

Université Abderrahmane Mira de Bejaia

**REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA
RECHERCHE SCIENTIFIQUE**

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

DEPARTEMENT DE GESTION

Mémoire de fin d'études En vue de l'obtention du Diplôme de Master

Spécialité : Comptabilité Contrôle Audit

Option : Finance et Comptabilité

Diagnostic et analyse financière d'une entreprise

Cas de LA VALLÉE Bejaia

Présenté par :

M^{elle} ARIOUAT AMEL

M^{ELLE} IDIRI SARAH

Encadré par :

Mr FRISSOU Mahmoud

Promotion : 2020/2021



Remerciement

C'est avec un grand plaisir que nous apportons ce modeste Travail à tous ceux qui nous ont gratifié de leur soutien et de leur Confiance

Louanges à Dieu, qui nous a donné vie et santé pour le parachèvement de ce travail. Et nous voudrions exprimer toute notre gratitude à :

Nos familles, qui durant nos études, nous ont toujours donné la possibilité de faire ce que nous voulions et qui ont toujours cru en nous

Monsieur ben Mahmoud Frissou, pour la confiance qu'il nous a témoignée en acceptant de diriger ce travail et pour nous avoir accordé de son temps et avoir mis à notre disposition ses compétences et ses conseils pour une meilleure maîtrise du sujet.

Nous tenons remercier particulièrement Mr Ben Rabah Bousaad qui nous a apporté son temps Et sa pleine disponibilité. Nous le remercions plus particulièrement d'avoir suivi avec bienveillance et intérêt l'élaboration de notre mémoire son et qui nous a aidé durant la période de notre stage pratique au sein du département finance et comptabilité

Tous les enseignants du département de gestion, qui ont assisté à nos débuts, pour leurs précieux conseils



Dédicace

*On remercie le bon dieu de nous avoir mis sur le droit chemin et de nous
avoir éclairé Du savoir*

J'ai l'honneur de dédier ce modeste travail à :

*A mes chers parents qui m'ont toujours soutenu ; et encouragé tous au long
de mes études, qui ont sacrifié toute leur vie pour moi et mes frères, que
dieu vos garde à nous*

A ma chère sœur thiziri qui est loin de la famille

A mon chère et petite sœur massi

A mes grands parents

A toute mes oncles

A toutes mes tantes

A toutes mes cousines et cousins

*A mes chères copines : Mounia qui est loin et Dyna, Chahinaze, Warda,
Sylia, Siham, cylvia, Souad, Katia, djazia, Kenza, Sarah, Fouzia, Salma,*

A mes chers binômes Idiri Sarah

*A mon chère Massi qui est une personne très importante pour moi, il a su
m'aider, écouté, encouragé ainsi soutenu tout au long de ma vie je prie dieu
que te garde pour moi*

Amel

Dédicace

A ma chère maman et mon cher papa qui m'ont toujours soutenue, encourager, aider, sacrifier tous au long de leurs vies pour notre bonheur et pour la réussite de nos études, et qui mon orienté vers le droit chemin ;

Je prie dieu qui vous protège et qui vous garde toujours à nos coté, et j'espère que vous saurez toujours fière de moi et que un jour je ferai tout pour vous rendre heureux

A mes deux frères (Anis et Alilou), qui m'ont soutenu, et qui ont su me faire relaxer lors de toutes mes périodes de stresse ainsi que m'aider toute au long de ma vie ;

Mes grands-parents, que dieu vos protège, et que dieu t'accueil dans ces vastes Pardies (djadi Ali) ;

A toute mes tantes et mes oncles, qui sont été à mes coté tout au long de ma vie ;

Ma petite tante Melissa, qui est comme une sœur et une amie pour moi

A tous mes cousins et cousine

A mes amis : widad, qui a su être avec moi pendant mes moments difficiles ainsi, et qui a su me remonter la morale.

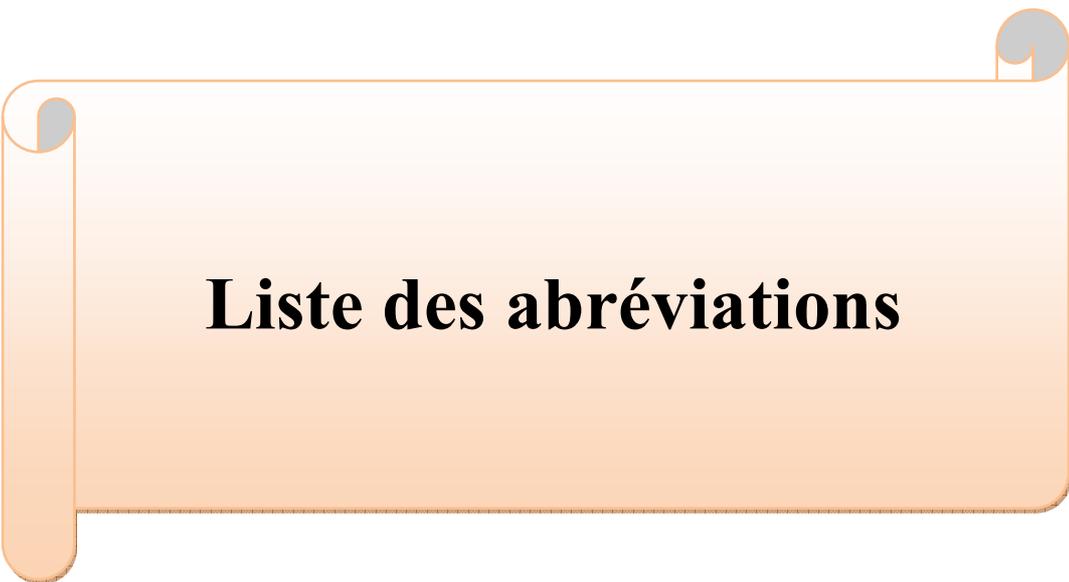
Mohamed lamine, qui est une personne très importante dans ma vie, il a su m'épauler, écouté et me redonné des forces lors de mon besoin.

A mon cher binôme : Amel que j'ai eu le plaisir de partager cette expérience avec toi

Et a tous mes enseignants de l'université

A toute personne ayant contribué de près ou de loin la réalisation de ce travail

Sarah



Liste des abréviations

AC : Actif circulant

AF : Actif fixe

BFR : Besoin de fond de roulement

BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation

CA : Chiffre d'affaires

CAF : Capacité d'autofinancement

CP : Capitaux propres

DLMT : Dettes à moyen et long terme

DCT : Dettes à court terme

DFCT : Dettes financières à court terme

EBE : Excédent brut d'exploitation

FR : Fond de roulement

FRE : Fond de roulement étranger

FRP : Fond de roulement propre

FRT : Fond de roulement total

KP : Capitaux permanent

R : Recettes

RCAI : Le résultat courant avant impôt

RIF : Le ratio d'Indépendance financière

RLG : Ratio de liquidité générale

RLI : Ratio de liquidité immédiate

RLR : Ratio de liquidité réduite

R e : Rentabilité économique

R E : Résultat d'exploitation

R F : Rentabilité financière

S I G : Solde intermédiaire de gestion

Liste des abréviations

TR : La Trésorerie

VA : La valeur ajoutée

VD : Valeur disponible

VE : Valeur d'exploitation

VI : Valeur immobilisées

VR : Valeurs réalisables



Sommaire

Remerciement

Dédicace

Sommaire

Introduction générale.....01

Chapitre 01 : Notion de base sur l'analyse et diagnostic financier03

Section 01 : Généralités sur diagnostic financier.....03

Section 02 : Introduction a l'analyse financière13

Chapitre 02 : Analyse et diagnostic financière : approche statique18

Section 01 : Analyse d'activité et de la performance.....18

Section 02 : L'analyse statique (analyse par les indicateurs d'équilibre).....26

Chapitre 03 : Etude de cas pratique sur l'entreprise « LA VALLEE ».....50

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueils50

Section 02 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise LA VALLEE54

**Section 03 : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise LA VALLEE
l'analyse.....60**

Conclusion générale78

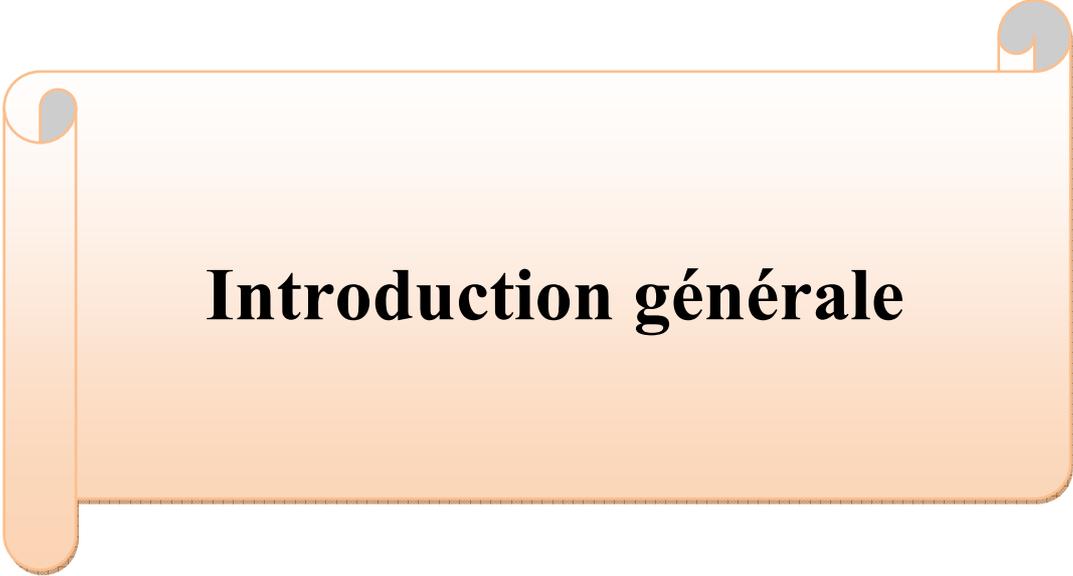
Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexe

Table des matières



Introduction générale

Comme tout autre acteur économique évaluant dans un contexte économique complexe, l'entreprise étant une entité économique autonome, se trouve dans la nécessité de s'adapter à l'environnement changeant qui la façonne, de s'évaluer pour déterminer sa position par rapport aux entreprises concurrentes mais aussi d'apprécier sa santé économique et financière.

L'entreprise est aussi un vecteur de création de valeur, ce qui fait d'elle un objet d'attention constante de la part de l'ensemble des investisseurs, actionnaires ou créanciers qui cherchent à savoir si leurs capitaux sont correctement utilisés. Cette recherche constante d'information financière fiable sur l'entreprise nécessite une étude évaluant la situation financière de l'entreprise.

Pour étudier et apprécier la santé financière d'une entreprise, cette dernière utilise conjointement le concept d'analyse financière et le diagnostic financier, et cela revient à savoir si sa structure financière est équilibrée ou non, elle permet aussi de connaître sa capacité à faire face à une crise ou saisir des opportunités de développements.

L'analyse financière est le système de traitements de l'information, destiné à fournir des données aux preneurs des décisions à caractère financière. De ce fait l'analyse financière comporte donc une démarche fondée sur une vision instrumentale purement technique et une démarche axée sur l'interprétation des résultats. L'analyse financière vise à formuler un diagnostic financier sur l'entreprise.

Le diagnostic financier est basé sur des informations comptables. C'est un outil d'analyse dynamique qui prend en compte les performances passées d'une entreprise, il permet aussi de déterminer quelles mesures sont à prendre pour optimiser son avenir.

Dans le but d'approfondir l'étude et la pratique de l'analyse financière d'une entreprise qui est un outil indispensable à sa pérennité, nous allons à une recherche sur la réalisation d'un diagnostic financier de l'entreprise LA VALLEE, nous essayons par nos études d'analyser les deux années (2018, 2019) ainsi d'interpréter l'évolution financière de cette entreprise et de porter un jugement d'après un diagnostic sur les documents comptable de LA VALLEE.

La question de recherche fondamentale à laquelle nous avons tenons à répondre à travers le présent travail peut être posée comme suit :

L'entreprise LA VALLEE est-elle en bonne situation financière ?

En effet, pour pouvoir répondre à cette question nous devons poser d'autres questions secondaires :

Question 1 : La structure financière de LA VALLEE est-elle équilibré ?

Question 2 : LA VALLEE fait-elle face à un problème de rentabilité d'un point de vue économique et financière ?

Question 3 : LA VALLEE respecte-t-elle les engagements financiers auxquels elle doit faire face ?

A fin de répondre à toutes ces questions, nous avons proposé ces trois hypothèses ?

Hypothèse 1 : La structure financière de LA VALLEE est équilibrée.

Hypothèse 2 : LA VALLEE peut être rentable financièrement et économiquement.

Hypothèse 3 : L'évolution des indicateurs de rentabilité et d'activité de LA VALLEE est satisfaisante.

Notre travail de recherche est fondé sur deux démarches essentielles.

➤ La première est basée sur une recherche bibliographique et documentaire à base de documents (ouvrages, mémoires, sites web) visant à construire un fond théorique permettant de comprendre le sujet.

➤ La seconde, est effectuée sur un stage pratique au niveau de l'entreprise LA VALLEE de Bejaia.

Notre travail de recherche est structuré en trois chapitres, deux chapitres théoriques et un chapitre pratiques :

Chapitre I : aborde les notions de base sur l'analyse le diagnostic financière composé de deux sections :

- La première section aborde la généralité sur le diagnostic financier.

-Deuxième section nous avons parlé sur l'introduction à l'analyse financière.

Chapitre II : il repose sur l'analyse et diagnostic financière : approche statique, composé également de deux sections :

-Premièrement : analyse d'activité et de la performance.

-Deuxièmement : l'analyse statique (analyse par les indicateurs d'équilibre)

Chapitre III : Etude de cas pratique sur l'entreprise « LA VALLEE »

- La première, qui va représenter l'organisme d'accueil qui est LA VALLEE.

-La seconde, qui repose sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise LA VALLEE.

-La troisième, qui repose sur l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise LA VALLEE.

Chapitre I

Notion de base sur l'analyse et diagnostic financier

Introduction

La comptabilité est très importante pour étudier la situation financière de l'entreprise, elle est la base de tout diagnostic financier qui est un outil de recherche des caractéristiques essentielles du développement de l'entreprise. Celle-ci amène l'utilisateur à connaître des sources d'informations et à comprendre quelques concepts et instruments servant dans la démarche méthodologique appliquée au niveau de l'entreprise à diagnostiquer.

En effet, le diagnostic financier est utilisé par les dirigeants afin de détecter les changements internes de la structure de l'entreprise, ce premier chapitre consiste à étudier l'importance du diagnostic et analyse financière dans entreprise

Section I : Notion de base sur diagnostic financière

L'analyse financière peut être définie comme un ensemble d'instruments et des méthodes des recherches qui permettent d'apprécier la situation financière et les performances des entreprises ou d'autres organisations jouissant d'une autonomie effective dans la conduite de leurs opérations économiques et financières.

Cette dernière doit notamment répondre aux interrogations portant sur la solvabilité d'une entreprise, ses performances, sa croissance et les risques qu'elle endosse.

1- Diagnostic financière**1-1 Définition de diagnostic financière**

Diagnostic financier c'est analyser la situation passée et présente et future d'une entreprise, d'un établissement ou d'un service ; Il est aussi défini comme le besoin et la volonté de voir clair, de discerner un constat analytique de la situation et des performances de l'entreprise a un moment donné, sur la base d'une observation historique et présente, dans un contexte donné et en fonction d'objectifs prédéfinis.

Ainsi le diagnostic financier ne se réduit pas à une étude exclusivement budgétaire et comptable dans un secteur largement réglementé mais bien à une analyse économique globale faisant appel à des données contextuelles sectorielles, économique et de gestion.

Plusieurs spécialistes ont défini le diagnostic financier comme suite :

« Le diagnostic financière est une pièce maitrise du diagnostic général : ce dernier permettant d'établir un bilan de santé de l'entreprise et d'envisager l'avenir dans les conditions souhaitées.»⁹

« Le diagnostic financière est un examen méthodique visant a mettre en évidence, les forces et les faiblesses d'une entité ou d'un système. Ce diagnostic permet, dans un second temps d'agir sur les causes de dysfonctionnement.»¹⁰

« Un ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité des performances »¹¹.

1-2 Les objectifs du diagnostic financière

Le diagnostic financier a pour objectifs de répondre à des interrogations essentielles pour tout chef d'entreprise¹².

1-2-1 L'appréciation de la solvabilité

La solvabilité d'une entreprise est définie comme l'aptitude à assurer le règlement de ses dettes lorsque celle-ci arrive à l'échéance. L'analyse financière du bilan permettra de mieux apprécier la solvabilité d'une entreprise.

La solvabilité signifie, la trésorerie. Le but est d'éviter le risque d'illiquidité. Il faut payer la TVA, les salaires, les commissions, etc. Les organisations administratives sont très attentives à cela.

1-2-2 La mesure de la performance

Le diagnostic peut avoir pour objectifs d'évaluer les performances de l'entreprise et déceler des dysfonctionnements afin de mettre en disposition un plan d'action permettant d'améliorer les performances de l'entreprise.

⁹ GRANDGUILLOT, FRANCIS et Béatrice : analyse financière, 4eme édition GUILINO, paris 2006, page 21.

¹⁰ Jean LUC BAZET et Christian GUYON gestion financière, édition, Groupe REVUE Fiduciaire, paris, 2004, page291

¹¹ COHENE.E : « Analyse financière et développement financières », édition, EDICEF, paris, 1977, page4

¹² COHENE, ELIE. Gestion financier de l'entreprise et développement financier, édition EDIEF/AUPELF, 1992,P 70.

La mesure de la performance consiste essentiellement à évaluer l'entreprise à partir des différents indicateurs économiques :

- D'activité : évaluation du CA, des parts de marché, des marges, etc. ;
- De productivité : rapport entre la production et la moyenne mise en œuvre ;
- De rentabilité : rapport entre le résultat et les moyens en capitale engagé.

1-2-3 La croissance

L'analyse de la performance permet d'envisager les perspectives du développement d'une entreprise, il faut également apprécier la concurrence et a étudié le secteur d'activité de l'entreprise pour voir s'il y'a des opportunités ou profits à générer.

Il s'agit de mesurer la croissance du chiffre d'affaire et de la valeur ajoutée .Une entreprise peut vivre sans croissance, car elle n'est pas une obligation, mais une stratégie, notamment dans certaines circonstances, cette dernière (la croissance) est faite sur certains produits seulement, par exemple.

1-2-4 Les risques

Le dernier objectif poursuivi par le diagnostic financier est l'appréciation des risques encourus Par l'entreprise. Il s'agit en l'occurrence du risque de défaillance d'une entreprise. L'analyse des risques permet d'apprécier la pérennité de l'entreprise.

Les risques de l'entreprise sont :

- Risque économique : variations des indicateurs économiques engendrées par les fluctuations de l'activité.
- Risque financière : incidence de la structure de financement sur le taux de rentabilité financière.
- Risque de faillite : simulation dans le cadre des documents prévisionnels ou extrapolation à partir d'un échantillon d'observation (ex : la méthode des scores).

1-3 Le rôle de diagnostic financière

- Détecter les symptômes révélant des phénomènes en évaluation susceptibles d'entraver la poursuite de l'activité de l'entreprise ;
- Prendre des décisions correctives tant au niveau de gestion à court terme que des plans à long terme ;

➤ L'analyse financière ne s'intéresse au passé que dans la mesure où son étude permet de mieux appréhender l'avenir.

1-4 Les outils du diagnostic financier

Les outils clés du diagnostic financier plus singulièrement appelé analyse financière sont sans doute :

- La rentabilité économique ;
- La rentabilité financière ;
- L'équilibre financier ;
- Le risque d'exploitation ;
- L'effet de levier financier ;
- Les ratios (outils complémentaires) ;

1-4-1 La rentabilité économique

La rentabilité économique met en rapport résultat économique (EBE ou résultat d'exploitation) avec la totalité des capitaux (les capitaux permanents ou les capitaux investis) nécessaires pour l'obtenir. Elle est donc calculée avant la prise en compte du financement, c'est-à-dire avant la prise en compte du coût de la dette. Elle mesure donc la performance économique de l'entreprise.

1-4-2 La rentabilité financière

La rentabilité financière met en rapport le résultat net et les capitaux propres. Elle est calculée après en compte du financement, c'est-à-dire après intégration du coût de la dette. Elle mesure la performance financière de l'entreprise et intéresse particulièrement les actionnaires.

1-4-3 L'équilibre financière

La règle des équilibres financière stipule que les emplois destinés à rester longtemps dans l'entreprise doivent être financés par des ressources de même durées. Voilà pourquoi, lorsque le fonds de roulement est positif, l'entreprise respecte la règle des équilibres financiers.

1-4-4 Le risque d'exploitation

L'analyse de risque d'exploitation est un point très important à la fois en contrôle de gestion qu'en diagnostic financier. En effet, il existe toujours des incertitudes quant aux différents paramètres à prendre en compte (prix, couts, quantités...). Ainsi, pour mesurer les risques d'exploitations on peut étudier indépendamment le seuil de rentabilité classique :

- Le résultat prévisionnel (ou l'espérance de résultat) ;
- L'écart type (ou la disparation) du bénéfice ;
- Le coefficient de variation du bénéfice ;
- Le point mort (ou seuil de rentabilité) probabilisé ;
- Les budgets prévisionnels en fonction du risque ;
- Le levier opérationnel ;
- La marge de sécurité ;

1-4-5 L'effet de levier financier

L'analyse du levier financier permet de mesurer véritablement l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité économique trois situations peuvent se présenter :

➤ L'effet de levier positif

Lorsque l'effet de levier est positif, la rentabilité des capitaux propres croit avec l'endettement :

Taux d'intérêt des emprunts inférieur au taux de rentabilité économique = augmentation du taux rentabilité propre.

