



**REPUBLIQUE DU BENIN**

\*\*\*\*\*

MINISTRE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET  
DE LA RECHERCHE SCIENTIFIQUE

\*\*\*\*\*

UNIVERSITE D'ABOMEY- CALAVI (UAC)

\*\*\*\*\*

FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES ET DE GESTION

\*\*\*\*\*

Mémoire présenté en vue de l'obtention des crédits associés au diplôme de  
**LICENCE PROFESSIONNELLE EN SCIENCE DE GESTION**

\*\*\*\*\*

OPTION : Gestion    FILIERE : Comptabilité Audit et Contrôle de Gestion

**THEME**

**ANALYSE DE LA SITUATION  
FINANCIERE DE LIBERCOM SA**

**Réalisé par**

**DOSSOU Christelle**

**&**

**TCHIAKPE Larissa M.**

**Sous la direction de**

**Maître de stage**

**M. KANHONOU Romuald  
Chef division comptabilité**

**Maître de mémoire**

**Dr YESSOUFOU Liamidi  
Enseignant à la FASEG**

**Année académique : 2015 - 2016**

## **AVERTISSEMENT**

*La Faculté des Sciences Economiques et Gestion (FASEG) de l'Université d'Abomey Calavi (UAC) n'entend donner ni approbation ni improbation aux opinions émises dans ce mémoire.*

*Ces opinions doivent être considérées comme étant propres à leurs auteurs.*

**DEDICACE 1**

Ce modeste travail est dédié à :

- Mon père DOSSOU Marius
  
- Ma mère CAKPO Lucie

**Christelle DOSSOU**

**DEDICACE 2**

Je dédie ce mémoire à :

- Mon père Rufin TCHIAKPE
  
- Ma mère Jocelyne JOSIAS.

**Larissa TCHIAKPE**

## **REMERCIEMENTS**

Nous remercions tous ceux qui de près ou de loin ont contribué, soutenu et encouragé la réalisation de ce mémoire, en particulier :

- Le Professeur Charlemagne Babatoundé IGUE, doyen de la FASEG et le Dr Théophile WOTO, vice doyen de la FASEG pour leur rigueur et leur bonne gestion des affaires académiques qui nous a valu une formation complète.
- Docteur YESSOUFOU Liamidi, notre maître de mémoire pour sa disponibilité, son encadrement et ses conseils.
- Monsieur Idrissou DJIMA Directeur Général de LIBERCOM SA
- Tout le corps professoral de la FASEG.
- Monsieur KANHONOU Romuald, notre maître de stage, Chef division comptabilité pour sa disponibilité, son attention, ses conseils et son soutien.
- Monsieur DOSSOU Patrick, Sous-directeur marché publics et projets pour ses conseils et sa disponibilité.
- Madame TOHITOHO Vinciane, Madame ADJASSA Aurélie et Monsieur KOFASSI Léonce.
- Monsieur OBELAKOU Landry pour son soutien financier.
- Tout le personnel de la Direction Générale de LIBERCOM SA pour avoir rendu agréable notre séjour.
- A vous honorables membres du jury pour le temps que vous avez mis pour apprécier notre travail. Nous avons effectué ce travail avec passion et acharnement. Vous nous faites honneur en y portant votre appréciation. Vos critiques et suggestions sont les bienvenus et seront un apport qualitatif à cette œuvre.
- A tous nos proches, parents et amis pour leurs aides morales.

# Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

## **RESUME**

LIBERCOM SA, ex-filiale de Benin télécoms SA, objet de notre étude, connaît de nombreuses difficultés depuis sa création qui ont un impact négatif sur sa situation patrimoniale. Il urge donc de faire une analyse complète de la situation financière de cette entreprise en vue de déterminer les éléments à la base des irrégularités rencontrées au niveau de la société. La démarche méthodologique suivie consiste en la collecte des données et l'analyse des différents éléments du bilan et du compte de résultat puis le calcul des différents ratios et agrégats financiers. Au terme de cette analyse il apparaît que LIBERCOM SA dispose certes d'une grande autonomie financière et d'une grande solvabilité mais qu'elle n'est pas liquide, qu'elle est non rentable et financièrement déséquilibrée. Au vu de ces résultats, nous avons formulé des recommandations dont le recours à l'augmentation des capitaux propres et l'amélioration de la politique de vente de l'entreprise.

Mots clés : Analyse financière, Equilibre financier, Rentabilité

## **ABSTRACT**

LIBERCOM SA, a former subsidiary of Benin Telecoms SA, which is the subject of our study, has experienced numerous difficulties since its creation, which have negative impact on its financial situation. It is therefore necessary to make a complete analysis of the financial situation of this company with a view to determining the elements on the basis of the irregularities encountered at the level of the company. The methodological approach consists in collecting data and analyzing the various elements of the balance sheet and the income statement and then calculating the different ratios and financial aggregates. At the end of this analysis, it appears that LIBERCOM SA certainly has a great financial autonomy and the high solvency but is not liquid, that it is unprofitable and financially unbalanced. In view of these results, we made recommendations, including the use of increased equity and improved sales policy.

Abstract: Financial analysis, Financial balance, Profitability

**LISTE DES SIGLES ET ABREVIATIONS UTILISES**

<b>AC</b>	: Actif Circulant
<b>AI</b>	: Actif Immobilisé
<b>BTSA</b>	: Bénin Télécoms SA
<b>CA</b>	: Chiffre d’Affaires
<b>CAFG</b>	: Capacité d’Auto Financement Global
<b>CP</b>	: Capitaux Propres
<b>CE</b>	: Capitaux Etrangers
<b>DF</b>	: Dettes Financières
<b>EBE</b>	: Excédent Brut d’Exploitation
<b>GSM</b>	: Global System for Mobile
<b>INSEE</b>	: Institut National de la Statistique et des Etudes Economiques
<b>LBSA</b>	: LIBERCOM SA
<b>PC</b>	: Passif Circulant
<b>RAF</b>	: Ratio d’Autonomie Financière
<b>RAO</b>	: Résultat des Activités Ordinaires
<b>RE</b>	: Résultat d’Exploitation
<b>RF</b>	: Résultat Financier
<b>RHAO</b>	: Résultat Hors Activités Ordinaires
<b>RLG</b>	: Ratio de Liquidité Générale
<b>RLI</b>	: Ratio de Liquidité Immédiate
<b>RLR</b>	: Ratio de Liquidité Réduite
<b>ROE</b>	: Return On Equity
<b>ROI</b>	: Return Of Investment
<b>RSG</b>	: Ratio de Solvabilité Générale
<b>TA</b>	: Trésorerie Actif
<b>TP</b>	: Trésorerie Passif
<b>VA</b>	: Valeur Ajoutée

**LISTE DES TABLEAUX**

<b><u>Tableau 1</u></b> : Récapitulatif des forces et faiblesses.....	<b>14</b>
<b><u>Tableau 2</u></b> : Principaux ratios et agrégats financiers.....	<b>31</b>
<b><u>Tableau 3</u></b> : Evolution des masses de l'actif.....	<b>33</b>
<b><u>Tableau 4</u></b> : Evolution des masses du passif.....	<b>34</b>
<b><u>Tableau 5</u></b> : Evolution des ratios de structure financière.....	<b>35</b>
<b><u>Tableau 6</u></b> : Evolution de la marge brute sur matière.....	<b>36</b>
<b><u>Tableau 7</u></b> : Evolution de la valeur ajoutée.....	<b>37</b>
<b><u>Tableau 8</u></b> : Evolution de l'Excédent brut d'exploitation.....	<b>37</b>
<b><u>Tableau 9</u></b> : Evolution du résultat d'exploitation.....	<b>38</b>
<b><u>Tableau 10</u></b> : Evolution du résultat financier.....	<b>38</b>
<b><u>Tableau 11</u></b> : Evolution du résultat activités ordinaires.....	<b>39</b>
<b><u>Tableau 12</u></b> : Evolution du résultat hors activités ordinaires.....	<b>39</b>
<b><u>Tableau 13</u></b> : Evolution du résultat net.....	<b>40</b>
<b><u>Tableau 14</u></b> : Evolution des ratios d'activité.....	<b>40</b>
<b><u>Tableau 15</u></b> : Evolution de la marge brute sur chiffre d'affaire.....	<b>41</b>
<b><u>Tableau 16</u></b> : Evolution de la marge nette sur chiffre d'affaire.....	<b>42</b>
<b><u>Tableau 17</u></b> : Evolution du ROI brut avant impôt.....	<b>42</b>
<b><u>Tableau 18</u></b> : Evolution de la rentabilité financière.....	<b>43</b>
<b><u>Tableau 19</u></b> : Evolution de l'effet de levier financier.....	<b>44</b>
<b><u>Tableau 20</u></b> : Evolution des agrégats de l'équilibre financier.....	<b>45</b>
<b><u>Tableau 21</u></b> : Evolution de la CAFG.....	<b>46</b>
<b><u>Tableau 22</u></b> : Evolution du ratio de liquidité immédiate.....	<b>47</b>
<b><u>Tableau 23</u></b> : Evolution du ratio de liquidité réduite.....	<b>47</b>
<b><u>Tableau 24</u></b> : Evolution du ratio de liquidité générale.....	<b>48</b>
<b><u>Tableau 25</u></b> : Evolution du ratio de solvabilité générale.....	<b>48</b>

**SOMMAIRE**

<u>INTRODUCTION</u> .....	1
<u>Chapitre 1</u> : Présentation du cadre institutionnel de l'étude.....	4
<u>Section 1</u> : Présentation de LIBERCOM SA.....	4
<u>Section 2</u> : Diagnostic de base.....	8
<u>Chapitre 2</u> : Cadre théorique et méthodologique de l'étude.....	15
<u>Section 1</u> : Problématique, intérêt de l'étude, objectifs et hypothèses de l'étude.....	15
<u>Section 2</u> : Revue de littérature et démarche méthodologique de l'étude.....	18
<u>Chapitre 3</u> : Cadre empirique de l'étude.....	33
<u>Section 1</u> : Analyse du bilan, du compte de résultat et de la rentabilité de LIBERCOM SA.....	33
<u>Section 2</u> : Analyse de l'équilibre financier, de la liquidité et de la solvabilité de LIBERCOM SA et vérification des hypothèses.....	44
<u>CONCLUSION</u> .....	51
<u>REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES</u> .....	53

## **INTRODUCTION**

Au cours de ces dernières années, la recherche de la compétitivité a suscité dans la plupart des pays de la sous-région une importante vague de privatisation. On assistera ainsi à une libéralisation de tous les secteurs de l'économie avec pour corollaire l'amplification de la concurrence entre les entreprises. Dans un tel contexte de rivalité, les derniers bastions de souveraineté nationale se doivent d'être gérés de façon saine en vue de leur survie.

Le secteur des télécommunications étant un secteur-clé de toute économie mérite une attention assez particulière. En effet, l'importance des télécommunications s'explique tout simplement par le fait qu'aucune économie ne peut fonctionner sans communication entre les agents économiques qui la composent. Depuis quelques années, ce secteur connaît au sein des économies actuelles une mutation profonde caractérisée par la privation totale ou partielle des opérateurs publics des télécommunications et la refonte des réglementations relatives à l'accès aux marchés des télécommunications, à la fourniture des services aux usagers et aux systèmes de tarification. Cette réforme institutionnelle et réglementaire, généralement suscitée par l'évolution rapide des techniques de télécommunications, a pour ainsi dire éliminé les conditions monopolistiques naturelles et donc permis à de nombreux exploitants de fournir profitablement ces services aux consommateurs. Le nouvel environnement à son tour, influence notablement la structure et l'organisation du système.

Depuis son accession à l'indépendance, la gestion des télécommunications au Bénin a été assurée par l'Etat béninois à travers l'Office des Postes et Télécommunications(OPT). Cet établissement public à caractère industriel assurait l'exploitation du service public des postes et télécommunications jusqu'en 1999, année d'ouverture de ce secteur stratégique de l'économie béninoise aux opérateurs privés. Cette ouverture s'est opérée dans le cadre d'une

série de réformes globales du secteur qui prévoyait la création d'un nouveau cadre légal et réglementaire pour doter le Bénin d'un réseau moderne de télécommunications ,disponible et accessible au plus grand nombre de béninois .Ces réformes qui découlent de la « note de stratégie du secteur des télécommunications »adoptées par le conseil des ministres du 09 Juin 1999 incluait entre autres la scission de l'OPT prévue courant 2000 en deux entités :l'une des télécommunications et l'autre de la poste, l'ouverture à hauteur de 30% du capital de l'entité des télécommunications au privé et la création d'un organe autonome de régulation du secteur des télécommunications .Ces mesures venaient en complément de la décision du gouvernement ,prise au début de l'année 1999 ,de libéraliser le secteur de la téléphonie en ouvrant celui-ci à la technologie GSM et en attribuant deux licences à des opérateurs privés et une à l'opérateur public .Suite à ces mesures, nous assisterons à la scission effective de l'OPT en 2005 de laquelle naitront LA POSTE DU BENIN SA et BENIN TELECOMS SA. En outre, soulignons que le Bénin compte déjà à ce jour quatre opérateurs privés de GSM à savoir : MOOV, MTN, BELL BENIN COMMUNICATIONS et GLO BENIN qui partagent le marché des GSM avec l'opérateur public LIBERCOM qui est devenu filiale de BENIN TELECOMS SA le 14 Juin 2013. Cependant, LIBERCOM se trouve confrontée depuis sa naissance à de nombreuses difficultés qui entravent sa rentabilité .Ces difficultés sont essentiellement liées au laxisme observé dans la gestion de la société, aux multiples crises traversées auparavant par la société ainsi qu'aux conséquences des relations mal définies existant entre l'opérateur public et les opérateurs privés.

