme année de base.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

### 3.4.1. Le fonds de roulement (FR)

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode de haut de bilan et la méthode du bas de bilan, ces fonds de roulement pour les trois années qu'on a étudiées.

#### ➤ Calcul du FR par le haut de bilan

Le fonds de roulement = capitaux permanents – actif immobilisé

$$FR = KP - AI$$

#### ➤ Le calcul du FR par le haut de bilan

**Le fonds de roulement** : capitaux permanents – actifs immobilisé

$$FR = KP - AI$$

**Tableau N° 25** : le calcul de FR par le haut du bilan

Formule du calcul	2020	2021	2022
KP	242 479 961 471	251 983 632 940	283 927 051 003
AI	169 206 531 380	165 343 545 781	215 057 219 495
FR	73 273 430 091	86 640 087 159	68 869 831 508

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

#### ➤ Le calcul du FR par le bas du bilan

Le fonds de roulement = actif circulant – dette à court terme

$$FR = AC - DCT$$

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

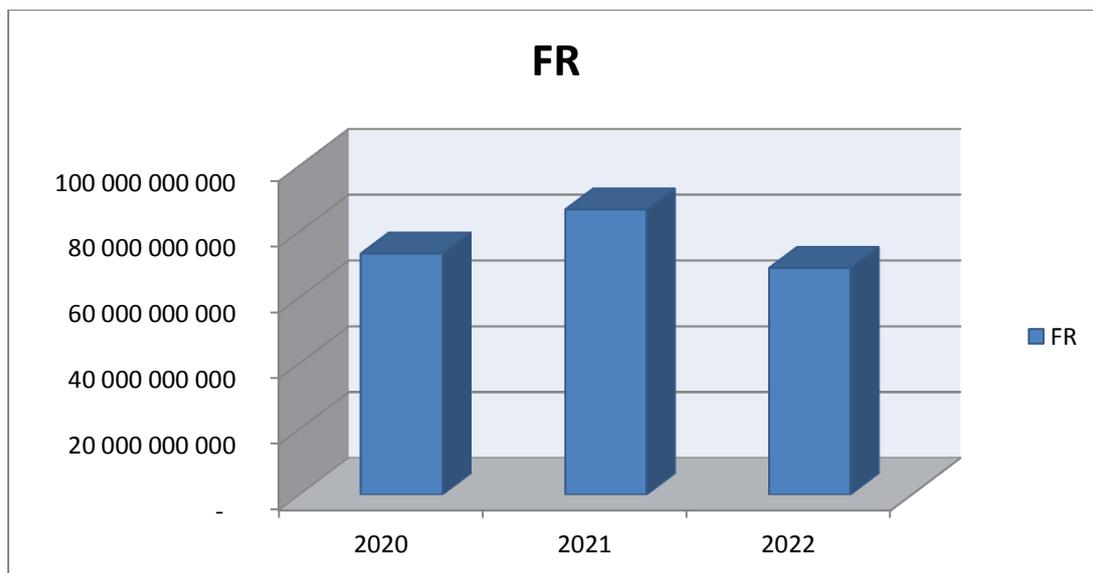
**Tableau N° 26** : Le calcul de FR par le bas du bilan

Formule du calcule	2020	2021	2022
AC	178 665 336 435	191 790 669 516	245 651 867 295
DCT	105 391 906 345	105 150 582 358	176 782 035 787
FR	73 273 430 091	86 640 087 159	68 869 831 508

**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Nous ne constatons que l'entreprise SPA CEVITAL présente un FR positif ( $FR > 0$ ) sur la période d'étude (2020 à 2022). Cela signifie qu'elle a financée la totalité de ces investissements avec ses ressources stables et dégage un excédent de ressources durables qui représente une marge de sécurité qui sera utilisée pour financer une partie du besoin de qui représente une marge de sécurité qui sera utilisée pour financer une partie du besoin de financement du cycle d'exploitation, ce qui constitue un bon indicateur qui traduit une bonne structure financière pour les années 2020,2021, et 2022.

**Figure N° 18** : Représentation graphique de (FR)



**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

On remarque que le fonds de roulements est positif pour les trois années 2020,2021,2022, ce qui signifie que les capitaux permanents ont permis de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi qu'une partie des actifs circulant de l'entreprise.il a permis de dégager une marge de sécurité qui permet de rembourser ses dettes exigibles à court terme. Ce qui veut

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été atteint par l'entreprise. Ce qui constitue un bon signe traduisant une bonne structure financière.

**Tableau N°27** : le calcul de la variation de FR

Désignation	2020	2021	2022
FR	73 273 430 091	86 640 087 159	68 869 831 508
Δ du FR		13 366 657 068	-17 770 255 651
<b>Δ du FR %</b>		<b>18</b>	<b>-24</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Nous remarquons que la variation de fonds de roulement à connu une diminution durant les années 2021,2022 cela est essentiellement dû à la variation des capitaux permanant, et plus exactement à la variation de résultat l'exercice et la variation des immobilisations.

### 3.4.2. Le fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre (FRP) est une mesure essentielle de la santé financière d'une entreprise, reflétant la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme avec ses actifs courants après avoir pris en compte ses passifs courants

Ce type fond de roulement se calcul en trois méthode :

- **Méthode 01** :

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

**Tableau N°28** : calcul le fond de roulement propre par la 1<sup>ère</sup> méthode

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux propre	219 683 802 297	237 612 060 370	263 138 322 620
Actif immobilisé	169 206 531 380	165 343 545 781	215 057 219 495
<b>FRP</b>	<b>50 477 270 917</b>	<b>72 268 514 589</b>	<b>48 081 103 125</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir du bilan en grande masses de l'exercice 2020,2021 et 2022

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

- **Méthode 02 :**

$$\text{FRP} = \text{Capitaux permanent} - \text{dettes à long terme} - \text{actifs permanents}$$

**Tableau N°29 :** calcul le fond de roulement propre par la 2<sup>ème</sup> méthode

Désignation	2020	2021	2022
CP	242 479 961 471	251 983 632 940	283 927 051 003
DLMT	22 796 159 174	14 371 572 571	20 788 728 383
AP	169 206 531 380	165 343 545 781	215 057 219 495
<b>FRP</b>	<b>50 477 270 917</b>	<b>72 268 514 589</b>	<b>48 081 103 125</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

- **Méthode 03 :**

$$\text{FRP} = \text{Fonds de roulement net} - \text{dettes à long terme}$$

**Tableau N°30 :** calcul le fonds de roulement propre par la troisième méthode

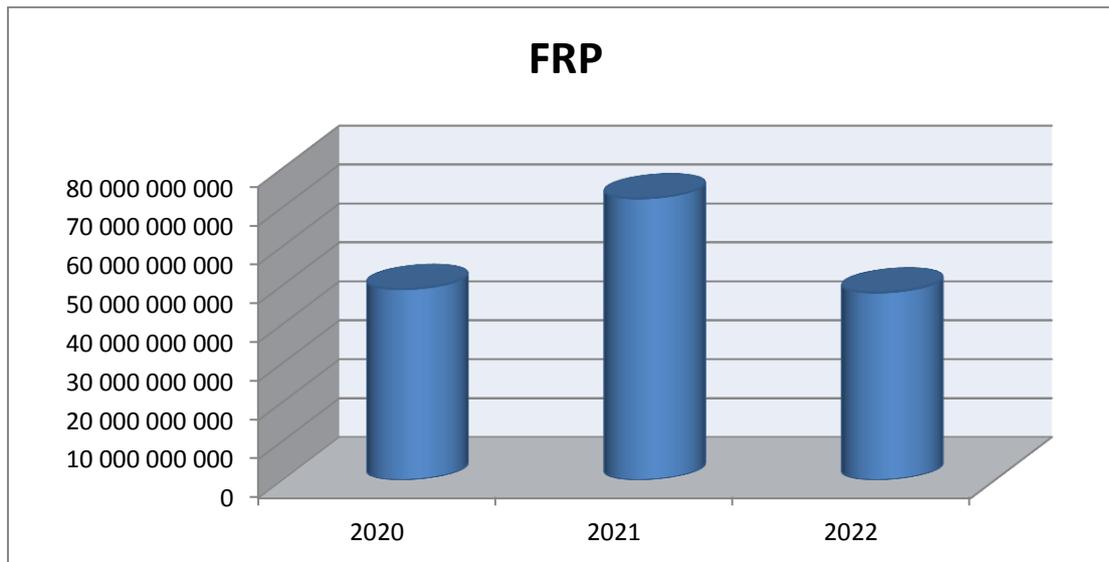
Désignation	2020	2021	2022
FRN	73 273 430 091	86 640 087 159	68 869 831 508
DLMT	22 796 159 174	14 371 572 571	20 788 728 383
<b>FRP</b>	<b>50 477 270 917</b>	<b>72 268 514 588</b>	<b>48 081 103 125</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Pour une lecture plus rapide des comptes nous allons graphiquement FRP des années 2020, 2021,2022

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

**Figure N° 19** : représentation graphique du FRP, des années 2020,2021 et 2022



**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

Durant les trois années, on remarque que le fonds de roulement propre est positif cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que les capitaux propres sont supérieures aux actifs non courants.

### 3.4.3. Calcul du fonds de roulement étranger (FRE)

Il se calcul par deux méthode sont :

- La première méthode :

$$\text{FRE} = \text{Total du passif} - \text{capitaux propres}$$

**Tableau N°31** : calcule du fonds de roulement étranger

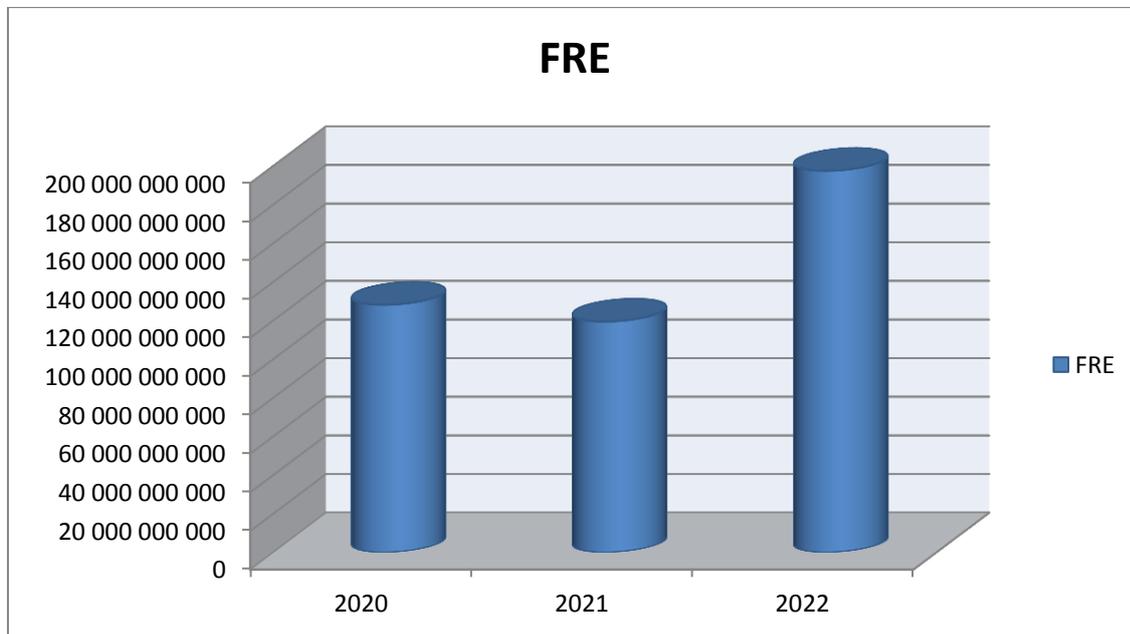
Désignation	2020	2021	2022
Total du passif	347 871 867 816	357 134 215 298	460 709 086 790
Capitaux propre	219 683 802 297	237 612 060 370	263 138 322 620
<b>FRE</b>	<b>128 188 065 519</b>	<b>119 522 154 928</b>	<b>197 570 764 170</b>

**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

Après le calcul de fonds de roulement étranger, nous allons présenter graphiquement les années étudiées 2020,2021 et 2022.