➤ L'effet de levier négatif

Lorsque l'effet de levier est négatif, le cout de l'endettement n'est pas couvert pour la rentabilité économique :

Taux d'intérêt supérieur au taux de rentabilité économique des emprunts = diminution du taux de rentabilité des capitaux.

➤ L'effet de levier nul

Lorsque l'effet de levier est nul, l'endettement est neutre par rapport à la rentabilité des capitaux propres.

1-4-6 Les ratios

Les ratios de structures et d'activités mettent en rapport à la fois les données du bilan afin d'apprécier les équilibres financiers, les risques de défaillances et les postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise. Il s'agit de :

- Ration de liquidité ;
- Ratios de solvabilité ;
- Ratios de financement des emplois stables ou d'équilibre financière ;
- Capacité de remboursement ;
- Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement ;
- Evolution du FDR ;
- Evolution du BFRE ;
- Endettement à terme ;
- Taux de croissance du chiffre d'affaire ;
- Taux de marge brute ;
- Taux de croissance de la valeur ajoutée ;
- Taux d'intervention ;
- Partage de la valeur ajoutée ;
- Poids de l'endettement ;
- Rotation des stocks (entreprise industrielles) ;
- Durée moyenne du crédit clients ;
- Durée moyenne du crédit fournisseur ;

1-5 Les éléments du diagnostic financier

Les principaux objectifs de l'analyse financière sont de mesurer la rentabilité économique de l'entreprise et la rentabilité financière des capitaux investis, apprécier les équilibres de la structure financière, de constater son évolution et de formuler un diagnostic.

1-5-1 L'étude de la croissance :

- Du chiffre d'affaire (en unité monétaire courante ou constante, en %)

- Des productions vendues, stockées, immobilisées ;
- Diversification d'activité, exploitation, nouveaux produits, nouveaux marchés, innovation, etc.

1-5-2 L'analyse de la rentabilité et de l'évolution

- Résultat par nature :
 - Exploitation
 - Financière
 - Exceptionnel
- Soldes intermédiaire de gestion
 - Marge commerciale
 - Valeur ajoutée (formation et réparation)
 - Excédent brut d'exploitation (après charges de personnel et impôts)
 - Résultat d'exploitation (après amortissement, dépréciation et provision d'élément d'exploitation)
 - Charge financière liées à l'endettement et des produits financiers
 - Éléments exceptionnels dont cessions
 - Résultat net
 - Ration liées à l'activité et la rentabilité
- Analyse des charges :
 - Par variabilité : charges variables ou opérationnelles et fixes ou de structure
 - Seuil de rentabilité (en valeur, en qualité, date du point mort)

1-5-3 L'évolution de la capacité d'autofinancement

Elle représente le surplus dégagé par l'activité de l'entreprise permettant d'assurer le maintien et le développement de son activité sur ses fonds propres.

La part de la CAF maintenue dans l'entreprise sous forme des réserves et amortissement, constitue l'autofinancement.

1-5-4 La détermination de la variation de trésorerie d'exploitation

Il peut s'agir d'un excédant ou d'une insuffisance de trésorerie d'exploitation.

Elle tient compte des décalages existant entre les flux réels, comme les achats et les ventes, et les flux financiers tels que les encaissements décaissements.

Elle doit être suffisante pour éviter des graves difficultés.

Elle peut être évaluée à partir soit :

- Des encaissements et décaissements d'exploitation
- De l'EBE et de la variation du BFRE.

1-5-5 L'analyse statique de la structure de bilan

Après retraitement du bilan comptable selon l'objectif rechercher, l'analyse peut porter soit sur :

- Le bilan financier ou patrimonial ou liquidité (fonds de roulement financier, fonds de roulement propre, fonds de roulement étranger, endettement, liquidation, exigibilité, solvabilité, appréciation du risque)
- Le bilan fonctionnel : avec mise en évidence du fonds de roulement net global, du besoin en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation, de la trésorerie nette.

Les résultats des ratios permettent de comparer la structure financière de l'entreprise a des références sectorielles.

1-5-6 L'analyse dynamique

Certains tableaux permettent de l'évolution de la structure financière et de ses composantes :

- Tableau de financement (analyse de la politique d'investissement et de financement)
- Tableaux pluriannuel des flux financiers
- Tableaux des flux de trésorerie
- Tableaux de bord, etc.

1-5-7 La formulation du diagnostic financier

A l'issue des analyses menées, un diagnostic financier doit être formulé, ainsi que des propositions d'action sur le financement, l'investissement, la rentabilité de l'entreprise. Il peut conduire à la place éventuelle d'un plan redressement.

1-5-8 Les différentes étapes du diagnostic

- L'entreprise est-elle profitable ?
 - Croissance ;
 - Positionnement dans la marche ;
 - Marge ;
 - Seuil rentabilité ;
- L'entreprise est-elle rentable ?
 - Rentabilité des capitaux propres ;
 - Effet de levier financier ;
 - Rentabilité économique des investissements ;
- La structure financière est-elle adaptée ?
 - Moyens de financement,
 - Niveau d'endettement et autonomie financière ;
 - Capacité de remboursement des dettes ;
 - Solvabilité, liquidité, exigibilité.
- L'entreprise génère-t-elle des flux positifs ?
 - En trésorerie ;
 - Origine des flux nets de trésorerie : activités, financements, investissements.

1-5-9 La démarche prévisionnelle

Afin d'anticiper les prévisions d'activités, il est conseillé d'établir des documents prévisionnels, dans le cadre de la gestion prévisionnelle et du contrôle de gestion tels que :

- Les différents budgets : ventes, achats, trésoreries.
- L'évaluation du besoin en fonds de roulement des investissements.
- Les documents de synthèse prévisionnels : bilan et tableau de résultat.

1-6 La démarche du diagnostic financier

Plusieurs plans sont possibles pour rédiger la partie analytique du diagnostic financier, sachant que la partie théorique se constitue par la collecte des informations.

L'un d'entre eux consiste à commencer par une étude statique des bilans, a poursuivi par leurs études d'analyse de la structure, puis de l'activité (mais nous pouvons très bien inverser cet ordre), et à terminer par l'analyse de la rentabilité.

La structure est la partie à privilégier lorsque le but du diagnostic est d'évaluer la solvabilité. L'activité et la rentabilité sont plus détaillées lorsque nous cherchons à mesurer la performance de l'entreprise. Rappelons en effet qu'une entreprise peut parfaitement être rentable sans pour autant être solvable.

Suivant ce dernier plan la démarche est la suivante :

➤ **Analyse de la structure**

Elle commence par l'établissement du bilan fonctionnel et le bilan financier, construits à partir du bilan comptable retraité. Distinguant les emplois et les ressources, et non plus l'actif et le passif, le bilan fonctionnel permet l'analyse de l'équilibre financier, qui nécessite le calcul des trois ratios essentielles qui sont : le fonds de roulement(FR), le besoin en fonds de roulement(BFR), et la trésorerie nette(TR), ainsi que leurs évolutions.

L'évolution de la structure s'étudie à partir des tableaux de flux : tableau de financement et tableau de flux de trésorerie.

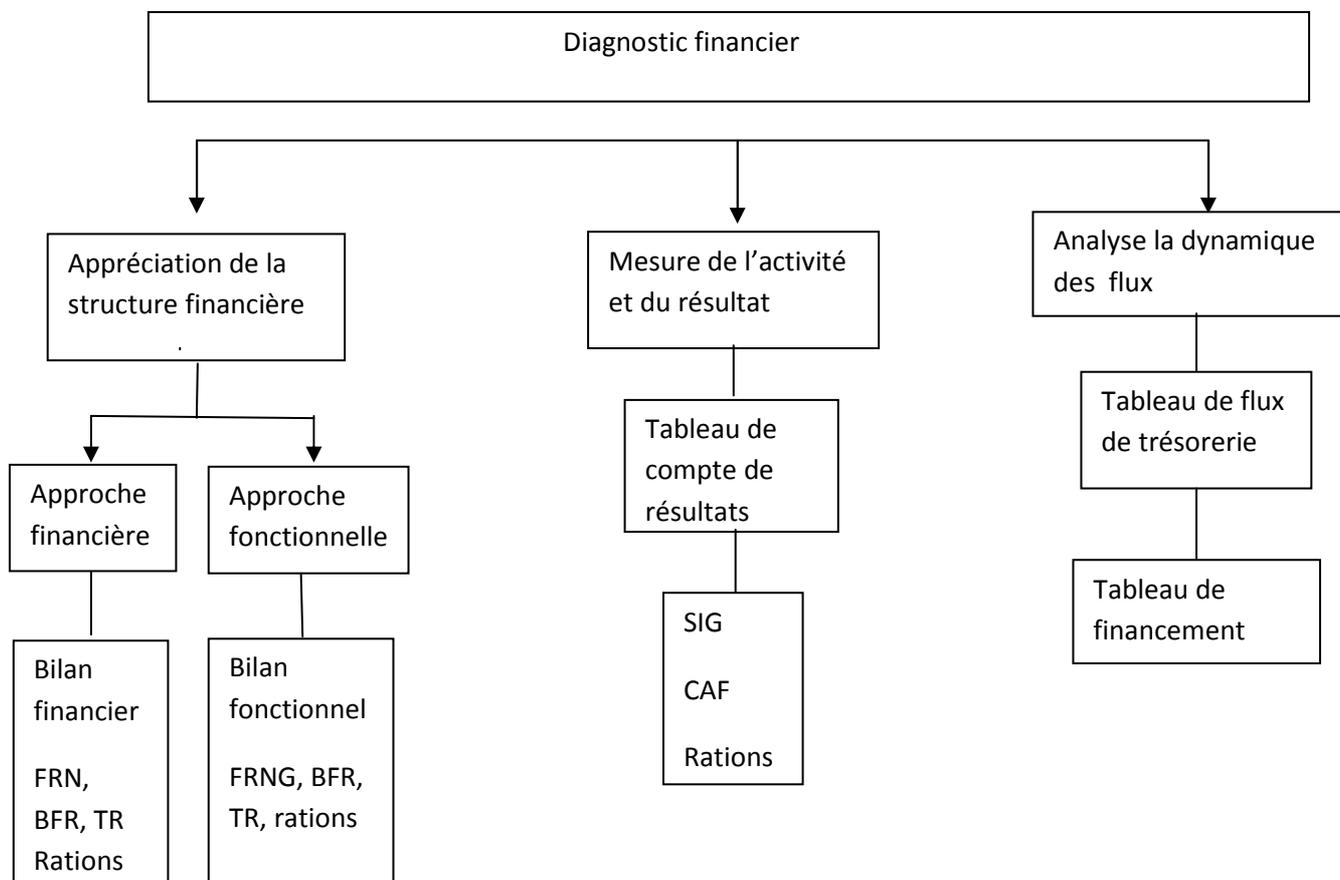
➤ **Analyse de l'activité et de la performance**

Le matériau de base est le compte de résultat à partir duquel sont constatées quelques évolutions incontournables telles que l'évolution du chiffre d'affaire. Ce document permet d'établir le tableau des soldes intermédiaires de gestion (TSIG), et la capacité d'autofinancements (CAF). Eventuellement, quelques retraitements sont nécessaires pour que les définitions correspondent au mieux à la finalité du diagnostic. Puis terminer avec la rentabilité qui est la synthèse entre la structure et l'activité.

➤ **Analyse dynamique**

L'analyse dynamique constitue l'étude des tableaux de flux, d'emplois ressources ou de trésoreries afin de diagnostiquer une potentielle vulnérabilité de l'entreprise. Elle sert aussi à étudier les marges et la rentabilité de cette entreprise.

Figure N° 1 : Etapes du diagnostic financier



Source : schéma réalisé par nous-mêmes

Section II : Introduction à l'analyse financière

L'analyse financière évoque l'idée de rechercher dans la structure de l'entreprise et dans son fonctionnement les causes qui caractérisent la bonne ou la mauvaise vision de son avenir à court, moyen et long terme. Ainsi, pour assurer la croissance de l'entreprise et le maintien de son équilibre, il faut être en mesure de détecter rapidement les troubles et les déséquilibres latents et préparer les adaptations nécessaires d'où la nécessité d'un diagnostic permanent. Dans cette section, nous tenterons de clarifier les concepts de l'analyse financière. Il s'agit plus particulièrement de définir l'analyse financière, de présenter son rôle et ses objectifs et ses utilisateurs.

2-1 Définition de l'analyse financière

L'analyse financière est une méthode a principalement comme but, de porter une appréciation sur la performance économique et financière d'une entreprise à partir des états financiers. Elle permet aussi d'étudier la rentabilité, la solvabilité et le patrimoine de l'entreprise afin de proposer des solutions adéquates à chaque problème financier, soit à court ou à long terme.

Plusieurs auteurs ont essayés de donner une définition de l'analyse financière :

ALAINE MARION : « l'analyse financière est une méthode de compréhensions de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »¹³

« L'analyse financière consiste est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel. »¹⁴

« L'analyse financière est un ensemble de technique d'osculation qui doivent permettre au praticien de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer un

¹³ ALAINE MARIO, analyse financier concept et méthode, 3 eme édition DUNOD, paris, 2004, page1.

¹⁴ A.DAYAN : Manuel de gestion financière, édition MARKETING, Volume2, 1999, page 59.

pronostic sur son évolution, voire proposer des remèdes au cas où cela apparaîtrait nécessaire »¹⁵.

2.2 Le but de l'analyser financière

Le but de l'analyse financière est de répondre aux interrogations de chef d'entreprise, en termes de finances. Pour cela, il faut se pencher sur plusieurs points des finances de l'entreprise, la croissance et l'évolution de tous les risques.

➤ La solvabilité

La solvabilité signifie, en fait, trésorerie. Le but est d'éviter le risque d'illiquidité. Il faut payer la TVA, les salaires, les commissions, etc. les organismes administratifs sont très attentifs à cela.

➤ La mesure des performances

La mesure des performances consiste essentiellement à évaluer la rentabilité et les problèmes du résultat. La rentabilité est un élément majeur de l'entreprise. Cependant, ne pas être très rentable ne déclenche pas forcément, tout de suite, une procédure judiciaire. La rentabilité est multidimensionnelle.

➤ La mesure de la croissance

Il s'agit de mesurer la croissance du chiffre d'affaire (CA) et de la valeur ajoutée. Une entreprise peut vivre sans croissance. La croissance n'est pas une obligation, mais une stratégie, notamment dans certaines circonstances. Croissance sur certains produits seulement, par exemple.

➤ L'évolution des risques

Cette évaluation des risques porte sur le risque de manque de liquidité, le risque de l'endettement, le risque de disparition (modèles théoriques, c'est-à-dire, du type statistique, avec de multi-facteurs pour dire le niveau de probabilité de risque d'une entreprise. C'est l'analyse multifactorielle).

¹⁵ K CHIHA « finance d'entreprise », édition HOUMA .ALGER 2009 P 38.

2.3 Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement¹⁶:

- Améliorer la gestion de l'entreprise partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par opérations de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décision, elle doit très conforme l'état actuel de l'entreprise et tend réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue ;

2.4 Les objectifs de l'analyse financière

Par définition, l'analyse financière consiste à porter un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise en examinant son équilibre financier, son aptitude à faire face à ses engagements à courts et long terme.

Ainsi, elle a pour objectifs d'établir un diagnostic financier sur la situation patrimoniale de l'entreprise (étude du bilan) et sur l'efficacité de la gestion (compte de résultat).

En général les objectifs de l'analyse financière sont :

- Permettre aux différents partenaires de l'entreprise de connaître la santé actuelle de l'entreprise ;
- Identifier les causes de difficultés présente ou futures de l'entreprise ;
- Vérifier l'état la structure patrimoniale de l'entreprise à travers l'étude de ses comptes de résultat, en se servant aussi des documents complémentaire (annexes)
- Mettre en lumière les éléments défavorables ou les dysfonctionnements dans les situations financières et les performances de l'entreprise ;

¹⁶ P.CONSO et A.BOUKHZAR, «la gestion financière »,bordeaux(France) septembre 1984, P. 155.

- Présenter les perspectives d'évolution probables de l'entreprise, et proposer une série d'actions à entreprendre afin d'améliorer la situation et les performances de l'entreprise ;

➤ **Les objectifs internes :**

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur ;
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise ;
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie ;
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme ;
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise ;

➤ **Les objectifs externes**

- Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise.
- Compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur le marché.

2-5 Les étapes d'analyse financière :

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste, il convient de porter une égale importance aux trois phases successives qui sont :

- La collecte de l'information.
- Le traitement de l'information.
- L'analyse des résultats.

2.6 Les utilisateurs de l'analyse financière :

Les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise la différente technique à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et en fin à une décision.

2-6-1 Les partenaires internes

Les partenaires internes sont principalement :

- L'actionnaire, qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche de cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions.

- Le dirigeant, en menant une bonne gestion, il cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et de déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat.

- Le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique de salaire pour lui.

2-6-2 Les partenaires externes

Les partenaires externes sont essentiellement :

- Le banquier qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement.

- Le fournisseur pour décider sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.

- L'état pour tracer sa politique économique.

2-7 La démarche de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objet de collecter d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution.

De ce fait pour parvenir à la réalisation d'une analyse judicieuse et aboutir aux résultats souhaitables de l'analyse, l'analyse doit obéir à un enchaînement d'étapes qui constitue la démarche de son analyse. Ces étapes sont les suivantes :

➤ **La première étape : collecte de l'information** : consiste en le recueil et la collecte de données et d'informations et cela en identifiant les informations stratégiques de l'entreprise pour comprendre l'environnement interne et externe de l'entreprise, nous citons à titre

D'exemple :

- Le secteur économique de l'entreprise et sa position géographique ;
- Ses concurrents et ses fournisseurs ;
- Ses produits et ses services ;
- Son avantage concurrentiel ;
- Ses forces et ses faiblesses, ses menaces et ses opportunités ;

➤ **La deuxième étape : traitement de l'information (diagnostic) :**

Celle-ci est basée sur l'étude et les traitements des informations collectées, ainsi que le calcul des différents indicateurs.

➤ **La troisième étape : analyse des résultats :**

Cette étape quant à elle consiste en l'interprétation des résultats calculés, récapituler les points forts et les faibles, et pour conclure l'analyse, proposer des recommandations.

Conclusion

Dans ce premier chapitre nous essaye de donner une idée élémentaire concernant le diagnostic et analyse financier.

Chapitre II

Analyse et diagnostic financière : approche statique

Introduction

Le diagnostic financier a pour objet de déterminer la santé financière d'une entreprise et d'élaborer une stratégie permettant d'améliorer cette santé financière.

Dans ce deuxième chapitre, nous allons tenter d'expliquer les différentes méthodes d'analyser qui permettant l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée. Mais d'abord nous allons tenter de présenter dans la première section l'analyse d'activité et de la performance (compte de résultat, capacité d'autofinancement), et dans la deuxième section l'analyse l'équilibre financier par l'approche statique.

Section I : analyse d'activité et de la performance

Pour opérer un diagnostic sur l'activité et la performance d'une entreprise, l'analyste financier fait recours au compte de résultat qui lui permet, d'une part, de calculer la capacité d'autofinancement qui représente l'ensemble des ressources internes générées par l'entreprise et d'autre part, d'établir des ratios a partir des différents soldes intermédiaires de gestion pour mieux mener ce diagnostic.

1-1 Tableau de compte de résultat

Le compte résultat est support qui reflète l'activité de l'entreprise.

1-1-1 Définition

Le compte de résultat (ou CR) est un document comptable présentant l'ensemble des produits et des charges d'une société durant un exercice comptable. Comme le bilan et les annexes, il fait partie des états financiers des entreprises.

Selon Hubert de la Bruslerie, « le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminées par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnelles »¹⁷.

Certain points sont déterminants pour la bonne compréhension du compte de résultat :

¹⁷ Hubert de la Bruslerie, « analyse financière » 4eme édition DUNOD, paris 2010. Page 120.

- Comme le bilan, le compte de résultat est équilibré par le bénéfice ou la perte.
- Du fait de la présentation en deux colonnes, les chiffres apparaissent sans signe (les produits sont considérés comme + et les charges comme -) à l'exception de la variation de stocks qui peuvent être précédés du signe (-).
- La production immobilisée représente des biens fabriqués par l'entreprise pour elle-même ; le cout de ses biens figure donc parmi les charges et ce compte permet de transférer les biens en immobilisations à l'actif du bilan.
- Les transferts de charges permettant de transférer des charges vers l'actif du bilan. Il n'existe pas de transferts de produits.

1-1-2 Les objectifs

Le compte de résultat décrit l'activité de l'entreprise pour une période donnée, il est établi a la fin de l'exercice et permet de connaitre :

- L'ensemble des couts hors taxes engagés, appelés charges, au cours d'un exercice, pour les besoins de l'activité de l'entreprise.
- L'ensemble des revenus hors taxes, appelés produits, générés par son activité pour le même exercice.
- Le résultat de l'exercice par différence entre le total des produits et le total des charges.