Pour remédier à cet état de chose ,il importe donc de soumettre la société à un diagnostic complet .C'est pourquoi nous avons choisi de mûrir notre réflexion sur le thème « **Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA** ».Cette étude se fera sur une période de référence de trois ans et s'articulera

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

autour de trois chapitres .Le premier chapitre sera consacré au cadre institutionnel de recherche, le second chapitre sera consacré au cadre théorique de l'étude et à la méthodologie de recherche et le troisième chapitre pour finir sera consacré au diagnostic financier de LIBERCOM SA .Cette analyse sera faite au moyen des données issues des états financiers et des informations issues des divers entretiens et pour finir sera consacrée à la proposition de quelques actions susceptibles d'améliorer les performances de l'entreprise.

## **CHAPITRE 1:Présentation du cadre institutionnel de l'étude**

Ce premier chapitre est consacré au prime abord à la présentation succincte de LIBERCOM SA puis aux différentes observations faites.

### **Section 1** : Présentation de LIBERCOM SA

Cette section, présente LIBERCOM SA à travers son cadre institutionnel et sa structure organisationnelle.

#### **Paragraphe 1** : Historique, missions et activités

A travers ce paragraphe, LIBERCOM SA est présentée par son historique, sa structure organisationnelle et sa structure de gestion. L'historique permet de parcourir le contexte temporel d'évolution de l'entreprise. On aperçoit ainsi une entreprise créée depuis 1995. Quant à la structuration, elle renseigne sur la forme d'organisation mise en place pour gérer l'entreprise.

#### **A-Historique**

Lors du sommet de la francophonie tenu à Cotonou en décembre 1995, les organisateurs ont jugé utile de rendre mobile la téléphonie grâce à l'OPT (Office des Postes et Télécommunications) actuelle « Bénin Telecom SA » (BT SA), par la création du réseau cellulaire de télécommunication. Ce qui se concrétisa par l'installation du système de transmission d'information analogique. N'ayant pu satisfaire comme il le faut sa clientèle et face à bien d'autres problèmes, ce système pris fin mais ne découragea pas pour autant l'OPT.

Dans la recherche effrénée de voies et moyens pour sortir de cette impasse, l'OPT créa la Direction du Réseau Cellulaire Mobile (DRCM) appelée communément « LIBERCOM » et vit officiellement le jour le 02 mai 2000 grâce à un partenariat entre l'Office des Postes et Télécommunication et TITAN AFRICA, filiale de la société Américaine des Télécommunications TITAN

Corporation. La téléphonie mobile a suscité l'adhésion d'un grand monde. Au-delà de toutes les prévisions et après quinze (15) mois d'activités sur le marché des télécommunications, LIBERCOM a compté plus de soixante - dix mille (70.000) clients et plus de deux cent (200) points de vente répartis sur tout le territoire national.

Cependant, très tôt, cette Direction de Bénin Télécom SA est confrontée à de sérieuses difficultés financières. Ce qui explique aisément l'état actuel de ses équipements qu'on peut à la limite qualifier de désuets.

Depuis le 14 juin 2013, la Direction de BENIN TELECOMS (DBTM) est transformée en une société anonyme dont le seul actionnaire est la société mère. LIBERCOM SA est donc une filiale de Bénin Télécom SA appartenant ainsi entièrement à l'Etat. Il est à signaler que le capital vient d'être ouvert par l'Etat au public pour redonner vie à cette nouvelle société créée dans le patrimoine de l'Etat béninois.

### **B-Missions et activités**

#### 1) Missions

L'objectif de LIBERCOM SA est de faire connaître ses produits, les faire aimer et de susciter leur adoption auprès de la cible afin de garantir l'écoulement de ces derniers et par ricochet de conduire à l'augmentation du chiffre d'affaires.

Ainsi, ses missions se résument comme suit :

- le souhait d'être leader dans le domaine de la téléphonie mobile ;
- l'amélioration du niveau de satisfaction des clients, de l'image de marque de LIBERCOM SA ;
- la meilleure écoute des clients et la nécessité de les traiter en rois.

#### 2) Activités

Elles sont rangées en deux grandes catégories ;

Les principales offres :

Il s'agit de l'option postpaid, l'option prépaid ou les cartes de recharge.

Les services à valeur ajoutée :

Nous avons la messagerie écrite, les numéros de téléphones faciles à retenir, les appels masqués définitifs ou temporaires, le roaming, la messagerie vocale, la restriction d'appel, le double appel, la conférence à trois, les réactivations des cartes Subscriber Identity Module (SIM) périmées, le renouvellement de SIM.

**Paragraphe 2** : Structure organisationnelle et ressources de LIBERCOM SA

### **A-Structure organisationnelle**

En vue d'une bonne gestion, LIBERCOM SA est structurée en services au sein desquels la répartition des charges est effective comme l'indique l'organigramme mis en **annexe 1**. Les organes qui la composent sont :

#### **1-Organes de décisions**

Il s'agit de l'assemblée générale des actionnaires et du conseil d'administration, Ils sont chargés de faire des choix stratégiques et de prendre des résolutions pour la bonne marche de l'entreprise.

- **Assemblée générale des actionnaires**

L'Etat étant l'unique actionnaire, l'assemblée des actionnaires est donc constituée du Conseil des Ministres. Ce dernier se charge ainsi de l'approbation des résultats de l'exercice.

- **Conseil d'administration**

Composé de sept (07) administrateurs, ils prennent les grandes décisions, valident les dossiers d'investissement, votent le budget, définissent la stratégie de recrutement du personnel et enfin, peuvent modifier l'organigramme en cas de besoin pour la bonne marche de l'entreprise.

## **2-Organes de gestions**

Chargés de la gestion quotidienne de la société, ils sont composés des différentes directions et services. Au nombre de ces directions, nous pouvons citer:

- la Direction Générale(DG) ;
- la Direction Technique et du Système d'Information (DTSI) ;
- la Direction Commerciale et du Marketing (DCM) ;
- la Direction Administrative et Financière (DAF).
- La Direction des ressources Humaines (DRH) ;
- La Direction de l'Audit et du Contrôle (DAC).

C'est au sein de la Direction Administrative et Financière que s'est déroulé notre stage plus précisément au niveau de la Division Comptabilité (DC).

Pour atteindre ses objectifs, LIBERCOM SA possède plusieurs catégories de ressources.

## **B-Ressources de LIBERCOM SA**

LIBERCOM SA dispose de plusieurs types de ressources afin de mener à bien ses activités. Nous pouvons ainsi citer comme ressources de LIBERCOM SA :

- les ressources humaines ;
- les ressources matérielles ;
- les ressources financières.

### **1-Les ressources humaines**

Elles représentent l'ensemble des personnes travaillant au sein de l'entreprise. Cette rubrique nous permettra donc d'analyser l'évolution du personnel et de faire ressortir son impact sur la masse salariale. La présentation est faite sous forme de graphique 1 résumé en **annexe 2**.

Le personnel de LIBERCOM SA est composé de trois catégories d'agents à savoir : les agents cadres, les agents de maîtrise et les agents d'exécution.

### **2-Les ressources matérielles**

LIBERCOM SA dispose d'un certain nombre de ressources matérielles. Nous procéderons donc à une évaluation de ses actifs immobilisés par analyse du graphique 2 présenté en **annexe 3**.

### **3- Les ressources financières**

Les ressources financières de LIBERCOM SA proviennent essentiellement de la vente de ses produits. Elles permettent d'assurer son fonctionnement. Observons l'évolution de ses ressources stables par l'analyse du graphique 3 présenté en **annexe 4**.

Toute entreprise quelque soit son statut juridique, sa taille, rencontre de difficultés dans son fonctionnement. Le paragraphe suivant nous permettra de faire ressortir les problèmes relevés au sein de l'entreprise, d'analyser certains indicateurs de performances économiques et financiers et de faire un bilan des forces et faiblesses de LIBERCOM SA.

## **Section 2 : Diagnostic de base**

Cette section est consacrée à l'étude de l'environnement de LIBERCOM SA ainsi qu'aux observations faites lors de notre stage afin de faire ressortir les problèmes relevés au niveau de la division comptabilité.

### **Paragraphe 1 : Etude de l'environnement de LIBERCOM SA**

On distingue le micro environnement et le macro environnement.

#### **A-Le micro environnement**

Il s'agit :

### **-des concurrents**

La concurrence directe est formée des opérateurs GSM tels que : MTN, MOOV, BELL BENIN et GLO MOBILE. Quant à la concurrence indirecte, elle est formée par BTSA, commercialisant les produits comme :Télé plus et Zékédé.Cependant,MTN et MOOV offrent une très grande variété de services que LIBERCOM SA ne propose pas.

### **-des clients**

La clientèle dans le secteur de la téléphonie mobile est imprévisible et est composée de plusieurs catégories socioprofessionnelles à savoir : les hommes d'affaires, les employés, les élèves et étudiants, les artisans etc. Les clients de LIBERCOM SA sont classés en deux catégories : ceux ayant un contrat postpaid et les prépaid.

### **-des fournisseurs**

Les fournisseurs approvisionnent LIBERCOM SA en cartes de recharges, en kit de connexion, en pochettes ou emballages, en pylônes et en tous autres équipements. Il s'agit notamment de BTSA, des opérateurs économiques et de ZTE corporation.

## **B-Le macro environnement**

Il regroupe les facteurs dits incontournables auxquels l'entreprise doit s'adapter. Il s'agit notamment de :

### **-l'environnement économique**

L'environnement économique du Bénin est caractérisé par un dualisme entre le secteur formel et l'informel. Les télécommunications jouent un rôle majeur dans le processus de développement socio économique du Bénin.

### **-l'environnement social**

A l'avènement des téléphones portables au Bénin, ils étaient considérés comme des produits de prestige, ce qui dénote la classe sociale du consommateur. Avec le temps, cette conception est dépassée et son usage est rentré dans les mœurs car communiquer s'avère nécessaire. Cependant, le comportement du consommateur est fonction du niveau de revenu qui est encore faible au Bénin.

### **-l'environnement politico-juridique**

Le secteur des télécommunications est régi par la loi n°2014-14 du 09 Juillet 2014 relative aux communications électroniques et à la poste en République du Bénin. En outre, il est institué en mars 2007 une Autorité Transitoire de Régulation des Postes et Télécommunications (ATRPT) devenue depuis juin 2014 Autorité de Régulation des Communications Electroniques et de la Poste (ARCEP BENIN). Elle est chargée de veiller au respect des dispositions de la loi portant sur les principes fondamentaux du régime des postes et de l'ordonnance portant sur les principes fondamentaux des télécommunications en République du Bénin. En plus de l'ARCEP, on a la Direction de la Promotion des Nouvelles Technologies de l'Information et de la Communication (DPNTIC) avec pour mission, la mise en œuvre de la politique de l'Etat en matière d'accès et de développement des technologies de la communication.

L'existence d'un organe régulateur assure la promotion de la confiance dans le secteur, à travers l'application non discriminatoire des lois, une appréhension juste des opérateurs, et une prise de décision ouverte et transparente. Bien de pays africains considèrent l'établissement de telles instances comme un facteur clé dans la réforme de l'industrie et une nécessité pour le développement de l'investissement venant de l'étranger.

### **-l'environnement technologique**

La destinée d'une entreprise dépend non seulement des moyens financiers et humains, mais également de la technologie qui avance à grande vitesse .De ce fait, aucun opérateur ne peut rester en marge de cette évolution. Dans les pays développés, le GSM a déjà évolué vers le General Packet Radio Service (GPRS) qui permet l'utilisation du Wireless Application Protocol (WAP) .Le WAP est un protocole défini pour afficher des pages web sur téléphone portable. En fin d'année 2005,le GPRS a évolué vers l'Universal Mobile Telecommunication System (UMTS)qui est une norme cellulaire numérique européenne de la troisième génération offrant des vitesses de transmissions nettement plus élevées que le GPRS ce qui permet désormais l'accès à des liaisons internet et des services multimédias à très haut débit qui permettent de visualiser sur une chaine de télévision par exemple .Aujourd'hui ,on parle même de la quatrième génération. Toutefois, disposer d'une technologie de pointe implique un cout assez élevé.

### **Paragraphe 2 : Observations de stage**

#### **A-Déroulement du stage**

Afin de mener à bien ses activités, LIBERCOM SA s'est doté d'un manuel de procédures administratives, comptables et financières.

Le but de notre stage étant de confronter nos connaissances théoriques à la pratique, notre présence à la Division Comptabilité nous a permis d'en vivre les réalités.