**Figure N °20** : représentation graphique du fonds de roulement étranger des années 2020, 2021,2022



**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

L'entreprise CEVITAL a enregistré un fond de roulement étranger positif, ce qui signifie que le fond de roulement étranger de l'entreprise arrive à couvrir son besoin à long ou à court terme

### 3.4.4. Besoin en fond de roulement :

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) est un indicateur clé dans la gestion financière d'une entreprise

#### ➤ Calcul du BFR

**Le besoin en fond de roulement** = (Valeurs d'exploitation + valeur réalisable) – dette à court terme sauf les concours bancaires

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

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

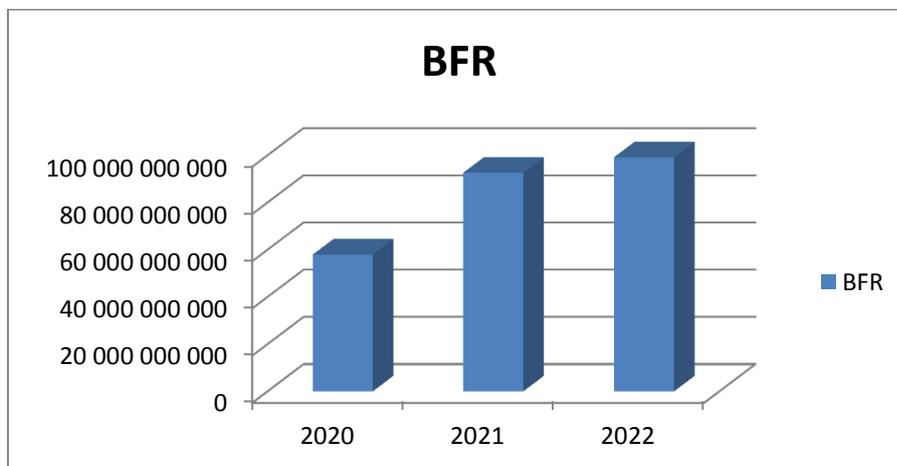
**Tableau N°32:** le calcul de BFR

Désignation	2020	2021	2022
VE	33 480 968 778	38 802 395 779	35 990 174 355
VR	129 809 337 093	144 291 472 875	152 038 538 730
DFCT	14 656 429	14 604 595 042	87 836 479 109
DCT	105 391 906 345	105 150 582 358	176 782 035 787
<b>BFR</b>	<b>57 913 055 955</b>	<b>92 547 881 338</b>	<b>99 083 156 407</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Après le calcul de besoin fonds de roulement, nous allons présenter graphiquement des années étudiées

**Figure N°21** : Représentation graphique de BFR.



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

L'évolution du BFR dans le bilan financier de l'entreprise entre 2020 et 2022 montre une augmentation significative, indiquant une hausse des besoins en fonds de roulement. Cette situation nécessite une gestion rigoureuse et proactive des liquidités et des ressources financières pour éviter des tensions de trésorerie. L'entreprise doit surveiller attentivement ses cycles d'exploitation et ses conditions de paiement pour optimiser son BFR et assurer une stabilité financière à long terme.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

### 3.4.5. Trésorerie

La trésorerie représente l'ensemble des liquidités disponibles d'une entreprise à un moment donné. Cela inclut les espèces, les soldes bancaires et les autres actifs liquides qui peuvent être rapidement convertis en argent comptant.

Le calcul de la trésorerie peut être calculé par deux méthodes différentes :

- **Calcule TR par la première méthode différente**

$$TR = FR - BFR$$

**Tableau N° 33** : calcul de la trésorerie

Désignation	2020	2021	2022
FR	73 273 430 091	86 640 087 159	68 869 831 508
BFR	57 913 055 955	92 547 881 338	99 083 156 407
<b>TN</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>- 5 907 794 180</b>	<b>- 30 213 324 899</b>

**Source** : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

- **Calcule TR par la deuxième méthode :**

**La trésorerie nette** = trésorerie actifs – trésorerie passif

$$TN = TA - TP$$

**Tableau N°34** : calcul de la trésorerie

Désignation	2020	2021	2022
TA	15 375 030 565	8 696 800 862	57 623 154 211
TP	14 656 429	14 604 595 042	87 836 479 109
<b>TN</b>	<b>15 360 374 136</b>	<b>-5 907 794 180</b>	<b>-30 213 324 899</b>

**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise CEVITAL

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

En 2020, l'entreprise a enregistré une trésorerie positive, ce qui indique un excédent de liquidités lui permettant de rembourser ses dettes à court terme. Cependant, les années 2021 et 2022 ont montré une trésorerie négative, révélant que les besoins en fonds de roulement (BFR) n'ont pas été entièrement couverts par les ressources générées. Face à cette insuffisance, l'entreprise a du recourir à des concours bancaires pour combler ces écarts de trésorerie.

### **3.4. Analyse par la méthode des ratios**

La méthode des ratios est fondamentale pour évaluer la santé financière des entreprises. Elle facilite la comparaison avec d'autres entreprises du même secteur et de taille similaire, ce qui aide à mieux appréhender leur performance financière globale.

#### **3.4.1. Les ratios de structure financière (ratios situation)**

La méthode des ratios de la structure financière est un outil crucial pour évaluer la santé financière d'une entreprise en examinant la composition et l'équilibre de ses ressources financières. En calculant des ratios tels que le ratio de financement permanent, le ratio de financement propre des immobilisations, le ratio de financement des actifs circulants et le ratio de financement total, on obtient des indications sur la performance financière de l'entreprise.

Ces ratios permettent d'évaluer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes, sa rentabilité et sa liquidité aidant ainsi les parties prenantes à prendre des décisions éclairées et à élaborer des stratégies pour garantir la santé et la croissance de l'entreprise.

- On se calcule ce ratio à partir de ces tableaux :

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

**Tableau N° 35** : présentation des ratios de financement

	formule	2020	2021	2022
Ratio de financement permanent	<b>1<sup>er</sup> méthode</b>  = $\frac{\text{ressource}}{\text{emplois}}$	$= \frac{242479961471}{169206531380}$  = 1,433	$= \frac{251983632940}{165343545781}$  = 1,524	$= \frac{283927051003}{215057219495}$  = 1,320
	<b>2<sup>ème</sup> méthode</b>  = $\frac{KP}{AI}$	$= \frac{219683802297}{169206531380}$  = 1,433	$= \frac{237612060370}{165343545781}$  = 1,524	$= \frac{263138322620}{215057219495}$  = 1,320
Ratio de financement propre	= $\frac{\text{capitaux propres}}{\text{emplois}}$	$= \frac{219683802297}{169206531380}$  = 1,489	$= \frac{237612060370}{165343545781}$  = 0,531	$= \frac{263138322620}{215057219495}$  = 1,223
Ratio de financement total	= $\frac{\text{capitaux propre}}{\text{total passif}}$	$= \frac{219683802297}{347871867816}$  = 0,631	$= \frac{237612060370}{357134215299}$  = 0,665	$= \frac{263138322620}{460709086790}$  = 0,571

**Source** : réalise par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

➤ **D'après ce tableau on constate que :**

- ✓ **Ratio de financement permanent** : entre les années (2020, 2021, 2022), le ratio était supérieur à 1 pour la SPA CEVITAL, ce qui implique qu'elle a financé l'intégralité de ses actifs immobilisés avec l'ensemble de ses capitaux permanents. En d'autres termes, la SPA CEVITAL a utilisé uniquement ses capitaux permanents (capitaux propres et dettes à long terme) pour couvrir ses investissements à long terme (tels que les équipements et les propriétés), sans recourir à d'autres sources de financement. Cette situation suggère une structure financière robuste, ou les actifs durables de

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

l'entreprise sont soutenus par des fonds stables provenant des propriétaires ou des créanciers à long terme.

- ✓ **Ratio de financement permanent** : les résultats indiquent que la SPA CEVITAL parvient à financer la totalité de ses actifs immobilisés uniquement avec ses capitaux propres, avec un ratio supérieur à 1. Cela démontre une capacité financière solide et une gestion efficace des ressources internes, en évitant un endettement excessif et en minimisant la dépendance aux créanciers.

Cette approche permet à l'entreprise d'avoir une plus grande autonomie dans ses décisions stratégiques et ses investissements à long terme, réduisant ainsi son risque financier.

Il est essentiel de considérer d'autres aspects de la santé financière de l'entreprise, tels que la rentabilité, la liquidité, la structure du capital et sa capacité à générer des flux de trésorerie positifs pour une évaluation complète.

- ✓ **Ratio de financement total** : durant les trois années, ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que les capitaux propres ne peuvent pas financer son total de passif.

### 3.4.2. Ratio de liquidité

Les ratios de liquidité revêtent une importance cruciale dans la gestion de fonds de roulement d'une entreprise. Ils offrent des indications sur sa capacité à honorer ses obligations à court terme, gérant ainsi ses dépenses, paiements aux fournisseurs et besoins opérationnels quotidiens. Un ratio de liquidité élevé témoigne d'une santé financière robuste et d'une capacité accrue à faire face aux fluctuations du marché et aux imprévus. En revanche, un ratio de liquidité bas peut signaler des problèmes de trésorerie et une difficulté à rembourser les dettes à court terme. Ces ratios aident les investisseurs, les prêteurs et les gestionnaires à évaluer la stabilité financière de l'entreprise, à prendre des décisions de financement et à élaborer des stratégies pour optimiser la gestion des liquidités.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

✓ On calcul ce ratio à partir de ce tableau

**Tableau N°36** : calcul de ratio de liquidité

	Calcul	2020	2021	2022
Ratio de liquidité général	$= \frac{\text{actif circulant}}{\text{DCT}}$	$= \frac{178665336436}{105391906345}$ = 1,70	$= \frac{191790669516}{105150582358}$ = 1,82	$= \frac{245651867295}{176782035787}$ = 1,38
Ratio de liquidité réduite	$= \frac{\text{VR} + \text{VD}}{\text{DCT}}$	$= \frac{145184367658}{176782035787}$ = 1,37	$= \frac{152988273737}{105150582358}$ = 1,45	$= \frac{209661692941}{105391906345}$ = 1,18
Ratio de liquidité immédiate	$= \frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$	$= \frac{129809337093}{105391906345}$ = 0,14	$= \frac{144291472875}{105150582358}$ = 0,08	$= \frac{152038538730}{105391906345}$ = 0,32

**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

- D'après ce tableau on constate que
- ✓ **Ratio de liquidité général** : ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. En ce qui concerne l'entreprise SPA CEVITAL, ce ratio est supérieur à 1 pour les trois années ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de problème de liquidité générale, donc l'entreprise SPA CEVITAL est en mesure de financer ses dettes à court terme par son actif circulant et dégage un excédent de ressource.
- ✓ **Ratio de liquidité réduite** : pendant les années 2020, 2021, 2022, le ratio de liquidité réduite de l'entreprise était supérieur à 1, ce qui signifie qu'elle peut financer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs facilement réalisables et ses actifs disponibles.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

En d'autres termes, elle dispose de suffisamment de ressources liquides pour couvrir ses obligations financières immédiates, comme des liquidités en caisse, des placements à court terme ou des créances clients réalisables. Cette capacité à court terme sans difficultés majeures est un indicateur positif de la solvabilité à court terme de l'entreprise.

- ✓ **Ratio de rentabilité financière** : le ratio de liquidité réduite est inférieur à 1 sur les trois années, cela signifie que l'entreprise ne peut pas couvrir ses dettes à court terme avec ses ressources financières disponibles. Cette situation suggère des problèmes de trésorerie pour la SPA CEVITAL, pouvant résulter d'un manque de liquidités ou d'une gestion inadéquate de la trésorerie. Un ratio inférieur à 1 indique des difficultés potentielles pour honorer les dettes à court terme, nécessitant des actions telles que la renégociation des modalités de paiement avec les créanciers ou l'amélioration des flux de trésorerie à court terme.

### 3.4.3. Ratio de rentabilité

**Tableau N°37** : calcul du ratio de rentabilité

	Calcul	2020	2021	2022
Ratio de rentabilité économique	$= \frac{\text{résultat net}}{\text{total actif}}$	$= \frac{33223715786}{347871867816}$ = 0,10	$= \frac{19428258073}{357134215298}$ 0,054	$= \frac{25526262250}{46070908679}$ 0,055
Ratio de rentabilité commerciale	$= \frac{\text{résultat net}}{\text{CA}}$	$= \frac{33223715786}{192199601955}$ = 0,77	$= \frac{19428258073}{207385361795}$ = 0,093	$= \frac{25526262250}{180442382744}$ = 0,14
Ratio de rentabilité financière	$= \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propre}}$	$= \frac{33223715786}{219683802297}$ = 0,15	$= \frac{19428258073}{237612060370}$ = 0,081	$= \frac{25526262250}{263138322620}$ = 0,093

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

➤ D'après ce tableau on constate que :

- ✓ Ratio de rentabilité économique : d'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité économique est positif pour les trois exercices. autrement ces actifs économiques sont rentables.
- ✓ Ratio de rentabilité commercial : d'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité commercial est positif durant les trois années étudiées avec une augmentation entre l'année 2021 et 2022, mais il a connu une diminution durant l'année 2021, cette diminution étant liée à la diminution du résultat net.
- ✓ Ratio de rentabilité financière : durant les trois années le ratio de rentabilité est positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante.

### 3.4.4. Ratios de gestion (rotation)

**Tableau N°38** : calcul de ratio de rotation des clients.

Désignation	Formule de calcul	2020	2021	2022
La durée moyenne de crédit client	$= \frac{\text{client}}{\text{CA(TTC)}} * 360$	$\frac{161512270551}{192199601955}$ = 302,52	$\frac{14236497065}{207385361795}$ = 24,71	$\frac{22546590210}{214726435466}$ = 37,80
La durée moyenne du crédit fournisseur	$= \frac{\text{Fournisseurs}}{\text{acht annuels (TTC)}} * 360$	$\frac{29473643109}{149501968121}$ = 70,97	$\frac{37169853209}{172118483974}$ = 77,74	$\frac{35656570924}{171462597279}$ = 74,86

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

#### Interprétation :

On remarque que pendant les trois années d'étude 2020, 2021, 2022,

Dans les années d'étude 2021, 2022, la durée moyenne de crédit client est inférieure à la durée moyenne, ce qui signifie que l'entreprise SPA CEVITAL gère bien ses délais pour éviter les problèmes de liquidité.

## CHAPITRE III : Analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise SPA CEVITAL

---

### **Conclusion de chapitre**

Dans cette dernière partie pratique nous avons pu mettre en application les aspects théoriques déjà abordés dans les deux premiers chapitres.