Tableau N° 2-1 : tableau de compte résultat

Charges	Produits
Charges d'exploitation	Produits d'exploitation
Achats de marchandises et matière première	Ventes de marchandises
Variation de stocks	Production vendue
Impôts et taxes	Production stockée
Salaires et charges sociales	Production immobilisée
DAP	Reprise sur provisions
Charges financières	Produits financiers
Intérêts et charges assimilés	Produits des participations
	Revenus des VMP

<p>Charges exceptionnelles</p> <p>Pénalités, amendes</p> <p>Participation des salariés</p> <p>Impôts sur les bénéfices</p> <p>Résultat de l'exercice</p> <p>Bénéfice</p>	<p>Produits exceptionnels</p> <p>Cession d'éléments d'actif</p> <p>Résultat de l'exercice</p> <p>Perte</p>
--	--

Source : M Friedrich, « comptabilité générale », fourcher 2005, p23.

1-2 Soldes intermédiaires de gestion

1-2-1 Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion(SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variation se justifie, car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relève de types d'opérations différents »¹⁸.

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable généralement admis et déterminés par le compte de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice »¹⁹.

1-2-2 Objectif

Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition du compte de résultat en groupes de produits et de charges de même nature. Une bonne compréhension de la signification économique et financière des différentes soldes est indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise²⁰.

¹⁸ Hubert de la Bruslerie, « analyse financière », 4eme édition : DUNOD, paris 2010, page 142.

¹⁹ RAMAGE PIERRE « Analyse financière », édition d'organisation, paris 2001, Page 102.

²⁰ Gérard Melyon, « gestion financière », 4eme édition, BREAL 2007, p100.

1-2-3 Les éléments du tableau des SIG

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion présente une cascade de soldes qui constituent autant de paliers dans la formation du résultat de l'exercice. La présentation est la suivant :

- **1^{ère} solde : Marge commerciale**

C'est un indicateur fondamental des entreprises commerciales ou de l'activité des entreprises, elle mesure la capacité de l'entreprise à maximiser la différence entre le chiffre d'affaires et le cout d'achat des marchandises vendues.

Marge commerciale = vente de marchandises – le cout d'achat de marchandises

- **2^{ème} solde : production de l'exercice**

Ce solde représente la valeur des produits et des services accomplis par une entreprise durant un exercice. Il peut s'agir d'une production vendue (ventes des produits fabriqués par l'entreprise), d'une production stockée (variation des stocks des produits finis et des produits en cours) voire de production immobilisée au sein de l'entreprise (la production de l'entreprise pour elle-même).

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

- **3^{ème} solde : La valeur ajoutée**

C'est un indicateur qui mesure la richesse par l'entreprise au cours de l'exercice. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations des biens et des

Services en provenance des tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformations, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.

Valeur ajoutée = production de l'exercice + marge commerciale – consommation intermédiaires

(Provenant des tiers)

- **4^{ème} solde : Excédent brut d'exploitation**

Il représente les flux de liquidité que l'entreprise retire de son activité d'exploitation pendant un exercice, ou plus exactement une capacité à réduire ces liquidités, car il est calculé à partir des charges déductibles et produits encaissables. Les décalages dans le temps du, au stockage, aux règlements des clients et fournisseurs, empêchent cet indicateur de présenter le surplus de liquidité également appelé « cash flow d'exploitation ».

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{impôts et taxes et versements assimilés} - \text{Charges de personnel}$$

- **5^{ème} solde : Résultat d'exploitation**

C'est également un indicateur de rentabilité économique, mais celui-ci intègre le coût de l'outil de production (amortissement) et les risques d'exploitation (dépréciation ou provision). Il exprime mieux que l'EBE, la capacité de l'entreprise à optimiser l'ensemble de ses fonctions opérationnelles (investissement, approvisionnement, production et vente).

$$\text{Résultat d'exploitation} = (\text{EBE} + \text{reprises sur charge et transfert de charges} + \text{autres produits} - \text{dotations aux amortissements} + \text{dépréciations et provisions} + \text{autres charges})$$

- **6^{ème} solde : Résultat courant avant impôts**

Le RCAI représente le résultat d'exploitation après prise en compte des éléments financiers. Il exprime un résultat provenant des opérations normales courantes, indépendamment des opérations exceptionnelles et de régime d'imposition courante et les opérations exceptionnelles reste assez floue, les opérations interentreprises doivent être interprétés avec vigilance.

$$\text{RCAI} = \text{résultat d'exploitation} + \text{produit financier} - \text{charges financiers} + \text{/ - quote-part de résultat}$$

Fait en commun

- **7^{ème} solde : Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel reflète l'incidence d'événements ou de choix qui ne relève pas de l'exploitation normale et courante de l'entreprise et qui sont de nature à augmenter ou à diminuer le résultat de l'exercice.

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnels

- **8^{ème} solde : résultat net de l'exercice**

C'est l'indicateur qui reflète la rentabilité générale d'une entreprise. C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux associés après la rémunération du personnel, l'état et les bailleurs du fonds.

Résultat net de l'exercice = (RCAI + résultat exceptionnel) – (participations des salariés + IBS)

- **9^{ème} solde : plus ou moins-value sur cession d'élément d'actif**

Appelé également résultat de **cession** d'élément d'actif :

Si des immobilisations ont été cédées durant l'exercice, un autre SIG est présenté distinctement, pour préciser la façon dont résultat exceptionnel a été obtenue.

**Plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif= produits des cessions d'éléments d'actifs –
Valeur comptable des éléments d'actifs cédés**

Tableau N°2-2 : présentation schématique des SIG

Produit/charge	Année « N »	Année « N+1 »
Ventes de marchandise		
- achat de marchandise		
-variations des stocks marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue		
+production stockée		
+production immobilisée		

Production de l'exercice		
Marge commerciale +production de l'exercice -consommation de l'exercice en provenance des tiers		
Valeur ajoutée		
VA +Subvention d'exploitation -charge de personnel -impôts et taxes		
EBE		
EBE +Reprises et transfert de charges d'exploitation +Autres produits -Dotations aux amortissements et provisions -Autre charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation ±Quote-part de résultat sur opération fait en commun +produit financier -charges financiers		
Résultat courant avant impôts		
Produit exceptionnel - charge exceptionnelle		
Résultat exceptionnel		
RCAI +Résultat exceptionnel -participation des salariés -IBS		
Résultat net de l'exercice		

Source : STEFANE GRIFFITHS, « gestion financière », édition eyrolles, 1991, p7.

1-3 La capacité d'autofinancements (CAF)

1-3-1 Définition

La capacité d'autofinancement (CAF) est un ensemble des ressources internes générées par l'entreprise dans le cadre de son activité qui permettant d'assurer son financement.

Cette capacité d'autofinancement est généralement affecter au maintien et/ou développement du potentiel économique de l'entreprise.

« La CAF représente les ressources internes potentielles générées par le biais de l'activité de l'entreprise. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise. La CAF représente des ressources potentielles dans la mesure où elles calculées a partir du compte de résultat »²¹.

1-3-2 L'interprétation de la capacité d'autofinancement

La CAF représente les ressources internes dont dispose réellement l'entreprise, générées par le biais de ses bénéfices. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise.

Le ratio dettes financières/CAF permet d'appréhender la capacité de l'entreprise à rembourser les emprunts structurels qu'elle a contractés. Il doit être le plus faible possible. Les établissements de crédit situent la limite maximale entre trois et cinq ans. Le ratio mesure aussi le potentiel d'endettement à moyen ou a long terme. La CAF mesure l'indépendance financière car elle permet de dégager l'autofinancement nécessaire au renouvellement des investissements et de rembourser les dettes²².

1-3-3 Le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF peut calculer selon deux méthodes :

- **Méthode soustractive : calcule à partir de l'EBE**

Cette méthode est directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objet qui est de faire ressortir les flux globaux qui expriment le surplus monétaire net potentiel de

²¹ DOV OGIEN: « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris 2008, Page 30.

²² DOV OGIEN, « gestion financière de l'entreprise », DONUD, paris 2008, page31.

l'entreprise. Elle met en lumière les notions de produits encaissables et des charges décaissables.

Dans ce cas la CAF se calcul comme suite :

Tableau N°2-3 : Présentation schématique de la CAF a partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation
+Autres produits de gestion courant
+Quote-part de résultat sur opérations faite en commun
+Produit financiers
+Produits exceptionnels
+Transfert de charges
- Autres charge de gestion courante
-Quote-part de résultat sur opérations faite en commun
-charges financiers
-charges exceptionnelles
- Participations des salariés aux résultats
-impôts sur les bénéfices
= Capacité d'autofinancement

Source : DOV Ogien, « gestion financière de l'entreprise », DONUD, paris 2008, p31.

- **Méthode additive : calcule à partir du résultat net**

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirect apparait plus simple que la précédente. Elle retraite le résultat pour neutraliser les charges et les produits, n'engendre pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital.

Dans ce cas la CAF se calcul comme suite :

Résultat net de l'exercice
+Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions (DAP)
+Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
-Produit de cession d'élément d'actifs cédés
-Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice
= Capacité d'autofinancement

Source : DOV Ogien, « gestion financière de l'entreprise », DONUD, paris 2008, p31.

1-4 L'autofinancement

1-4-1 Définition

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondants aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »²³.

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »²⁴.

1-4-2 Rôle et signification

L'approche additive donne une indication de l'utilisation de la CAF dans l'entreprise au travers de son affectation comptable ²⁵:

- renouvellement des immobilisations (amortissements) ;
- couverture des pertes et risques probables (provisions) ;
- développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve) ;
- rémunération des actionnaires (résultat distribué).

²³ Hubert de la bruslerie : « analyse financière », 4eme édition : DUNOD, Paris 2010, Page 175.

²⁴ CONSO PIERRE, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10eme édition DUNOD, paris 2002.

²⁵ Idem. Page 178.

Cette analyse et du rôle par son affectation comptable est en fait trop restrictive. Elle ne correspond pas à la description de ce qui constitue un flux de fonds dans l'entreprise : une ressource durable librement affectable dans le cadre de décisions de gestion. La vraie nature de l'autofinancement est de constituer une variable stratégique de l'entreprise. Le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise dans son activité courante, et donc reproductible, est le bras armé de sa stratégie.

1-4-3 Calcul de l'autofinancement

La formule utilisée pour calculer l'autofinancement est la suivante :

L'autofinancement = CAF – Dividendes

Un autofinancement positif permet à l'entreprise notamment :

- de disposer de moyens qu'elle pourra librement allouer pour financer ses investissements (n'entraînant pas de paiement d'intérêts) ;
- de diminuer sa dépendance vis-à-vis des tiers et d'avoir plus de rentabilité ;
- de se protéger des risques liés à un endettement excessif ;
- c'est un indicateur de bonne situation financière.

Section II : L'analyse statique (analyse par les indicateurs d'équilibre)

Le bilan donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise.

L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle).

L'analyse statistique constitue le noyau du diagnostic financier, elle consiste donc à vérifier l'état de la structure financière de l'entreprise à travers :

- L'étude de ses bilans d'abord afin d'étudier l'équilibre financier ;
- L'appréciation de son activité et sa rentabilité à travers l'étude de ses comptes de résultat ;
- Et appuyer l'étude par une analyse à travers les ratios.

2-1 La généralité sur le bilan**2-1-1 Définition du bilan**

« Le bilan est un document comptable qui montre à un moment donné la liste des ressources ou encore le passif de l'entreprise et la façon dont celle-ci les emploie (l'actif).

Une ressource indique l'origine des fonds ; un emploi constitue une dépense d'argent »²⁶.

2-1-2 Les objectifs du bilan

Les objectifs du bilan consistent de²⁷ :

- **Les risques :**

Le bilan donne une mesure du risque lié à la structure de financement de l'entreprise. Ce risque est double ; il est d'abord un risque de liquidité, d'incapacité de l'entreprise à régler ses dettes, ou à engager les dépenses nécessaires à la continuité de

²⁶ 18 MONDHER BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation. Choix des projets et des investissements.

²⁷ LAURENT BASTSCH, « le diagnostic financière », 3eme édition ECONOMICA , Paris 2000,page 37.

l'exploitation. Un second risque, dit risque financier, est lié à l'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise.

- **L'évaluation**

L'analyse du bilan est aussi une étape incontournable de l'évaluation d'une firme dans une perspective patrimoniale. On calcule alors un actif net de dettes et corrigé. Les corrections sont de deux sortes :

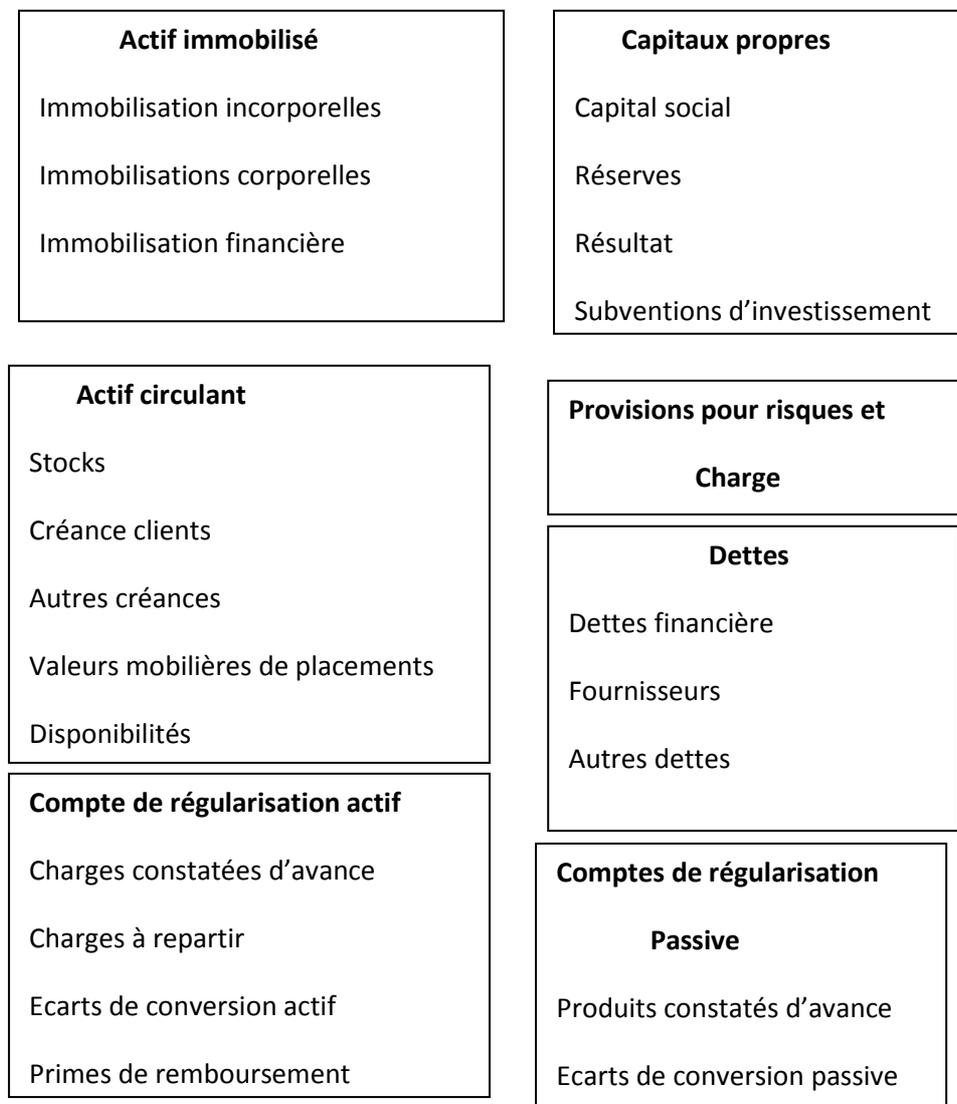
- Elimination de valeurs fictives
- Réévaluations

- **Les conditions d'exploitation**

Le bilan livre encore des informations sur le cycle d'exploitations sur le cycle d'exploitation de l'entreprise : stocks, créances d'exploitation, dettes d'exploitation. D'une part, il permet de mesurer le besoin de financement permanent du cycle. D'autre part, l'analyse financière révèle la vitesse de rotation de chacun de ses postes ; et l'impact d'un changement de vitesse sur la trésorerie.

Figure N°2-1 : La présentation du bilan

Le bilan comptable est organisé en grandes masses que l'on peut schématiquement représenter comme suit :



Source : GEORGES Legros « mini manuel de finance d'entreprise », DUNOD, paris 2010, page 07.

2-1-3 : Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

« Le bilan fonctionnel s'élaborer à partir d'un bilan comptable avant répartition des bénéfices. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les poste du bilan fonctionnel sont classées selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable »²⁸.

2-1-3-1 : Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel regroupe les différents comptes en fonction de leur nature et non de leur échéance. Ce bilan constitue l'étape préalable à l'élaboration des tableaux des flux financière.

« Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissements, le cycle de financement et le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique de l'entreprise. »²⁹

2-1-3-2 utilité et objectifs du bilan fonctionnel**2-1-3-2-1 utilités du bilan fonctionnel :**

Le bilan fonctionnel présente une certaine utilité puisqu'il permet d'analyser la structure financière de l'entreprise on comparant ses emplois (actifs) à ses ressources (passifs). Il met en évidence différents cycles :

- **Cycle durable** : comparaison entre les investissements durables et financements durables ;
- **Cycle d'exploitation** : comparaison entre les stocks, les créances et les dettes relatives a l'exploitation ;
- **Cycle hors exploitation** : comparaison entre les créances et les dettes diverses ;
- **Cycle de trésorerie** : comparaison entre la trésorerie active de la trésorerie passive.

²⁸ MONTHER BELLALAH, « gestion financière, évolution, choix des projets et des investissements » 2 eme édition ECONOMICA, 2004, page 31.

²⁹ CHIHA.K finance d'entreprise, approche statique, édition HOUMA, Alger 2009, Page 55.

2-1-3-2-2 Les objectifs du bilan fonctionnel :

- S'assurer de l'équilibre structurel de l'entreprise ;
- Connaitre sa capacité d'endettement et sa capacité d'autofinancement ;
- Avoir une idée précise des besoins en fonds de roulement, indispensables à l'activité ;
- Analyser le degré de rentabilité des fonds employés dans l'activité.

2-1-3-3 Le rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet :

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

2-1-3-4- La structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel n'est autre que le bilan préconisé par le plan comptable. Il est dit fonctionnel par ce que les postes y'a sont classée d'après la fonction à laquelle ils se rapportent les fonctions en cause sont les suivantes :

- **La fonction de financement** : elle regroupe les postes de capitaux propres, des dettes financière (quelle que soient leur dates d'échéance) ainsi que les amortissements et provisions.
- **La fonction d'investissement** : elle concerne les immobilisations incorporelles, corporelles et financières (quelles que soient leurs durées de vie), ainsi que les charges à répartir sur plusieurs exercices et les primes de remboursement des obligations.
- **La fonction d'exploitation** : entendu au sens large, elle reçoit tous les autres postes qu'on peut trouver dans l'actif et le passif du bilan :

- Dans l’actif du bilan : les postes directement liées aux opérations du cycle d’exploitation, les postes liée aux opérations diverses, et les postes de disponibilité.
- Dans le passif du bilan : les postes liée directement aux opérations du cycle d’exploitation, les postes liée aux opérations diverses, et les concours bancaires courant et les soldes débiteurs de banque.

2-1-3-5- La structure du bilan fonctionnel après reclassement et retraitement³⁰

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable. Toute fois, certaines corrections doivent être effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- Le reclassement des postes selon leur fonction ;
- L’intégration des éléments hors bilan (effets escomptés non échus....) ;
- La correction des créances et des dettes pour annuler l’effet des écarts de conversion ;
- L’élimination de certains postes du bilan comptable (capital souscrit-non appelé....) une fois le retraitements effectués, l’équilibre du bilan doit être respecter puisqu’un même montant est retraité soit a l’actif et au passif soit a l’intérieur de l’actif, soit a l’intérieur du passif.

Tableau N° 2-4 : Présentation schématique du bilan fonctionnel

Actif= emplois	Passif = ressources
Emplois stables	Ressources stable
Actif immobilisé brut +valeur d’origine des équipements financés par crédit-bail +charge à répartir brut	Ressources propres Capitaux propres +Amortissement de dépréciation d’actif +Provisions
Postes à éliminer Capital non appelé	Dettes financière - Primes de remboursement des obligations
Actif circulant d’exploitation	Passif circulant d’exploitation
Stocks et encours +Avances et acomptes versés sur commande +Créances d’exploitation	Avances et acomptes reçus sur commandes +Dettes fournisseurs

³⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 4 eme édition Gualino, paris , 2006, Page 90.

+Charges constatés d'avance	+Dettes fiscales et sociales +Produits constatés d'avances d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
Créances hors exploitation +Capital souscrit appelé, non versé +Charges constatés d'avances hors exploitation	Dettes fournisseurs d'immobilisations +Dettes fiscales (impôt sur les bénéfices) +Produits constatés d'avances hors exploitation
Trésorerie d'actif	Trésorerie passif
Disponibilités, valeur mobilière de placement	Concours bancaires et soldes créditeurs de banque

2-1-3-6- Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan fonctionnel, permettent d'apprécier l'équilibre de l'entreprise à un moment donné. L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global. Le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

2-1-3-6-1 Le fonds de roulement

« Le fonds de roulements représente le montant des ressources permanents après que les emplois stables aient été financés. »³¹

2-1-3-6-1-1 Le fonds de roulements net global (FRNG)

« On appelle le fonds de roulement net global (FRNG) la partie de l'actif stable financé par les ressources stables. Il s'agit de l'excédent des ressources stables sur les emplois stables. Selon la règle de l'équilibre financier minimum, le FRNG doit être positif. Il sert à financer le besoin en fonds de roulement (BFR) et en particulier BFR d'exploitation. »³²

³¹ HAMDI.K, « Le diagnostic financier » édition ES-SALEM. Alger 2001, Page 33.