La Division Comptabilité est dotée d'un logiciel comptable SUN SYSTEMS qui assure le traitement automatique des données. En effet, à la réception des pièces, nous procédons à une vérification en comparant les pièces transcrites dans le registre et celles qui sont effectivement mises à notre disposition en vue d'éviter d'éventuelles erreurs ou omissions. Une fois cette phase terminée, les documents

sont classés de façon chronologique avant de passer à la phase imputation. Cette dernière exige une analyse des opérations afin de déterminer leur nature, ce qui conduit à l'utilisation des comptes appropriés suivant les normes du SYSCOHADA ; elle consiste donc à inscrire sur la fiche d'imputation les comptes à débiter par le crédit des comptes à créditer des écritures comptables correspondantes dans le respect du principe de la partie double. Et, pour finir, l'enregistrement des pièces comptables qui est une étape importante car elle permet au chef comptable de vérifier les écritures passées avant leurs intégrations dans le système. Elle permet donc à tout stagiaire de s'essayer à l'écriture comptable et permet par conséquent aux dirigeants d'apprécier la capacité de leurs stagiaires.

Ces différentes phases étant achevées, les pièces sont transmises à la DBF pour le règlement des fournisseurs.

Mais au cours de l'exécution de ces différents travaux, nous nous sommes confrontés à certaines difficultés comme :

- le retard dans la réception des pièces comptables ;
- la défaillance du système informatique comptable ralentissant l'exécution dans l'enregistrement des écritures comptable ;
- l'absence d'une interface entre les méthodes d'enregistrement des ACTEL et celles de la Division Comptabilité due à une exécution manuelle des opérations de vente au niveau des ACTEL.

Après ces observations, nous nous sommes aussi intéressés aux documents comptables qui nous ont permis de prendre connaissance de la santé financière de LIBERCOM SA.

### **B-Analyse de quelques indicateurs de performance**

Suite aux observations faites lors de notre stage, nous avons étudié certains indicateurs de performance comme :

- le chiffre d'affaires (CA) ;
- le résultat net (RN).

Leur évolution est présentée en **annexe 5 et 6**.

Ce qui nous a permis de ressortir des problèmes dont souffre LIBERCOM SA.

### **C- Bilan des forces et faiblesses de LIBERCOM SA**

Il s'agira ici de faire un inventaire des atouts et insuffisances, aussi bien interne qu'externe de LIBERCOM SA.

**Tableau 1 : Récapitulatif des atouts et problèmes de LIBERCOM SA**

Analyse Interne		Analyse Externe	
Forces	Faiblesses	Opportunités	Menaces
-Personnel compétent et disponible -Un système de sécurité au point -Un bon système d'archivage des pièces comptables -La disparition progressive de la dépendance vis-à-vis de BTSA -La non pratique des ventes à crédit aux gros distributeurs -L'adoption d'une politique de management participatif	-Absence d'un tableau de bord de gestion, outils de suivi et de mesure de la performance en temps réel -Equipements désuets -Défaillance du logiciel comptable -Difficultés d'adaptation face à l'environnement changeant -Lenteur liée à toute structure de l'administration publique	-Premier réseau sur le marché de la téléphonie mobile	-Arrivée sur le marché de nouveaux concurrents de la téléphonie mobile

**Source:** Nous mêmes

## **CHAPITRE 2: Cadre théorique et méthodologique de recherche**

Ce chapitre présente dans un premier temps la problématique, les intérêts de l'étude, les objectifs et hypothèses de recherche puis dans un second temps, il présente la revue de littérature et la démarche méthodologique de l'étude.

### **Section 1 : Problématique, objectifs et hypothèses de recherche**

Cette section aborde succinctement la problématique, les objectifs et hypothèses de recherche.

#### **Paragraphe 1 : Problématique et intérêt de l'étude**

##### **A-Problématique :**

L'entreprise, plus souvent reconnue sous le terme société est une structure économique et sociale qui regroupe des moyens humains, matériels et techniques avec un objectif de rentabilité au moyen des biens et ou services fournis sur le marché. Pour ce faire, l'entreprise a recours aux facteurs productifs (travail, matières premières et capital). Selon l'INSEE, elle est définie par son activité : la production des biens et des services en utilisant les facteurs travail et capital. Ces biens et services sont destinés à être vendus dans le but de réaliser un profit. LIBERCOM SA qui fait l'objet de nos préoccupations est créée avec un capital de 29 milliards et est une société unipersonnelle dont BTSA est l'unique actionnaire. Selon les informations issues des états financiers en Septembre 2016 , le CA de cette société en 2013 a été de 1.096.202.848 FCFA. En 2014, il fut de 1.127.069.423FCFA et en 2015, il est de 1.012.713.308 FCFA. La situation patrimoniale de LIBERCOM SA qui fait l'objet de notre étude est constituée en grande partie des éléments d'actif de l'ex Benin Télécoms SA. A l'origine la situation patrimoniale de l'entreprise affiche une physionomie déséquilibrée. Ce déséquilibre nous permet d'identifier deux (02) catégories de problèmes à LIBERCOM SA :

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

Les problèmes d'ordre général :

Nous pouvons citer entre autres

- La mauvaise qualité du produit,
- La non extension du réseau depuis de nombreuses années,
- Les stratégies de marketing peu efficaces,
- La non satisfaction de la clientèle,
- La vétusté de ses équipements,
- Le non-respect de ses engagements vis-à-vis de ses fournisseurs

Les problèmes d'ordre financier :

Nous pouvons citer

- Les éléments du patrimoine ne font pas ressortir un équilibre financier adéquat,
- La politique d'amortissement des matériels qui ne respecte pas toujours les règles fixées par l'OHADA,
- Les recettes de l'entreprise qui sont insuffisantes pour couvrir toutes les charges de l'entreprise,
- Les irrégularités rencontrées au niveau du système de traitement des données comptables à savoir les pannes répétitives du système.

Actuellement, LIBERCOM SA se retrouve dans un environnement commercial concurrentiel caractérisé par l'avènement de quatre opérateurs GSM privés sur le marché. Normalement, LIBERCOM devrait apparaître comme leader. Mais force est de constater que malgré son ancienneté et le fait qu'elle soit le réseau national, LIBERCOM SA affiche une contreperformance qui s'apprécie à la lecture de ses états financiers. De plus le caractère obsolète de ses équipements ne lui permet pas d'être de taille face à ses concurrents disposant d'équipements et de services bien plus modernes. Partant des problèmes identifiés au niveau de LIBERCOM SA nous nous posons la question de savoir « Quelle est la situation

financière de LIBERCOM SA». De cette question principale découlent les questions de recherche ci-après :

- LIBERCOM SA est-elle rentable ?
- L'équilibre financier de LIBERCOM SA est-il assuré?

### **B-Intérêts de l'étude**

Sur le plan théorique, cette étude nous permettra d'évaluer les facteurs à la base des irrégularités rencontrées dans la situation financière de LIBERCOM SA et d'apporter des solutions à l'entreprise.

Sur le plan pratique, cette étude permettra d'étudier les risques de l'entreprise et de savoir si les flux de trésorerie de l'entreprise sont suffisants pour faire face aux paiements.

### **Paragraphe 2: Objectifs et hypothèses de recherche.**

#### **A-Objectifs de recherche.**

##### 1-Objectif général :

Analyser la situation financière de LIBERCOM SA.

##### 2-Objectifs spécifiques :

- Apprécier la rentabilité de LIBERCOM SA
- Apprécier la situation de l'équilibre financier de LIBERCOM SA.

#### **B-Hypothèses de recherche**

Hypothèse 1 : LIBERCOM SA n'est pas rentable du point de vue de son activité et ne dispose pas d'assez de liquidités pour honorer ses engagements financiers.

Hypothèse 2 : LIBERCOM SA est financièrement déséquilibrée

Après avoir donné les objectifs et hypothèses de notre étude, nous procéderons à la clarification des mots-clés de notre étude puis nous montrerons de quelle façon nous avons mené à bien cette étude.

### **Section 2 : Revue de littérature et démarche méthodologique de l'étude**

Cette section présente dans son premier paragraphe la revue de littérature puis le second paragraphe est consacré à la démarche méthodologie de l'étude.

#### **Paragraphe 1: Revue de littérature**

Il s'agit ici de faire recours aux études antérieures pouvant nous aider à mieux cerner certaines notions indispensables pour le développement de ce thème. Mais il importe d'abord de maîtriser quelques concepts fondamentaux en matière de gestion financière et plus précisément en diagnostic financier.

#### **A-Clarification des concepts**

##### 1) Concept de diagnostic financier

Le mot diagnostic vient du grec « diagnosticos ». Il était initialement réservé au domaine médical et désigne la partie de la médecine qui s'attache à connaître les maladies d'après leurs symptômes.

Selon P.CHARPENTIER (1997), le diagnostic financier est une démarche qui comporte trois dimensions :

- Une dimension descriptible correspondant à une « mise à plat » de l'existant ;
- Une dimension analytique consistant à identifier les faiblesses qu'il conviendra de corriger pour accroître l'efficacité de l'entreprise, et les forces qu'il faudra mettre en valeur et/ou améliorer.
- Une dimension prescriptible consistant enfin à proposer des actions relatives au développement de l'entreprise .

Selon le même auteur, le diagnostic financier est une démarche consistant :

- A mettre en relief les dysfonctionnements ou les éléments défavorables dans la situation financière de l'entreprise ;
- A identifier les causes des difficultés présentes ou futures de l'entreprise ;

-A présenter les perspectives d'évolution probables de l'entreprise afin de redresser ou d'améliorer la situation et les performances de l'entreprise.

LANGLOIS et MOLLET (1994) estiment quant à eux, que le diagnostic financier permet au chef d'entreprise de trouver des réponses à des questions telles que : l'appréciation de la solvabilité, la mesure des performances de l'entreprise, l'appréciation de la croissance et des risques.

Pour HOUNKOU et WELE(2006) « le diagnostic financier est un jugement porté sur l'évolution des comptes annuels dans le but de se rassurer de la valeur de l'entreprise et de sa rentabilité ».BOZO (1987) définit le diagnostic financier comme « une opinion résultant d'un ensemble d'analyses des forces et faiblesses d'une entreprise ». Le diagnostic financier n'est donc qu'une réflexion permettant de connaître les problèmes financiers de l'entreprise et d'y apporter un jugement. C'est une phase d'analyse qui aboutit à la détection des forces et faiblesses suscitant des réflexions en vue d'une amélioration. Son principal objectif est d'apprécier les conditions d'équilibre financier, la rentabilité économique de l'entreprise et celle des capitaux investis.

### 2) Notion de bilan

Le bilan est défini comme la photographie de la situation patrimoniale de l'entreprise à un instant donné. Il fournit les renseignements sur le patrimoine de l'entreprise à chaque instant. Techniquement, il se présente sous la forme d'un tableau diptyque dont la partie droite est appelée Passif du bilan et la partie gauche Actif du bilan .On distingue le bilan comptable, le bilan fonctionnel, le bilan financier. A partir du bilan comptable, on peut dresser un bilan fonctionnel qui classe les différentes rubriques d'après la fonction à laquelle elles se rapportent .Le bilan financier par contre est le bilan comptable restructuré pour permettre d'effectuer un diagnostic financier répondant au principe de l'équilibre financier de l'entreprise.

### 3) Notion de compte de résultat

Le compte de résultat est un document comptable présentant l'ensemble des produits et des charges d'une entreprise ou autre organisme ayant une activité marchande pour une période donnée appelée exercice comptable. Comme le bilan et les annexes, il fait partie des états financiers des entreprises. Le compte de résultat a pour vocation d'informer sur les performances réalisées par une entreprise. En se focalisant sur ses variations de patrimoine (gains et pertes), il permet de dégager un résultat net (bénéfice ou déficit).

Le compte de résultat revêt un caractère important pour deux types de public. D'une part, il permet à l'administration fiscale de prendre connaissance du bénéfice réalisé par une entreprise. D'autre part, il permet à des financeurs potentiels d'en connaître la performance et la rentabilité. Le compte de résultat comporte dans sa version élaborée des soldes intermédiaires de gestion décrivant de quelle façon s'est construit le résultat. On utilise notamment les indicateurs figurant dans les soldes intermédiaires de gestion pour se comparer aux statistiques du secteur voir directement à des concurrents. C'est également un bon outil pour analyser les variations par rapport aux exercices précédents et pour calculer les ratios financiers. Le calcul des soldes intermédiaires de gestion se fait en plusieurs étapes : la marge commerciale ou marge de production, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, le résultat financier, le résultat courant avant impôt, le résultat exceptionnel et le résultat net.

### 4) Notion de ratio

Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles il existe une relation logique de nature économique ou financière. En comptabilité, un ratio est un rapport calculé entre deux masses fonctionnelles du bilan et /ou du compte de résultat. Il se traduit par un pourcentage ou un coefficient

.LANGLOIS et MOLLET(1994) définissent le ratio comme étant «un rapport entre deux grandeurs caractéristiques de l'activité ,de la situation économique ou des performances de l'entreprise ».Il existe plusieurs ratios permettant de formuler une opinion motivée sur la situation financière d'une entreprise ,d'en apprécier l'évolution d'une année sur l'autre ou de permettre un « positionnement sectoriel » en rapprochant les valeurs des ratios de l'entreprise de celles des entreprises qui appartiennent au même secteur .