Dans ce troisième chapitre, nous avons résumé, à partir du bilan fonctionnel, financier, les résultats de notre étude sur l'équilibre financier, en nous concentrant sur « le fonds de roulement, les besoins en fonds de roulement et leurs différentes catégories, en fin sa trésorerie » au sein de l'entreprise « SPA CEVITAL »

Ce stage nous a permis de faire connaissance sur l'analyse par la méthode des indicateurs d'équilibre financier. Cette analyse nous a montré que la structure financière de l'entreprise SPA CEVITAL, est équilibrée durant les trois exercices étudiés. En effet, le fonds de roulement était positif durant les années traités, on peut dire que c'est un bon signe de performance, car il indique que l'entreprise dispose de suffisamment de ressources pour financer ces besoins d'exploitation.

Concernant les besoins en fonds de roulement en remarquant une augmentation durant les trois années cela signifie une insuffisance du passif circulant pour couvrir les actifs circulant.

Malgré cela, l'entreprise CEVITAL a connu une base de trésorerie durant les années 2021,2022 mais elle a réussi à générer des bénéfices de manière constante.

## **CHAITRE 04**

### **Chapitre 04 : Analyse dynamique du fonds de roulement**

#### **Introduction de chapitre**

La gestion efficace du fonds de roulement est un défi stratégique majeur pour les entreprises. Il s'agit de la différence entre les actifs à court terme et les passifs à court terme, et cela joue un rôle important dans la capacité d'une entreprise à financer son cycle d'exploitation. Il est essentiel d'analyser de manière approfondie le fonds de roulement pour mieux comprendre et évaluer cette capacité.

Ce chapitre se concentre sur l'étude détaillée de la situation financière de l'entreprise SPA CEVITAL sur une période de trois ans. Nous examinerons les différents aspects de sa gestion financière à travers trois sections complémentaires.

La première section se focalise sur l'analyse du tableau de trésorerie de la SPA CEVITAL. Cet outil nous permettra d'examiner en détail les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement, afin d'obtenir une vision complète de la gestion des liquidités de cette entreprise. Nous allons nous pencher sur l'analyse de la capacité d'autofinancement ainsi les soldes intermédiaires de gestion (SIG). Cela nous permettra d'évaluer la performance opérationnelle de l'entreprise et sa capacité à générer des ressources internes par son activité, ce qui est essentiel pour son financement.

Enfin, dans la deuxième section nous allons nous concentrer sur l'analyse approfondie du tableau des flux de trésorerie. Cette étude détaillée mettra en lumière les mouvements de trésorerie liés aux décisions de l'entreprise en matière d'endettement, d'investissements et de distribution de dividendes, fournissant ainsi une vue d'ensemble de la capacité de cette entreprise pour assurer son financement.

#### **Section 01 : Analyse des activités**

Dans cette section, nous examinons les soldes intermédiaires de gestion pour les années 2020, 2021 et 2022. Ces soldes intermédiaires permettent une analyse détaillée du résultat net de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs clés, fournissant ainsi des informations précieuses sur son activité et la formation de son bénéfice. Nous commençons par étudier la production de l'exercice, puis nous examinons la valeur ajoutée, l'excédent brut

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

d'exploitation, le résultat d'exploitation, le résultat courant avant impôt, les résultats extraordinaires et enfin le résultat de l'exercice. Chaque indicateur est analysé en profondeur pour comprendre la gestion financière de SPA CEVITAL au fil du temps. En outre, nous présentons des graphiques pour une visualisation claire des tendances observées.

### 1.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion permettant d'analyser le résultat net de l'entreprise en les décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité de l'entreprise et la formation de son bénéfice

#### 1.1.1. Production de l'exercice

La production de l'exercice est un indicateur essentiel pour évaluer la santé globale d'une entreprise et sa capacité à répondre à la demande du marché tout en maintenant une rentabilité adéquate. Est calculée de la manière suivante :

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée.}$$

**Tableau N 39** : calcul de la production de l'exercice

désignation	2020	2021	2022
Ventes et produits annexes	161 512 270 551	174 273 413 273	177 726 356
Production stockée	950 648 284	3 201 665 114	2 345 103
Production immobilisée	259 514 272	118 693 207	370 924
Subvention d'exploitation	185 102 538	–	–
<b>Production de l'exercice</b>	<b>162 907 535 645</b>	<b>177 593 771 595</b>	<b>180 442 382 744</b>

**Source** : élaboré par nous-même à partir de TCR fournis par SPA CEVITAL.

**Ventes et produits annexes** : On observe une croissance régulière des ventes et des produits annexes au cours des trois années, passant de 161,512 millions en 2020 à 177,726 millions en 2022. Cela suggère une tendance positive dans la génération de revenus de l'entreprise.

**Production stockée** : Les chiffres de la production stockée d'une année à l'autre, avec une augmentation significative en 2021 suivie d'une réduction en 2022. Cela peut indiquer des changements dans les pratiques de gestion des stocks ou des investissements dans de nouveaux processus de production.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

**Production immobilisée :** On note également des variations dans la production immobilisée, avec une augmentation en 2021 suivie d'une diminution en 2022. Cela pourrait refléter des investissements dans de nouveaux équipements ou des réductions de capacité de production.

**Subvention d'exploitation :** Les données montrent une subvention d'exploitation en 2020, mais elle n'est pas présente pour les années suivantes. Cela peut être dû à des changements dans les politiques gouvernementales ou à des modifications de la situation financière de l'entreprise.

**Production de l'exercice :** La production totale de l'exercice suit une tendance similaire à celle des ventes, ce qui est attendu car elle est souvent liée à la demande du marché. La croissance est constante au fil des années, reflétant une augmentation de la capacité de production ou une amélioration de l'efficacité opérationnelle.

### 1.1.2. Valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée mesure la richesse brute produite par l'entreprise dans son activité économique, est calculée de manière suivante :

$$VA = \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice}$$

**Tableau N 40 :** calcul valeur ajoutée

Désignation	2020	2021	2022
Production de l'exercice	162 907 535 645	177 593 771 595	180 442 382 744
Consommation de l'exercice	125 631 905 984	144 637 381 490	156 935 986 506
<b>VA</b>	<b>37 127 723 016</b>	<b>32 956 390 105</b>	<b>23 506 396 238</b>

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir des données internes de CEVITAL.

La valeur ajoutée est un indicateur de performance reflétant le poids économique d'une entreprise. En ce sens, l'entreprise a connu une diminution de sa valeur ajoutée sur trois ans, en raison d'une augmentation de la consommation cette année-là.

### 1.1.3 Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation (EBE) se calcule en déduisant les charges d'exploitation courantes, telles que les salaires, les loyers et les fournitures, de la valeur ajoutée (VA). Il

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

représente le profit généré par l'entreprise avant la prise en compte des intérêts, des impôts, des dépréciations et des amortissements. L'EBE est un indicateur clé de la performance opérationnelle, montrant la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir de ses activités principales.

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} - \text{impôts et taxes} - \text{charge de personnel}$$

Tableau N 41: calcul d'EBE

Désignation	2020	2021	2022
VA	37 275 629 661	32 956 390	23 506 396 238
Impôt et taxes	1 803 458 244	1 500 875 176	1 413 401 152
Charge de personnel	5 344 448 400	5 670 365 895	5 540 623 717
<b>EBE</b>	<b>30 127 723 016</b>	<b>25 785 149 034</b>	<b>16 552 371 369</b>

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données internes de CEVITAL.

L'EBE montre une tendance à la baisse significative sur ces trois années. Cela peut indiquer une diminution de la rentabilité opérationnelle de l'entreprise.

**Valeur Ajoutée (VA) :** La valeur ajoutée diminue également de manière substantielle, passant de 37 275 629 661 en 2020 à 23 506 396 238 en 2022. La baisse de la VA affecte directement l'EBE, car la VA représente la richesse créée par l'entreprise à partir de ses activités opérationnelles.

**Impôts et Taxes :** Les impôts et taxes diminuent légèrement chaque année, de 1 803 458 244 en 2020 à 1 413 401 152 en 2022. Cette diminution peut être liée à la baisse des bénéfices ou à des changements dans la législation fiscale.

**Charges de Personnel :** Les charges de personnel restent relativement stables, avec une légère augmentation en 2021 (5 670 365 895) suivie d'une légère diminution en 2022 (5 540 623 717). Ces charges représentent une part importante des coûts et doivent être gérées efficacement pour maintenir la rentabilité.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

En remarque durant le tableau Une diminution de l'EBE signifie moins de liquidités générées par les opérations courantes, ce qui peut affecter la capacité de l'entreprise à financer son fonds de roulement.

### 1.1.4. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation affecte directement la capacité de l'entreprise à gérer efficacement son fonds de roulement. En générant des profits à partir de ses activités principales, l'entreprise peut améliorer sa liquidité, réduire ses coûts financiers, investir dans des actifs circulants et négocier de meilleures conditions de paiement. Une bonne performance opérationnelle renforce donc la gestion du fonds de roulement, assurant la stabilité financière et la capacité de l'entreprise à saisir des opportunités de croissance.

Pour calculer le résultat d'exploitation, on peut utiliser la formule suivante :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{reprise sur provision d'exploitation} + \text{autre produit d'exploitation} - \text{dotation aux amortissements et provision et perte de valeur} - \text{autre charge d'exploitation}$$

Tableau N 42: calcul du résultat d'exploitation

Désignation	2020	2021	2022
EBE	30 127 723 016	25 785 149 034	16 552 371 369
Reprise sur perte de valeur et provision	1 026 371 707	2 956 711 341	2 748 425 950
Autre produit d'exploitation	246 140 164	170 202 939	943 036 537
Dotation aux amortissements / provisions et perte de valeur	7 898 524 687	5 769 660 799	6 492 150 914
Autre charge d'exploitation	874 349 194	1 850 579 584	1 774 505 098
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>22 627 361 007</b>	<b>21 291 822 931</b>	<b>11 977 177 844</b>

Source : à partir des données internes de l'entreprise CEVITAL.

Les données fournies permettent une analyse détaillée de l'évolution du résultat d'exploitation de l'entreprise de 2020 à 2022.

### CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

**Excédent Brut d'Exploitation (EBE) :** en remarque qu'EBE diminué de manière significative au cours des trois années, passant de 30,128 milliards en 2020 à 16,552 milliards en 2022. Cette baisse constante reflète des défis croissants pour l'entreprise à maintenir sa rentabilité opérationnelle.

**Reprise sur perte de valeur et provisions :** Les reprises sur perte de valeur et provisions ont augmenté de 2020 à 2021, passant de 1,026 milliard à 2,957 milliards, avant de légèrement diminuer à 2,748 milliards en 2022. Cela pourrait indiquer que l'entreprise a initialement réussi à recouvrer certaines pertes de valeur, mais que cette tendance a ralenti en 2022.

**Autres produits d'exploitation :** Les autres produits d'exploitation ont fluctué, diminuant de 246 millions en 2020 à 170 millions en 2021, puis augmentant fortement à 943 millions en 2022. L'augmentation en 2022 pourrait être due à des gains exceptionnels ou des revenus non récurrents.

**Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur :** Les dotations ont varié, atteignant un pic en 2020 à 7,899 milliards, diminuant en 2021 à 5,770 milliards, puis augmentant de nouveau à 6,492 milliards en 2022. Ces fluctuations pourraient être liées à des changements dans les investissements en actifs fixes ou à des ajustements dans la politique d'amortissement.

**Autres charges d'exploitation :** Les autres charges d'exploitation ont presque doublé en 2021 par rapport à 2020, passant de 874 millions à 1,851 milliard, puis ont légèrement diminué à 1,775 milliard en 2022. L'augmentation en 2021 pourrait indiquer des coûts opérationnels supplémentaires ou des dépenses exceptionnelles.

**Résultat d'exploitation :** Le résultat d'exploitation a diminué au fil des années, passant de 22,627 milliards en 2020 à 11,977 milliards en 2022. Cette diminution est cohérente avec la baisse de l'EBE et l'augmentation de certaines charges d'exploitation.

A partir de ce tableau on peut dire que L'entreprise montre une diminution significative de sa performance opérationnelle de 2020 à 2022. La baisse de l'EBE et du résultat d'exploitation suggère des défis croissants en matière de rentabilité. Les fluctuations dans les reprises sur pertes de valeur, les autres produits d'exploitation et les dotations aux amortissements indiquent des variations dans la gestion des actifs et des revenus exceptionnels. Pour inverser

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

cette tendance, l'entreprise pourrait devoir se concentrer sur l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, la réduction des coûts, et la gestion plus proactive de ses actifs et passifs.

### 1.1.5. Résultat courant avant impôt

Est une mesure de la performance financière d'une entreprise avant la prise en compte des impôts et des éléments exceptionnels. Il inclut les produits et charges financiers, en plus du résultat d'exploitation. Voici la formule générale pour calculer le RCAI :

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{quote part des résultats en commun} + \text{produit financier} - \text{charge financière}$$

**Tableau N43** : calcul RCAI

Désignation	2020	2021	2022
Résultat d'exploitation	22 627 361 007	21 291 822 931	11 977 177 844
Quote part des résultats en commun	-	-	-
Produit financier	16 950 617 739	2 671 150 099	19 501 589 777
Charge financière	1 971 623 553	1 454 889 558	4 661 968 588
<b>RCAI</b>	<b>37 606 355 193</b>	<b>22 508 083 472</b>	<b>26 816 799 033</b>

**Source** : élaboré par nous-mêmes à partir de TCR fournis par l'entreprise SPA CEVITAL

Le tableau présente les résultats d'exploitation, les produits financiers, les charges financières, et le Résultat Courant Avant Impôts (RCAI) pour les années 2020, 2021 et 2022.