³² EVRAERT, serge. Analyse et diagnostic, méthodes et cas, 2 eme édition eyrolles, Paris, 1992 , Page 106.

En d'autres termes, « le FRNG est définie comme la part des ressources dont le degré d'exigibilité est faible servant a la couverture financière des emplois dont le degré de liquidité est assez élevé. »³³

2-1-3-6-1-2 Le calcul de fonds de roulements net global

Le FRNG est calculé, en général par deux méthodes :

Le FRNG est calculé, en général, par différence entre les ressources et les emplois :

$$\text{FRNG} = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$$

Le FRNG peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel :

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant}$$

2-1-3-6-1-3 Interprétation du fonds de roulement net global

Dans le cas où l'actif à court terme représente des liquidités potentiels et le passif à court terme des exigibilités, on pourra constater des situations différentes si on compare les deux éléments :

- **FRNG = 0**

Signifie que les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé, sachant que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Ce qui induit que l'entreprise ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer le cycle d'exploitation malgré que l'équilibre semble atteint ce qui le rend précaire.

- **FRNG > 0**

Signifie que les immobilisations ont été intégralement financés, et un excédent de ressources permanentes est enregistré, cet excédent constitue une marge de sécurité pour l'entreprise.

³³ K. CHIHA « analyse d'entreprise » édition HOUMA. Alger, page 66.

- **FRNG<0**

Signifie un déséquilibre financier, parce que les emplois stables sont financés par des ressources à court terme et cela induit a une menace de la solvabilité à court terme.

2-1-3-6-2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

« Le besoin de fonds de roulement représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitation (dettes à court terme). »³⁴

« Le besoin en fonds de roulement représente l'écart existant entre l'actif circulant hors disponibilités et le passif a court terme hors concours bancaire. »³⁵

2-1-3-6-2-1 calcul de besoin de fonds roulement

Peut être calculé comme suite :

BFR= la valeur d'exploitation + la valeur réalisable –les dettes a court terme

BFR= Emplois cycliques – Ressources cycliques
--

Actif cyclique = actif circulant – disponibilité = valeur d'exploitation+ valeur réalisable.

Le BFR comprend deux parties :

- **Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) :**

Ils sont issus du cycle d'exploitation et proviennent de la différence entre les besoins de financement (actif circulant d'exploitation) et les ressources d'exploitation (passifs circulants d'exploitation).

Le BFRE est égal aussi à la différence entre les emplois d'exploitation et les ressources d'exploitation.

³⁴ THIBIERGE, Christophe. « analyse financière », paris, décembre 2005. Page 46.

³⁵ PIERRE PACHER « mesure de la performance financier de l'entreprise », édition ECONOMIE 1993. page102.

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Dettes circulantes d'exploitation}$$

Ou bien :

$$\text{BFRE} = \text{Emplois d'exploitation} - \text{Ressources d'exploitation}$$

- **Le besoin de fond de roulement Hors exploitation**

Le besoin de fond de roulement Hors exploitation, est la partie des besoins de financement circulant, non liée directement au chiffre d'affaire, le FRNG sert à financer le BFRHE.

On peut définir aussi comme le solde des créances et des dettes hors exploitation ou diverses du bas du bilan.

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

Ou bien :

$$\text{BFRHE} = \text{Emplois hors exploitation} - \text{Ressources exploitation}$$

Par la suite on peut calculer le BFR global de cette manière :

$$\text{BFR} = \text{Besoin en fond de roulement d'exploitation} + \text{Besoin en fond de roulement hors}$$

$$\text{BFR} = \text{La valeur d'exploitation} + \text{la valeur réalisable} - \text{les dettes a court terme non financier}$$

2-1-3-6-2-2 Interprétations du BFR :

On peut distinguer trois situations essentielles qui sont :

- **BFR = 0**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation et hors exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation et hors exploitation, l'entreprise n'a pas besoin a financer, puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

- **BFR > 0**

Pour ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ses ressources d'exploitation de l'entreprise, elle doit donc financer ses besoins a court terme, soit a l'aide de ses ressources financières complémentaire a court terme.

- **BFR < 0**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation inférieurs aux ressources d'exploitation de l'entreprise, donc elle n'a pas de besoins d'exploitation financier, puisque le passif circulant excède les besoins de financements de son actif d'exploitation.

2-1-3-6-3- La trésorerie (TR)

« La trésorerie nette est une mesure comptable, la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes de trésorerie actif et passif du bilan. »³⁶

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant : « l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme. »³⁷

2-1-3-6-3-1- Calcul de la trésorerie :

Le solde net de trésorerie apparaît au bilan au travers des comptes d'actifs et de passif de trésorerie

$$\text{Trésorerie} = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$$

La trésorerie nette peut être calculée de deux façons, le solde net de cette dernière permet l'ajustement entre le fonds de roulement net global (FRNG) et le besoin en fonds de roulement (BFR).

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

2-1-3-6-3-2 Interprétation de la trésorerie :

On peut distinguer trois situations essentielles qui sont :

- **TR=0**

Le besoin de fond de roulement est financé par le fonds de roulement. Cela veut dire que le fonds de roulement est égal aux besoins de fonds de roulement (FR=BFR), alors équilibre emplois et ressources du bilan réalisé.

³⁶ MICHEL SION, réaliser un diagnostic, DUNOD, Paris 2011, page 104.

³⁷ ENGLÉN J-Y PHILLIPS, RAULET C « analyse comptable et financière » édition DUNOD, 8 édition, paris.

- **TR > 0**

Dans ce cas, si le fonds de roulement positif supérieur aux besoins en fonds de roulement positif (FR positif > BFR positifs). Il y'a un équilibre financière qui engendre une solvabilité, car le FR est suffisant pour couvrir le BFR, pour alimenter une trésorerie positive.

- **TR < 0**

Cela implique que le FR est inférieur au BFR, une trésorerie négative signifie que l'entreprise est incapable de trouver des liquidités pour faire face à ses échéances.

2-1-4- Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan financier avait pour but de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise, il s'agit a présent de faire apparaître, a l'actif ce qui est financé et passif ce qui est financé.

2-1-4-1 Définition du bilan financier

« Le bilan financier est un document de synthèse dans lequel sont regroupés a une date donnée, l'ensemble des ressources dont disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait. »³⁸

Le bilan financier classe les différentes éléments de l'actif et du passif selon la durée (a plus et a moins d'un an) d'une part, et selon un ordre de liquidité croissant (Actif), et d'exigibilité croissant (passif) d'autre part.

2-1-4-2 Les objectifs du bilan financier :

Le bilan financier permet :

- D'apprécier la structure de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'étude la solvabilité et la liquidité ;
- D'évaluer le patrimoine réel, d'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

³⁸ JEAN BARREAU et jaqueline Delahaye, gestion financière, édition DFCF, 4eme édition, paris , 2001 Page 11 .

2-1-4-3 Le rôle du bilan financier :

Le rôle du bilan financier est :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan financier sont évalués, si possible a leur valeur vénale ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classée selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquide ;
- D'évaluer la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise a faire face a ses dettes a moins d'an a l'aide de son actif circulant a moins a d'un an ;
- De permettre la prise de décision.

2-1-4-4 Les reclassements comptables

Le passif du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différentes reclassements avant de grouper les postes de l'actif et du passif homogènes.³⁹

2-1-4-4-1 Reclassement relatif a l'actif du bilan

2-1-4-4-1-1 Actif fixe

Ce sont les biens de toute nature acquis ou créés par l'entreprise, non pour être vendues ou transformés mais pour être utilisés d'une manière durable en ajoutant d'autres valeurs.

- **Stock de sécurité** : Le stock de sécurité (minimum) assure la continuité du cycle de l'exploitation, il représente un emploi permanent, de ce fait il est classé avec les actifs fixes.
- **Titres de participation** : C'est les participations de l'entreprise dans le capital des autres entreprises pour but d'investir. Ces titres sont généralement acquis par l'entreprise à longue durée. Donc ils sont classés parmi l'actif fixe.
- **Les prêts** : Si ces prêts ont été contractés a plus d'un an, ils sont considérés comme des actifs fixes.

³⁹ Gérard Melyon « gestion financière » 4eme édition France 2007 page 48.

- **Cautionnement verse :** C'est les sommes versées a des titres garantie. Et si cette dernier les gardes pour une période plus d'un an, ils sont considérés comme valeur immobile (Actif fixe).
- **Les créances douteuses :** Si leur recouvrement et prévu dans un délai supérieur a un année, ils sont a considérer comme actif fixe.
- **Les fonds bloqués :** Généralement les fonds sont considérés comme valeur disponible sous forme d'espèce ou au compte bancaire, C.C.P. et si on trouve une somme bloquée pour une durée plus d'un an, les classe parmi l'actif fixe.

2-1-4-4-1-2 - Actif circulant :

C'est l'actif utilise par l'entreprise dans le cycle d'exploitation, et on peut le deviser en trois catégorie.

- **Valeur d'exploitation :** regroupe l'ensemble des stocks qui entre dans le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui est destine soit a la consommation ou a la vente.
- **Valeur réalisable :** un délai de moins d'un an, on trouve les créances de l'entreprise, envers les tiers comme client, titre, avance envers les autres, on déduit de ces créances :
 - Les valeurs disponibles.
 - Les effets, les prêts et les titres de participation a plus d'un an.
 - Les titres de placement sont des valeurs réalisables, mais parfois l'entreprise trouve des difficultés pour les écouler a court terme.
 - ✓ **Effets à recevoir**
 - S'il existe des effets escomptables on les classes parmi les valeurs disponibles
 - Les créances irrécouvrables qui sont des pertes que nous déduisons des fonds propre.
- **Valeurs disponibles :** Regroupe l'ensemble des moyens de règlement dont dispose l'entreprise (banque, caisse et CCP) il peut arriver qu'une partie de ces fonds soit bloquée pour une durée plus d'un an dans le cas le montant sera considère comme actif fixe.

2-1-4-4-2 Reclassement du passif**2-1-4-4-2-1 Les capitaux permanents :**

Ils sont compose des fonds propres et des capitaux empruntes remboursables a plus d'un an.

- **Fonds propres :** c'est les ressources qui sont laissées a la disposition de l'entreprise de façon permanente et qui sont constitués par les apports des associes, les bénéfices mis en réserves, les primes d'apports et les écarts de réévaluation et certaines provisions a caractères de réserves, et la partie des provisions réglementée destinée a rester de manière durable a la disposition de l'entreprise et l'ensemble des réserves.
- **Dettes a long et moyens terme :** représente les emprunts dont dispose l'entreprise et dont l'échéance est plus d'un an.
 - Dettes d'investissement
 - Provisions pour risque et charge cédée a plus d'un an
 - Impôts a payer a plus d'un an sur subvention
 - Provisions réglementaires
 - Les comptes des associes a long terme
 - Ecart de conversion passif ayant une échéance plus d'un an
 - LE groupe compte de régularisation passive pour la partie produite constatée d'avances ayant une échéance a plus d'un an.
- **Dettes a court terme :** On trouve sous cette rubrique tous les emprunts qua contracte l'entreprise a moins d'un an. Ce sont les dettes induites par l'exploitation fournisseurs, avances bancaires en ajoutent :
 - Résultat bénéficiaire mis en distribution.
 - Provision pour risques réels a moins d'un an.
 - Impôt sur les bénéfices pour provisions sans objet réel.
 - Impôt a payé dans moins d'un an sur les subventions.
 - La part de produits constate d'avance.
 - Ecart de conversion passif a payé dans moins d'un an.

2-1-4-4-3 Les retraitements**2-1-4-4-3-1 Les retraitements de l'actif**

- Elimination des immobilisations en non-valeur et leur déduction des capitaux propres (Actif fictif).
- Les autres immobilisations sont prises en compte par leur valeur réelle. En conséquence des plus-values (a ajouter aux capitaux propres) ou des moins-values (a déduire des capitaux propres) sont souvent constatées.
- Les prêts : à reclasser en fonction de leur échéance.
- Les écarts de conversion – Actif : représentent les pertes de change latentes sur les diminutions des créances et sur la majoration des dettes libellées en monnaies étrangères. Il s'agit des actifs fictifs a-éliminer de l'actif et retrancher des capitaux propres.
- Les stocks pris en comptes a leur valeur réelle. Mais une partie peut être rattachée aux immobilisations (stock-outil).
- Les effets escomptables peuvent être assimilés a des liquidités.
- La charge constatée d'avance représente des valeurs certaines, donc des actifs économiques.

2-1-4-4-3-2 Les retraitements du passif

- Le résultat positif : convient de répartir le résultat entre les réserves et l'exigible a court terme (dividendes) en fonction de l'affectation prévue ou probable.
- Le passif exigible.
- Les dettes sont classées par ordre d'exigibilité croissante.
- Les écarts de conversion –passif : représente les gains de change latents sur les majorations des créances et sur la diminution des dettes libellées en monnaies étrangères représente un gain de change latent qui doit être réintégré ans les capitaux propres.
- Les produits constatés d'avance sont équivalents a des dettes.
- Les provisions pour risques et charges lorsqu'elles sincères et couvrent des risques et des charges certaines sont considérées comme de l'exigible (a maintenir selon leur classement a long ou court terme). Si ces provisions ne sont pas sincères, il conviendra de les assimiler a des réserves. Toutefois, la partie de leur montant correspondant a

l'impôt sur les associées qui sera finalement prélevé doit être incluse dans l'exigibilité a plus d'un an.

- Les provisions omises, correspondant a des risques et charges probables, doivent être ajoutées aux passifs exigibles (dettes probables).
- Les provisions réglementées et les subventions d'investissement classées dans les capitaux propres réintégréés dans le résultat fiscal. Ces postes supporteront alors l'impôt sur les sociétés. Par prudence, on considère qu'ils se décomposent en une réserve et une dette d'impôts latente a inclure dans l'exigible a long terme.

Tableau N° 2-5 : Présentation schématique du bilan financier

Actif	Passif
<p>Actif fixe</p> <p>- immobilisations incorporelles</p> <p>- immobilisations corporelles</p> <p>-immobilisations financières</p>	<p>Capitaux permanentes</p> <p>-Fonds propres</p> <p>- Dettes a long moyen terme</p>
Total actif immobilisé	Total capitaux permanentes
<p>Actif circulant</p> <p>-valeurs d'exploitation</p> <p>-valeurs réalisables</p> <p>-valeurs disponibles</p>	<p>Passif circulant</p> <p>- Dettes d'exploitation</p> <p>- Dettes hors exploitation</p> <p>- Dettes financières a court terme</p>
Total actif circulant	Total passif circulant

Source : MONDHER BELLALAH, Gestion financière, Edition économique, 1998, page 25.

2-1-5 Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan financière

2-1-5-1 : Le fonds de roulements financier FRF

2-1-5-1-1 : Définition

« Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise, il est un indicateurs de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. »⁴⁰

⁴⁰ GRANDUILLOT, Francis et Béatrice , op , page 95.

« Le fonds de roulements financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes a moins d'un an pour les créanciers. »⁴¹

2-1-5-1-2 Le calcul de fonds de roulement financier

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

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

$$\text{FRF} = \text{passif plus d'un an} - \text{Actif plus d'un an}$$

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

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

2-1-5-1-3 Interprétation du fonds de roulement financier

- **FRF = 0** : Dans ce cas, le passif a plus d'un an de l'entreprise couvre exclusivement la totalité de ses immobilisations. Autrement dit les ressources durable couvrent les besoins a long terme de l'entreprise.
- **FRF > 0** : Dans ce cas le FRF est supérieurs a zéro, donc l'équilibre financier est respecté, on peut dire que l'entreprise en principe est équilibré financièrement.
- **FRF < 0** : On voit que le FRF est inférieurs zéro, on peut dire que l'entreprise est dans un cas de déséquilibre financier, et cela peut provoquer des risques déséquilibré.

⁴¹ Béatrice et Francis GRANDUILLLOT « analyse financière » 10eme édition , paris 2006, page 131.

2-1-5-2 : Fonds de roulements propre (FRP)

2-1-5 -2-1 : Définition

« Le fonds de roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net. Il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise. »⁴²

2-1-5-2-2 Calcul de fonds de roulement propre (FRP)

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$$

2-1-5-2-3 L'interprétation du fonds de roulements propre

« Le fonds de roulement propre présente une signification beaucoup plus limitée que celle du FRF. Il reflète cependant un aspect important de la situation financière puisqu'il traduit en fait l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements en immobilisations. »⁴³

- **FRP > 0** : Signifie en effet que les immobilisations sont intégralement financées par ses ressources propres, donc de façon autonome.
- **FRP < 0** : Signifie que les immobilisations ne sont financées que partiellement par ses ressources propres. L'entreprise doit alors faire appel à l'endettement pour le financement d'une partie de ses immobilisations.
- **FRP = 0** : Explique que l'entreprise n'est pas capable de financer la totalité de ses investissements, autrement-dit cette dernière ne peut pas financer son activité par ses fonds propres.

⁴² ELIE COHEN « gestion financière et développement financier », édition ECONOMICA. 1991.

⁴³ ELIE COHENE « gestion financier de l'entreprise » édition ECONOMICA, paris 1993. Page 102.

2-1-5-3 Le fonds de roulement étranger (FRE)

2-1-5-3-1 Définition

« Cette notion ne sera mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puisqu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an. »⁴⁴

2-1-5-3-2 Calcul du fonds de roulement étranger

$$\text{FRE} = \text{Passif} - \text{capitaux propres}$$

$$\text{FRE} = \text{Dettes à court terme} + \text{Dettes à long terme}$$

$$\text{FRE} = \text{Fonds de roulements total} - \text{fond de roulement propre}$$

2-1-5-4 : Le fonds de roulement total (FRT)

Il représente la somme du FRP et FRE.

$$\text{FRT} = \text{Fonds de roulement total} - \text{fonds de roulement étranger}$$

2-2 : Analyse approfondie par les ratios

Les indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TR) jouent un rôle important qui permettent d'obtenir une première impression sur la situation de l'entreprise, mais pour mieux comprendre notre analyse et pour un diagnostic général sur la situation de l'entreprise, on doit donc étudier les ratios.

2-2-1 : Définition d'un ratio :

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation. »⁴⁵

« Un ratio exprime le rapport entre deux valeurs. Les ratios sont utilisés pour effectuer des comparaisons dans le temps et dans l'espace. »⁴⁶

⁴⁴ ELIE COHENE « analyse financier », 5ème édition ECONOMICA, paris 2004, Page 269.

⁴⁵ VIZZANVONA, P, gestion financier . TOME 1ère édition .paris 1991. Page51.

⁴⁶ CHANTAL BUISSART, M Benkaci : « analyse financière », édition BERTI, Alger 2011, Page 56.

« Le principe de la méthode des ratios consiste dans la recherche de rapport caractéristique entre grandeurs financières. »⁴⁷

2-2-2 : Les objectifs de l'analyse par les ratios :

Permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise.

- Les ratios traduisent la structure du bilan qui s'établit à la comparaison entre le montant d'un poste de l'actif ou de passif et celui du bilan total.
- Les ratios servent à mieux connaître l'entreprise et évaluer précisément l'importance de ses qualités et ses défauts.
- L'analyse par les ratios permet de prévoir plus facilement l'évolution dans le temps de la situation financière de l'entreprise, tout en permettant de la comparer à celle des autres entreprises du même secteur.
- Le choix de ratios aux activités utilisées dépend étroitement des problèmes que l'on cherche à résoudre.
- Cette technique d'analyser par des ratios a été souvent la préférée chez l'analyste pour traiter les données brutes pour répondre aux exigences de la gestion financière.

2-2-3 : Intérêt de l'analyse par ratios

L'analyse par les ratios a beaucoup d'intérêts qui sont :

- L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit d'une vision a posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable.
- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.⁴⁸
-

⁴⁷ ELIE COHEN ; OP CIT ; page 142 .

⁴⁸ PATRIS VIZZAVONA « pratique de gestion » Berti édition, 1991 page 51.

2-2-4 : Utilisation des ratios

Il n'est pas suffisant de calculer un ratio de manière ponctuelle, car on ne peut pas en tirer de conclusion.

Les ratios doivent être utilisés pour :

- Effectuer des comparaisons dans le temps : On calcule une série chronologique de ratios. (une bonne connaissance du passé améliorera la qualité de la prévision).
- Effectuer des comparaisons dans l'espace : Les ratios de l'entreprise sont comparés aux ratios des entreprises du même secteur d'activité.

2-2-5 : Les différents types des ratios

On peut distinguer essentiellement quatre catégories des ratios, pour cela on va commencer par première catégorie qui est la suivante :

2-2-5-1 : Les ratios de structure financière :

Les ratios de structure financière sont ceux qui permettent de comparer les structures de l'actif et du passif et d'apprécier leur importance relative afin d'étudier la solidité de la structure financière de l'entreprise. Nous avons retenu essentiellement :

2-2-5-1-1 : Le ratio de financement permanent (RFP) :

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fonds de roulement. Il se calcule par la formule suivante :

Ratio de financement permanent = Capitaux permanents (KP) / Valeurs immobilisées (VI)
--

2-2-5-1-1-1 : Interprétation de ratio de financement permanent :

- **1^{er} cas si : $R > 1$** : Les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire que l'entreprise dispose d'un fonds de roulement positif.
- **2^{ème} cas si : $R < 1$** : Le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.
- **3^{ème} cas si : $R = 1$** : Dans ce cas, le fonds de roulement net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

2-2-5-1-2 : Les ratios de financements propres des immobilisations (RFPI) :

« Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait propre dans le financement de ces investissements cumulés. »⁴⁹

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égale à 0,5. Il se calcul par la formule suivant :

$$\text{Ration de financements propres des immobilisations} = \frac{\text{capitaux propres (CP)}}{\text{valeurs Immobilisées (VI)}}$$

2-2-5-1-3 : Le ratio d'endettement :

Ce ratio mesure la part des emplois financés par les dettes. Il doit être le moins important possible.