Les ratios servent à mesurer la rentabilité, la structure des coûts, la productivité, l'équilibre financier, la solvabilité, la liquidité, etc.

### **a- Les ratios de structure financière**

Les ratios de structure financière permettent l'étude des relations qui existent entre les grandes masses du bilan et entre leurs principales composantes. Ils contribuent également à l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise. Nous avons retenu essentiellement:

- Le ratio de financement permanent

Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables et doit être supérieur à 1.

-Le ratio de l'autonomie financière

Il consiste à comparer les fonds propres au total des dettes. Plus ce ratio tend vers un (1), plus on dira que l'entreprise dispose d'une forte autonomie financière. Et plus ce ratio tend vers zéro (0), plus on dira que l'entreprise fait appel à des sources de financement étrangères. Plus l'indépendance financière est forte, plus l'entreprise est saine. Dans ce cas le recours aux emprunts s'effectue plus aisément et dans de bonnes conditions.

### **b-Les ratios d'activité**

Ils permettent de mettre en relation les soldes significatifs de gestion et à apprécier l'évolution de l'activité de l'entreprise. Dans le cadre de cette analyse,

nous avons retenu:

- Le ratio de croissance de la Valeur Ajoutée

Il sert à apprécier l'évolution de la richesse créée par l'entreprise au fil des années et permet de se prononcer sur la croissance ou la régression de celle-ci.

- Le degré d'intégration

Il mesure le degré d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.

- Le ratio de recours à l'automatisation

Ce ratio permet de mesurer la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés et son évolution permet de savoir dans quelle mesure l'entreprise a recours à l'automatisation au fil des années.

### **c-Les ratios de rentabilité**

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier. Ici, nous retiendrons :

-le ratio de rentabilité commerciale.

Elle a trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus.

- Le ratio de rentabilité économique

Encore appelé Return On Investment (ROI), il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés ou les prêteurs.

-Le ratio de rentabilité financière

Ce ratio exprime la rentabilité de la valeur comptable dont dispose l'entreprise.

Cette rentabilité permet aux apporteurs de capitaux propres de juger si l'entreprise a réalisé un résultat acceptable au moyen du capital à risque dont

elle dispose et s'il est possible de distribuer un dividende à condition que la liquidité le permette.

-Notion d'Effet de levier

L'effet de levier représente l'impact de l'endettement sur le taux de rentabilité des capitaux propres. En d'autres termes, l'effet de levier constitue la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique de l'entreprise, Il permet de savoir si l'endettement est bénéfique ou non pour l'entreprise, Il est positif lorsque la rentabilité financière de l'entreprise dépasse sa rentabilité économique.

### **d-Les ratios de liquidité et de solvabilité**

Ils permettent d'apprécier la liquidité de l'entreprise. On distingue trois ratios de liquidité à savoir:

-Le ratio de liquidité immédiate

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités. Il est satisfaisant lorsqu'il est légèrement supérieur à 0,5.

- Le ratio de liquidité réduite

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités. Pour être satisfaisant, ce ratio doit être voisin de 1.

- Le ratio de liquidité générale

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en liquidant ses actifs à court terme. Ce ratio est bon lorsqu'il est supérieur à 1.

-Le ratio de solvabilité générale

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif. Il doit être supérieur à 1.

### 5) Notions de solvabilité et de liquidité

La solvabilité désigne l'aptitude d'une entreprise à assurer le règlement de ses dettes lorsque celles-ci arrivent à l'échéance. Quant à la liquidité, elle est la capacité d'une entreprise à faire face à ses échéances à court terme à l'aide des sommes issues de ses actifs à court terme.

### **B- Revue empirique**

#### 1) Définitions et généralités sur l'analyse financière

Etymologiquement, l'analyse vient d'un mot grec qui signifie «délié» ou «résoudre». L'analyse, c'est donc la décomposition d'un tout en ses parties constitutives. C'est ainsi qu'on parle d'analyse chimique ou grammaticale.

La vision première de toute entreprise quelle que soit sa nature est la rentabilité. Ainsi, son objectif principal est la recherche du profit à partir de la combinaison optimale de ses facteurs de production. Pour cela, elle doit accorder une place privilégiée à l'analyse financière afin de réussir à assainir sa gestion et se hisser au rang des entreprises dont la « santé financière » est saine. Parler donc de la santé financière d'une entreprise consiste d'abord à faire l'analyse financière de cette entreprise qui se définit selon EDDY BLOY (1982) comme « l'ensemble des techniques permettant d'apprécier la situation financière d'une entreprise ». La santé financière d'une entreprise repose sur certains thèmes majeurs à savoir : la structure financière de l'entreprise, la trésorerie de l'entreprise et enfin, la rentabilité de l'entreprise.

Plusieurs auteurs se sont penchés sur cette fonction essentielle et toutes les définitions que chacun d'eux donne convergent vers le même objectif: réussir à satisfaire les attentes de la population (première bénéficiaire) d'une part, et celles de l'Etat d'autre part. La plupart des études s'accordent à reconnaître que l'objectif de la fonction financière est multiple. Ceci est d'ailleurs conforme au résultat obtenu par PEYRARD dans son étude sur « le comportement financier

des grandes entreprises françaises en 1976 » CONSO(1985) en parlant de l'importance de l'analyse financière montre que « l'analyse financière est un instrument essentiel de communication de l'entreprise avec son environnement, non seulement financier, mais également industriel et commercial. Elle établit un diagnostic sur la situation actuelle de l'entreprise pour servir de support à un pronostic ». Pour BERZILE(1989), le champ d'application de l'analyse financière va au-delà des entreprises privées et s'étend à toutes les institutions dotées d'une certaine autonomie financière, qu'il s'agisse des entreprises de toute forme, des associations, des coopératives, des mutuelles ou de la plupart des établissements publics. Selon COHEN (1997) : « l'analyse financière apprécie la façon dont l'entreprise intègre les contraintes majeures de la performance, de solvabilité, d'autonomie et de flexibilité financière ». Il ajoute que l'analyse financière constitue « un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ».

Il ressort de cette définition qu'en s'appuyant sur le traitement et l'interprétation d'informations comptables ou d'autres informations de gestion, l'analyse financière participe à des démarches de diagnostic, de contrôle et d'évaluation qui ont tout d'abord concerné les entreprises privées à caractère capitaliste. En somme, l'idée à la base de l'analyse financière est que l'on va procéder à l'examen des résultats et de la situation d'une entreprise en décomposant le compte de résultat et ses comptes de bilan en leurs principaux éléments. Ainsi, JOBARD (1997) définissait l'analyse financière comme « un ensemble de réflexions et de travaux qui permettent à partir de l'étude de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et de prévoir son évolution à plus ou moins long terme afin de prévoir les décisions qui découlent de ce travail de réflexion ». Pour BUISSARD(1999), « l'analyse financière vise à

formuler un diagnostic sur l'entreprise : mesurer la rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, apprécier l'évolution des masses présentées dans le bilan, toutes évolutions nécessaires à la survie de l'entreprise » .

L'analyse financière doit donc se baser sur des informations économiques et comptables. En effet, pour VERNIMMEN(2000), c'est à partir de l'exploitation d'informations économiques et comptables que l'analyse financière vise à redécouvrir la réalité d'une société à partir de données codées. Elle permet ainsi de porter un jugement global sur la situation actuelle et future de l'entreprise analysée.

Sur le plan pratique, l'analyse financière replacera dans un premier temps l'entreprise dans son environnement économique : marché, filière, systèmes de production, réseaux de distribution, motivations des hommes qui la composent. Ensuite, l'analyse devra étudier successivement la création de richesse, la politique d'investissement et la politique de financement pour conclure sur la rentabilité de l'entreprise.

En conclusion, l'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. A cet égard, elle participe à des efforts que plusieurs parties présentes engagent afin d'assurer l'appréciation de l'activité des entreprises et de leurs dirigeants. L'analyse financière contribue ainsi aux mécanismes de contrôle et de gouvernement des entreprises.

### 2) Quelques stratégies financières d'une entreprise

L'entreprise va procéder à un certain nombre de choix des moyens pour optimiser sa politique financière. De ce fait, l'entreprise ne pourra pas compter sur ses fonds propres (capital et résultats), elle sera peut être dans ce cas contrainte de limiter une politique d'investissement que le marché aurait voulu

plus large .L'entreprise peut enfin se financer de façon externe, dans ce cas elle fait recours aux marchés financiers disponibles et accepter de perdre une partie de son autonomie financière pour accroître ses actifs. Elle pourra le faire de plusieurs manières : subvention d'équipement, appels à des organisations spécialisées en matière de crédit, émettre elle-même sur le marché financier des obligations, c'est-à-dire des titres de créances portant intérêts, fusion avec les entreprises similaires.

### 3) Méthodes d'appréciation des entreprises

L'analyse financière a un caractère rétrospectif. Elle porte sur l'évolution passée et les caractéristiques constantes au moment de l'analyse .Elle se distingue ainsi des travaux de gestion prévisionnelle ouverte vers l'action. L'analyse financière comporte cependant une phase de synthèse et d'interprétation dont l'objet est de déterminer l'évaluation probable de la situation financière de l'entreprise. La situation constatée à un moment donné contient potentiellement les éléments de transformation de cette situation .Le prolongement des tendances constatées au cours d'une période permet également d'anticiper l'évolution de la situation financière en tenant compte des éléments nouveaux susceptibles d'intervenir. Ainsi, il existe des méthodes permettant d'apprécier ou de suivre l'évolution de la situation financière d'une entreprise. Ces méthodes consistent à faire des rapports existants entre les postes du bilan ou groupe des postes du bilan ou encore entre ces postes et les résultats .Cette démarche regroupe les deux pôles de l'analyse financière : l'équilibre financier d'une part, la rentabilité et évaluation d'autre part.

### 4) Notion de rentabilité

La rentabilité est définie comme la capacité d'un capital placé ou investi en vue de produire un revenu, exprimé en termes financiers. BARREAU et

DELAHAYE (2000) la définissent d'une manière générale comme « le quotient d'un résultat obtenu par le capital engagé pour l'obtenir ».

### 5) Principe de l'équilibre financier

La synthèse du bilan permet de rapprocher succinctement par grands blocs l'origine des capitaux et l'emploi qui en est fait, c'est-à-dire d'étudier la structure financière de l'entreprise. Les valeurs immobilisées ne peuvent pas être financées par les dettes à court terme sans caractère permanent. Ainsi, l'équilibre minimum est respecté si les capitaux utilisés pour financer les immobilisations restent à la disposition de l'entreprise pour une durée au moins correspondant à la durée de l'immobilisation.

Toute entreprise doit alors veiller à respecter cet équilibre financier minimum, c'est-à-dire que les valeurs immobilisées soient financées par les capitaux permanents et de même durée. Toutefois, l'entreprise ne doit pas se contenter de cet équilibre, elle doit essayer de trouver une marge de sécurité suffisante c'est-à-dire qu'elle doit avoir un fonds de roulement positif pour couvrir des imprévus au lieu de recourir aux découverts bancaires.

#### a-Notion de fonds de roulement

Le fonds de roulement désigne l'excédent des ressources stables par rapport aux emplois durables utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Ainsi, il correspond à la partie des ressources stables qui ne finance pas les emplois durables et à la partie des actifs circulants financée par les ressources stables. Il représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses actionnaires ou créée via l'argent dégagé de son exploitation et destiné à financer les investissements et les emplois nets du cycle d'exploitation.

### b-Notion de Besoin en Fonds de Roulement

Encore appelé Besoin de Financement Global, il constitue la part de l'actif circulant non financée par le passif circulant.

### c-Notion de Trésorerie Nette (TN)

La trésorerie nette est la différence entre les disponibilités (trésorerie actif) et les découverts ou concours bancaires courants (trésorerie passif). C'est aussi la différence entre le Fonds de Roulement Net et le Besoin en Fonds de Roulement.

### d-Notion de Capacité d'autofinancement.

La capacité d'autofinancement est l'élément central qui participe à l'équilibre financier de l'entreprise. C'est un flux de trésorerie potentielle, un flux de fonds engendré par l'activité, qui représente les ressources de financement internes.

Selon JOBARD(1997) « la capacité d'autofinancement est une ressource dégagée par l'activité d'une entreprise, au cours d'une période de référence, et qui restera à sa disposition, lorsque tous les produits de la période qui doivent entraîner une rentrée de trésorerie auront été encaissés, et lorsque toutes les charges qui doivent entraîner une sortie de trésorerie auront été décaissées »

## **Paragraphe 2:** Démarche méthodologique de l'étude

### **A- Techniques et outils de collecte et d'analyse des données**

#### 1-Techniques et outils de collecte des données

##### a-la recherche documentaire

C'est une démarche systématique qui consiste à identifier, récupérer, et traiter des données publiées ou non .Nous avons pu mener à bien cette étape à partir de nos connaissances antérieures en la matière, de l'utilisation des états financiers

mis à notre disposition et à partir des éléments bibliographiques concernant le sujet traité.