Le résultat d'exploitation montre une diminution constante au cours des trois années. Cette baisse peut indiquer une réduction de la rentabilité opérationnelle de l'entreprise

Les produits financiers varient considérablement d'une année à l'autre, avec une baisse significative en 2021 suivie d'une forte augmentation en 2022.

Les charges financières augmentent significativement en 2022, ce qui peut indiquer une augmentation de l'endettement ou des coûts d'emprunt

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

Le RCAI montre une diminution en 2021 suivie d'une reprise en 2022. Cela reflète la performance globale de l'entreprise avant impôts et indique la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir de ses activités courantes :

- **Capacité à autofinancer le fonds de roulement** : Un RCAI élevé permet à l'entreprise de financer son fonds de roulement sans recourir à des emprunts, ce qui est positif pour la gestion de la trésorerie.
- **Variabilité des performances** : Les fluctuations du RCAI soulignent l'importance d'une gestion proactive et flexible du fonds de roulement pour s'adapter aux variations de la performance financière.

### 1.1.6. Résultat extraordinaires

Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.

### 1.1.7. Résultat de l'exercice

Le résultat de l'exercice est le bénéfice net de l'entreprise après avoir pris en compte tous les revenus et toutes les charges, y compris les impôts sur les bénéfices et les éléments exceptionnels. Il s'obtient généralement en partant du résultat courant avant impôt (RCAI) et

**Résultat de l'exercice** = RCAI + résultat exceptionnel - participation de salariés - impôt sur bénéfices.

en y ajoutant les éléments exceptionnels, puis en soustrayant les impôts sur les bénéfices.

Se calcule à partir de la formule suivante :

**Tableau N44** : calcul de résultat de l'exercice

Désignation	2020	2021	2022
RCAI	37 606 355 193	22 508 083 472	26 816 799 033
RT. Exceptionnel	–	–	–
Participation des salariés	–	–	–
Impôt sur bénéfice	4 382 639 407	3 079 825 399	1 290 536 782
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>33 223 715 786</b>	<b>19 428 258 073</b>	<b>25 526 262 250</b>

Source : élaboré par nous-mêmes à partir de TCR fournis par l'entreprise SPA CEVITAL.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

Les données financières fournies pour les années 2020, 2021 et 2022 montrent des variations significatives dans les performances de l'entreprise.

En 2020, l'entreprise a enregistré un Résultat Courant Avant Impôt (RCAI) de 37 606 355 193, reflétant une solide performance opérationnelle. Cette année-là, le résultat de l'exercice s'élevait à 33 223 715 786 après déduction des impôts sur les bénéfices de 4 382 639 407. Ces chiffres indiquent que 2020 a été une année particulièrement rentable pour l'entreprise, avec des revenus élevés et une gestion efficace des coûts.

Cependant, en 2021, l'entreprise a connu une forte diminution de son RCAI, qui a chuté à 22 508 083 472. Cette baisse significative a également impacté le résultat de l'exercice, qui a diminué à 19 428 258 073. Les impôts sur les bénéfices ont également été réduits à 3 079 825 399, en raison de la baisse des bénéfices imposables. La chute de la performance financière en 2021 pourrait être attribuée à divers facteurs, tels que des perturbations du marché, des défis opérationnels internes ou des changements économiques.

En 2022, une reprise partielle est observée, avec un RCAI remontant à 26 816 799 033. Cette amélioration a permis de faire passer le résultat de l'exercice à 25 526 262 250. Les impôts sur les bénéfices ont continué à diminuer, atteignant 1 290 536 782. Bien que la performance en 2022 montre des signes de récupération par rapport à 2021, elle reste en deçà des niveaux de 2020.

La diminution continue des impôts sur les bénéfices au cours des trois années peut être attribuée non seulement à la baisse des bénéfices imposables, mais aussi à une possible optimisation fiscale ou à des modifications de la législation fiscale. La fluctuation des résultats de l'exercice et du RCAI au cours de ces années souligne la volatilité de la performance financière de l'entreprise, qui a dû naviguer entre des défis significatifs et des opportunités de récupération.

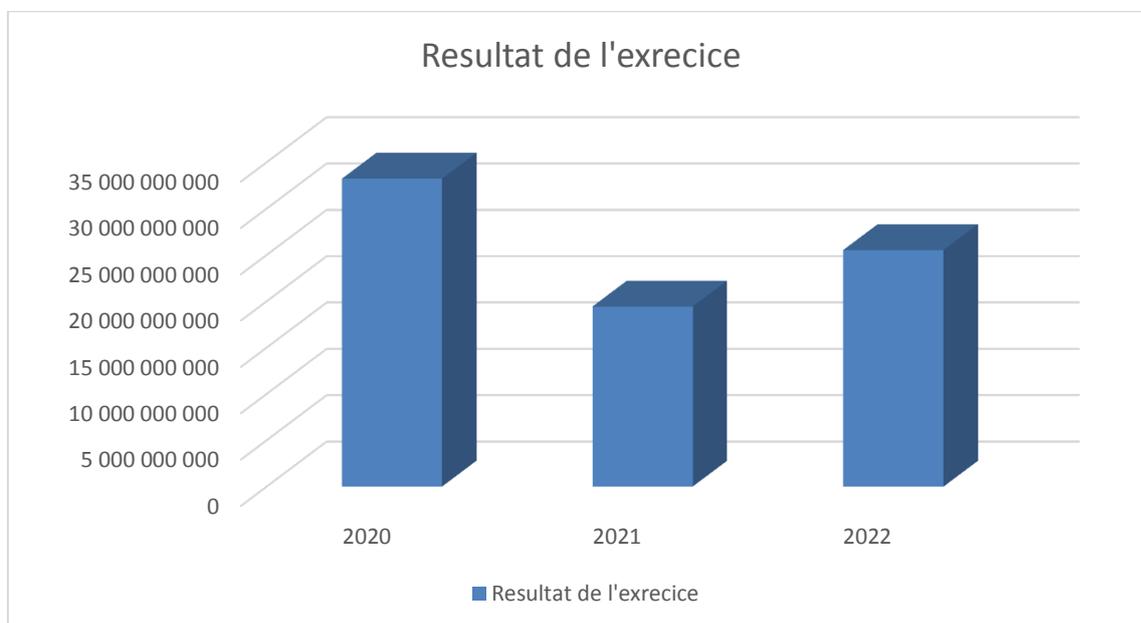
Pour stabiliser et améliorer la performance financière, l'entreprise devrait se concentrer sur plusieurs axes clés :

- **Analyse des Causes de la Volatilité :** Une analyse approfondie des causes de la baisse significative en 2021 est essentielle. Cela peut inclure l'évaluation des perturbations du marché, des inefficacités opérationnelles internes ou des changements dans les conditions économiques.

- **Renforcement de la Résilience Opérationnelle** : Pour prévenir de telles fluctuations à l'avenir, l'entreprise doit renforcer sa résilience, notamment en diversifiant ses sources de revenus et en améliorant sa gestion des risques.
- **Optimisation des coûts** : Continuer à gérer rigoureusement les coûts et améliorer l'efficacité opérationnelle pour maximiser les marges bénéficiaires.
- **Planification Fiscale Stratégique** : S'assurer que les stratégies d'optimisation fiscale sont durables et conformes aux réglementations, afin de minimiser l'impact des impôts sur les bénéfices.

Bien que l'entreprise ait montré une capacité de reprise en 2022 après une année difficile en 2021, il est crucial de mettre en place des stratégies robustes pour stabiliser et améliorer la performance financière dans les années à venir.

**Figure N 22** : présentation graphique de résultat d'exercice



**Source** : réalisé par nous-mêmes à partir des annexes fournis par l'entreprise SPA CEVITAL

Ce graphique nous montre l'évolution du résultat de l'exercice de l'entreprise SPA CEVITAL au cours des années suivantes 2020, 2021 et 2022. Il a connu une baisse au cours de l'année 2021, puis une légère augmentation au cours de la dernière année.

Après avoir calculé les soldes intermédiaires de gestion on va adapter la capacité d'autofinancement

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

### 1.2. Capacité d'autofinancement (CAF)

Désigne l'ensemble des ressources internes générées par l'exploitation, dont dispose réellement l'entreprise, permettant d'assurer son financement. Deux méthodes de calcul peuvent être utilisées.

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

La méthode additive se base sur le résultat de l'exercice en ajoutant les charges qui n'ont pas entraîné de sortie de trésorerie (comme les dotations aux amortissements) et en déduisant les produits qui n'ont pas généré de trésorerie (comme les reprises sur provisions).

La formule de la (CAF) par la méthode additive est :

$$\text{CAF} = \text{Résultat de l'exercice} + \text{dotation aux amortissements et provision} + \text{valeur des éléments d'actif cédés (VNC)} - \text{reprise sur amortissement et provision} - \text{produit de cession des éléments d'actif immobilisée} - \text{quote-part des subventions d'investissement}$$

**Tableau N°45** : calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2020	2021	2022
R <sup>t</sup> de l'exercice	33 223 715 786	19 428 258 073	25 526 262 250
Dotation aux amortissements et provision	7 898 524 687	5 769 660 799	6 492 150 914
VNC	–	–	–
Reprise sur amortissement et provision	1 026 371 707	2 956 711 341	2 748 425 950
Produit de cession des éléments actifs immobilisent	–	–	–
Quote-part des subventions d'investissement	–	–	–
<b>CAF</b>	<b>40 095 868 765</b>	<b>22 241 207 530</b>	<b>29 269 987 215</b>

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

➤ **La méthode soustractive (par EBE)**

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur essentiel pour évaluer la capacité d'une entreprise à générer des ressources internes pour financer ses investissements,

### CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

rembourser ses dettes ou distribuer des dividendes. La méthode soustractive permet de calculer la CAF en partant de l'excédent brut d'exploitation (EBE) et en ajustant les éléments financiers et fiscaux pertinents.

Voici une analyse des données fournies pour les années 2020, 2021 et 2022 :

**Tableau N°46** : calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive

Désignation	2020	2021	2022
EBE	30 127 723 016	25 785 149 034	16 552 371 369
Produit financier	16 950 617 789	2 671 150 099	19 501 589 777
Autres produits opérationnels	246 140 164	170 202 939	943 036 537
Charge financière	1 971 623 553	1 454 889 558	4 661 968 588
Autres charges opérationnels	874 349 194	1 850 579 584	1 774 505 098
Impôt exigible sur résultat	4 420 304 414	2 852 464 063	1 084 710 609
Impôt différés sur résultat	-37 665 007	227 361 336	205 826 174
Charges exceptionnelles	-	-	-
<b>CAF</b>	<b>40 095 868 765</b>	<b>22 241 207 530</b>	<b>29 269 987 215</b>

**Source** : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux des soldes intermédiaires de gestion

Selon les calculs de la CAF à partir de la méthode soustractive en remarque que :

**CAF en 2020** : La capacité d'autofinancement en 2020 est de 40 095 868 765, la plus élevée des trois années. Cette performance est due à un EBE élevé et des produits financiers significatifs.

**Baisse en 2021** : En 2021, la CAF chute à 22 241 207 530, principalement en raison d'une diminution importante des produits financiers et d'une hausse des autres charges opérationnelles. Cette baisse reflète une réduction des ressources internes disponibles pour les investissements et le remboursement de la dette.

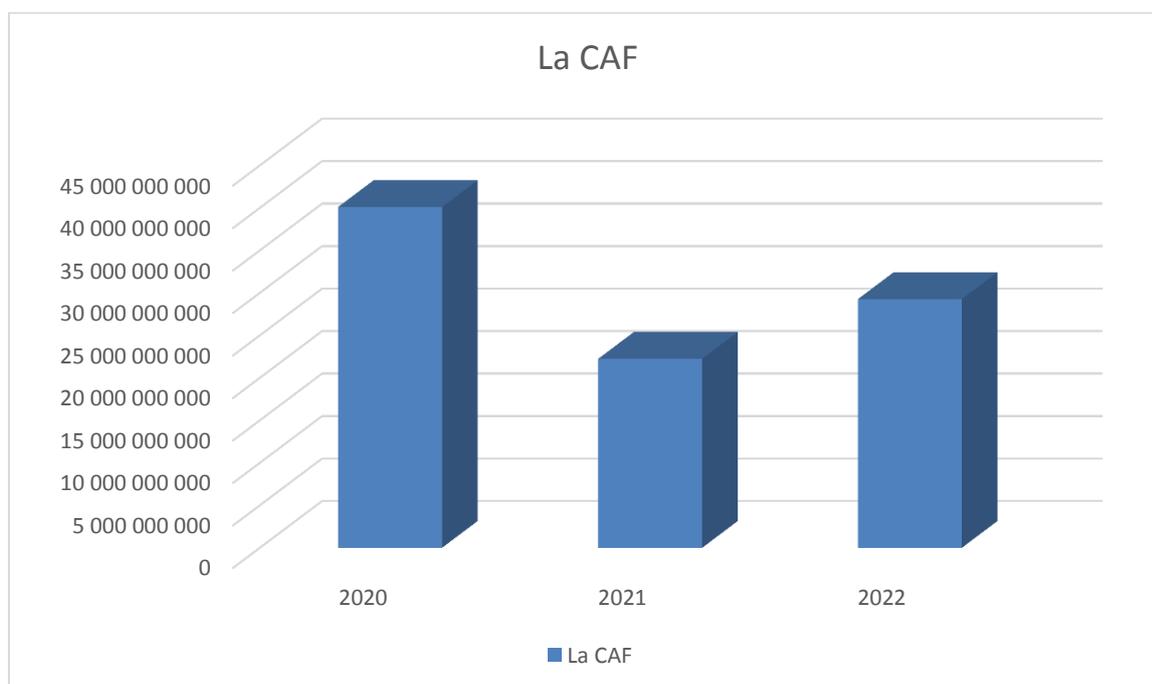
**Reprise en 2022** : En 2022, la CAF augmente à 29 269 987 215, indiquant une amélioration par rapport à 2021. Cette reprise est favorisée par une augmentation significative des produits financiers. Cependant, les charges financières élevées en 2022 réduisent l'impact positif de l'augmentation des produits financiers.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

- **Produits Financiers** : Les variations des produits financiers ont un impact majeur sur la CAF, avec une baisse drastique en 2021 et une augmentation significative en 2022. Les gains exceptionnels ou les revenus d'investissements peuvent expliquer ces fluctuations.
- **Charges Financières** : Les charges financières élevées en 2022 montrent une augmentation des coûts d'emprunt ou des intérêts, ce qui réduit la CAF malgré une amélioration des produits financiers.
- **Impôts** : La diminution des impôts exigibles sur les résultats en 2021 et 2022 est cohérente avec la baisse du résultat de l'exercice, contribuant ainsi à une meilleure CAF malgré les autres facteurs défavorables.