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total d'actif}}$$

2-2-5-2 : Les ratios de liquidité :

« ils évaluent la capacité de l'entreprise a faire face a des engagements a brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et/ou la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. » on distingue les ratios suivants :

2-2-5-2-1 : Ratio de liquidité générale :

Il est impératif que ce ratio soit supérieur a l'unité lorsque ce ratio enregistre des baisses successives soit une alerte pour l'entreprise, il faut agir

- Soit parce que la part des DCT augmente
- Ou bien parce que l'exploitation se réduit a la baisse d'activité

Se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes a court terme}}$$

⁴⁹ COHEN ELIE. 1991. Page 146.

2-2-5-2-2 : Ratio de liquidité réduite :

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

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles} / \text{dette a court terme}$$

2-2-5-2-3 : Ratio de liquidité immédiate :

Obligations financières a court terme grâce a la mobilisation de ses actifs de placement. Bien qu'il n'a ait pas de norme stricte pour l'établir. L'objectif de ce ratio est de voir combien peu-ton rembourser des dettes a court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3. Ce ratio est généralement établi à partir de la formule suivant :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{Valeurs disponible} / \text{Dettes a court terme}$$

2-2-5 -3 : Ratio de solvabilité :

« Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base a l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise. »⁵⁰

2-2-5-3-1 : Le ratio de solvabilité générale :

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

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

2-2-5-3-2 : Le ratio d'autonomie financière :

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio doit être supérieur à 1. Le ratio d'autonomie financière se calcul comme suit :

⁵⁰ NECIB, REDJAM. Méthodes d'analyse financière. Annaba , Algérie : DAR EL-OULOUM. 2005. Page 93.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Total des dettes}$$

2-2-5-4 : Les ratios de gestion (ou de rotation) :

« Ces ratio, qualifiés parfois de ratios de rotation, déterminent le rythme de renouvellement de certains postes de bilan, et en particulier les stocks, les clients et les fournisseurs. »⁵¹

« Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise. »⁵²

On trouve trois ratios de gestion peuvent être calculés :

2-2-5-4-1 : Le ratio de rotation des stocks :

Il indique le nombre de rotations des stocks dans l'exercice. Il renseigne sur l'importance du temps d'écoulement de ces derniers. Plus ce ratio est important, plus les stocks sont utilisés rapidement. Le temps de stockage est donc court, ce qui est en principe un signe de bonne gestion. Le ratio de rotation des stocks se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = (\text{stocks moyen} / \text{cout annuel des achats ou de production}) * 360$$

a. Cas des entreprises commerciales

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{achats (hors taxes)} / \text{stocks moyen}$$

b. Cas des entreprises industrielles

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{consommation (hors taxes)} / \text{stock moyen}$$

Tels que :

- $\text{Stock money} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2$
- $\text{Consummation} = \text{stock initial} + \text{Achat} - \text{stock final}$

⁵¹ JEAN-LOUIS mamelon, gestion financière, édition MAXIMA, 3eme édition, paris 2002, Page 96.

⁵² K.CHIHA « finance d'entreprise », édition HOUMA Alger 2009, page 85.

2-2-5-4-2 : Le ratio de rotation des créances des clients :

« C'est le rapport entre la somme du poste client ; des comptes rattachés, des effets escomptés et non échus (au numérateur), et le chiffre d'affaire en toutes taxes comprises (au dénominateur). »⁵³

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = \text{créance client} / \text{total des ventes TTC} * 360 \text{ jours}$$

2-2-5-4-3 : Ratio de rotation des dettes fournisseurs :

Ce ratio permet de déterminer la durée moyenne du crédit accordée à l'entreprise par ses fournisseurs. Il est calculé par le rapport entre la somme de dettes fournisseurs et le montant des achats.

$$\text{Ratio de rotation des dettes fournisseurs} = (\text{Dettes fournisseurs} / \text{Total des achats TTC}) * 360 \text{ jours}$$

2-2-5-5 : Les ratios de rentabilité

Les de rentabilité mesurant la performance générale de l'entreprise et, pas conséquent, les résultats de différentes décisions prises par les gestionnaire. Ces ratios intéressent particulièrement les investisseurs et les gestionnaires.

« La rentabilité est définit comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres. »⁵⁴

2-2-5-5-1 : Le ratio de la rentabilité économique(R.R.E) :

Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise, il se calcul par la formule suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Total Actif}$$

⁵³ CABY, Jérôme, KOEHL, JACKY. Analyse financière. France, paris : Darios et Pearson éducation.2003/2006.page158.

⁵⁴ YVES EGLEM, JEAN et al. Analyse comptable et financier, 9eme DUNOD, PARIS, page 176.

2-2-5-5-2 : Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F) :

C'est la rentabilité des capitaux propres, si elle est élevée, et notamment si elle est supérieure aux d'intérêts pratiqués. Dans le marché financier, l'entreprise n'aura pas de difficultés, si nécessaire a augmenter ses capitaux propres. Ce ratio intéresse surtout les associés, il mesure la rémunération des actionnaires.

« La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire. »⁵⁵

Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres}$$

2-2-5-5-3 : Le ratio de la rentabilité commerciale :

Ce ratio exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité. Toutefois, compte tenu des éléments financiers et exceptionnels qui peuvent avoir une incidence non négligeable dans le calcul du résultat net, il est préférable d'analyser la rentabilité d'une entreprise avec des indicateurs plus économiques.

Il se calcule par la formule suivant :

$$\text{Ratio rentabilité commerciale} = \text{Résultat net HT} / \text{Chiffre d'affaires HT}$$

2-2-5-6 : L'effet de levier :

« L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport a la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante. »⁵⁶

« L'effets de levier désigne l'impacte de l'endettement sur les capitaux propres, l'effets de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise. »⁵⁷

L'effet de levier établit, alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

⁵⁵ ERIC STEPHANY, Gestion financière, 2eme édition , ECONOMICA, PARIS 2000, Page 103.

⁵⁶ RAMAGE, pierre. OP .CIT. page 147.

⁵⁷ BARREAU,DELAHAYE, J. Analyse financier 4eme édition , paris DUNOD. 1995. Page 74.

2-2-5-6-1 : Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il mesure l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise.

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

2-2-5-6-2 : Interprétation de l'effet de levier :

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité. Trois situations peuvent se présenter :

➤ **L'effet de levier est positif :**

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

➤ **L'effet de levier négatif :**

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

➤ **L'effet de levier est nul :**

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

2-2-5-6-3 : Le principe de l'effet de levier :

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce montant un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, si non ce n'est pas la peine d'investir.

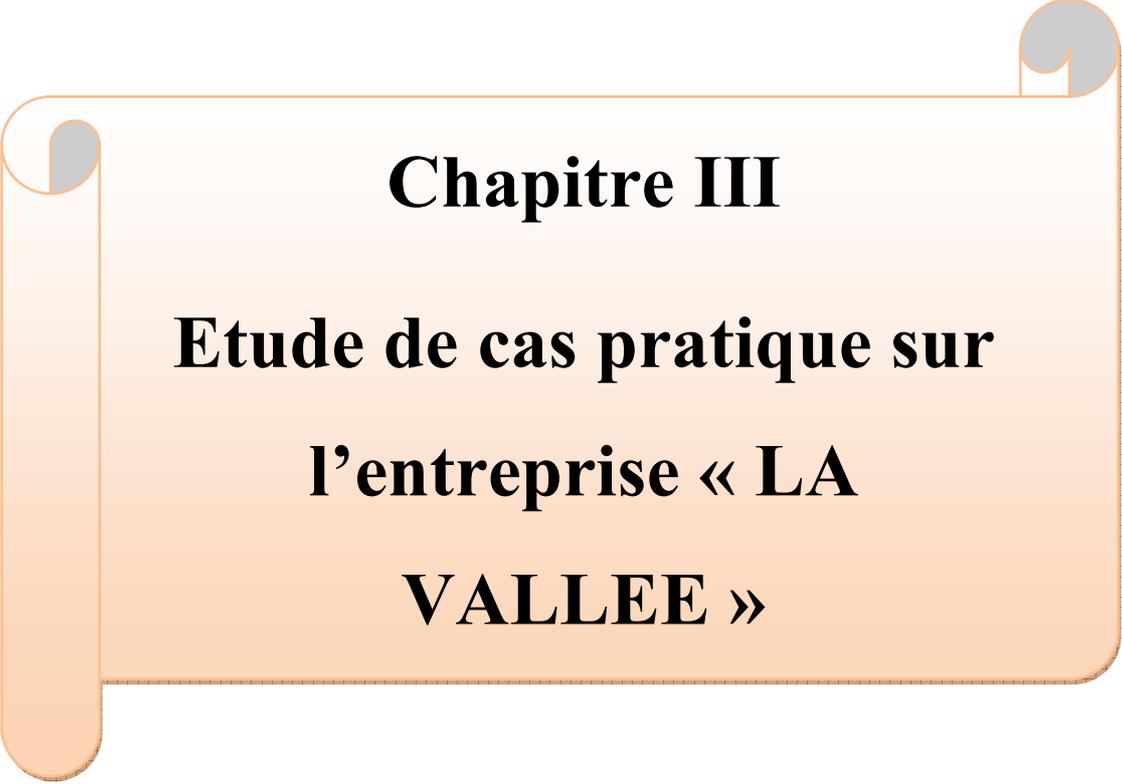
L'entreprise réalise donc un surplus, la différence entre la rentabilité économique et le coût d'emprunt sur la somme empruntée. Ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la

rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière.

Conclusion

Ce chapitre a été pour nous l'occasion de retracer les principaux indicateurs utilisés pour contrôler le degré d'équilibre de la structure financière d'une entreprise. Par ailleurs, ces indicateurs sont assortis des paramètres, en l'occurrence les ratios, qui sont appelés à étudier et analyser différents aspects de la structure et de l'activité.

Enfin, l'analyse de l'activité a été rendue possible grâce à l'analyse des SIG et de la CAF. L'ensemble de ces indicateurs sont d'une nécessité capitale pour juger l'état de santé financière de l'entreprise, cette analyse est couramment qualifiée de « statique » du fait qu'elle ne tient compte d'un seul exercice.



Chapitre III

Etude de cas pratique sur l'entreprise « LA VALLEE »

Introduction

Après avoir cerné l'essentiel des concepts théorique du diagnostic et de l'analyse financière et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de mener une analyse concrète sur l'entreprise que nous avons retenue. Il s'agit aussi de traduire nos connaissances théoriques sur un cas réel. Ceci constitue l'objet du présent chapitre qui sera structuré en trois sections. La première section consacrée a la présentation de l'organisme d'accueils. La deuxième consiste analyser de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise La VALLEE. La troisième concerne l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise LA VALLEE

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil**1-1 Historique**

La laiterie LA VALLEE est une société a responsabilité limitée , spécialisée dans la production du lait pasteurisé en sachet souple et l'ben , elle a été crée en 1998 par les frères ZEGGANE , en 2000 , l'installation des équipements était sur pied mais elle n'est rentrée en production qu'en Avril 2001 , et cela a cause de la rareté de la poudre de lait sur le marché international , qui est due a l'apparition des différents maladies (fièvre aphteuse , vache folle) , qui ont touché le cheptel a les chaines internationale , ce qui a engendré une flambé de prix de ce produit , de se fait , le prix de revient de 1 litre de lait avoisinait les 22 DA , or le prix administrer par l'états , était de 18,55 DA , jusqu'à la fin de janvier 2001 , ou l'état a décider de relever le prix a 23,35DA , ce qui nous a permis de démarrer , depuis cette date , est grâce a la qualité du produit fabriqué et au sérieux dans le travail , la laiterie LA VALLEE a réussi a ce faire une place sur le marché algérien .

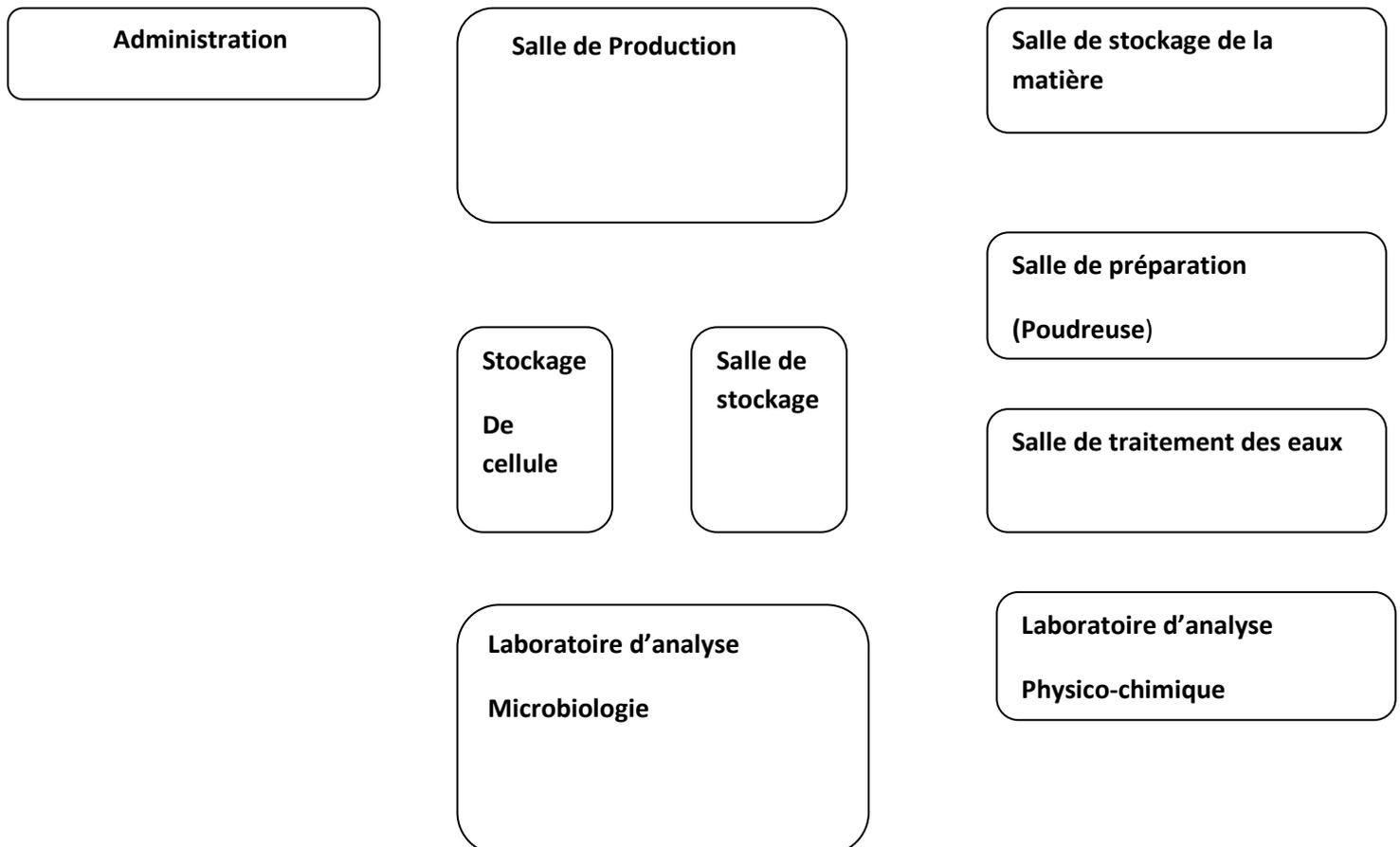
En 2010 , LA SARL LAITERIE LA VALLEE s'est investi dans l'élevage des vaches laiterie pour enrichir son domaine d'activité en mettant des nouveau produit sur le marché tels le Camembert et le Raib en pot .

Ayant une expérience dans la production des produits laitiers, les frères ZEGGANE ont aussi crée une entreprise pour la production des crèmes glacées sous l'appellation « SARL VALLEE GLACES » et ce en 2004.

1-2 situations géographiquement

Elle est située dans la commune de TAZMALT, a 80 KM du chef de wilaya de Bejaia, elle est bordé par :

- La commune de béni melikeche au nord ;
- Boudjellil au sud ;
- Akbou à l'est ;
- charfa a l'oust ;

Figure N°3-1 : Description et organisation de la laiterie LA VALLEE**1-3 Les missions de l'entreprise**

L'activité principale de l'entreprise est spécialiser dans la production du lait pasteurisé en sachet souple et l'ben.

L'activité principale de l'entreprise est composée de deux unités de production première spécialisée dans la production de lait pasteurisé en sachet souple et l'ben. À cet effet, une autre étude est basée sur cette unité, et l'autre est spécialisée dans la production des glaces.

La livraison de ce produit se fait à la wilaya de Bejaia et à toute la région ainsi qu'en dehors de la wilaya comme Sétif, Wade-souf et Bordj Bou Arreridj.

La matière première c'est la poudre de lait 0%, ce dernier mélange avec la poudre de lait à 26%. Si ce dernier il est rare au marché, ils ont mélangé la poudre de lait 0% avec la matière grasse. Cette matière en générale est importée en l'Europe et aussi acquise par l'état.

1-4 Les différentes tâches et services de l'entreprise

- **Direction générale**

Toute entreprise doit avoir une direction qui la reprendra, elle a le rôle de prévoir, commander, coordonner, et contrôler.

La direction générale est subdivisée en direction qui est, la direction commerciale occupée par le chef de service et de direction production qui occupée par le directeur de production ainsi le service comptabilité et finance occupée par chef de service.

- **Direction commerciale**

Le service est chargé de service approvisionnement et de vente :

- ✓ **Service approvisionnement :**

- Démarcheur

- Magasinier

- Déclarant en douane

- ✓ **Service vente**

- Facturier

- Caissier

- **Direction de production**

Elle chargée de quatre services :

- ✓ **Services maintenances**

-Ingénieur en maintenances

- ✓ **Service de préparation**

-Ingénieurs

-Six agents de préparation

- ✓ **Service de production**

-Ingénieurs de production

-Dix manutentionnaires

-Quatre agents d'entretien

-Deux agents polyvalents

- ✓ **Laboratoire**

-Chef de l'laboratoire

-Ingénieurs en microbiologie

-Ingénieurs en physico-chimie

-TS en microbiologie

- TS en physico-chimie

- ✓ **Service comptabilité et finance**

-Service comptabilités et finance se subdivise en deux fonction :

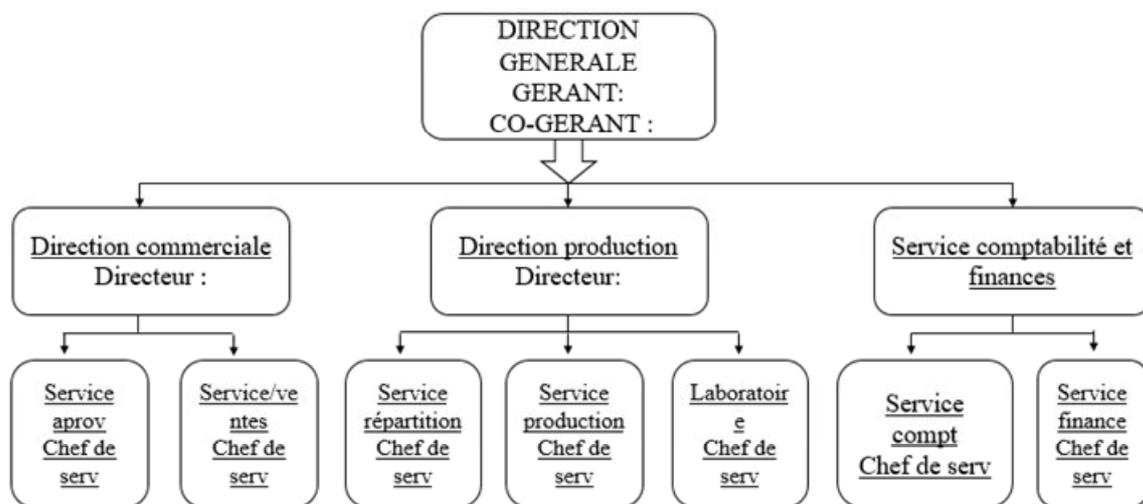
-La fonction comptable :

La comptabilité enregistre toutes les opérations effectuées par l'entreprise. D'autre part, elle permet de regrouper des données recueillies pour la détermination du résultat.

-Fonction financière :

Elle a pour but de réunir les fonds et des employés.

Figure n°3-1 : Organigramme de la laiterie LA VALLEE



Section II : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise La VALLEE

Après avoir présenté notre lieu de stage, nous allons maintenant procéder à une analyse financière de l'entreprise. Dans cette section, nous allons étudier et analyser l'activité de l'entreprise LA VALLEE qui est basée sur deux indicateurs principaux, et c'est pour cela que cette section sera partagée en deux parties, dont le premier sera consacrée pour l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG), et le second pour l'étude de la capacité d'autofinancements (CAF).