### b-Les entretiens

L'entretien consiste à interroger une personne sur une situation donnée afin d'en utiliser le contenu .Les entretiens effectués avec différents membres de LIBERCOM SA nous ont permis d'avoir des informations aussi bien externes qu'internes sur l'activité de l'entreprise. Dans le cadre de cette étude, nous nous sommes adressés à cinq agents de LBSA à savoir : le Directeur de l'Audit et du contrôle, le Chef Division Comptabilité, le Chef Division Budget et Finance, le Sous-directeur marchés publics et projets et deux agents de la division comptabilité.

### **B-Techniques et outils d'analyse des données**

Nous avons successivement utilisé la méthode historique et la méthode comparative qui nous ont permis de consulter les documents financiers des années précédentes et de les comparer.

En ce qui concerne les outils, nous avons fait cette analyse en utilisant divers ratios et agrégats financiers .Ils sont reportés dans le tableau suivant.

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

Tableau 2: Principaux ratios et agrégats financiers

Eléments	Formules
Ratio d'Autonomie Financière	Capitaux Propres/Capitaux Etrangers
Ratio de Financement Permanent	Ressources Stables/Actif Immobilisé
Ratio de Croissance de la Valeur Ajoutée	$V_{a\ n-1} - V_{a\ n} / V_{a\ n-1}$
Degré d'intégration	Valeur Ajoutée/CA
Ratio de recours à l'automatisation	Charges de personnel/Valeur Ajoutée
Poids de l'endettement	Charges d'intérêt/EBE
Marge Brute sur Chiffre d'Affaires	EBE/CA
Marge Nette sur Chiffre d'Affaires	RE/CA
ROI Brut avant impôt	EBIT/Actif Total
Rentabilité Financière(ROE)	Résultat Net/Capitaux Propres
Effet de levier	ROE-ROI
Ratio de Liquidité générale	$\frac{\text{Actif Circulant} + \text{Trésorerie}}{\text{Actif/Passif Circulant} + \text{Trésorerie Passif}}$
Ratio de Liquidité Réduite	$\frac{\text{Créances} + \text{Trésorerie}}{\text{Actif/Passif Circulant} + \text{Trésorerie Passif}}$
Ratio de Solvabilité Générale	Actif Total /Capitaux Etrangers
Ratio de Liquidité Immédiate	$\frac{\text{Trésorerie}}{\text{Actif/Passif Circulant} + \text{Trésorerie Passif}}$

Source: Nous-mêmes.

### **C-Critères de validation des hypothèses**

-L'hypothèse 1 sera confirmée si 6 des 11 ratios calculés ne respectent pas les normes requises au cours de la période d'analyse.

-L'hypothèse 2 sera confirmée si le fonds de roulement net de LIBERCOM SA est négatif au cours de la période d'étude.

#### **Difficultés et limites:**

La difficulté majeure liée à notre étude est la non disponibilité des états financiers.

Les limites de notre étude sont:

-le CA initial de LBSA pour l'année 2013 étant un CA relatif à 6 mois de ventes, nous avons du doubler le CA de cette année pour pouvoir faire une étude plus approximative du sujet.

-notre analyse ne porte que sur trois ans alors que les causes du problème peuvent être antérieures à la durée de l'étude.

-la non disponibilité des normes sectorielles pour pouvoir comparer les résultats obtenus avec ceux des entreprises du même secteur d'activité

## **CHAPITRE 3: Cadre empirique de l'étude**

Dans ce chapitre, nous procéderons à l'analyse du bilan et du compte de résultat de LIBERCOM SA, de l'équilibre financier de LIBERCOM SA puis nous passerons à la vérification des hypothèses.

### **Section 1 : Analyse du bilan et du compte de résultat de LIBERCOM SA**

Cette section présentera aussi bien l'analyse des éléments du bilan et du compte de résultat de LIBERCOM SA mais aussi l'analyse des différents ratios d'exploitation et de structure.

#### **Paragraphe 1: Analyse du bilan de LIBERCOM SA.**

Le bilan restructuré de LIBERCOM SA nous permettra de déterminer les grandes masses de l'actif et du passif en vue de mieux cerner la composition du patrimoine de LIBERCOM SA.

#### **A- Evolution des grandes masses du bilan**

##### 1) Evolution des masses de l'actif

Tableau 3: Evolution des masses de l'actif

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Actif Immobilisé	52 117 486 604	20 564 665 550	64 049 873 754
Actif Circulant	973 761 660	849 524 259	844 246 660
Trésorerie Actif	116 857 780	116 840 651	10 255 000

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

L'actif immobilisé a subi en 2014 une diminution de 60,54% puis en 2015 une augmentation de 211,46%. La baisse de l'AI en 2014 est due à la non acquisition de nouvelles immobilisations pendant cette année et à la forte dépréciation des

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

anciennes immobilisations. Par contre, sa hausse en 2015 traduit une forte acquisition d'immobilisations à long terme en 2015. De nos investigations sur le terrain, il ressort qu'il s'agit de l'acquisition d'une licence d'exploitation au cours de cette année.

Passant de 973.761.660 en 2013 à 849.524.259 en 2014, l'AC subit une baisse de 0,62% en 2015 et se retrouve à 844.246.660. La hausse brutale de l'AC en 2015 se justifie par la hausse des créances clients de cette année. Les fruits de nos entretiens nous ont révélé qu'il s'agissait des créances se rattachant aux opérations d'interconnexion.

De 116.857.780 en 2013, la TA de LIBERCOM SA connaît une diminution de 0,01% en 2014. En 2015, elle subit une baisse de 91,22%. Cette baisse constatée en 2015 est due à la baisse considérable du poste Banque, chèques postaux et caisse qui passe de 116.781.770 en 2014 à 10.255.000 en 2015.

### 2) Evolution des masses du passif

Tableau 4: Evolution des masses du passif

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Capitaux Propres	51 648 410 116	17 381 707 752	58 838 954 656
Dettes Financières	0	0	0
Passif Circulant	1 559 695 928	4 149 322 708	6 065 420 758
Trésorerie Passif	0	0	0

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

De 51.648.410.116 en 2013, les CP de LBSA connaissent une baisse relative de 66,35% en 2014. En 2015, ils augmentent considérablement de 238,51%. La baisse des CP en 2014 est justifiée par le résultat négatif de la période précédente. Quant à la hausse constatée en 2015, elle peut être justifiée par

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

l'apparition des subventions d'équipement suite à l'acquisition de la licence d'exploitation en 2015 qui atteignent 50.000.000.000.

L'absence de DF sur toute la période d'étude montre que LBSA n'a pas recours aux emprunts à moyen ou long terme pour financer son activité.

Le PC de LBSA est de 1.559.695.928 en 2013. En 2014, il augmente de 166,03%. En 2015, il connaît également une hausse importante de 46,18%. Cette hausse constatée au cours des deux dernières années est due à l'augmentation des dettes aux fournisseurs d'exploitation.

La Trésorerie-passif de LBSA est nulle au cours de la période d'étude. Cela veut dire qu'elle ne dispose pas de prêts à court terme.

Après avoir analysé les masses du bilan, nous procéderons à celle des ratios de structure.

### **B-Analyse des ratios de structure**

A ce niveau, nous calculerons les différents ratios de structure puis nous les interpréterons.

Tableau 5 : Evolution des ratios de structure financière

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Ratio d'Autonomie financière RAF=CP/CE	33,11	4,19	9,70
Ratio de Financement permanent RFPer=RS/AI	0,99	0,84	0,91

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

Le RAF est de 33,11 en 2013. En 2014, il est de 4,19 et en 2015, il est de 9,70. On constate que le RAF est supérieur à 1 tout au long des trois années. Il connaît une baisse de 87,35% en 2014 puis une hausse de 131,5% en 2015. Le

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

fait que ce ratio soit supérieur à 1 traduit que l'entreprise reste financièrement autonome au cours des trois années faisant l'objet de notre étude. Les capitaux propres sont pour ainsi dire largement suffisants pour couvrir les capitaux étrangers. Par contre, le Ratio de couverture des emplois stables qui est de 0,99 en 2013 subit une baisse de 8,56% puis se retrouve à 0,84 en 2014. En 2015, il est de nouveau à la hausse et est de 0,91. Le constat fait à ce niveau est que ce ratio est inférieur à 1 durant toute la période d'étude. On peut ainsi dire que la règle fondamentale de la structure financière n'est pas respectée puisque les ressources stables ne sont pas suffisantes pour couvrir les emplois durables. Bien qu'elle soit financièrement autonome, LBSA ne dispose pas de ressources suffisantes pour couvrir les emplois à long terme.

**Paragraphe 2:** Analyse du compte de résultat et de la rentabilité de LIBERCOM SA

### **A-Analyse du compte de résultat à travers les soldes intermédiaires de gestion.**

1) Analyse des soldes intermédiaires de gestion.

a) La marge brute sur marchandises.

Nous constatons que la marge brute sur marchandises est nulle car LBSA n'est pas une entreprise industrielle.

b) La marge brute sur matières.

**Tableau 6 :** Evolution de la marge brute sur matières

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Marge Brute sur matières	1 069 730 948	1 127 063 423	1 012 713 308
Variation		5%	-10,15%

**Source:** Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

De 1.069.730.948 en 2013, elle est passée à 1.127.063.423 en 2014 puis à 1.012.713.308 en 2015. Cela montre une infime évolution des ventes en 2014 puis une diminution du CA en 2015 du fait de la diminution des produits issus des travaux et services vendus qui passent de 1.127.063.423 en 2014 à 1.012.713.308 en 2015.

c) La valeur ajoutée

Tableau 7: Evolution de la valeur ajoutée

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Valeur Ajoutée	-531 982 038	-2 044 588 276	-1 477 612 378
Variation		-284%	27,73%

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

De -531.982.038 en 2013, elle est passée à -2.044.588.276 en 2014. En 2015, elle est de -1.477.612.378. On constate ainsi que la richesse de l'entreprise représentée par la valeur ajoutée est négative au cours de ces trois dernières années. En 2014, elle chute de 284% et subit une hausse de 27,73% en 2015 malgré le fait que le chiffre d'affaires de cette année soit inférieur à celui de l'année précédente. On peut dire que de 2014 à 2015, LBSA a réduit certaines charges à savoir les autres charges et les charges liées aux services extérieurs du fait de la diminution du CA ce qui entraîne l'augmentation de la VA en 2015.

d) L'excédent Brut d'Exploitation

Tableau 8: Evolution de l'EBE

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Excédent Brut d'Exploitation	-1 004 782 206	-2 484 038 521	-1 966 407 746
Variation		-147%	20,84%

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

L'EBE est négatif sur la période d'étude. De -1.004.782.206 en 2013, il est passé à -2.484.038.521 en 2014 puis à -1.966.407.746 en 2015. Cette situation est due à l'importance des charges d'exploitation constatée en 2014 et à la négativité de la valeur ajoutée au cours de la période d'étude.

### e) Le Résultat d'Exploitation

Tableau 9: Evolution du RE

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Résultat d'Exploitation	-8 318 177 882	-8 442 497 306	-11 016 407 746
Variation		-1%	-30,49%

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

Le résultat d'Exploitation connaît une baisse de 1% en 2014 puis une baisse de 30,49% en 2015. De plus, il est constamment négatif tout au long de la période d'étude ce qui veut dire que LIBERCOM SA n'est pas rentable du point de vue de son exploitation. La chute du RE en 2015 est due à la mauvaise politique de vente de LIBERCOM SA et à l'importante dotation aux amortissements en 2015 soit 9.050.000.000 contre 5.958.458.785 en 2014.

### f) Le Résultat Financier

Tableau 10 : Evolution du RF

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Résultat Financier	0	0	0
Variation			

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

Le Résultat Financier est neutre tout au long de la période ce qui veut dire que LIBERCOM SA ne perçoit ni intérêts financiers ni n'en verse. Cette situation est expliquée par l'absence de dettes financières constatées dans le bilan au cours de ces dernières années.

### g) Le Résultat des Activités Ordinaires

Tableau 11: Evolution du RAO

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
R AO	-8 318 177 882	-8 442 497 306	-11 016 407 746
Variation		-1%	-102,99%

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

De -8.318.177.882 en 2013, le Résultat des Activités Ordinaires a connu une baisse de 1% en 2014 et de 102,99% en 2015. Il est resté négatif sur toute la période d'étude. Cette évolution se rattache directement à l'évolution du résultat d'exploitation.

### h) Le Résultat Hors Activités Ordinaires

Tableau 12: Evolution du RHAO

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Résultat HAO	-152 002	0	2 500 000 000
Variation			

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers

Le RHAO est inconstant sur la période d'étude. De -152002 en 2013, il est de 0 en 2014 puis connaît une hausse considérable en 2015. Cette hausse est due aux reprises HAO constatées au cours de cette année. On peut donc dire qu'en 2015,

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

les opérations à caractère exceptionnel ont engendré des produits considérables à l'entreprise.