La CAF est un indicateur clé de la santé financière de l'entreprise, reflétant sa capacité à générer des fonds internes. Les fluctuations observées entre 2020 et 2022 mettent en lumière l'importance de la gestion des produits financiers et des charges opérationnelles pour maintenir une CAF robuste. Pour stabiliser et améliorer la CAF, l'entreprise devrait se concentrer sur l'optimisation des coûts financiers et la diversification des sources de revenus financiers.

**Figure N°23:** présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)



**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

Ce graphique représente les évolutions du Cash-flow disponible (CAF) entre 2020 et 2022 révèle des aspects cruciaux de la gestion du fonds de roulement de l'entreprise. La hausse du CAF en 2020, suivie d'une baisse notable en 2021, puis d'une reprise en 2022, reflète les fluctuations de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités nettes à partir de ses activités. Cette variation peut être attribuée à plusieurs facteurs, notamment des changements dans la rentabilité opérationnelle, les investissements et le financement. La diminution du CAF en 2021 pourrait indiquer des pressions sur la trésorerie, ce qui aurait pu affecter négativement le fonds de roulement. Cependant, la reprise en 2022 est un signe positif qui suggère une amélioration potentielle de la santé financière de l'entreprise et de son fonds de roulement. Pour renforcer davantage la gestion du fonds de roulement, il serait judicieux pour l'entreprise de continuer à surveiller de près ses flux de trésorerie, d'optimiser ses opérations pour accroître la génération de liquidités et de maintenir une approche prudente dans ses décisions d'investissement et de financement. En résumé, la gestion efficace du CAF est essentielle pour assurer la stabilité financière et la résilience du fonds de roulement de l'entreprise.

### **Section 02 : l'analyse le tableau des flux de trésorerie**

La gestion du fonds de roulement nécessite une attention constante à la trésorerie générée et utilisée par les activités opérationnelles, d'investissement et de financement. En surveillant de près ces flux de trésorerie, l'entreprise peut s'assurer qu'elle dispose des liquidités nécessaires pour ses opérations quotidiennes tout en soutenant sa croissance et en optimisant sa structure financière. La clé est de trouver un équilibre entre la liquidité à court terme et les investissements à long terme pour assurer une croissance durable et une stabilité financière.

#### **2.1. Tableau de financement (TF)**

Le tableau de financement est un outil stratégique dans la gestion du fonds de roulement. Il permet de suivre et d'analyser les flux financiers, de gérer efficacement le besoin en fonds de roulement, de planifier les ressources financières, d'aider à la prise de décision et d'évaluer la performance financière de l'entreprise.

Dans cette partie en vas déduire et calculer les soldes et dégagement de l'entreprise ainsi que la variation de FRNG, et cela par les tableaux suivants.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

**Tableau N 47:** Tableau de financement pour 2021 (Montant en DA)

Désignation	Besoin (1)	Dégagement (2)	Soldes (2)- (1)
Variation d'exploitation			
Δ stock	5 321 427 001		
Δ client	8 300 533 453		
Δ autre débiteurs	5 315 359 410 811		
Δ impôt actif	811 957 573		
Δ fournisseuses		7 696 210 100	
Δ impôt passif	1 327 027 793		
<b>Total</b>	<b>21 076 305 229</b>	<b>7 696 210 1000</b>	
<b>Δ BFRE</b>			<b>-13 380 095 129</b>
Variation hors exploitation			
Δ autres créances	54 285 347		
Δ autres dettes	21 200 444 907		
<b>Total</b>	<b>21 254 730 254</b>		
<b>Δ BFRHE</b>			<b>-21 254 730 254</b>
<b>Δ BFR</b>			<b>-34 634 825 383</b>
Δ Tr actif		6 678 229 702	
Δ Tr passif		14 589 938 613	
<b>Total</b>		<b>21 268 168 315</b>	
<b>Δ Trésorerie nette</b>			<b>21 268 168 315</b>
<b>Δ FRNG</b>			<b>-13 366 657 068</b>

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

- **Calcul de la variation du fonds de roulement net globale**

$$\Delta \text{FRNG} = \Delta \text{BFRE} + \Delta \text{BFRHE} + \Delta \text{Trésorerie nette}$$

$$= (-13 380 095 129) + (-21 254 730 254) + 21 268 168 315$$

$$= - 13 366 657 068 \text{ DA}$$

**Variation d'exploitation :** Les variations d'exploitation représentent les modifications dans les actifs et passifs courants de l'entreprise liés à ses opérations quotidiennes. Ces variations affectent le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE).

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

**$\Delta$  stock (Variation des stocks)** : L'augmentation des stocks indique que l'entreprise a acheté plus de stock qu'elle n'en a vendu. Cela représente un besoin de fonds supplémentaire.

**$\Delta$  client (Variation des créances clients)** : L'augmentation des créances clients signifie que plus de ventes ont été effectuées à crédit, ce qui nécessite un besoin en fonds de roulement supplémentaire.

**$\Delta$  autre débiteurs (Variation des autres débiteurs)** : Cette énorme augmentation des autres débiteurs suggère que l'entreprise a une somme importante en cours de recouvrement pour des créances autres que les ventes directes.

**$\Delta$  impôt actif (Variation des impôts actifs)** : Une augmentation des impôts actifs indique une somme plus élevée d'impôts différés ou prépayés, ce qui est un besoin en fonds de roulement.

**$\Delta$  Fournisseuses (Variation des dettes fournisseurs)** : Une augmentation des dettes fournisseurs signifie que l'entreprise doit plus d'argent à ses fournisseurs, ce qui est une source de financement à court terme et réduit le besoin en fonds de roulement.

**$\Delta$  impôt passif (Variation des impôts passifs)** : Une augmentation des impôts passifs représente une augmentation des obligations fiscales, ce qui accroît le besoin de fonds.

**$\Delta$  BFRE (Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation)** : Le  $\Delta$  BFRE négatif signifie que le besoin en fonds de roulement d'exploitation a diminué, ce qui est généralement positif pour la liquidité de l'entreprise.

**Variation hors exploitation** : Les variations hors exploitation concernent les éléments qui ne sont pas directement liés aux opérations quotidiennes de l'entreprise mais affectent son besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

**$\Delta$  autres créances (Variation des autres créances)** : Une augmentation des autres créances représente un besoin supplémentaire de fonds en dehors des opérations principales.

**$\Delta$  autres dettes (Variation des autres dettes)** : Une augmentation des autres dettes offre une source de financement supplémentaire hors exploitation.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

**$\Delta$  BFRHE (Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation) :** Le  $\Delta$  BFRHE négatif indique une diminution du besoin en fonds de roulement hors exploitation, ce qui est positif pour la liquidité globale de l'entreprise.

**Variation du BFR (Besoin en Fonds de Roulement total) :** Une réduction globale du BFR de cette ampleur signifie que l'entreprise a significativement amélioré sa liquidité à travers la réduction de ses besoins en fonds de roulement, tant d'exploitation que hors exploitation.

**Variation de la Trésorerie :** La trésorerie nette représente la liquidité disponible après prise en compte de tous les actifs et passifs courants.

**$\Delta$  Tr actif (Variation des actifs de trésorerie) :** Une augmentation des actifs de trésorerie signifie une hausse de l'argent disponible ou d'équivalents de trésorerie.

**$\Delta$  Tr passif (Variation des passifs de trésorerie) :** Une augmentation des passifs de trésorerie représente des dettes à court terme accrues, ce qui dégage de la liquidité.

**Total Variation de la Trésorerie :** Une augmentation significative de la trésorerie nette est positive, indiquant une amélioration de la liquidité de l'entreprise.

**Variation du FRNG (Fonds de Roulement Net Global) :** Le FRNG est la différence entre les actifs et passifs à long terme et le besoin en fonds de roulement. Une diminution du FRNG peut indiquer une réduction des ressources stables ou une augmentation des besoins à long terme, ce qui nécessite une analyse plus approfondie pour déterminer l'impact sur la stabilité financière de l'entreprise.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

**Tableau N° 48:** Tableau de financement pour 2022

Désignation	Besoin (1)	Dégagement (2)	Soldes (2)-(1)
Variation d'exploitation			
Δ stock		2 812 221 425	
Δ client	9 559 692		
Δ autres débiteurs	8 141 380 840		
Δ impôt actif		533 174 273	
Δ fournisseurs	1 513 282 284		
Δ impôt passif	1 832 690 662		
<b>Total</b>	<b>11 496 913 478</b>	<b>3 345 395 697</b>	
<b>Δ BFRE</b>			<b>-8 151 517 781</b>
Variation hors exploitation			
Δ autres créances	129 299 594		
Δ autres dettes		1 745 542 308	
<b>Total</b>	<b>129 299 594</b>	<b>1 745 542 308</b>	
<b>Δ BFRHE</b>			<b>1 616 242 714</b>
<b>Δ BFR</b>			<b>-6 535 275 067</b>
Δ Tr actif	48 926 353 350		
Δ Tr passif		73 231 884 067	
<b>Total</b>	<b>48 926 353 350</b>	<b>73 231 884 067</b>	
<b>Δ Trésorerie</b>			<b>24 305 530 717</b>
<b>Δ FRNG</b>			<b>17 770 255 650</b>

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CAVITAL.

### Calcul de la variation du fonds de roulement net globale

$$\Delta \text{FRNG} = \Delta \text{BFRE} + \Delta \text{BFRHE} + \Delta \text{Trésorerie nette}$$

$$= (- 8 151 517 781) + 1 616 242 714 + 24 305 530 717$$

$$= 17 770 255 650 \text{ DA}$$

Variation d'exploitation : Les variations d'exploitation reflètent les changements dans les actifs et passifs courants liés aux activités quotidiennes de l'entreprise, affectant le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE).

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

**$\Delta$  stock (Variation des stocks) :** Une augmentation des stocks indique que l'entreprise a acquis plus de stock qu'elle n'en a vendu, nécessitant un financement supplémentaire.

**$\Delta$  client (Variation des créances clients) :** Une augmentation des créances clients signifie que plus de ventes ont été effectuées à crédit, augmentant le besoin en fonds de roulement.

**$\Delta$  autres débiteurs (Variation des autres débiteurs) :** Cette augmentation significative indique que l'entreprise a de nombreuses créances à recouvrer autres que celles des ventes directes.

**$\Delta$  impôt actif (Variation des impôts actifs) :** Une augmentation des impôts actifs peut indiquer des impôts différés ou prépayés, augmentant le besoin de fonds de roulement.

**$\Delta$  fournisseurs (Variation des dettes fournisseurs) :** Une augmentation des dettes fournisseurs signifie que l'entreprise doit plus d'argent à ses fournisseurs, ce qui réduit le besoin en fonds de roulement car elle utilise les crédits fournisseurs.

**$\Delta$  impôt passif (Variation des impôts passifs) :** Une augmentation des impôts passifs représente une augmentation des obligations fiscales, augmentant le besoin de fonds.

**$\Delta$  BFRE (Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation) :** Le  $\Delta$  BFRE négatif signifie une diminution du besoin en fonds de roulement d'exploitation, ce qui est favorable pour la liquidité de l'entreprise.

Variation hors exploitation : Les variations hors exploitation concernent les éléments non directement liés aux opérations quotidiennes, affectant le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

**$\Delta$  autres créances (Variation des autres créances) :** Une augmentation des autres créances représente un besoin supplémentaire de fonds en dehors des opérations principales.

**$\Delta$  autres dettes (Variation des autres dettes) :** Une augmentation des autres dettes offre une source de financement supplémentaire hors exploitation.

**$\Delta$  BFRHE (Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation) :** Le  $\Delta$  BFRHE positif indique une augmentation du besoin en fonds de roulement hors exploitation.

**Variation du BFR (Besoin en Fonds de Roulement total) :** Une diminution globale du BFR signifie que l'entreprise a amélioré sa liquidité globale en réduisant son besoin en fonds de roulement.

**Variation de la Trésorerie :** La trésorerie nette représente la liquidité disponible après prise en compte de tous les actifs et passifs courants.

**$\Delta$  Tr actif (Variation des actifs de trésorerie) :** Une augmentation des actifs de trésorerie signifie une hausse de l'argent disponible ou des équivalents de trésorerie.