2-1 : Analyse de l'activité de LA VALLEE

2-1-1 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau N° 3-1 : soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Libelle	2019	2018
Production vendue	24 971 403	24 102 196
+production stockée	00	00
+production immobilisée	00	00
Production de l'exercice	24 971 403	24 102 196
+production de l'exercice	24 971 403	24 102 196
- consommation de l'exercice en provenance des tiers	13 131 077	12 366 851
Valeur ajoutée	11 840 326	11 735 345
VA	11 840 326	11 735 345
+subvention d'exploitation	00	00
- charge de personnel	5 294 652	4 521 157
- impôts et taxes	1 765 479	2 208 790
EBE	4 780 195	5 005 398
EBE	4 780 195	5 005 398
+reprise et transfert de charge	00	00
+ autre produit	00	6 216 626
-dotation aux amortissements et aux provisions	1200 000	1200 000
-autre charge	282	00

Résultat d'exploitation	3 579 913	10 022 024
Résultat d'exploitation	3 579 913	10 022 024
+produit financier	00	00
- charges financiers	4916	00
Résultat courant avant impôt	3 574 997	10 022 024
Produit exceptionnel	00	00
- charges exceptionnel	00	00
Résultat exceptionnel	00	00
RCAI	3 574 997	10 022 024
+résultat exceptionnel	00	00
-participation des salariés	00	00
-IBS	679 249	1 904 185
Résultat net de l'exercice	2 895 748	8 117 840

Source : élaboré par nous-mêmes à partir les données de l'exercice

2-1-2 : Etude de la variation des SIG

L'étude de la variation de SIG et nécessaire dans la mesure ou celle-ci permet de savoir à quoi est due une augmentation ou une diminution, est donc trouver les anomalies et les corriger.

Tableau N°3-2 : tableau de variation des SIG

	2018 1°	2019 2°	$(2^{\circ} - 1^{\circ}) / 1^{\circ} \times 100$
PE	24 102 196	24 971 403	3,61%
VA	11 735 345	11 840 326	0,89%
EBE	5 005 398	4 780 195	-4,5%
RE	10 022 024	3 579 913	-64,28%
RCAI	10 022 025	3 574 997	-64,33%
RE	00	00	00
R NET E	8 117 840	2 895 748	-64,33%

➤ **Commentaire :**

-production de l'exercice :

Constitue le chiffre d'affaire de l'entreprise :

La production des exercices 2018 et 2019 au niveau de LA VALLEE a été augmentée, elle est passée d'un montant de 24 102 196 DA en 2018 à 24 971 403 DA en 2019 elle a donc augmentée de 3,61%, due à la augmentation des quantités transportées et ou l'augmentation du prix unitaire (à confirmer).

- la valeur ajoutée :

L'entreprise LA VALLEE, a connu aussi une augmentation tout long des deux exercices respectivement de 11 735 345 DA en 2018 et de 11 840 326 DA en 2019, est cela à une augmentation de 0,89%, cette augmentation est due à une faible variation des consommations.

-Excédent brut d'exploitation :

L'excédent brut d'exploitations indique la richesse de l'entreprise après rémunérations du personnel et de l'état. Il a enregistré une diminution de 5 005 398DA en 2018 à 4 780 195DA en 2019, soit une diminution de 4,5%, cela due

-Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation permet de faire une comparaison internes sans prendre en compte les opérations exceptionnelles, diminution du résultat d'exploitation en 2019 avec une variation de

64, 28%, et cela due à une augmentation énorme des autres charges, sans oublier l'effet de la diminution de l'EBE.

- Résultat courant avant impôt :

Le résultat courant avant impôt est positif durant les deux années 2018 et 2019, mais le résultat courant avant impôt de 2018 est supérieures a celui de 2019 , cela avec 10 022 024 en 2018 et 3 574 997 en 2019 , avec l'enregistrement d'une variation négative qui est égale a - 64, 33% .

-Résultat net de l'exercice :

Le résultat net est positifs par les deux années d'étude ce qui signifie que l'entreprise est bénéficiaire.

Proposition :

- Maitrise des charges liées aux services extérieurs, et autres services.

-Revoir la politique d'emplois ou la politique salariale dont la performance du personnel.

2-1-3 : Calcul de la capacité d'autofinancement

Tableau N°3-3 : calcul de la CAF (méthode soustractives)

Libelle	2018	2019
Excédent brut d'exploitation	5 005 398	4 780 195
+Autres produits de gestion courante	6 216 626	00
+Quote-part de résultat sur opération faite en commun	00	00
+ Produit financier	00	00
+ Produits exceptionnels	00	00
+Transfert des charges	00	00
-Autres charges de gestion courant	00	(282)
-quote-part de résultat sur opération faite en commun	00	00
- Charges financiers	00	(4916)
-Charges exceptionnelles	00	00
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	00	00
Impôts différés (variation sur résultat ordinaires)	00	00
CAF	11 222 025	4 774 997

Source : élaboré par nous-mêmes à partir les données de l'entreprise

Tableau N° 3-4 : calcul de la CAF (méthode additive)

Libelle	2018	2019
Résultat net de l'exercice	8 117 840	2 895 748
+Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions (DAP)	1200 000	1200 000
+Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés	00	00
-Reprises sur amortissements, dépréciation et provisions	00	00
-Produits de cession d'éléments d'actifs cédés	00	00
- Quote-part de subvention virée au résultat de l'exercice	00	00
+Impôts sur bénéfice des sociétés	1 904 185	679 249
CAF	11 222 025	4 774 997

Source : élaboré par nous-mêmes à partir les données de l'entreprise

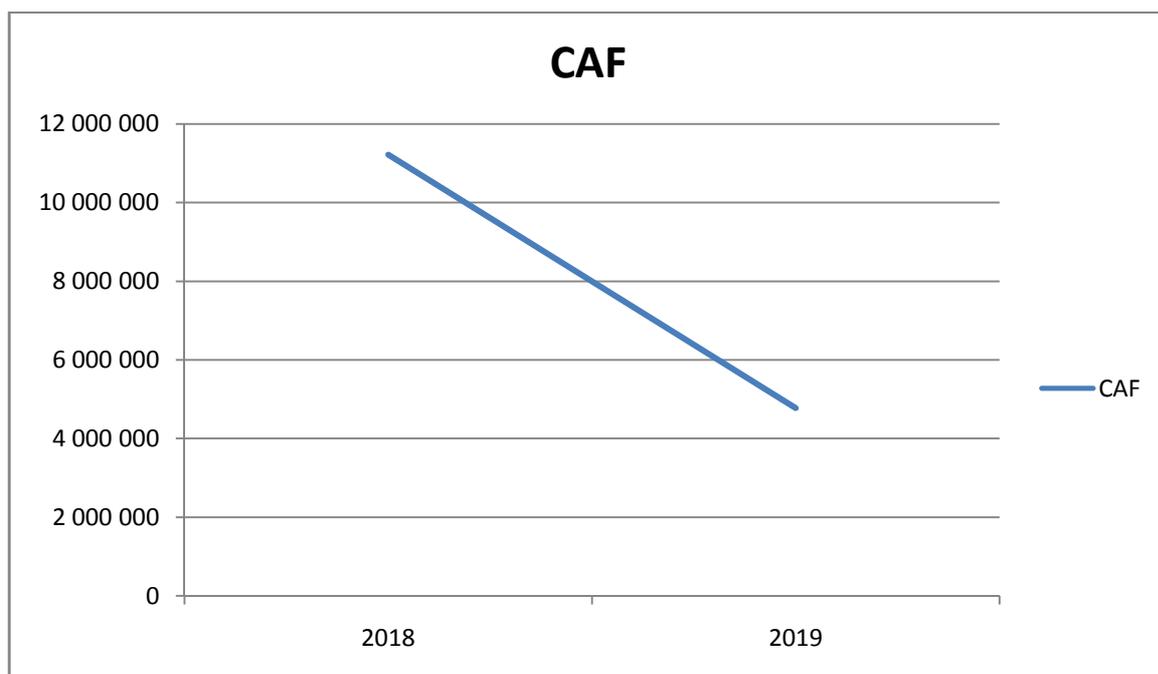
➤ **Commentaire :**

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur très important qui permet de mieux juger l'équilibre financier d'une entreprise, plus la CAF est importante plus l'entreprise est en mesure de faire face à ses besoins de financement.

Comme nous le constatons, la CAF est positive pendant les deux années 2018 et 2019, cette situation signifie qu'elle dégage un surplus monétaire et qu'elle a la possibilité de financer de nouveaux investissements ou de rembourser des emprunts, ce qui lui assure une sécurité liée à son activité économique.

2-1-4 : Présentation schématique de l'évolution de la CAF

Figure N°3-2 : Représentation schématique de l'évolution de la CAF



Source : élaboré par nos même après les données de l'exercice

2-2 : Analyse de la profitabilité et de la rentabilité de l'entreprise LA VALLEE

Tableaux N° 3-5 : Rations de profitabilité et de rentabilité

Rations	Formule	2018	2019
Profitabilité économique	$EBE / CAHT * 100$	$5\ 005\ 398 / 24\ 102\ 196$ $*100 = 20,77\%$	$4\ 780\ 195 / 24\ 971\ 403$ $*100 = 19,15\%$
Profitabilité économique nette	$R\ EXP / CAHT * 100$	$10\ 022\ 024 / 24\ 102\ 196 * 100 = 41,58\%$	$3\ 579\ 913 / 24\ 971\ 403 * 100 = 14,34\%$
Profitabilité financière	$RCAI / CAHT * 100$	$10\ 022\ 024 / 24\ 102\ 196 * 100 = 41,58\%$	$3\ 574\ 997 / 24\ 971\ 403 * 100 = 14,32\%$
Rentabilité économique	$EBE / C\ engagé * 100$	$5\ 005\ 398 / 42\ 053\ 260 * 100 = 11,90\%$	$4\ 780\ 195 / 42\ 538\ 257 * 100 = 11,24\%$
Rentabilité économique nette	$R\ EXP / C\ engagé * 100$	$10\ 022\ 024 / 42\ 053\ 260 * 100 = 23,84\%$	$3\ 579\ 913 / 42\ 538\ 257 * 100 = 8,42\%$
Rentabilité financière	$R\ net / CP * 100$	$8\ 117\ 840 / 42\ 053\ 260 * 100 = 19,31\%$	$2\ 895\ 748 / 42\ 538\ 257 * 100 = 6,81\%$
Rentabilité global	$CAF / CA * 100$	$11\ 222\ 025 / 24\ 102\ 196 * 100 = 46,56\%$	$4\ 774\ 997 / 24\ 971\ 403 * 100 = 19,13\%$

Source : élaboré par nos même après les donnée de l'entreprise

➤ **Commentaire :**

- **Profitabilité économique :** Le profit générer par l'activité d'exploitation par un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire est 20,77%, 19,15% durant 2018, et 2019 respectivement.

- **Profitabilité économique nette :** Ce ratio mesure la profitabilité de l'activité d'exploitation indépendamment de la part respective des facteurs de production et du mode de financement, dont on remarque une baisse (41,58%, 14,34%) significative de la profitabilité de l'entreprise

on l'influence des charges, donc l'entreprise doit maîtriser ses charges pour quelle soit plus profitable, surtout le cas de se fiable de production ou le prix est réglementé.

- **profitabilité financière** : Ce ratio est proche de profitabilité économique cela est de l'absence de l'activité financière de l'entreprise (pas de politique financière).

-**Rentabilité économique** : CEPE (Capital engagé pour l'exploitation) : Immobilisation pour l'exploitation +stock et créances d'exploitation – dettes d'exploitation.

- **Rentabilité économique nette** : Le rendement généré par l'activité d'exploitation indépendamment est de 23,84% et 8,42% pour les années 2018 et 2019 respectivement.

-**Rentabilité financière** : Le rendement des capitaux propre est de 19,31% et 6,31% ce qui donne la confiance associé durant l'année 2018, mais pour l'année 2019 la rentabilité des capitaux propre est insuffisante dont l'effet des charges surtout des personnel on effectuer baisse une importante de ses ratios.

-**Rentabilité global** : Le taux est positif durant les trois années d'exercice, qui représente 46,56% et 19,13% pour l'année 2018 et 2019 respectivement, et cela signifie que la rentabilité et suffisante.

Section III : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise LA VALLEE

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

3-1 Elaborations des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019 :

Tableau N° 3-6 : Elaboration de bilan fonctionnel 2018

Actif (besoins de financements)	Montant	Passif (ressources de financement)	Montant
Emplois stables		Ressources stables	
Actif immobilisé brut	52 176 000	Capitaux permanentes(KP)	48 053 260
Immobilisations incorporelles	00	Capitaux propres (CP)	42 053 260
Immobilisations corporelles	46 176 000	Capital émis	32 031 236
Terrains	16 200 000	Primes et réserves	00
Bâtiments	23 976 000	Amortissements et provisions	6 000 000
Autres immobilisations corporelles	12 000 000	Résultat net	10 022 024
Immobilisations financières	00	Autres capitaux propres	00
		Dettes long et moyen terme (DLMT)	
Actif circulant	3 572 930	Passif circulant	7 695 672
Actif circulant d'exploitation	2 731 543	Passif circulant d'exploitation	6 021 334
Stocks et en cours	2 581 748	Fournisseurs et compte rattachés	6 021 334
Clients	29 073		
impôts et taxes assimilés	120 722		
Actif circulant hors exploitation	00	Passif circulant hors exploitation	1 189 360
Autres débiteurs	00	Impôts	654 395
Actif trésorerie	841 387	Autres dettes	534 965
Placements et autres actifs financier courants	00	Trésorerie passif	484 978
trésorerie	841 387		
Total	55 748 930	Total	55 748 930

Source : élaboré par nos même après les donner de l'entreprise

Tableau N°3-7 : Elaboration de bilan fonctionnel 2019

Actif (besoins de financement)	Montant	Passif (ressources de financement)	Montant
Emplois stable		Ressources stables	
Actif immobilisée brut	52 176 000	Capitaux permanentes (KP)	49 738 257
Immobilisation incorporelles	00	Capitaux propres (CP)	
Immobilisation corporelles	41 376 000	Capital émis	38 963 260
Terrains	16 200 000	Primes et réserves	00
Bâtiments	23 976 000	Amortissements et provisions	7 200 000
Autres immobilisation Corporelles	1 200 000	Résultat net	00
Immobilisations financière	00	Autres capitaux propres	00
		Dettes long et moyen terme (DLMT)	
Actif circulant	11 452 387	Passif circulant	13 890 130
Actif circulant d'exploitation	4 598 051	Passif circulant exploitation	10 039 268
Stocks et en cours	3 698 429	Fournisseurs et compte rattaché	10 039 268
Clients	33 893		
Impôts et taxe assimilés	865 729		2 498 103
Actif circulant hors exploitation	00	Passif circulant hors exploitation	
Autres débiteurs	6 854 336	Impôts	2 251 354
Actif trésorerie	00	Autres dettes	246 749
Placements et autres actifs financier courant	6 854 336	Trésorerie passif	1 352 768
Trésorerie			
Total	63 628 387	Total	49 638 387

Source : élaboré par nos même après les données de l'entreprise

3-1-1 : Elaboration des bilans grande masse

Etude de l'évolution des grandes masses du bilan et de leur relation est indispensable dans l'analyse financier ;

Tableau N° 3-8 : Bilan de grande masse 2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stable	52 176 000	93,59 %	Ressources stables	48 053 260	86,20 %
Immobilisations corporelle	52 176 000	93,59 %	Capitaux propre	48 053 260	84,53%
Actif circulant	3 572 930	6,41%	Passif circulant	7 695 672	13,80 %
Actif circulant d'exploitation	2 731 543 00	4,89%	Passif circulant exploitation	6 021 334 1 189 360	10,81% 2,13%
Actif circulant hors exploitation	841 387	1,51%	Passif circulant hors exploitation	484 978	0,86%
Actif trésorerie			Passif trésorerie total		
Total	55 748 930	100%	Total	55 748 930	100%

Source : élaboré par nos même après les données de l'entreprise

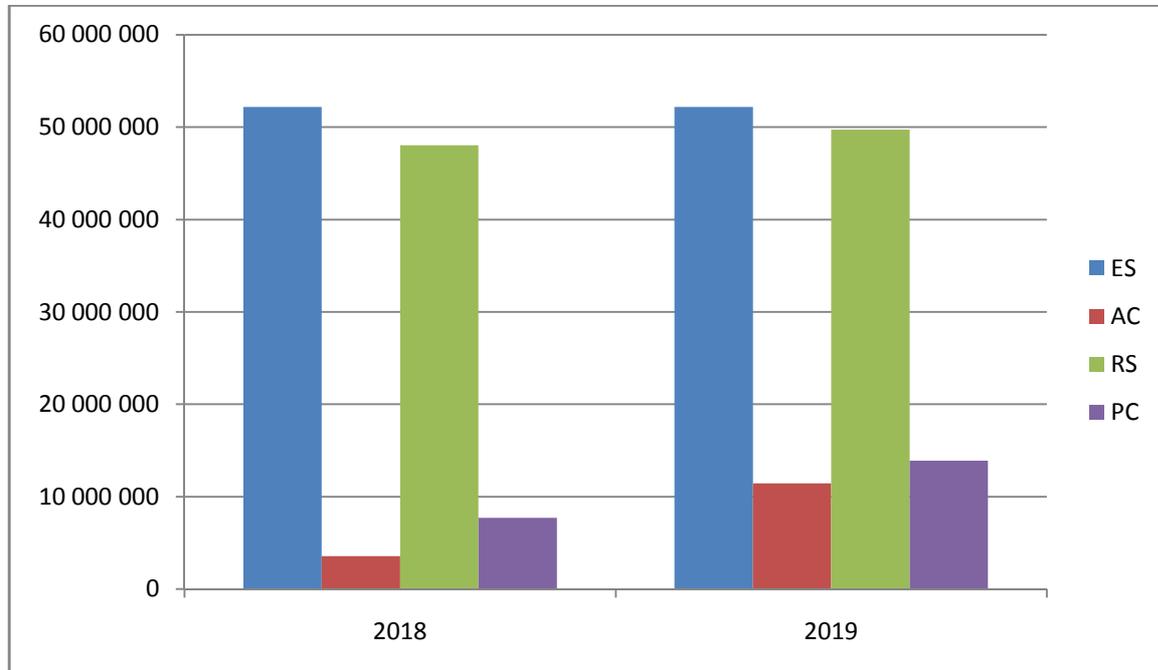
Tableau N°3-9 : Bilan de grande masse 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif stable	52 176 000	82%	Ressources stables	49 738 257	78 ,17%
Immobilisation corporelle	52 176 000	82%	Capitaux propre	49 738 257	78,17%
Actif circulant	11 452 387	18%	Passif circulant	13 890 130	21,83 %
Actif circulant d'exploitation	4 598 051 00	7,23% 00	Passif circulant exploitation	10 039 268 2 498 103	15,77% 3,92%
Actif circulant hors exploitation			Passif circulant hors exploitation		
Actif trésorerie	6 854 336	10,77%	Passif trésorerie	1 352 768	2,12%
Total	63 628 387	100%	Total	63 628 387	100%

Source : élaboré par nos même après les données de l'entreprise

Figure N° 3-3 : Représentation graphique des bilans de grande masse 2018, 2019

On va représenter graphiquement l'évolution des valeurs des différentes postes de l'actif et de passif des bilans fonctionnels du l'entreprise LA VALLEE entre l'année (2018, 2019).



Source : élaboré par nos même après les donner de l'entreprise

➤ **Commentaire :**

- **Emplois stables** : Les emplois stables sont augmentés d'une année à l'autre grâce à l'augmentation de l'autre immobilisation corporelle.

- **Actif circulant** : Les actif circulant augmente de 2018 en 2019 à cause des stocks et encours qui augmente plus en plus.

- **Ressources stables** : L'augmentation des ressources stables de 2018 à 2019, de **48 053 260 a 49 738 257** successivement.

- **Passif circulant** : Le passif circulant augmente en 2018 par rapport au 2019, et cela est relative à une baisse de dette de 2019 par rapport a 2018.

3-1-2 : Calcul les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel**3-1-2-1 : L'analyse par le fond de roulement net global****Tableau N°3-10 : Calcul le FRNG par le haut du bilan**

Désignation	2018	2019
Ressources stables	48 053 260	49 738 257
Emplois stable brut	52 176 000	52 176 000
FRNG	-4 122 740	-2 437 743

Source : élaboré par nos même après les donner de l'entreprise

Tableau N° 3-11 : Calcul le FRNG par le bas du bilan

Désignation	2018	2019
Actif circulant brut	3 572 930	11 452 387
Dettes circulant	7 695 672	13 890 130
FRNG	-4 122 740	-2 437 743

Source : élaboré par nos même après les donner de l'entreprise

➤ **Commentaire :**

On constate que le FRNG est négative pour les deux exercices :

- **Par le haut du bilan** : signifie que les ressources stables ne peuvent pas financer la totalité des immobilisations.

-**par le bas du bilan** : cela signifie que l'actifs circulant n'arrive pas à couvrir les dettes circulant et ce que pas utile pour l'entreprise « LA VALLEE ».

3-1-2-2 : L'analyse par le besoin de fond de roulement

Tableau N° 3-12 : calcul de BFR

Désignation	2018	2019
Emplois cyclique	2 731 543	4 598 051
Ressources cyclique	7 695 672	13 890 130
BFR	-4 964 129	-9 292 079

Source : élaboré par nos même après les donner de l'entreprise

➤ **Commentaire :**

Le BFR est négative durant les deux exercices 2018 et 2019, ce qui signifie que les dettes à courte terme arrivent à couvrir les emplois cyclique.