### i) Le Résultat Net

Tableau 13: Evolution du Résultat Net

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Résultat Net	-8 318 329 884	-8 442 497 306	-8 542 753 096
Variation		-1%	-1,19%

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

Le Résultat Net de LIBERCOM SA est négatif au cours de la période d'étude .De -8.318.329.884 en 2013, il connaît une diminution de 1% en 2014 puis diminue encore en 2015 malgré l'importance des reprises HAO de cette année. Le caractère déficitaire du RNet montre que l'entreprise n'arrive pas à atteindre ses objectifs de rentabilité.

### 2) Analyse de l'activité par les ratios.

Cette rubrique met en exergue quelques ratios d'appréciation de l'activité.

Tableau 14 : Evolution des ratios d'activité

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Croissance de la valeur ajoutée = $\frac{V_{an-1} - V_{an}}{V_{an-1}}$		-0,73	-0,27
Degré d'intégration = $\frac{VA}{CA}$	-0,49	-1,81	-1,46
Recours à l'automatisation = $\frac{\text{Charges de Personnel}}{VA}$	-0,89	-0,21	-0,33

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

Les différents ratios d'activité sont négatifs sur la période d'étude. En 2014, on constate une nette diminution du ratio de croissance de la valeur ajoutée ainsi que celle du degré d'intégration. Par contre, le ratio de recours à

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

l'automatisation croit de 76,40 %. En 2015, la valeur ajoutée évolue, de même que le degré d'intégration. Le recours à l'automatisation quant à lui diminue de 57,14%.

Suite à cette analyse du compte de résultat, nous pouvons conclure que l'activité de LBSA manque de performance puisque la plupart des soldes significatifs ainsi que les ratios d'activité sont déficitaires avec une évolution non satisfaisante au cours de la période d'étude.

### **B-Analyse de la rentabilité de LIBERCOM SA**

Il s'agira d'étudier les principaux ratios de rentabilité afin d'en savoir plus sur l'exploitation de LBSA.

#### 1) La rentabilité commerciale

Nous distinguons ici deux ratios de rentabilité commerciale.

a-La Marge Brute sur Chiffre d'Affaires.

**Tableau 15 :** Evolution de la marge brute sur CA

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
EBE	-1 004 782 206	-2 484 038 521	-1 966 407 746
Chiffre d'Affaires	1 096 202 848	1 127 063 423	1 012 713 308
Marge Brute sur CA =EBE/CA	-0,92	-2,2	-1,94
Variation		-139,13%	11.81%

**Source:** Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

La Marge Brute sur CA est négative sur les trois années. De -0,9 en 2013, elle baisse de 139,13% en 2014 puis hausse de 11,81% en 2015. La négativité de la Marge Brute sur CA montre que LBSA a une structure d'exploitation qui risque à plus ou moins brève échéance de la mettre en péril.

b-La Marge Nette sur CA

**Tableau 16 :** Evolution de la Marge Nette sur CA

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
RE	-8 318 177 882	-8 442 497 306	-11 016 407 746
Chiffre d'Affaires	1 096 202 848	1 127 063 423	1 012 713 308
Marge Nette sur CA =RE/CA	-7,59	-7,49	-10,88
Variation		1,31%	-45,26%

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

La Marge Nette sur CA est négative sur la période d'étude. De -7.59 en 2013, elle subit une hausse de 1,31% en 2014 puis une baisse de 45,26% en 2015. De plus, elle est nettement inférieure à la Marge Brute sur CA. On conclura donc que la politique d'amortissement de l'entreprise n'améliore en rien sa performance commerciale.

### 2) Le ROI brut avant impôt

Tableau 17 : Evolution du ROI brut avant impôt

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
EBE	-1 004 782 206	-2 484 038 521	-1 966 407 746
(Dotations aux amortissements)	(7 313 395 676)	(5 958 458 785)	(9 050 000 000)
+Résultat Financier	0	0	0
+Résultat Exceptionnel	-152 002	0	2 500 000 000
=EBIT	-8 318 329 884	-8 442 497 306	-8 516 407 746
Actif Total	52 117 486 604	21 531 030 460	64 904 375 414
ROI brut avant impôt ROI=EBIT/Actif total	-0,16	-0,39	-0,13
Variation		-143,75%	66,66%

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

De -0.04 en 2013, le ROI brut connaît une baisse significative de 143,75% en 2014. En 2015, elle connaît une hausse de 66,66%. On constate qu'elle est

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

négative sur la période d'étude. Cette situation engendrée par la négativité de l'EBE risque de mettre l'entreprise en difficulté à moyen ou long terme.

### 3) La Rentabilité Financière

Il s'agira ici de calculer la productivité financière d'unité monétaire convertie dans les capitaux propres.

**Tableau 18** : Evolution de la rentabilité financière

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Résultat Net	-8 318 329 884	-8 442 497 306	-8 542 753 096
Capitaux Propres	51 648 410 116	17 381 707 752	58 838 954 656
Rentabilité financière ROE=RNet/CP	-0,16	-0,49	-0,15
Variation		-53,13%	69,38%

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

Le ROE est négatif sur la période considérée. Il baisse de 53,13% en 2014 et augmente de 69,38% en 2015. Cette augmentation en 2015 est due à la hausse des capitaux propres en 2015 qui passent de 17.381.707.752 en 2014 à 58.838.954.656 en 2015 soit une hausse de 238,51%. Le résultat obtenu au cours de ces trois années n'est donc pas satisfaisant pour qu'il y ait distribution de dividendes. Toutefois, l'augmentation des capitaux propres en 2015 améliore la rentabilité financière de LBSA.

### 4) L'Effet de Levier Financier.

**Tableau 19** : Evolution de l'Effet de levier financier.

Eléments	Années
----------	--------

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

	2013	2014	2015
Rentabilité financière	-0,16	-0,49	-0,15
Rentabilité économique	-0,16	-0,39	-0,13
Effet de levier financier =ROE-ROI	0	-0,1	-0,02

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

De 0 en 2013, l'effet de levier baisse en 2014 et passe à -0,1. En 2015, il augmente et passe à -0,02. On constate que l'effet de levier n'est pas bon sur la période d'étude. La rentabilité des capitaux propres ne permet donc pas à l'entreprise de recourir à l'endettement. L'endettement est donc défavorable à l'entreprise.

### **Section 2: Analyse de l'équilibre financier, de la liquidité et de la solvabilité de LIBERCOM SA et vérification des hypothèses**

Dans cette section, nous vérifierons l'équilibre financier de LBSA, si elle est solvable ou liquide puis nous procéderons à la validation ou à l'infirmité des hypothèses émises plus haut.

#### **Paragraphe 1: Analyse de l'équilibre financier, de la liquidité et de la solvabilité de LBSA**

Ce paragraphe sera accordé au calcul des agrégats de l'équilibre financier et au calcul des ratios de solvabilité et de liquidité.

##### **A-Analyse de l'équilibre financier de LBSA**

Pour vérifier l'équilibre financier de LBSA, nous calculerons les trois agrégats de l'équilibre financier à savoir: le fonds de roulement net (FRN), le besoin en fonds de roulement net (BFR) et la trésorerie nette des trois dernières années.

1) Etude des agrégats de l'équilibre financier

Tableau 20 : Evolution des agrégats de l'équilibre financier

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Fonds de Roulement net	-469 076 488	-3 182 957 798	-5 210 919 098
Besoin en fonds de Roulement	-585 934 268	-3 299 798 449	-5 221 174 098
Trésorerie Nette	116 857 780	116 840 651	10 255 000

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

### 2) Analyse des agrégats de l'équilibre financier

L'analyse du tableau nous révèle un FRN négatif au cours des années d'étude. De -469.076.488 en 2013, le FRN est de -3.182.957.798 en 2014 puis de -5.210.919.098 en 2015. Cette négativité du FRN montre qu'une partie des immobilisations est financée par des dettes à court terme. On en déduit donc que le principe de l'équilibre financier qui veut que les ressources stables financent les emplois stables n'est pas respecté. L'entreprise doit donc recourir à une augmentation des capitaux propres pour augmenter ses ressources stables.

Le BFR traduit la liquidité dont l'entreprise a besoin pour financer son cycle d'exploitation. De -585.934.268 en 2013, il est de -3.299.798.449 en 2014. En 2015, il est de -5.221.174.098. Nous remarquons ici que le BFR de l'entreprise est demeuré négatif sur toute la période d'étude. Cela traduit le fait que LBSA génère suffisamment de ressources pour financer son cycle d'exploitation. On en déduit donc qu'aucun besoin n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagées va permettre à l'entreprise d'alimenter sa trésorerie.

La TN traduit la liquidité de l'entreprise après financement du cycle d'exploitation. L'analyse du tableau nous montre que la TN est positive au cours de la période d'étude. De 116.857.780 en 2013, elle subit une hausse de 0,01% en 2014 puis une baisse de 91,22% en 2015.

L'évolution des trois agrégats étudiés dans cette partie est présentée en annexe 7.

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

### 3) Analyse de la capacité d'autofinancement

**Tableau 21** : Evolution de la CAFG

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
EBE	-1 004 782 206	-2 484 038 521	-1 966 407 746
Transferts de charges d'exploitation			
Revenus financiers			
Transferts de charges financières			
Gains de change			
Produits HAO			
Transferts de charges HAO			
Frais financiers			
Pertes de change			
Charges HAO	152 002		
Participation des travailleurs			
Impôt sur le résultat			
CAFG	-1004 934 208	-2 484 038 521	-1 966 407 746

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

La CAFG de l'entreprise est négative sur toute la période d'étude. On en déduit donc que l'entreprise ne dispose pas de ressources de financement interne au cours de la période considérée.

La seconde partie de ce paragraphe sera consacrée à l'analyse de la liquidité et de la solvabilité de LBSA en vue de savoir si elle est en mesure de répondre aux exigences de ses fournisseurs.

### **B -Analyse de la liquidité et de la solvabilité de LBSA**

#### 1) Etude de la liquidité

##### a)le ratio de liquidité immédiate(RLI)

Ce ratio indique la possibilité qu'à l'entreprise de régler immédiatement ses dettes à court terme.

**Tableau 22** : Evolution du ratio de liquidité immédiate

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Ratio de Liquidité Immédiate RLI=TA/PC+TP	0,07	0,03	0,001
Variation		-57,14%	-96,66%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

Le RLI de LBSA est inférieur à 1 et est presque nul. Son évolution est décroissante au cours des trois années d'étude. LBSA n'est donc pas capable de régler ses dettes à court terme à partir de sa trésorerie.

b) le ratio de liquidité réduite (RLR)

Ce ratio indique la situation financière de l'entreprise

Tableau 23 : Evolution du ratio de liquidité réduite

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Ratio de Liquidité Réduite RLR=Créances+TA/PC+TP	0,36	0,17	0,11
Variation		-52,78%	-35,29%

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

L'analyse du tableau révèle un RLR inférieur à 1 tout au long de la période d'étude. De plus, il baisse progressivement avec les années. On en déduit donc qu'il y a impasse au niveau de la trésorerie de LBSA et cette impasse s'accroît au fil des années. LBSA ne peut donc pas payer ses dettes à court terme au moyen de ses créances et disponibilités.

c) le ratio de liquidité générale (RLG)

Ce ratio indique la capacité de l'entreprise à payer son passif à court terme à partir de son actif à court terme.

Tableau 24 : Evolution du ratio de liquidité générale

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Ratio de Liquidité Générale RLG=AC+TA/PC+TP	0,7	0,23	0,14
Variation		-67,14%	-39,13%

Source: Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

Le RLG de LBSA est de 0,70 en 2013. En 2014, il est de 0,23 et en 2015, il est de 0,14. On constate que ce ratio est inférieur au cours de la période d'étude. De plus, ce ratio baisse considérablement au fil des années. On en déduit donc que LBSA n'est pas capable de faire face à ses dettes à court terme à partir de ses actifs à court terme.

### 2) La solvabilité.

Le ratio de solvabilité générale indique le degré de couverture du passif. Il mesure la sécurité dont jouissent les créanciers et la marge de crédit de l'entreprise.

Tableau 25 : Evolution du ratio de solvabilité générale

Eléments	Années		
	2013	2014	2015
Ratio de Solvabilité Générale RSG=Actif total/CE	34,11	5,19	10,7
Variation		-84,79%	106,17%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des états financiers, Septembre 2016

Le RSG connaît une baisse de 84,79% en 2014 puis une hausse de 106,17% en 2015. De plus, il est supérieur à 1 au cours de la période d'analyse. LBSA dispose d'une grande solvabilité : elle est donc capable de régler ses dettes à partir de la vente de ses éléments d'actif.

## **Paragraphe 2: Validation des hypothèses et approches de solution.**

### **A-Validation des hypothèses**

#### Hypothèse 1:

L'analyse des différents ratios nous permet de constater que les ratios de rentabilité économique, financière et commerciale sont négatifs sur toute la période de l'étude. Il en est de même pour les ratios d'activité. Par contre, les ratios d'autonomie financière et de solvabilité générale sont bons. De plus, l'Excédent Brut d'Exploitation ainsi que le résultat net des trois dernières années sont négatifs. Quant aux ratios de liquidité, ils sont mauvais et régressent au fil des années. Ainsi, bien qu'elle soit autonome financièrement et solvable, LBSA n'est pas rentable. Sur les onze(11) ratios calculés, neuf(09)ne sont pas conformes aux normes requises .L'hypothèse 1 de notre étude selon laquelle LBSA n'est pas rentable du point de vue de son activité et ne dispose pas d'assez de liquidités pour honorer ses engagements financiers est donc confirmée.