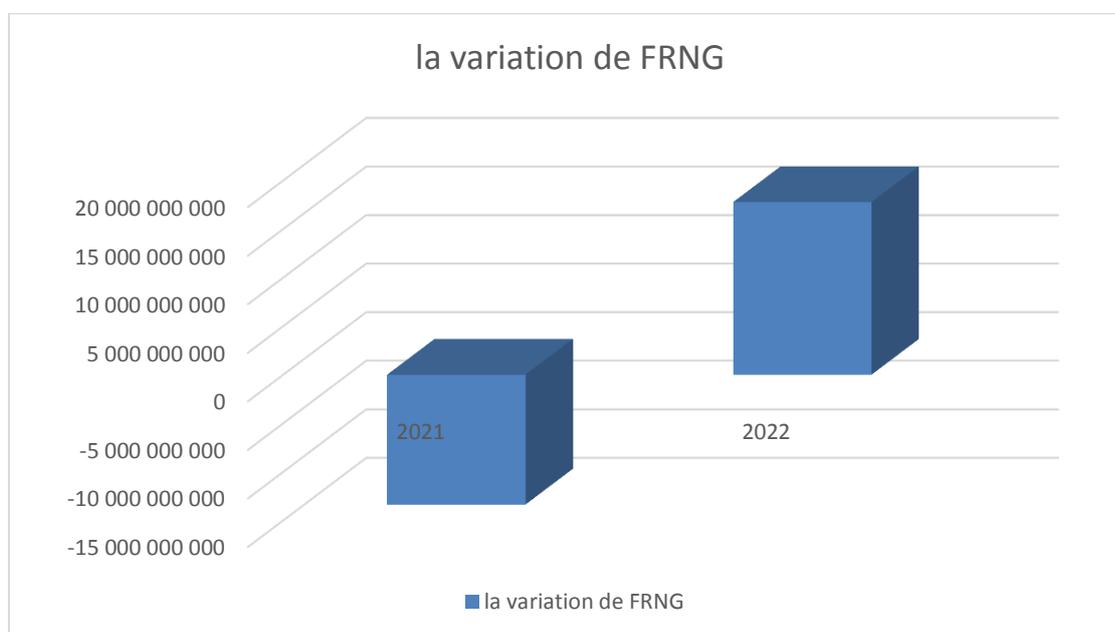
**$\Delta$  Tr passif (Variation des passifs de trésorerie) :** Une augmentation des passifs de trésorerie représente des dettes à court terme accrues, ce qui dégage de la liquidité.

**Total Variation de la Trésorerie :** Une augmentation significative de la trésorerie nette est positive, indiquant une amélioration de la liquidité de l'entreprise.

Variation du FRNG (Fonds de Roulement Net Global)

Le FRNG est la différence entre les actifs et passifs à long terme et le besoin en fonds de roulement. Une augmentation du FRNG indique une amélioration des ressources stables ou une réduction des besoins à long terme, ce qui est généralement positif pour la stabilité financière de l'entreprise.

**Figure N°24 :** présentation de la variation du FRNG



**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

En comparant les données de 2021 et 2022, on observe des variations significatives dans la gestion des fonds de roulement de l'entreprise. En 2021, la variation d'exploitation montre des besoins importants en fonds de roulement (21 076 305 229 DA) principalement dus à l'augmentation des stocks, des créances clients, et des autres débiteurs, compensés partiellement par les dettes fournisseurs. La réduction du besoin en fonds de roulement d'exploitation ( $\Delta$  BFRE) de (-13 380 095 1290) DA est positive pour la liquidité. Hors exploitation, l'augmentation des autres dettes a contribué à une réduction significative du BFRHE de (-21 254 730 254 DA), entraînant une réduction globale du BFR de (-34 634 825 383 DA). En termes de trésorerie, l'entreprise a amélioré sa liquidité avec une variation nette positive de (21 268 168 315 DA), malgré une diminution du Fonds de Roulement Net Global (FRNG) de (-13 366 657 068 DA), indiquant une réduction des ressources stables ou une augmentation des besoins à long terme.

En 2022, les besoins en fonds de roulement d'exploitation sont moindres (11 496 913 478 DA), mais l'augmentation des stocks et des autres débiteurs reste significative, nécessitant une gestion attentive des créances et des stocks pour maintenir la liquidité. La réduction du BFRE de (-8 151 517 781 DA) reste favorable. Hors exploitation, une légère augmentation des autres créances est compensée par une augmentation plus importante des autres dettes, menant à une variation positive du BFRHE de (1 616 242 714 DA). La réduction globale du BFR de (-6 535 275 067 DA), bien que moins rigoureux qu'en 2021, continue d'améliorer la liquidité de l'entreprise. En termes de trésorerie, l'entreprise a réussi à augmenter ses actifs de trésorerie de manière significative, avec une variation nette de trésorerie positive de (24 305 530 717 DA). Le FRNG a augmenté de (17 770 255 650 DA), indiquant une amélioration des ressources stables et une réduction des besoins à long terme, renforçant ainsi la stabilité financière de l'entreprise. Globalement, ces variations montrent une gestion dynamique et efficace des fonds de roulement, visant à maintenir et améliorer la liquidité de l'entreprise tout en renforçant sa stabilité financière à long terme.

### **2.2. Elaboration des flux de trésorerie**

L'élaboration des flux de trésorerie est une tâche cruciale pour la gestion financière d'une entreprise. Elle consiste à suivre les entrées et sorties de liquidités au cours d'une période donnée. Une bonne gestion des flux de trésorerie est indispensable pour maintenir un fonds de roulement adéquat, ce qui garantit la solvabilité et la capacité de l'entreprise à financer ses opérations courantes.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

### 2.2.1. Augmentation des dettes financière :

L'augmentation des dettes financières est un aspect crucial de la gestion des flux de trésorerie et du fonds de roulement. Elle peut avoir des impacts significatifs sur la liquidité et la solvabilité de l'entreprise. Cette section explore les raisons, les implications et la gestion de l'augmentation des dettes financières.

**Tableau N°49** : calcul l'augmentation des dettes financière

Désignation	2020	2021	2022
Total passif non courant(N)	22 796 159 174	14 371 572 571	20 788 728 383
Total passif non courant (N-1)	18 690 522 916	22 796 159 174	14 371 572 571
Remboursement	13 867 554 864	11 895 404 942	17 993 333 957
<b>Augmentation DLMT</b>	<b>17 973 191 122</b>	<b>3 470 818 339</b>	<b>24 410 489 769</b>

**Source** : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

En 2020, il y aura une augmentation significative des passifs non courants par rapport à 2019 (N-1). Les passifs passent de 18 690 522 916 DA à 22 796 159 174 DA, ce qui suggère une augmentation notable des dettes à long terme.

En 2021, une forte diminution des passifs non courants est observée, passant de 22 796 159 174 DA en 2020 à 14 371 572 571 DA. Cela pourrait indiquer un remboursement important des dettes.

En 2022, les passifs non courants augmentent de nouveau de manière significative, atteignant 20 788 728 383 DA, indiquant une nouvelle augmentation de l'endettement à long terme.

Les remboursements de dettes sont élevés chaque année, avec des pics importants en 2020 et 2022. En 2022, le remboursement atteint 17 993 333 957 DA, ce qui représente une somme considérable de sortie de trésorerie.

#### ➤ **Augmentation des DLMT**

En 2020, l'entreprise contracte de nouvelles dettes à long terme d'un montant de 17 973 191 122 DA, ce qui compense les remboursements effectués et explique l'augmentation nette des passifs non courants.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

En 2021, l'augmentation des DLMT est relativement faible (3 470 818 339 DA) par rapport aux années précédentes et suivantes, ce qui, combiné aux remboursements, explique la diminution nette des passifs non courants cette année-là.

En 2022, il y a une augmentation massive des DLMT, avec 24 410 489 769 DA de nouvelles dettes contractées. Cela explique l'augmentation nette des passifs non courants malgré les remboursements élevés

Pour une gestion optimale des flux de trésorerie, il est crucial de maintenir un équilibre entre les remboursements de dettes et l'acquisition de nouvelles dettes. Une planification rigoureuse et une analyse continue des besoins de financement et de la capacité de remboursement sont essentielles pour assurer la stabilité financière de l'entreprise.

### 2.2.2. Augmentation de capital

L'entreprise n'a pas eu d'augmentation de ses capitaux propres au cours de cette période. Cela signifie que toute augmentation des ressources financières a été financée par l'endettement plutôt que par l'émission de nouvelles actions ou une augmentation des capitaux propres. Cela peut avoir des implications sur la structure financière de l'entreprise et son coût du capital, augmentant potentiellement les charges d'intérêts et le risque financier global.

### 2.2.3. Cession d'éléments d'actif

L'entreprise n'a pas cédé d'immobilisations au cours de cette période. L'absence de cession d'actifs signifie que l'entreprise n'a pas eu de rentrées de trésorerie supplémentaires provenant de la vente d'actifs. Cela peut être interprété de différentes manières :

- **Stabilité des Actifs** : L'entreprise peut juger ses immobilisations essentielles à ses opérations et ne souhaite pas réduire son capital productif.
- **Manque de Liquidités** : En l'absence de cessions d'actifs, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement restent inchangés, ce qui pourrait nécessiter une dépendance accrue à l'égard de l'endettement pour financer ses besoins.
- **Stratégie de Long Terme** : L'entreprise peut viser une croissance durable sans vendre ses actifs, préférant utiliser d'autres moyens de financement comme l'augmentation des dettes à long terme.

La gestion des flux de trésorerie et des passifs non courants, ainsi que l'absence de cession d'actifs, reflètent les stratégies financières et opérationnelles de l'entreprise, axées sur

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

la préservation des immobilisations et l'utilisation de la dette comme levier financier pour ses opérations et sa croissance.

### 2.2.4. La distribution des dividendes

La distribution des dividendes a un impact direct sur les flux de trésorerie et la gestion du fonds de roulement. Elle est un indicateur clé de la santé financière de l'entreprise et de sa capacité à équilibrer les intérêts des actionnaires avec les besoins opérationnels et les projets de croissance.

La formule de calcul pour déterminer la distribution des dividendes est la suivante :

$$\text{Les dividendes} = \text{Résultat N-1} - \Delta \text{ Réserves} - \Delta \text{ Rapport à nouveau}$$

**Tableau N50 : calcul La distribution des dividendes**

Désignation	2020	2021	2022
Résultat N-1	25 821 642 419	33 223 715 786	19 428 258 073
$\Delta$ Réserves	–	–	–
$\Delta$ Rapport à nouveau	24 321 642 419	31 723 715 786	19 428 258 073
<b>Les dividendes</b>	<b>1 500 000 000</b>	<b>1 500 000 000</b>	<b>0</b>

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

Les dividendes distribués sont restés constants en 2020 et 2021, mais ont diminué à zéro en 2022.

Cette diminution des dividendes distribués en 2022 peut être liée à la baisse du bénéfice net de l'entreprise ou à une décision stratégique de réinvestir les bénéfices plutôt que de les distribuer aux actionnaires

### 2.2.5. Remboursements des emprunts

Les remboursements des emprunts font référence aux montants remboursés par une entreprise à ses créanciers ou à ses prêteurs pour rembourser les emprunts contractés. Voici une analyse des données fournies pour les années 2020, 2021 et 2022 :

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

**Tableau N°51 : remboursements des emprunts**

Désignation	2020	2021	2022
<b>Remboursement des emprunts</b>	<b>13 867 554 864</b>	<b>11 895 404 942</b>	<b>17 993 333 957</b>

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL

On observe une fluctuation des montants remboursés au fil des années. En 2020, les remboursements étaient à un niveau élevé, puis ont diminué en 2021 avant d'augmenter à nouveau en 2022.

Cette fluctuation peut être influencée par divers facteurs tels que la capacité de l'entreprise à générer des liquidités, les conditions de marché, les décisions de gestion de la dette, ou encore les stratégies de financement.

Les remboursements des emprunts reflètent la gestion de la dette d'une entreprise et ont un impact significatif sur sa structure financière et sa capacité à générer des liquidités. Une analyse approfondie de ces remboursements est essentielle pour évaluer la santé financière et la stabilité de l'entreprise.

### 2.2.6. L'acquisition des immobilisations

L'acquisition des immobilisations représente les investissements réalisés par une entreprise dans des actifs à long terme tels que des équipements, des terrains, des bâtiments, etc. Voici une analyse des données fournies pour les années 2020, 2021 et 2022 :

$$\text{L'acquisition des immobilisations} = \text{Total ANC (n)} - \text{Total ANC (n-1)}$$

**Tableau N° 52: calcul de l'acquisition des immobilisations**

Désignation	2020	2021	2022
Total ANC (n)	169 206 531 380	165 343 545 781	215 057 219 495
Total ANC (n-1)	136 248 083 678	169 206 531 379	165 343 545 781
<b>L'acquisition des immobilisations</b>	<b>32 958 447 702</b>	<b>-3 862 985 599</b>	<b>49 713 673 714</b>

**Source :** élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

Selon le tableau de l'acquisition des immobilisations en remarque :

En 2020, le total des actifs non courants (ANC) était de 169 206 531 380 DA, avec une augmentation nette de 32 958 447 702 DA par rapport à l'année précédente. Cette

### CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

augmentation témoigne d'une période d'investissement importante de l'entreprise dans de nouveaux actifs, ce qui peut indiquer des projets d'expansion, de modernisation ou de développement de ses opérations.