3-1-2-3 : L'analyse par la trésorerie

Tableau N° 3-13 : calcul de TRN

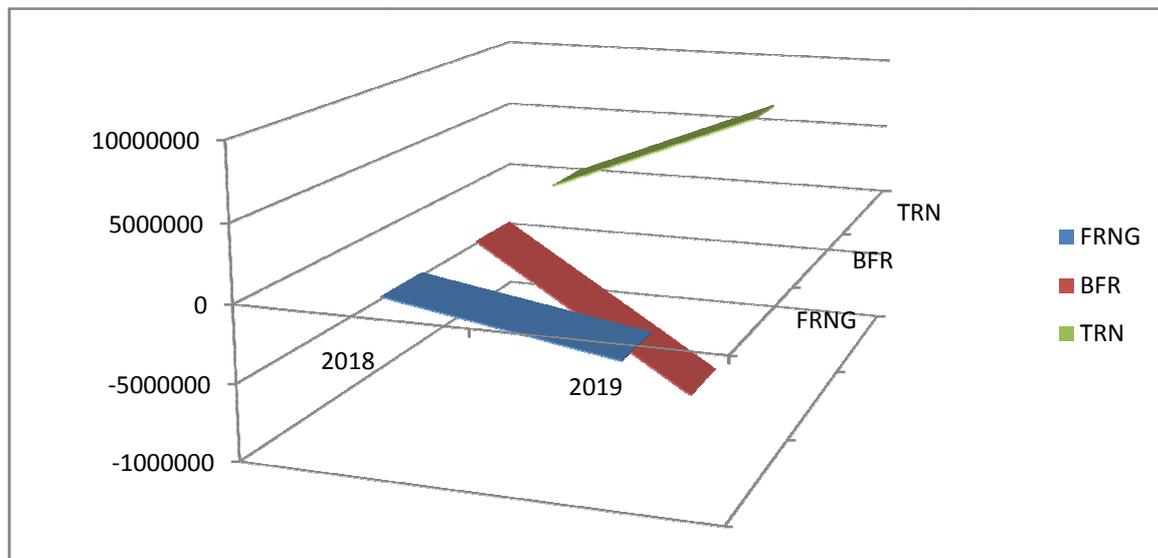
Désignation	2018	2019
FRNG	-4 122 740	-2 437 743
BFR	-4 964 129	-9 292 079
TR	841389	6 854 336

Source : élaboré par nos même après les donnes de l'entreprise

➤ **Commentaire :**

Nous remarquons que la trésorerie est positive durant les deux années, cela explique que le FRNG arrive à couvrir l'ensemble des besoins de financements de l'entreprise. Tout de même, la trésorerie enregistre une baisse continuelle durant les deux années, due à la hausse de BFR plus proportionnel que la hausse du FRNG.

Figure N° 3-4 : représentation graphique les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel (FRNG, BFR, TRN)



Source : élaboré par nos même après les donner de l'entreprise

3-2 Elaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019

Pour la construction des bilans financiers élaborés a partir des bilans comptables, nous devons opérer à des retraitements et des reclassements nécessaires, afin de faciliter l'étude des bilans.

❖ Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif

- Les immobilisations (corporelles, incorporelles, financières et en cours) sont classés dans l'actif réel net a plus d'un an.
- Les valeurs d'exploitations, regroupe les stocks et en cours.
- Les valeurs réalisables : les clients, autres débiteurs, impôts et assimilés et autres créances et emplois.
- Les valeurs disponible : les disponibilités et assimilés.

❖ Les retraitements et les classements au niveau du passif

- Capital émis, prime et réserves, autres capitaux propres, report à nouveau sont classées au niveau des capitaux propres.

- Le résultat net d'exercices 2018, 2019 est reparti.

- Les emprunts et dettes financières, provisions et produits constatés d'avance sont classés au niveau des niveaux des dettes à long et moyen terme.

- Fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes sont classés au niveau des dettes à court terme.

Tableau N°3-14 : Elaboration de bilan financier 2018

Actif		Passif	
Elément	Montant	Elément	Montant
Actifs à plus d'un an	46 176 000	Passif à plus d'un an	42 053 260
Terrains	16 200 000	Capitaux propres (CP)	42 053 260
Bâtiments	23 976 000	Capital émis	32 031 236
Autres immobilisation	6 000 000	Prime et réserve	00
Corporelle		Réserve	00
Créance plus d'un an		Résultat net	10 022 024
		Autres capitaux propres	00
		Dettes long et moyen terme	00
		(DLMT)	
Actif circulant	3 572 930	Dettes à courte terme (DCT)	7 695 672
Valeurs d'exploitations (VE)	2 581 748	Fournisseurs et compte	6 021 334
Stocks et en cours	2 581 748	rattachés	654 395
Valeurs réalisables (VR)	149 795	Impôts	534 965
		Autres dettes	484 978
		Trésorerie passif	00
		Distribution en dividende	
Clients	29 073		
Autres débiteurs	00		
Impôts et taxe assimilés	120 722		
Valeur disponible (VD)	841 387		
Trésorerie	841 387		
Total	49 748 932	Total	49 748 932

Source : élaboré par nos même après les données de l'entreprise

Tableau N° 3-15 : Elaboration de bilan financier 2019

Actif		Passif	
Elément	Montant	Elément	Montant
Actif à plus d'un an	44 976 000	Passif à plus d'un an	42 538 257
Terrains	16 200 000	Capitaux propres (CP)	
Bâtiments	23 976 000	Capital émis	38 963 260
Autres immobilisations Corporelles	4 800 000	Prime et réserve	00
		Réserve	00
Créances à plus d'un an	00	Résultat net	3 574 997
		Autre capitaux propres	00
		Dettes long et moyen terme (DLMT)	
Actif circulant	11 452 387	Dettes à courte terme (DCT)	13 890 130
Valeurs d'exploitations (VE)	3 698 429	Fournisseur et compte rattachés	10 039 268
Stocks et en cours	3 698 429		2 251 345
Valeurs réalisables (VR)	899 622	Impôts	246 749
Clients	33 893	Autres dettes	00
Autres débiteurs	00	Distribution en dividende	1 352 768
Impôts et taxe assimilés	865 729	Trésorerie passif	
Valeurs disponible (VD)	6 854 336		
Trésorerie	6 854 336		
Total	56 428 387	Total	56 428 387

Source : élaboré par nos même après les données de l'entreprise

➤ **Commentaire :**

- **Selon l'actif :** Nous remarquons d'après les deux tableaux que les valeurs immobilisées représentant la plus grande partie du bilan financier en actif.
- **Selon passif :** Nous remarquons d'après les deux tableaux que le passif plus d'un an représentant la plus grande partie du bilan financier en passif.

3-3 élaborations du tableau de grande masse :

Tableau N°3-16 : Bilans de grande masse de 2018 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif plus d'un an	46 176 000	92,82%	Passif plus d'un an	42 053 260	84,53%
			Capitaux propre DLMT	42 053 260 00	84,53%
Actif à moins d'un an	3 572 930	7,18%	Passif à moins d'un an	7 695 672	15,47%
VE	2 581 748	5,18%	DCT	7 695 672	15,47%
VR	149 795	0,3%			
VD	841 387	1,7%			
Total	49 748 932	100%	Total	49 748 932	100%

Source : Elaborer par nous même après les données de l'entreprise

Tableaux N°3-17 : Bilans de grande masse de 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif plus d'un an	44 976 000	79,70%	Passif plus d'un an	42 538 257	75,38%
			Capitaux propre DLMT	42 538 257	75,38%
Actif à moins d'un an	11 452 387	20,30%	Passif à moins d'un an	13 890 130	24,62%
VE	3 698 429	6,55%	DCT	13 890 130	24,62%
VR	899 622	1,59%			
VD	6 854 336	12,15%			
Total	56 428 387	100%	Total	56 428 387	100%

Source : Elaborer par nous même d'après les données de l'entreprise

3-3-3 Analyse du bilan financier de grande masse :**➤ Actif**

- **Actif plus d'un an** : Constitue l'immobilisation corporelle et incorporelle, financier et les autres immobilisations. Elles représentent 92,82% et 79,70% de total de l'actif de l'entreprise et cela avec 49 748 932 DA en 2018 et 56 428 387 DA en 2019.

- **Actif moins d'un an** : représente la partie la plus liquide de l'actif pour un montant 3 572 930 DA en 2018 et 11 452 387 DA en 2019, pour un pourcentage de 7,18% et 20,30% de total de l'actif.

Ce poste scindé en 3 catégories :

- **Valeur d'exploitation** : elle représente 5,18% en 2018 et 6,55% en 2019 de total de l'actif et 72,25% en 2018 et 32,29% en 2019 de l'actif circulant.
- **Valeur réalisable** : elle représente un montant total 149 795 DA en 2018 et 899 622 DA en 2019 pour un pourcentage de 0,3% en 2018 et 1,59% en 2019 du total de l'actif, et 4,19% en 2018 et 7,85% de l'actif circulant.
- **Valeur disponible** : c'est la catégorie la plus liquide de l'actif circulant elle représente 1,7% en 2018 et 12,15% en 2019 de la totalité de l'actif, et 23,54% en 2018 et 5,98% en 2019 du total de l'actif circulant.

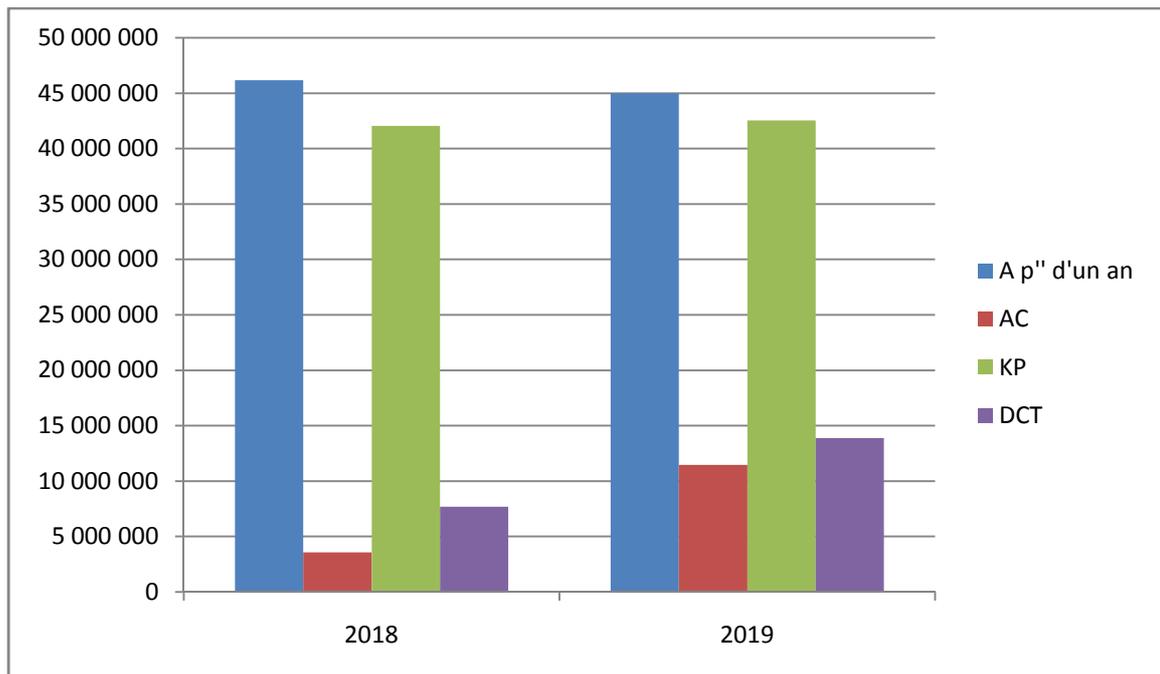
➤ Passif :

-**Passif plus d'un an** : il représente 84,53% et 75,38% du total du passif durant les exercices 2018 et 2019 respectivement, les montants de cette rubrique ont enregistré une diminution durant les deux années à cause de la baisse du poste rapport à nouveau.

-**Passif non courant** : dans notre exercice on n'a pas le DLMT.

-**Passif courant** : elle représente 15,47% et 24,62 % pendant les deux années 2018 et 2019, de la totalité du passif, les montants de cette rubrique ont enregistré une augmentation due à la diminution des autres dettes, des impôts et l'augmentation des fournisseurs.

Figure N° 3-5 : Représentation graphique des bilans de grand masse 2018, 2019 :



Source : élaboré par nous même après les données de l'entreprise

➤ **Commentaire**

- **Actif plus d'un an** : Actif plus d'un an baisse durant les deux années, cela signifie l'effet des amortissements ; et que l'entreprise n'a pas renouveler ses immobilisations.

-**Actif circulant** : Augmente durant les deux années, dont il est relatif aux stocks encours qui augmente. Garantir l'approvisionnement de la matière première (importation).

-**Capitaux permanent** : Les capitaux permanent augmenté d'une année a l'autre a cause de l'augmentation de résultat net.

-**Dettes a court terme** : Dettes a court terme diminue en 2018, et augmenté en 2019, cela est relatif aux autres dettes.

3-3-4 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

3-3-4-1 : L'analyse par le fond de roulement financier

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

Tableau N° 3-18 : Calcul de fond de roulement financier par le haut du bilan

Désignation	2018	2019
Passif plus d'un an	42 053 260	42 538 257
Actif plus d'un an	46 176 000	44 976 000
FRF	-4 122 740	-2 437 743

Source : élaboré par nous même par les données de l'entreprise

Tableau N° 3-19 : Calcul de fond de roulement financier par le bas du bilan

Désignation	2018	2019
Actif net à moins d'un an	3 572 930	11 452 387
Passif à moins d'un an	7 695 672	13 890 130
FRF	-4 122 742	- 2 437 743

Source : élaboré par nous même d'après les données de l'entreprise

➤ **Commentaire**

Par le haut du bilan : Nous constatons que le FRF est négative pour les deux années, cela signifie que passif a plus d'an n'arrive pas a couvrir l'actifs a plus d'un an.

Par le bas du bilan : Nous constatons que le FRF est négatif pour les deux années, cela fait apparaitre que le passif a moins d'un an est supérieur a l'actif a moins d'un an, par conséquent l'actif net moins d'un an n'arrive pas a couvrir e passif a moins d'un an.

3-3-4-2 L'analyse par le fond de roulement propre

$$\text{FRP} = \text{fond propre} - \text{actif plus d'un an}$$

Tableau N°3-20 : Calcul de fond de roulement propre

Désignation	2018	2019
Fond propre	42 053 260	42 538 257
Actif plus d'un an	46 176 000	44 976 000
FRP	-4 122 740	- 2 437 743

Source : élaborer par nous même d'après les données de l'entreprise

➤ **Commentaire**

Nous constatons que le FRP pour les deux années est négatif, cela veut dire que le fond propre ne finance la totalité de son actif immobilisé par ces capitaux propre, dans ce cas l'entreprise aura besoin d'un financement externe (l'endettement) pour financer ces investissement.

3-3-4-3 L'analyse par le fond de roulement étranger

$$\text{FRE} = \text{FRF} - \text{FRP}$$

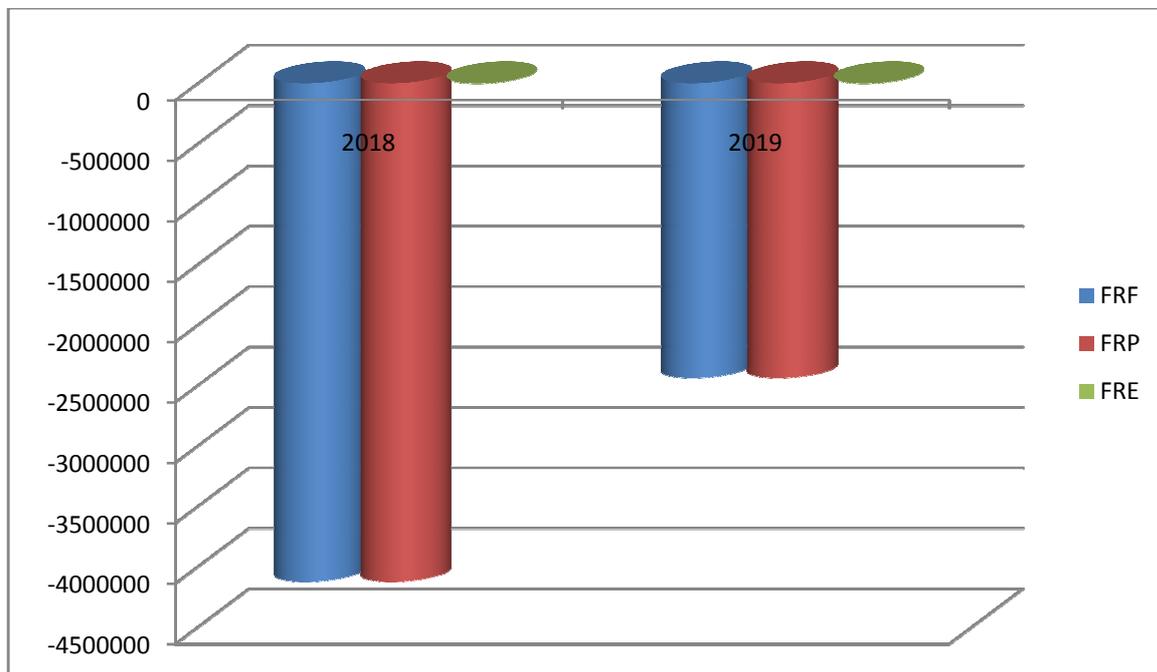
Tableau N° 3-21 : calcul de fond de roulement étranger

Désignation	2018	2019
FRF	-4 122 742	- 2 437 743
FRP	-4 122 740	- 2 437 743
FRE	00	00

Source : élaborer par nous même d'après les données de l'entreprise

➤ **Commentaire**

Nous constatons d'après les résultats que l'entreprise à enregistrer des fonds de roulement étrangère est nul pour les deux années 2018 et 2019, cela montre que la part des dettes a long et moyen terme est nul (autonomie financière).

3-3-4-4 : Représentation graphique du FRF, FRP et FRE**Figure 3-5 : représentation graphique du FRF, FRP et FRE**

Source : élaboré par nous même après les données de l'entreprise

➤ Commentaire

D'après ce graphe on constate que les FRF égale le FRP, le FRE et nul durant les deux années 2018 et 2019, cela montre que la part des dettes a long et moins terme est nul (autonomie financière)

3-4 : L'analyse par la méthode des ratios**3-4-1 : Les ratios de structure financière**

Ces ratios sont utilisés pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise

Tableau N°3-22 : calcul des ratios de structure financière

Ratios	Formule	Norme	2018	2019
Financement permanent	$\frac{C \text{ permanent}}{\text{immobilisé}}$ / actif	>1	0,911	0,948
Financement propre	$\frac{C \text{ propre}}{\text{immobilisé}}$ / actif	>1	0,911	0,948
Ratios d'endettement	Total dettes/ total passif	<0,5	0,155	0,246

Source : élaboré par nous même d'après les données de l'entreprise

➤ Commentaire

-Financement permanent : Ce ratio est un inférieur a un (<1), durant les données 2018 et 2019, cela signifie que les capitaux permanent de cette entreprise ne couvre pas la totalité des immobilisations, donc une satisfaction par FRF est négatif.

-Financement propre : Ce ratio est un inférieur a un (<1), durant les données 2018 et 2019, ce qui montre que l'entreprise ne peut pas financé les actifs immobilisés avec ces propres moyens sans faire recoure aux dettes a long et moyen terme, donc le FRP est négatif.

-Ratios d'endettement : Durant les données années d'exercice 2018, 2019, le ratio d'endettement a 50%, dont les dettes sont a moins d'un an, que les dettes sont liées aux impôts et autres dettes et approvisionnements.

3-4-2 : Ratios de solvabilité et de liquidité

Tableau N°3-23 : Calcul des ratios de solvabilité et de liquidité

Ratios	Formule	Norme	2018	2019
Liquidité générale	AC/PC	>1	1,0980	1,0573
Liquidité réduite	(VR+VD/DCT)	>1	0,1287	0,5582
Liquidité immédiate	(VD/ DCT)	<1	0,1093	0,4935

Source : élaboré par nous même d'après les données de l'entreprise

➤ **Commentaire**

- **Liquidité générale** : Le ratio de liquidité générale durant les deux années 2018, 2019 est (>1) ce qui traduit que cette entreprise est capable de rembourser toute ses dettes a court terme (elle est liquide).

-**Liquidité réduite** : Le ratio de liquidité réduite mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les valeurs réalisable et les valeurs disponibles. Durant les deux exercices, ce ratios est inférieurs a 1, c'est-a-dire que LA VALLE n'arrive pas à couvrir ses DCT (elle est très liquide).

-**Liquidité immédiate** : Le ratio de liquidité immédiate est moins de 0,5, cela veut dire que l'entreprise n'est pas liquide immédiatement.

- **Ratio de solvabilité :**

Tableau N°3-24 : Ratio de solvabilité

Ratio	Calcul	Norme	2018	2019
Ratio de solvabilité générale	Actif réel net / total des dettes	>1	6,002	3,2379
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propre / total des dettes	>1	5,4645	3,0625

Source : élaborer par nous même d'après les données de l'entreprise

➤ **Commentaire**

-**Ratio de solvabilité générale** : Ce ratio est supérieur a un durant les deux années, donc l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où d'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présenter précédent.

-**Ration d'autonomie financière** : Ce ratio est largement supérieur a un pour les deux années, cela montre que l'entreprise peut faire face a ces dettes. Donc on peut dire que l'entreprise autonome financièrement.