#### Hypothèse 2:

L'analyse des agrégats de l'équilibre financier montre que le FRN est négatif sur toute la période d'étude. Cette situation s'explique par plusieurs raisons à savoir :-la négativité perpétuelle du résultat net qui vient diminuer les capitaux propres insuffisants pour couvrir les emplois durables de l'entreprise.

-l'inexistence des dettes à long terme pour renforcer les fonds propres.

-le fait que les emplois durables soient financés par les ressources à court terme.

De tout ce qui précède, nous pouvons dire que l'hypothèse 2 de notre étude selon laquelle LBSA est financièrement déséquilibrée est confirmée.

### **B-Solutions**

Au plan financier :

Ne pouvant recourir aux emprunts puisque son effet de levier financier est négatif, LBSA doit recourir à un autre moyen pour renforcer ses fonds propres.

L'amélioration du ROE en 2015 engendrée par l'augmentation des capitaux propres au cours de cette année doit inciter les actionnaires de LBSA à procéder à l'augmentation du capital social pour permettre à l'entreprise d'être plus équilibrée financièrement. Elle doit aussi revoir sa politique d'amortissement pour pouvoir améliorer sa performance commerciale.

Au plan commercial et technique :

LBSA devra améliorer sa stratégie de marketing en offrant des produits utiles se rapprochant plus des besoins des clients. Elle devra renouveler ses équipements techniques pour améliorer l'extension du réseau sur le territoire national. De plus, elle devra créer beaucoup plus d'agences sur le territoire national pour augmenter la disponibilité du produit.

### **C-Conditions de mise en œuvre des solutions**

-Au plan financier

Les actionnaires de LBSA doivent être motivés pour l'augmentation des capitaux propres car on constate après l'analyse du bilan que malgré la forte augmentation des capitaux propres en 2015, le résultat net est resté toujours négatif.

-Au plan commercial

LBSA doit d'abord chercher à regagner la confiance de ses clients en renouvelant ses équipements. Ce renouvellement nécessite un très grand financement qui sera difficile à trouver d'autant plus que LBSA ne dispose pas de ressources internes de financement ni ne peut recourir à l'endettement au risque d'entraver sa rentabilité.

### CONCLUSION

L'analyse de la situation financière d'une entreprise permet de porter un jugement sur sa santé notamment en matière de solvabilité et de rentabilité. Elle permet de connaître aussi bien ses points forts que ses points faibles en vue de contribuer à son bien-être.

LIBERCOM SA, objet de l'étude, évolue dans un environnement caractérisé par une très forte concurrence. Pour pouvoir être concurrente, LIBERCOM SA doit non seulement revoir sa politique commerciale mais aussi corriger les multiples dysfonctionnements rencontrés au niveau de sa situation financière. Pour remédier à cet état de chose, il a semblé nécessaire d'effectuer une analyse approfondie de la situation financière de LIBERCOM SA en vue de trouver des solutions à ces dysfonctionnements. Pour cela, nous avons considéré deux hypothèses : la première stipule que LIBERCOM SA n'est pas rentable et la deuxième que LIBERCOM SA est financièrement déséquilibrée. Pour vérifier ces hypothèses, nous avons procédé en premier lieu à l'analyse du bilan et du compte de résultat et en second lieu à l'analyse des différents agrégats de l'équilibre financier. Ces analyses nous ont permis de tirer les conclusions suivantes :

-les différents ratios de rentabilité et d'activité sont négatifs ce qui indique que l'activité de l'entreprise n'est pas rentable ;

-le fonds de roulement net de l'entreprise est négatif ce qui indique que LIBERCOM SA est financièrement déséquilibrée ;

-les différents ratios de liquidité à savoir le RLG, le RLI, et le RLR sont inférieurs à 1 au cours de la période d'étude : l'entreprise n'est donc pas liquide.

Cependant on constate que LIBERCOM SA dispose d'une très grande autonomie financière ainsi que d'une grande solvabilité, les différents ratios

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

d'autonomie financière et de solvabilité étant largement supérieurs à 1 au cours de la période considérée. Ces différents constats ont amené à conclure que LIBERCOM SA n'est pas rentable et est financièrement déséquilibrée ce qui confirme les deux hypothèses de l'étude. LIBERCOM SA doit donc procéder à de nombreux changements à savoir l'augmentation de ses capitaux propres et l'amélioration de sa politique de marketing pour pouvoir assurer sa bonne santé financière.

**REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES**

BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline « Gestion Financière : Manuel et applications » Editions Dunod, 12<sup>ème</sup> édition, Paris ,2000.

BERZILE, R « Analyse financière » Edition HRW, Montréal ,1989.

BOZO, Pierre –jean, A. Quentin « Finance : Analyse et prévision » Edition d'organisation, 1987.

BUISSART Chantal « Analyse financière », Edition Foucher, 1999.

CHARPENTIER Patricia « Organisation et gestion de l'entreprise » Edition Nathan, Paris 1997.

COHEN Elie « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> Edition, Economica, Paris, 1997 ;

CONSO P et COLTA A. « Gestion Financière de l'entreprise » Edition Dunod, Paris 1998.

DEPARLLENS et J-P JOBARD « Gestion financière de l'entreprise » Edition Paris, 1997.

EDDY BLOY « Initiation à l'analyse financière » Edition Dunod, 1880.

HOLONOU G.Olivier et HOUNKPEVI W.Eustache « Contribution à l'amélioration de la situation financière d'une entreprise d'état : cas de l'OCBN »

LANGLOIS G. et MOLLET Michel « Gestion financière » Edition Foucher, 2<sup>ème</sup> Edition, 1999.

MALLOUM KOLLOI Goni « Diagnostic financier d'une entreprise de télécommunications : cas de Benin télécoms SA »

SEWANOU Christian et AHOUASSOU S.Marc: « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise ; cas de la poste de Benin SA »

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

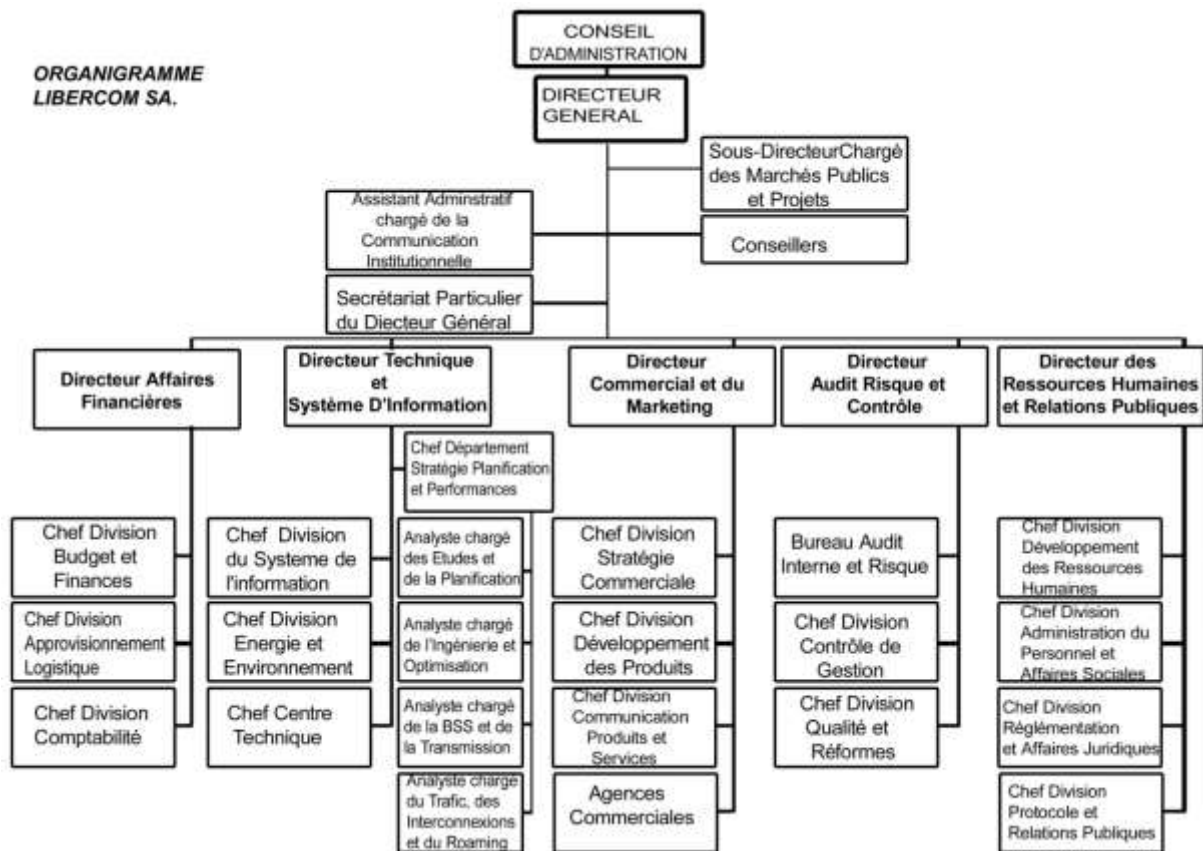
VERNIMMEN « Finance d'entreprise : théorie et pratique de la finance »<sup>4<sup>ème</sup></sup>  
Edition, 2010.

WELE P. et HOUNKOU. (2006) : « Cours d'analyse financière ».