En revanche, en 2021, le total des ANC a diminué pour atteindre 165 343 545 781 DA, avec une acquisition nette négative de -3 862 985 599 DA. Cette diminution peut être attribuée à une réduction des investissements dans de nouveaux actifs ou à des cessions d'actifs existants. Une telle tendance peut refléter une période de consolidation, de réévaluation des besoins en actifs ou de priorisation des ressources financières.

En 2022, le total des ANC a fortement augmenté pour atteindre 215 057 219 495 DA, avec une acquisition nette positive de 49 713 673 714 DA. Cette augmentation significative suggère un regain d'investissement dans de nouveaux actifs, indiquant peut-être une reprise des projets d'expansion ou de croissance de l'entreprise.

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

**Tableau N 53** : le tableau des flux de trésorerie

Désignation	2020	2021	2022
CAF	40 095 868 765	22 241 207 530	29 269 987 215
-Δ stock	3 426 001 541	5 321 427 001	2 812 221 425
-Δ clients	959 350 053	8 300 533 453	9 559 692
-Δ impôt actif	1 446 289 274	811 957 573	533 174 273
-Δ autres créances	72 396 140	54 285 347	129 299 594
-Δ autres débiteurs	26 683 477 045	5 315 359 410	8 141 380 840
+Δ fournisseur	9 421 661 040	7 696 210 100	1 513 282 284
+Δ impôt passif	1 138 739 544	1 327 027 793	1 832 690 662
+Δ autre dettes	22 940 112 349	21 200 444 907	1 745 542 308
<b>Flux trésorerie d'exploitation (FTE)</b>	<b>41 008 867 646</b>	<b>32 661 327 546</b>	<b>22 735 866 646</b>
Cession d'immobilisations	-	-	-
-Acquisition des immobilisations	32 958 447 702	-3 862 985 599	49 713 673 714
<b>Flux de trésorerie d'investissement (FTI)</b>	<b>-32 958 447 702</b>	<b>3 862 327 546</b>	<b>-49 713 673 714</b>
Augmentation DLMT	17 973 191 122	3 470 818 339	24 410 489 769
-Dividende	1 500 000 000	1 500 000 000	-
-Remboursement des dettes	13 867 554 864	11 895 404 942	17 993 333 957
<b>Flux de trésorerie de financement (FTF)</b>	<b>2 605 636 258</b>	<b>-9 924 586 603</b>	<b>6 417 155 812</b>
<b>Flux de trésorerie total</b>	<b>10 656 056 201</b>	<b>26 599 726 541</b>	<b>-20 560 651 255</b>

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise SPA CEVITAL.

Le tableau de flux de trésorerie fournit une analyse détaillée des mouvements de trésorerie de l'entreprise au cours des années 2020, 2021 et 2022. Il offre une vue complète des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, des investissements et du financement.

En examinant les données, on peut noter que les flux de trésorerie d'exploitation (FTE) ont diminué au fil des années, passant de 41 008 867 646 en 2020 à 22 735 866 646 en 2022. Cette baisse peut indiquer que les opérations principales de l'entreprise génèrent moins de liquidités. Cela peut être dû à une diminution des ventes, à une augmentation des coûts d'exploitation ou à une inefficacité accrue de l'entreprise.

Les flux de trésorerie d'investissement (FTI) ont également fluctué au cours de la période. En 2020, l'entreprise a effectué des investissements importants, entraînant une sortie de trésorerie de 32 958 447 702. En 2021, l'entreprise a enregistré un flux de trésorerie positif

## CHAPITRE III : Analyse dynamique du fonds de roulement

---

de 3 862 327 546 grâce à des cessions d'immobilisations. Cependant, en 2022, l'entreprise a de nouveau enregistré une sortie de trésorerie importante de 49 713 673 714 en raison d'acquisitions d'immobilisations.

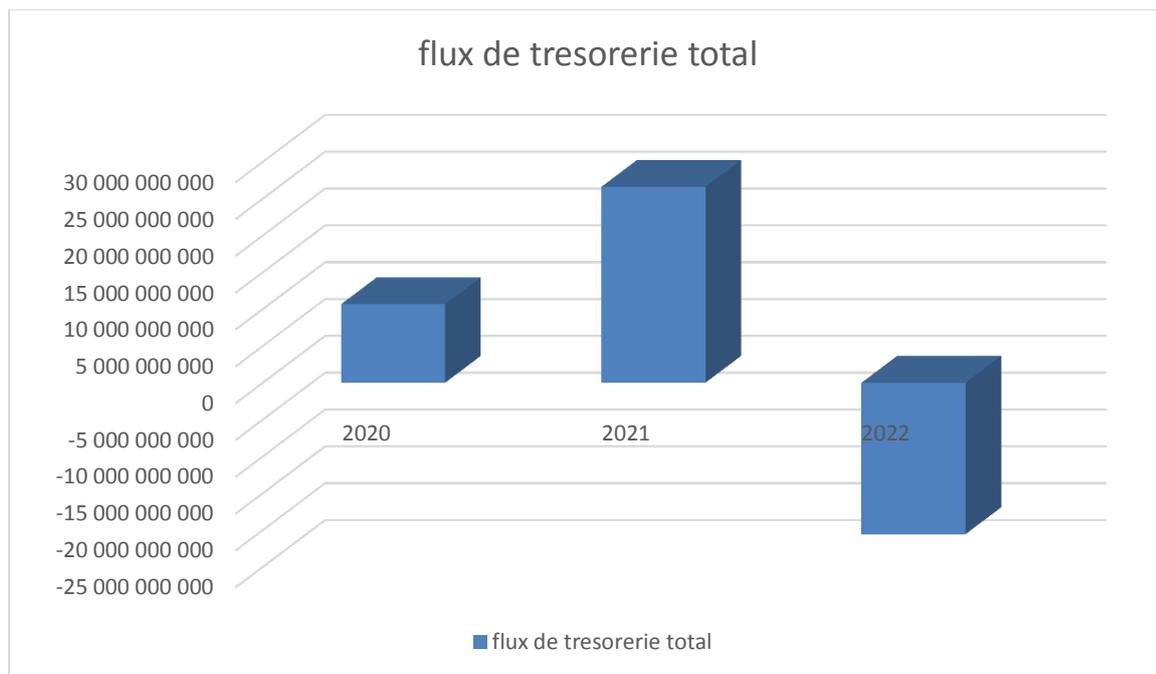
En ce qui concerne les flux de trésorerie de financement (FTF), on peut noter une augmentation de 2 605 636 258 en 2020 à 6 417 155 812 en 2022. Cela suggère que l'entreprise a été en mesure de sécuriser un financement supplémentaire grâce à des emprunts ou d'autres sources de financement. Cependant, une augmentation du FTF peut également indiquer que l'entreprise s'appuie davantage sur le financement par la dette, ce qui peut augmenter le risque de défaut ou de faillite.

L'impact de ces flux de trésorerie sur la gestion du fonds de roulement de l'entreprise est significatif. Le fonds de roulement est essentiel pour financer les opérations quotidiennes de l'entreprise. Une diminution du flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles peut entraîner une diminution du fonds de roulement, ce qui peut rendre difficile pour l'entreprise de respecter ses obligations financières à court terme.

D'autre part, les fluctuations des flux de trésorerie d'investissement et de financement peuvent également influencer la gestion du fonds de roulement. Des investissements importants peuvent entraîner une sortie de trésorerie, réduisant ainsi le fonds de roulement disponible. De plus, une dépendance accrue au financement par la dette peut augmenter la charge d'intérêts et affecter la capacité de l'entreprise à utiliser ses ressources pour soutenir les opérations quotidiennes.

La gestion du fonds de roulement doit tenir compte des variations des flux de trésorerie pour maintenir une stabilité financière. Il est essentiel pour l'entreprise d'analyser en détail les raisons derrière ces fluctuations, d'adopter des mesures proactives pour améliorer la performance opérationnelle et de gérer efficacement le financement pour maintenir un fonds de roulement adéquat. Cela aidera l'entreprise à faire face aux défis financiers et à maintenir sa stabilité à long terme.

**Figure N 25:** présentation graphique de flux de trésorerie



**Source :** réalisé par nous-mêmes à partir de tableau de flux de trésorerie.

L'analyse du graphique représentant le flux de trésorerie total pour les années 2020, 2021 et 2022 montre une évolution significative des liquidités de l'entreprise. En 2020, le flux de trésorerie était positif, dépassant les 10 milliards, indiquant une bonne gestion de fonds de roulement cette année-là. En 2021, l'entreprise a encore amélioré sa position avec un flux de trésorerie nettement positif, atteignant environ 30 milliards, ce qui peut indiquer une gestion très efficace des ressources disponibles, une réduction des coûts, ou une augmentation des revenus. Cependant, en 2022, la situation s'est détériorée avec un flux de trésorerie devenant négatif, avoisinant les -15 milliards. Cette fluctuation pourrait être le résultat de plusieurs facteurs tels qu'une mauvaise gestion des fonds de roulement, une augmentation des dépenses, une baisse des revenus, ou des investissements significatifs qui n'ont pas encore généré de retour financier. Pour améliorer la situation, il serait crucial d'identifier les causes exactes de cette baisse et d'ajuster la stratégie financière de manière appropriée.

### **Conclusion de chapitre**

Ce chapitre a permis de dresser un bilan complet de la gestion financière de SPA CEVITAL entre 2020 et 2022. Malgré une augmentation continue de la production, l'entreprise a dû faire face à des défis en matière de gestion des coûts, ce qui a entraîné une diminution de la valeur ajoutée et de l'excédent brut d'exploitation. Les résultats financiers ont fluctué, reflétant les impacts des charges financières et des conditions économiques. Cependant, SPA CEVITAL a su maintenir une capacité d'autofinancement positive, essentielle pour soutenir ses investissements et sa stabilité financière. En somme, malgré les défis, SPA CEVITAL a démontré une résilience notable et une capacité à s'adapter aux dynamiques du marché, tout en mettant en évidence des domaines clés pour l'amélioration future.

## **CONCLUSION GENERALE**

### **Conclusion Générale**

À travers les différents chapitres de cette étude, nous avons exploré en profondeur les aspects théoriques et pratiques de la gestion financière d'une entreprise, avec un focus particulier sur le fonds de roulement et la capacité d'autofinancement.

Le premier chapitre a établi les fondements théoriques du fonds de roulement, en introduisant les approches fonctionnelles et patrimoniales. Ces approches ont permis de comprendre comment les différents composants du fonds de roulement, tels que les actifs et passifs circulants, influencent directement la liquidité de l'entreprise.

Dans le deuxième chapitre, nous avons approfondi la compréhension des outils de gestion des fonds de roulement, tels que les soldes intermédiaires de gestion et le tableau de flux de trésorerie. Nous avons montré que la mise en place de ces outils permet non seulement de contrôler les ressources financières, mais aussi de planifier et d'anticiper les besoins en liquidités, améliorant ainsi la rentabilité.

Le troisième chapitre a illustré l'application pratique de ces concepts à travers l'étude de cas de SPA CEVITAL. Cette analyse a révélé que malgré certains défis, une gestion efficace du fonds de roulement a permis à l'entreprise de maintenir une performance financière solide. En particulier, un fonds de roulement positif a été un indicateur clé de la capacité de l'entreprise à financer ses besoins opérationnels et à générer des bénéfices constants.

Le quatrième chapitre a permis d'examiner de manière exhaustive la gestion financière de SPA CEVITAL sur plusieurs années. Nous avons observé que, malgré des fluctuations économiques et des coûts croissants, l'entreprise a réussi à maintenir une capacité d'autofinancement positive. Cela a été crucial pour soutenir ses investissements et assurer sa stabilité financière, démontrant ainsi que l'optimisation du fonds de roulement est un levier efficace pour améliorer la liquidité et la rentabilité.

Cette étude confirme qu'il est effectivement possible d'optimiser la gestion du fonds de roulement pour améliorer la liquidité et la rentabilité d'une entreprise. En mettant en place des outils analytiques appropriés et en adoptant des stratégies de gestion financière rigoureuses, les entreprises peuvent non seulement assurer leur stabilité financière à court terme mais aussi renforcer leur rentabilité à long terme. Les résultats observés chez SPA CEVITAL illustrent clairement les bénéfices tangibles d'une gestion optimisée du fonds de roulement, fournissant un modèle précieux pour d'autres entreprises.

# **Bibliographie**

## **Bibliographie**

- B, G. (2007). *Analyse financière* . paris : GUALINO.
- B, G. G. (2007). *Analyse financière*. paris: GUALINO.
- BARREAU et DELAHAYE, J. (1995). *Gestion financière* (éd. 4e édition ). paris: DUNOD.
- BARREAU.J, D. (1995). *gestion financière* (éd. 4e édition ). paris: DUNOD.
- bruslerie, H. d. (s.d.). *analyse financière* . 4 eme.
- Calvet, H. (2002). *Méthodologie de l'analyse financière des établissements de crédit*. paris : 2e éd.
- CHRISTIANE, E. j.-P.-R. (2002). *Analyse comptable et financière* (éd. 8e édition ). paris: DUNON.
- COHEN, E. (2004). *analyse financière* (éd. 5e édition ). paris.
- COHEN.E. (1995). Dictionnaire de gestion,. *La découverte*, , 151. paris.
- COHEN.E. (1997). *Analyse financière*, (éd. 4e édition ). paris: ECONOMICA.
- CONSO.P, L. V. (1971). *fond de roulement et politique financière*,. Edition DUNOD.
- CRAULET EGLEMA Philippes.C, J.-H. (2002). *analyse comptable et financière* (éd. 9e édition ).  
paris: DUNOD.
- DELAHAYE.J, B. E. (1995). *Gestion financière* (éd. 4e). paris: DUNOD,.
- DELEBARE. (2019). *comptabilité financière- Normes IFRS*. paris: DELEBARE, P. (2019).  
comptabilité financière- Normes IFRS. PARIS.
- ELIE, C. (2008). *Lanalyse financière de l'entreprise*. paris: DUNOD.
- EVRAERT, S. (1992). *analyse et diagnostic financier* (éd. 2ème). Paris : EYROLLES .
- G, L. ((2010)). *Mini manuel de finance d'entreprise*,. PARIS,: DUNOD,.
- GÉRARD, M. (2010). *La finance en 100 fiches*,. paris: ELLIPSES Marketing S.A.,
- GINGLINGERE.E. (1998). *décision d'investissement* . paris: Nathan.
- Grandguillot, B. e. (2002). *Analyse financière* . paris : 6 ème .
- GRANDGUILLOt, B. e. (2014, 2015). *l'essentiel de l'analyse financière* .
- GUEUTIN, C. (2022). *l'essentiel de l'analyse financière*. paris: 3eme .
- HEMICI, F. (2002). *gestion financière de l'entreprise*. paris: Dunod 10ème édition.