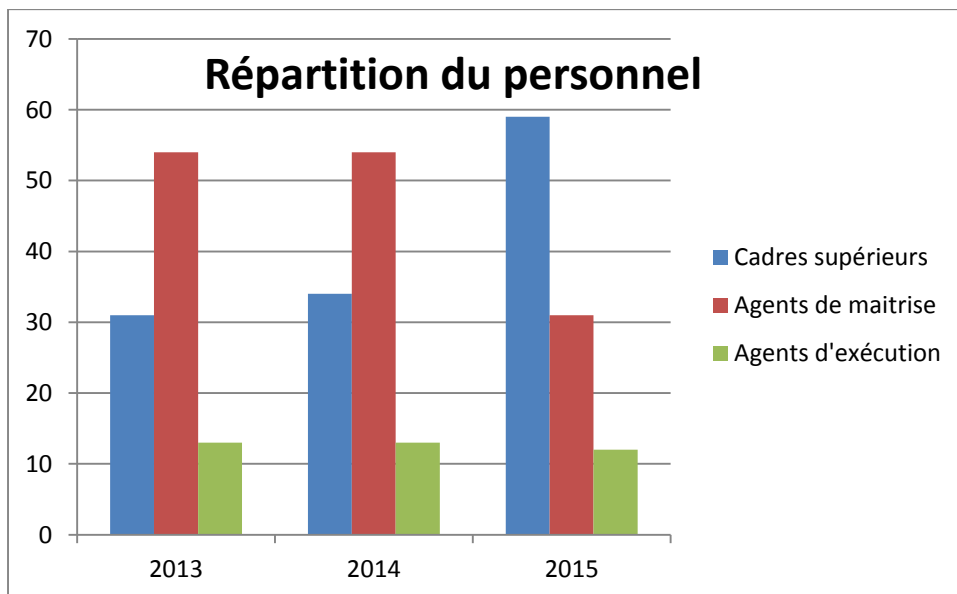
# ANNEXES

# Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

## Annexe 1 : Organigramme de LIBERCOM SA.

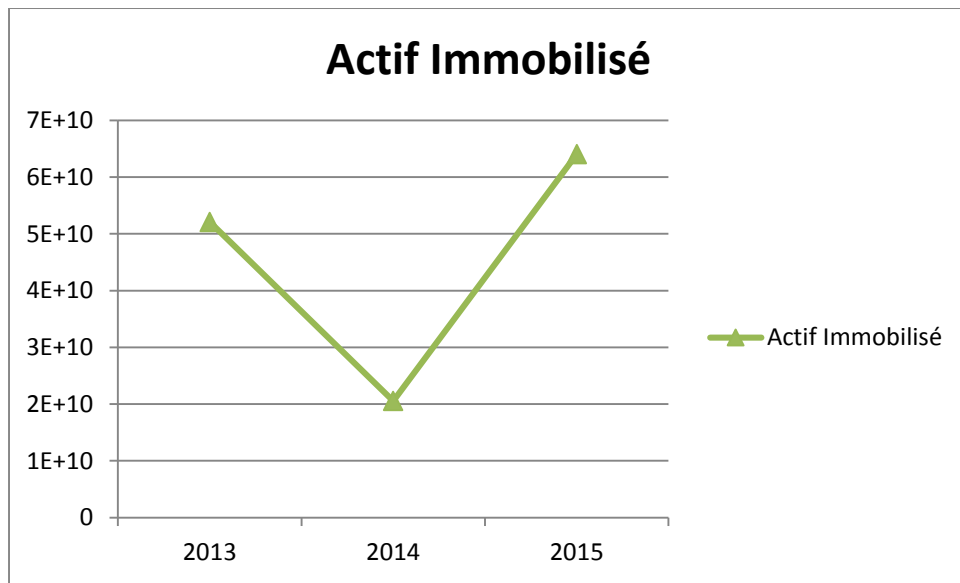


## Annexe 2 : Répartition du personnel de LIBERCOM SA.



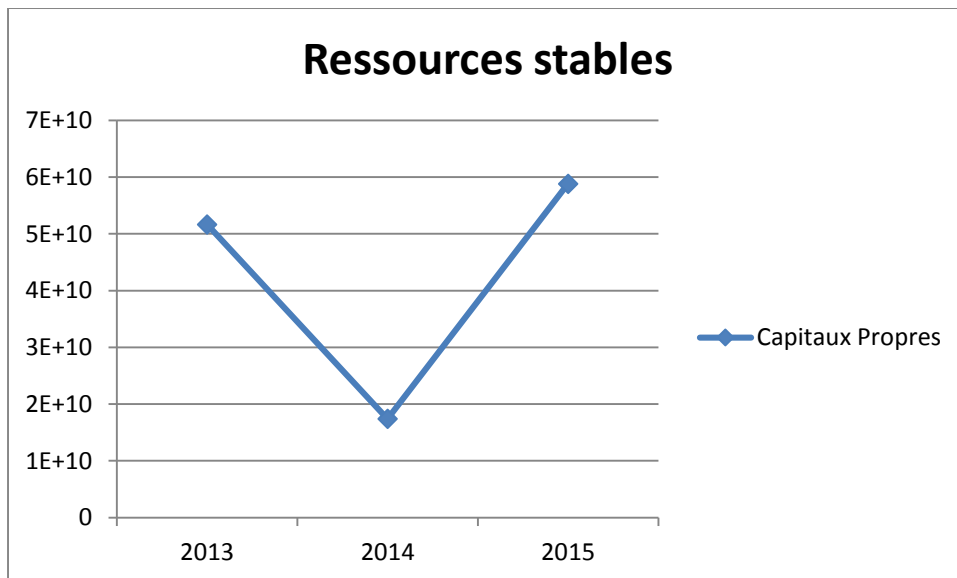
Graphique 1 : Répartition du personnel de LIBERCOM SA.

## Annexe 3 : Evolution des ressources matérielles de LIBERCOM SA



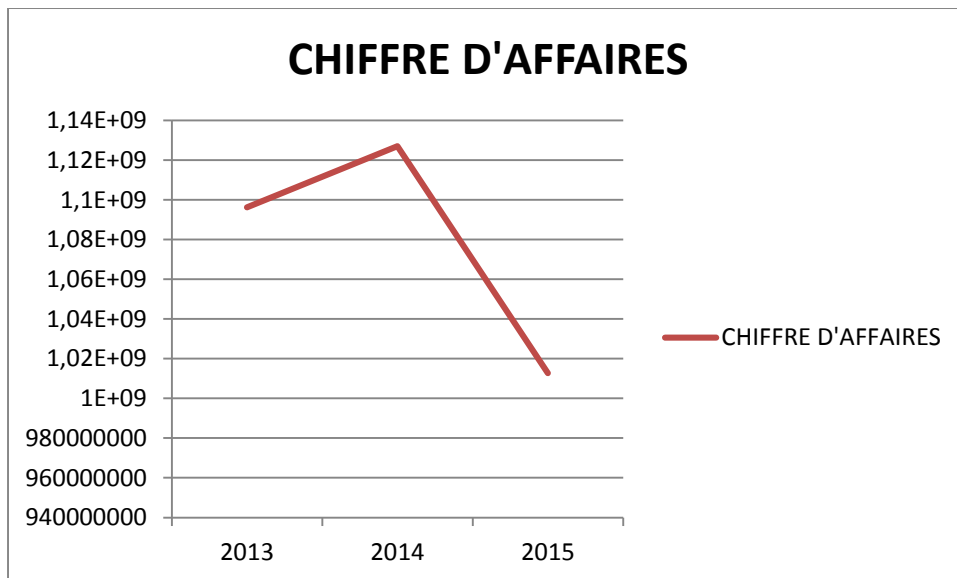
Graphique 2 : Evolution des ressources matérielles de LIBERCOM SA

## Annexe 4 : Evolution des ressources stables de LIBERCOM SA



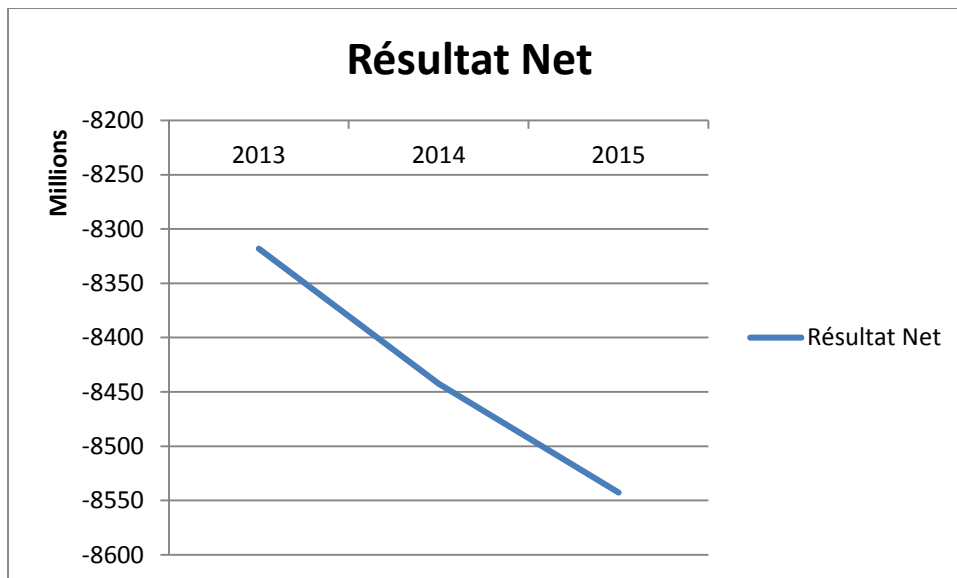
Graphique 3 : Evolution des ressources stables de LIBERCOM SA

## Annexe 5 : Evolution du Chiffre d’Affaires.



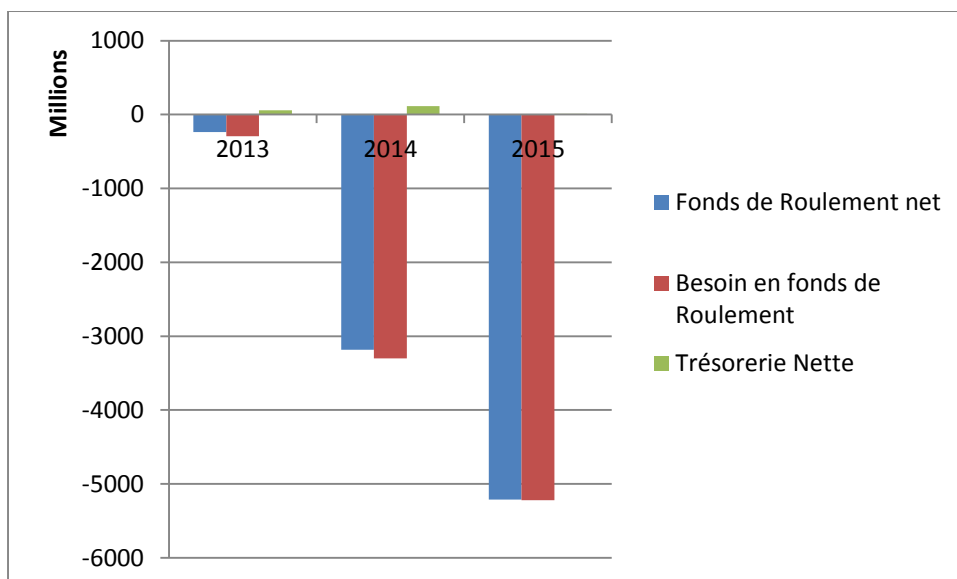
Graphique 4 : Evolution du Chiffre d’Affaires de LIBERCOM SA.

Annexe 6 : Evolution du Résultat Net



Graphique 5 : Evolution du Résultat Net de LIBERCOM SA

Annexe 7 : Evolution du FRN, du BFR et de la TN.



Graphique 6 : Evolution des agrégats de l'équilibre financier de LIBERCOM SA.

**Annexe 8**

**GUIDE D'ENTRETIEN**

Bonjour Madame / Monsieur

Nous aimerions avoir de vous certaines informations dans le cadre de la rédaction de notre mémoire qui porte sur le thème <<Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA>>. Vous voudrez bien nous accorder un peu de votre temps pour répondre à nos questions. Merci pour votre attention.

- 1) Que pensez-vous de la situation financière de la LIBERCOM SA ?
- 2) Quel est votre avis sur la rentabilité de LIBERCOM SA ?
- 3) Que pensez-vous de l'équilibre financier de LIBERCOM SA ?
- 4) Quelles sont les grandes difficultés rencontrées par LIBERCOM SA dans l'exercice de son activité ?
- 5) Comment LBSA peut-elle faire pour améliorer sa rentabilité ?

## Table des matières

AVERTISSEMENT.....	i
DEDICACE1.....	ii
DEDICACE 2.....	iii
REMERCIEMENTS.....	iv
RESUME.....	v
LISTE DES SIGNES ET ABREVIATIONS UTILISES.....	vi
LISTE DES TABLEAUX.....	vii
SOMMAIRE.....	viii
INTRODUCTION.....	1
CHAPITRE1 : Présentation du cadre institutionnel de l'étude.....	4
Section 1 : Présentation de LIBERCOM SA.....	4
Paragraphe 1 : Cadre institutionnel .....	4
A-Historique.....	4

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

B- Missions et activités.....	5
Paragraphe 2 : Structure organisationnelle et ressources de LIBERCOM SA.....	6
A-Structure organisationnelle .....	6
B-Ressources de LIBERCOM SA.....	7
Section 2 : Environnement de LIBERCOM SA.....	8
Paragraphe 1 : Etude de l'environnement de LIBERCOM SA.....	8
A-Le micro environnement.....	8
B-Le macro environnement .....	9
Paragraphe 2 : Observation de stage .....	11
A-Déroulement du stage .....	11
B-Analyse de quelques indicateurs de performance.....	12
C-Bilan des forces et faiblesse de LIBERCOM SA.....	13
CHAPITRE 2 : Cadre théorique et méthodologique de recherche.....	15
Section 1 : Problématique, objectifs et hypothèses de recherche.....	15
Paragraphe 1 : Problématique et intérêt de l'étude.....	15
A-Problématique.....	15
B-Intérêts de l'étude.....	17
Paragraphe 2 : Objectifs et hypothèses de recherche.....	17
A-Objectifs de recherche.....	17
B-Hypothèses de recherche.....	17
Section 2 : Revue de littérature et démarche méthodologique de l'étude.....	18
Paragraphe 1 : Revue de littérature.....	18
A-Revue de littérature théorique et clarification des concepts.....	18
B-Revue empirique.....	24

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

Paragraphe 2 : Démarche méthodologique de l'étude .....	29
A-Technique et outils de collecte et d'analyse des données.....	29
B-Technique et outils d'analyse des données.....	30
C-Critères de validation des hypothèses.....	32
CHAPITRE 3 : Cadre empirique de l'étude.....	33
Section 1 : Analyse du bilan et du compte de résultat de LIBERCOM SA.....	33
Paragraphe 1 : Analyse du bilan de LIBERCOM SA.....	33
A-Evolution des grandes masses du bilan.....	33
B-Analyse des ratios de structures.....	35
Paragraphe 2 : Analyse du compte de résultat et de la rentabilité de LIBERCOM SA .....	36
A-Analyse du compte de résultat à travers les soldes intermédiaires de gestion .....	36
B-Analyse de la rentabilité de LIBERCOM SA .....	41
Section 2 : Analyse de l'équilibre financier, de la liquidité et de la solvabilité de LIBERCOM SA et vérification des hypothèses.....	44
Paragraphe 1 : Analyse de l'équilibre financier, de la liquidité et de la solvabilité LIBERCOM SA .....	44
A-Analyse de l'équilibre financier de LIBERCOM SA .....	44
B-Analyse de la liquidité et de la solvabilité de LIBERCOM SA .....	46
Paragraphe 2 : Validation des hypothèses et approches de solution.....	49
A-Validation des hypothèses.....	49
B-Solutions.....	49
C-Conditions de mise en œuvre des solutions.....	50
CONCLUSION.....	51

## Analyse de la situation financière de LIBERCOM SA

---

REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES.....	53
ANNEXES.....	a
Annexe 1 : Organisation de LIBERCOM SA .....	b
Annexe 2 : Répartition du personnel de LIBERCOM SA.....	c
Annexe 3 : Evolution des ressources matérielles de LIBERCOM SA.....	d
Annexe 4 : Evolution des ressources stables de LIBERCOM SA.....	e
Annexe 5 : Evolution du chiffre d’Affaires.....	f
Annexe 6 : Evolution du résultat Net .....	g
Annexe 7 : Evolution de FRN, du BFR, et de la TN.....	h
Annexe 8 : Guide d’entretien .....	i
Table des matières.....	j