HOARAU C. (2001). *Maitriser le diagnostic financier*,. paris : Groupe revue fiduciaire, .

J., T. ((1993)). *Le diagnostic d'entreprise*,. france,: SEDIFOR,.

JEAN BAREAU, J. Q. (1995). *gestion financière* (éd. 4e édition ). paris: DOUNOD.

K.CHIHA. (2009). *finance d'entreprise, approche statique*. alger: HOUMA.

KNEIPE, P. (1997). *Trésorerie et finance d'entreprise*. paris : édition beock université.

LABRUSLERRIE, H. ((2010),). *analyse financière*,. Paris,: DUNOD.

MARION, A. (2007). *analyse financière*. paris: 4ème .

MEUNIER-ROCHER.B. (2008). *le diagnostic financier* . paris: EYROLLES d'organisation .

MONDHER:, B. (1998). *gestion financière*. ECONOMICA,.

patrice:, V. (1988). *Gestion financière* (éd. 6e ). A TOL.

PEVRAND.G. (1990). *analyse financière avec exercice*,. paris: VUIBERT,.

Philippe, R. (2017). *La gestion de la trésorerie*. paris: DUNOD.

Pierre, C. (2006). *l'essentiel de la finance*. paris: EYROLLES.

RAMAGE Pierre. (s.d.). *OP-cit*.

Ravilly.H, S. V. (2009). *Principe d'analyse financière* . paris: édition HACHETTE.

St-Pierre, J. (1999). *La gestion financière des PME: théories et pratiques*. Presses.

TALEB. (2018). *analyse de l'équilibre financier* . tunis.

# **Annexes**



# **Tables des matières**

## **Remerciements**

## **dedicaces**

## **liste des tableaux**

## **liste des abreviations**

## **listes figure**

## **sommaire**

## **introduction generale ..... 1**

## **CHAPITRE 01 : fondements theoriques sur le fonds de roulement**

### **introduction du chapitre ..... 4**

### **section 01 : L'approche fonctionnelle du fonds de roulement ..... 4**

#### **1.1. Le fonds de roulement ..... 4**

##### **1.1.1. L'intérêt du fonds de roulement ..... 5**

##### **1.1.2. Le rôle du fonds de roulement ..... 5**

##### **1.1.3. Les variations du fonds de roulement ..... 6**

##### **1.1.4. Interprétation du fonds de roulement : ..... 6**

##### **1.1.5. L'insuffisance en fonds de roulement : ..... 8**

##### **1.1.6. Les limites du fonds de roulement : ..... 8**

#### **1.2. Le besoin en fonds de roulement et ça relation avec le fonds de roulement ..... 9**

##### **1.2.1. Les différents types de besoin en fonds de roulement : ..... 9**

###### **1.2.1.1. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation(bfre) : ..... 9**

###### **1.2.1.2. Besoin en fonds de roulement hors exploitation : ..... 10**

##### **1.2.2. Les factures de variation du besoin en fonds de roulement ..... 10**

###### **1.2.2.1 les facteurs diminuant le bfr ..... 10**

###### **1.2.2.2. Les facteurs accroissant le bfr ..... 11**

##### **1.2.3. La relation entre le fonds de roulement et besoin en fonds de roulement ..... 11**

#### **1.3. La trésorerie et ça relation avec le fonds de roulement ..... 11**

##### **1.3.1. Le rôle de la trésorerie : ..... 12**

1.3.2. Les types de la trésorerie :.....	12
1.3.3. Interprétation économique de la trésorerie :.....	12
1.3.4. La relation entre le fonds de roulement et la trésorerie : .....	14
1.4. Construction et interprétation du bilan fonctionnelle :.....	14
1.4.1. Les emplois et les ressources stables : .....	15
1.4.2. Les emplois et les ressources circulants :.....	16
1.4.3. Elaboration de bilan fonctionnel:.....	16
1.4.4. Le bilan fonctionnel en grand masse.....	18
1.4.5. Les indicateurs d'équilibre fonctionnel : .....	18
1.4.5.1. Le fonds de roulement net global : .....	18
1.4.5.2. Le besoin en fonds de roulement.....	19
1.4.5.3. La trésorerie.....	19
<b>section 02 : approche patrimonial du fonds de roulement .....</b>	<b>20</b>
2.1. Les indicateurs de l'équilibre financier .....	20
2.1.1 le fonds de roulement net (frn).....	20
2.1.2. Fonds de roulement propre (frp) .....	22
2.1.3. Le fonds de roulement étranger (fre) .....	23
2.2. Les ratios de l'analyse financière .....	24
2.2.1. Les ratios de solvabilité et de liquidité.....	24
2.2.2. Les ratios d'activité.....	26
2.2.3. Les ratios de profitabilité et de rentabilité .....	27
2.2.3.1. Les ratios de profitabilité.....	27
2.2.3.2. Les ratios de rentabilité .....	28
2.2.4. Les ratios de structure financière .....	29
2.3. Élaboration du bilan financier .....	30
2.3.1. Le rôle du bilan financier et son objectifs.....	30
2.3.2. La structure du bilan financier .....	31
2.3.3. Présentation du bilan financier.....	34
2.3.4. Elaboration de bilan en grandes masses.....	35
<b>conclusion de chapitre.....</b>	<b>36</b>

**CHAPITRE 02 : illustration de gestion de fonds de roulements a travers l'analyse statique et capacite d'auto financement**

<b>introduction du chapitre .....</b>	<b>36</b>
<b>section 01 : généralité sur la capacité d'autofinancement .....</b>	<b>36</b>
1.1. La capacité d'autofinancement « caf » .....	36
1.1.1. Le rôle de la caf.....	36
1.1.2. Calcul de la caf.....	37
1.1.2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (sig).....	37
1.2. L'autofinancement.....	43
<b>section 02 : le tableau de flux de trésorerie .....</b>	<b>43</b>
2.1. Le tableau de financement .....	44
2.1.1. Les caractéristiques des tableaux de financement .....	44
2.1.2. Structure du tableau de financement.....	44
2.2. Le tableau des flux de trésorerie :.....	47
2.2.1. La construction du tableau des flux de trésorerie : .....	48
2.2.2. Les intérêt et limites du tableau des flux de trésorerie (tft) .....	48
2.2.3. Présentation du tableau des flux de trésorerie (tft) .....	49
<b>section 03 : les principes de base sur la gestion du fonds de roulement .....</b>	<b>50</b>
3.1. Importance de la gestion du fonds de roulement .....	51
3.2. L'endettement et le fonds de roulement .....	52
3.3. Gestion des dettes .....	52
3.4. Stratégies de financement.....	53
<b>conclusion de chapitre.....</b>	<b>54</b>

## **CHAPITRE 03 : analyse statique du fonds de roulement chez l'entreprise spa cevital**

<b>introduction de chapitre .....</b>	<b>56</b>
<b>section 01 : présentation de l'organisme d'accueil.....</b>	<b>56</b>
<b>section 2 : approche fonctionnelle du fonds de roulement de l'entreprise spa cevital dans le secteur des immobilisations .....</b>	<b>66</b>
2.1. Elaboration des bilans fonctionnels de cevital pour les exercices 2020, 2021,2022 ....	66
2.1.1. Les reclassements au niveau de l'actif et de passif.....	66
2.1.2. Le bilan fonctionnel détaillé .....	67
2.2. Présentation de l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses.....	71

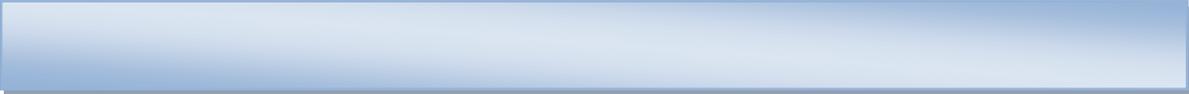
2.3.	Présentation de passif des bilans fonctionnels en grandes masses .....	74
2.3.1.	Calcul des indicateurs de l'équilibre fonctionnel.....	76
2.3.1.1.	Le fonds de roulement net global (frng).....	76
2.3.1.2.	Besoin en fond de roulement (bfr) .....	78
2.3.1.3.	Calcul de la trésorerie nette (tn) .....	84
<b>section 03: approche financiers du fonds de roulement de l'entreprise cevital.....</b>		<b>87</b>
3.1.	Les reclassements comptables .....	87
3.2.	Le bilan financier de spa cevital :.....	88
3.2.1.	Actif de bilan financier .....	88
3.2.2.	Passif du bilan financier.....	90
3.3.	Présentation des bilans financiers en grandes masses .....	92
3.3.1.	Présentation l'actif de bilan financier .....	93
3.3.2.	Présentation de passif de bilans financier .....	95
3.4.	Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier : .....	96
3.4.1.	Le fonds de roulement (fr) .....	97
3.4.2.	Le fonds de roulement propre (frp).....	99
3.4.3.	Calcul du fonds de roulement étranger (fre) .....	101
3.4.4.	Besoin en fond de roulement : .....	102
3.4.5.	Trésorerie .....	104
3.4.	Analyse par la méthode des ratios .....	105
3.4.1.	Les ratios de structure financière (ratios situation).....	105
3.4.2.	Ratio de liquidité.....	107
3.4.3.	Ratio de rentabilité.....	109
3.4.4.	Ratios de gestion (rotation).....	110
<b>conclusion de chapitre.....</b>		<b>111</b>
 <b>CHAPITRE 04 : analyse dynamique du fonds de roulement</b>		
<b>introduction de chapitre .....</b>		<b>112</b>
<b>section 01 : analyse des activités.....</b>		<b>112</b>
1.1.	Les soldes intermédiaires de gestion .....	113
1.1.1.	Production de l'exercice.....	113
1.1.2.	Valeur ajoutée (va).....	114

1.1.3 excédent brut d'exploitation.....	114
1.1.4. Résultat d'exploitation.....	116
1.1.5. Résultat courant avant impôt.....	118
1.1.6. Résultat extraordinaires.....	119
1.1.7. Résultat de l'exercice.....	119
1.2. Capacité d'autofinancement (caf).....	122
<b>section 02 : l'analyse le tableau des flux de trésorerie .....</b>	<b>125</b>
2.1. Tableau de financement (tf).....	125
2.2. Elaboration des flux de trésorerie.....	132
2.2.1. Augmentation des dettes financière :.....	133
2.2.2. Augmentation de capital .....	134
2.2.3. Cession d'éléments d'actif.....	134
2.2.4. La distribution des dividendes .....	135
2.2.5. Remboursements des emprunts.....	135
2.2.6. L'acquisition des immobilisations .....	136
<b>conclusion de chapitre.....</b>	<b>141</b>
<b>conclusion générale .....</b>	<b>142</b>
<b>bibliographie</b>	
<b>Annexes</b>	
<b>Table de métiers</b>	

# Résumé

Ce mémoire, intitulé "Gestion de fonds de roulement: Cas SPA CEVITAL Bejaïa", examine les concepts et stratégies de gestion des fonds de roulement (FR) et de besoins en fonds de roulement (BFR), en se concentrant sur leur impact sur la liquidité, la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise. À travers une analyse théorique et une étude de cas pratique de SPA CEVITAL, l'étude explore les approches fonctionnelle et patrimoniale du FR, les outils de gestion tels que les soldes intermédiaires de gestion et le tableau de flux de trésorerie, ainsi que les analyses statique et dynamique du FR. Les résultats montrent que l'optimisation du FR peut améliorer significativement la santé financière et la performance opérationnelle d'une entreprise.

Mots clés : Gestion de fonds de roulement, besoins en fonds de roulement, liquidité, rentabilité, solvabilité, SPA CEVITAL, analyse statique, analyse dynamique, tableau de flux de trésorerie, soldes intermédiaires de gestion.



## Abstract

This thesis, titled "Working Capital Management: Case Study of SPA CEVITAL Bejaïa," examines the concepts and strategies of working capital (WC) and working capital requirements (WCR) management, focusing on their impact on a company's liquidity, profitability, and solvency. Through a theoretical analysis and a practical case study of SPA CEVITAL, the study explores the functional and patrimonial approaches to WC, management tools such as intermediate management balances and the cash flow statement, as well as static and dynamic analyses of WC. The results show that optimizing WC can significantly improve a company's financial health and operational performance. Keywords: Working capital management, working capital requirements, liquidity, profitability, solvency, SPA CEVITAL, static analysis, dynamic analysis, cash flow statement, intermediate management balances.