3-5 Analyse de la rentabilité de l'entreprise LA VALLEE

3-5-1 Les ratios de la solvabilité

Tableau N°3-25 : calcul les différents ratios de la rentabilité et effet de levier

Ratio	Formules	2018	2019
La rentabilité économique	Résultat de l'exercice / actif total	0,20	0,063
La rentabilité financière	Résultat net / capitaux propre	0,24	0,084
L'effet de levier	RE – RF	-0,04	-0,021

Source : élaborer par nous même d'après les données de l'entreprise

➤ **Commentaire**

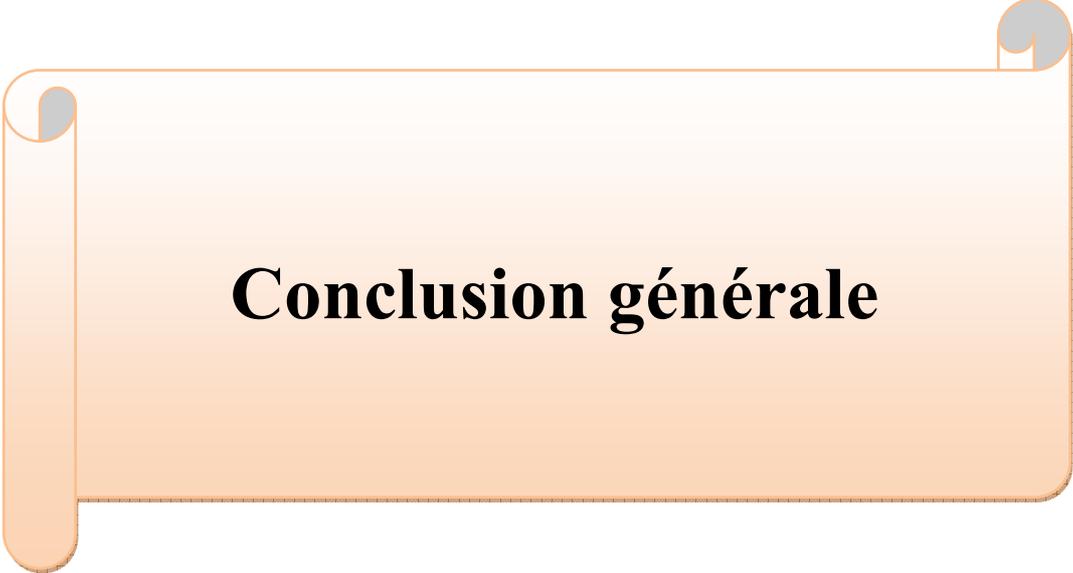
- **La rentabilité économique** : nous constatons que le ratio de la rentabilité économique est positif pour les deux années, ce que signifie l'entreprise LA VALLEE rentabilisé son actif donc la rentabilité est satisfaisante.

- **La rentabilité financière** : La rentabilité financière est positive durant les deux années, ce qui signifie que l'entreprise rentabilise ces capitaux propres, ce ratio ne laisse à dire que la rentabilité financière de LA VALLEE est suffisante.

- **L'effet du levier** : L'effet du levier est négatif pour les deux années, ce qui signifie que la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, alors on dit que l'entreprise LA VALLEE bénéficie d'un effet de levier.

Conclusion

A partir de l'étude financière de LA VALLEE les deux exercices 2018 et 2019, les résultats obtenus nous permettant de déterminer sa situation financière est équilibré. A partir de cette étude de l'équilibre financière de l'entreprise, nous remarquons que sa trésorerie est positive, ce qui lui permet d'être toujours solvable. Et à partir de l'analyse de son activité et sa rentabilité nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et largement excédentaire, une activité stable, une rentabilité suffisante et une solvabilité. Ces résultats nous permettant de dire que LA VALLEE est une situation financière équilibrée.



Conclusion générale

Avant de conclure notre travail et de synthétiser les résultats aux quels a abouti notre recherche, il nous paraît nécessaire de faire un rappel de la méthodologie adoptée.

Tout d'abord, l'analyse financière dite aussi diagnostic financier est l'outil idéal qui permet non seulement au responsable de l'entreprise mais aussi aux nombreux agents qui l'entourent, à savoir les associés, les clients, les fournisseurs, les banquiers et les administrations publiques d'évaluer la situation financière de l'entreprise.

A partir des états financiers publiés par la firme, l'analyse financière consiste à apprécier le plus objectivement possible sa performance économique et financière.

Durant notre stage pratique qui s'est déroulé au niveau de LA VALLEE de Bejaia. On avait l'honneur d'être avec différentes responsables de la finance au sein de cette entreprise et grâce à ces derniers, on a pu rassembler les données comptables qui sont relatives à notre sujet de recherche. Afin de nous familiariser avec les méthodes utilisées après avoir recueilli toutes les données et les informations nécessaires à notre partie pratique. Ensuite, nous avons élaboré les bilans financiers et les bilans fonctionnels, et calculé les indicateurs de l'équilibre financier, qui se base sur des indicateurs (FRNG, BFR et TN) dans le bilan fonctionnel et les indicateurs (FRF, FRE, FRP) dans le bilan financier.

Après nous avons calculé quelques ratios de solvabilité et de liquidité pour juger la situation financière ; par l'analyse de la rentabilité ; l'élaboration des soldes intermédiaires de gestion et le calcul de la capacité autofinancements durant les deux années (2018, 2019).

La structure de l'entreprise LA VALLEE est financièrement équilibrée pendant les deux années, et cela d'après la brève analyse de l'activité au sein de cette dernière ceci confirme notre première hypothèse.

La CAF est aussi positive pendant les deux dernières années ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire et qu'elle a la possibilité de financer de nouveaux investissements ou de rembourser des emprunts, ce qui lui assure une sécurité liée à son activité économique. Ceci justifie une fois de plus le constat précédent.

Bien que le FRNG calculé soit négatif pendant les deux années, que cette situation ne présente pas une situation indésirable, car le BFR calculé pendant ces deux années est négatif à son tour constituant une ressource en fonds de roulements, ceci permet de faire

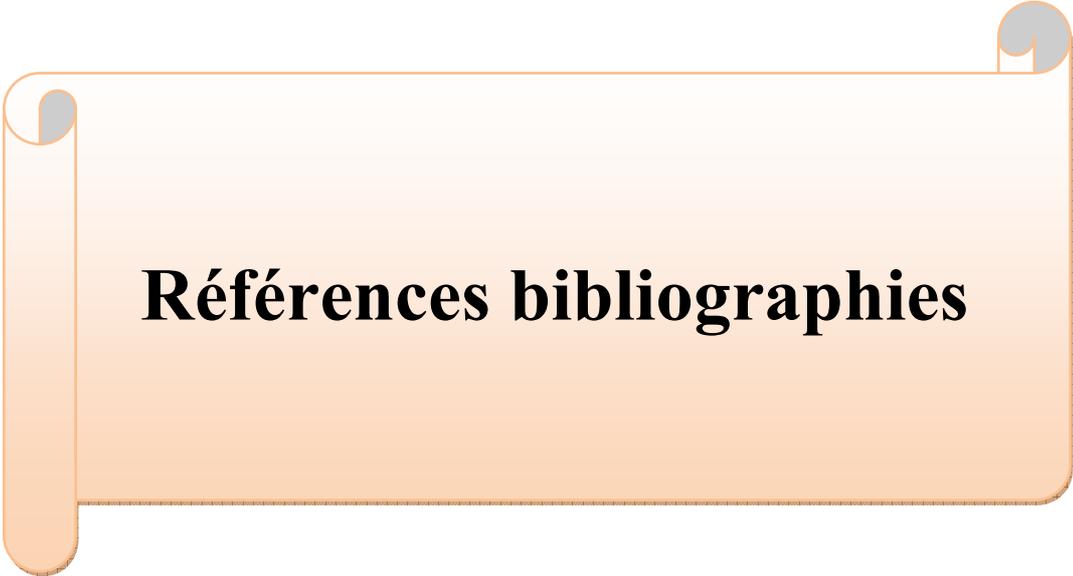
face à l'insuffisance constatée, et de financé l'intégralité des emplois n'ayant pas été financés par les ressources stables.

Cette dernière est donc positive pendant les deux années d'étude et reflète ainsi la situation saine et équilibré de l'entreprise. Notons bien que la trésorerie de LA VALLEE est alimentée par la direction générale.

La méthode des ratios , nous a permis de constater que la structure comporte des anomalies en particulier en matière de liquidité , par ailleurs , LA VALLEE est rentable étant donné que ses ratios de rentabilité financière et économique sont plus ou moins satisfaisantes durant les deux années. Ceci confirme notre deuxième hypothèse. Ceux de la solvabilité traduisant la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes, ce qui confirme notre troisième hypothèse.

En outre, il y a lieu de souligner que ce travail nous a permis de nous exercer sur le terrain, et de mettre en pratique nos connaissances cumulés durant notre cursus universitaire ainsi que l'acquisition de nouvelles connaissances.

Au terme de ce modeste travail de recherche, nous tenons à préciser que ce travail comporte encore certaines lacunes et insuffisantes dues en particulier aux nombreuses difficultés rencontrés sur le terrain.



Références bibliographies

Liste des ouvrages :

- A.DAYAN : Manuel de gestion financière, édition MARKETING, Volume2, 1999, page 59.
- ALAINE MARIO, analyse financier concept et méthode, 3 eme édition DUNOD, paris, 2004, page1.
- BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financier 4eme édition, paris DUNOD. 1995. Page 74
- Béatrice et Francis GRANDUILLOT « analyse financière » 10eme édition, paris 2006, page 131
- Béatrice et Francis GRANDUILLOT, Analyse financière, 4 eme édition GUALINO, paris, 2006, Page 90
- CABY, Jérôme, KOEHL, JACKY. Analyse financière. France, paris : Darios et Pearson éducation.2003/2006.page158.
- COHEN ELIE. 1991. Page 146
- COHENE.E : « Analyse financière et développement financières », édition, EDICEF, paris, 1977, page4
- COHENE, ELIE. Gestion financier de l'entreprise et développement financier, édition EDIEF/AUPELF, 1992, P 70
- CONSO PIERRE, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10eme édition DUNOD, paris 2002.
- CHIHA.K finance d'entreprise, approche statique, édition HOUMA, Alger 2009, Page 55.
- CHANTAL BUISSART, ^{Mr} BENKACI : « analyse financière », édition BERTI, Alger 2011, Page 56
- DOV OGIEN: « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris 2008, Page 30.
- DOV OGIEN, « gestion financière de l'entreprise », DONUD, paris 2008, page31
- ELIE COHEN « gestion financière et développement financier », édition ECONOMICA. 1991
- ELIE COHENE « gestion financier de l'entreprise » édition ECONOMICA, paris 1993. Page 102.

- ELIE COHENE « analyse financier », 5eme édition ECONOMICA, paris 2004, Page 269.
- ELIE COHEN ; OP CIT ; page 142.
- ERIC STEPHANY, Gestion financière, 2eme édition, ECONOMICA, PARIS 2000, Page 103.
- ENGLLEN J-Y PHILLIPS, RAULET C « analyse comptable et financière » édition DUNOD, 8 édition, paris
- EVRAERT, serge. Analyse et diagnostic, méthodes et cas, 2 eme édition EVROLLES, Paris, 1992, Page 106.
- GRANDGUILLOT, FRANCIS et Béatrice : analyse financière, 4eme édition GUILINO, paris 2006, page 21
- GRANDUILLOT, Francis et Béatrice, op, page 95
- Gérard MELYON, « gestion financière », 4eme édition, BREAL 2007, p100.
- Hubert de la BRUSLERIE, « analyse financière » 4eme édition DUNOD, paris 2010. Page 120.
- Hubert de la BRUSLERIE, « analyse financière », 4eme édition : DUNOD, paris 2010, page 142.
- Hubert de la BRUSLERIE : « analyse financière », 4eme édition : DUNOD, Paris 2010, Page 175.
- HAMDIAK, « Le diagnostic financier » édition ES-SALEM. Alger 2001, Page 33
- Idem. Page 178
- Jean LUC BAZET et Christian GUYON gestion financière, édition, Groupe REVUE Fiduciaire, paris, 2004, page291
- JEAN BARREAU et JAQUELINE Delahaye, gestion financière, édition DFCE, 4eme
- JEAN-LOUIS mamelon, gestion financière, édition MAXIMA, 3eme édition, paris 2002, Page 96.
- K.CHIHA « finance d'entreprise », édition HOUMA Alger 2009, page 85
- K CHIHA « finance d'entreprise », édition HOUMA .ALGER 2009 P 38
- K. CHIHA « analyse d'entreprise » édition HOUMA. Alger, page 66
- LAURENT BASTSCH, « le diagnostic financière », 3eme édition ECONOMICA, Paris 2000, page 37

- 18 MONDHER BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation. Choix des projets et des investissements.
- MONTHER BELLALAH, « gestion financière, évolution, choix des projets et des investissements » 2 eme édition ECONOMICA, 2004, page 31.
- MICHEL SION, réaliser un diagnostic, DUNOD, Paris 2011, page 104
- NECIB, REDJAM. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : DAR EL-OULOUM. 2005. Page 93.
- PIERRE PACHER « mesure de la performance financier de l'entreprise », édition ECONOMIE 1993. page102
- PATRIS VIZZAVONA « pratique de gestion » Berti édition, 1991 pages 51
- P.CONSO et A.BOUKHZAR, «la gestion financière », bordeaux(France) septembre 1984, P. 155.
- RAMAGE, pierre. OP .CIT. page 147
- THIBIERGE, Christophe. « analyse financière », paris, décembre 2005. Page 46
- VIZZANVONA, P, gestion financier. TOME 1ere édition .paris 1991. Page51
- YVES EGLEM, JEAN et al. Analyse comptable et financier, 9eme DUNOD, PARIS, page 176.

Mémoire :

- BOUGAHAME Mohamed, mémoire de fin cycle « Diagnostic financier d'une entreprise » Cas de CEVITAL SPA Bejaia 2014,2015.
- DJEDDIS NACER et DJEMADI ABDREZAK ET BOUCEBSSI YACINE HAMZAOUI BASMA, mémoire de fin de cycle « procédure d'élaboration de l'analyse financière » Cas de SONATRACH DRGB Bejaia 2012
- IDIR SIHAM et KAHOUADJI KAHINA, mémoire de fin de cycle « Diagnostic financier d'une entreprise » Cas SONATRACH – DRGB Bejaia 2019,2020.
- MESSBAHI MISSISSILIA et DJOUHRI NAIMA, mémoire de fin de cycle « Diagnostic financier d'une entreprise » Cas de LA VALLEE 2015,2016.
- MENASRI TASSADIT et SEGGAR DEHBIA mémoire de fin de cycle « Diagnostic financier d'une entreprise » Cas de l'entreprise national des industries de l'électroménager.
- M'LOUSSATI MOURAD, mémoire de fin de cycle « Diagnostic financier d'une entreprise » Cas de L'ENIEM de TIZI-OUZOU 2011,2012.

Autres documents :

- Les documents comptables de l'entreprise « LA VALLEE »
- Les documents internes de l'entreprise « LA VALLEE »

Sites internet :

www.dunod.com

www.économiste.com



Liste des tableaux

Tableau N°1 : Tableau de compte résultat

Tableau N°2 : Présentation schématique des SIG

Tableau N°3 : Présentation schématique de la CAF a partir de l'EBE

Tableau N°4 : Présentation schématique de la CAF a partir de résultat net

Tableau N°5 : Présentation schématique du bilan fonctionnel

Tableau N°6 : Présentation schématique du bilan financier

Tableau N°7 : Soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau N°8 : Tableau de variation des SIG

Tableau N°9 : Calcul de la CAF (méthode soustractives)

Tableau N°10 : Calcul de la CAF (méthode additive)

Tableau N°11 : Rations de profitabilité et de rentabilité

Tableau N°12 : Elaboration de bilan fonctionnel 2018

Tableau N°13 : Elaboration de bilan fonctionnel 2019

Tableau N°14 : Bilan de grande masse 2018

Tableau N°15 : Bilan de grande masse 2019

Tableau N°16 : Calcul le FRNG par le haut du bilan

Tableau N°17 : Calcul le FRNG par le bas du bilan

Tableau N°18 : Calcul de BFR

Tableau N°19 : Calcul de TRN

Tableau N°20 : Elaboration de bilan financier 2018

Tableau N°21 : Elaboration de bilan financier 2019

Tableau N°22 : Elaboration de Bilan de grande masse de 2018.

Tableau N°23 : Elaboration de bilan de grande masse de 2019.

Tableau N°24 : Calcul de fond de roulement financier par le haut du bilan

Tableau N°25 : Calcul de fond de roulement financier par le bas du bilan

Tableau N°26 : Calcul de fond de roulement propre

Tableau N°27 : Calcul de fond de roulement étranger

Tableau N°28 : Calcul des ratios de structure financière

Tableau N°29 : Calcul des ratios de solvabilité et de liquidité

Tableau N°30 : Ratio de solvabilité

Tableau N°31 : Calcul les différents ratios de la rentabilité et effet de levier.



Liste des figures

Figure N° 1 : Etapes du diagnostic financier

Figure N°2 : La présentation du bilan

Figures N°3 : Description et organisation de la laiterie LA VALLEE

Figures N°4 : organigramme de la société

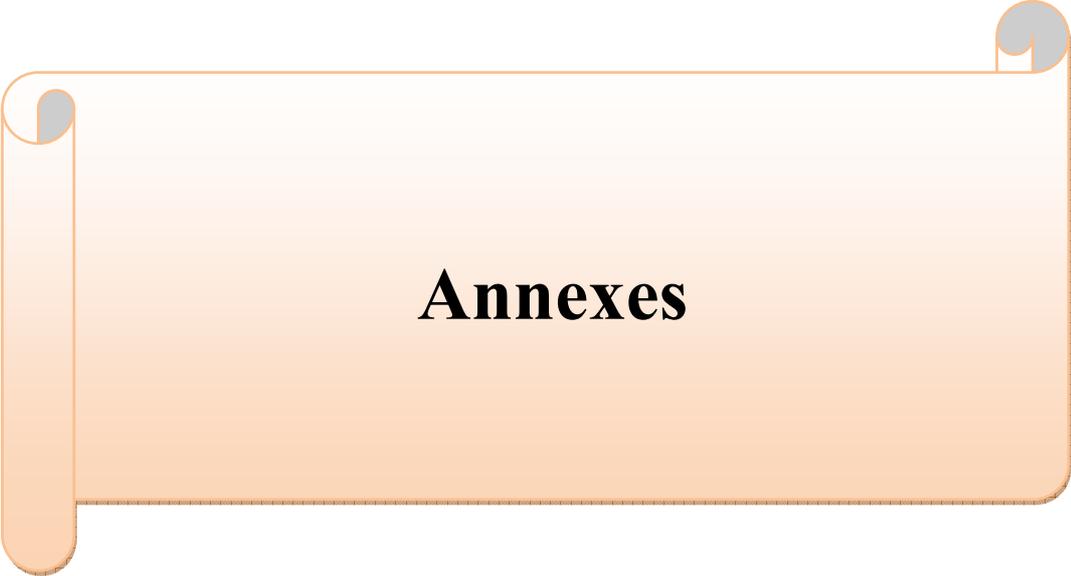
Figures N°5 : Représentation schématique de l'évolution de la CAF

Figure N° 6 : Représentation graphique des bilans de grande masse 2018, 2019 relatifs au bilan Fonctionnel.

Figure N° 7 : représentation graphique les indicateurs d'équilibre financier relatifs au Bilan fonctionnel (FRNG, BFR, TR)

Figure N° 8 : Représentation graphique des bilans de grand masse 2018, 2019 relatifs au bilan financière.

Figure N°9 : représentation graphique du FRF, FRP et FRE.



Annexes

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONAL N° 26 TAZMALT - BEJAIA

NIF: [7|9|5|8|0|6|3|8|0|0|3|8|1|9]

Code activité: [0|7|2|0|1]

Exercice clos le: 31/12/2018

BILAN (PASSIF)

PASSIF	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	32 031 236	6 838 700
Capital non appelé		
Primes et réserves -Réserves consolidées(1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart déquivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe(1)	10 022 024	665 845
Autres capitaux propres -Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	42 053 260	7 504 545
PASSIFS NON -COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	6 021 334	2 486 970
Impôts	654 395	9 845 961
Autres dettes	534 965	526 573
Trésorerie Passif	484 978	290 993
TOTAL III	7 695 672	13 150 497
TOTAL GENERAL PASSIF I+II+III	49 748 932	20 655 042

l'entreprise :		Code activité: 0 7 2 0 1		
Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES				
Adresse : ROUTE NATIONAL N° 26 TAZMALT - BEJAIA				
Exercice du: 01/01/2018 au: 31/12/2018				
COMPTE DE RESULTAT				
RUBRIQUES	2018		2017	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Ventes de marchandises		14 384 477		13 421 499
Production vendue	Produits fabriqués			
	Prestations de services		9 717 719	5 458 140
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais,remises,restournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes		24 102 196		18 879 639
Production stockée ou déstockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		24 102 196		18 879 639
Achats de marchandises vendues	11 022 624		10 869 697	
Matières premières				
Autres approvisionnements	115 008		125 596	
Variations des stocks				
Achats études et de prestations de services'				
Autres consommations			~ 13 867	
Rabais,remise,ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	960 000		960 000
	Entretien, réparations et maintenance	194 527		129 670
	Primes d'assurances	42 640		46 632
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires			
	Publicité			
	Déplacement, missions et réceptions			
Autres services	32 052		30 751	
Rabais,remises,restournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice'	12 366 851		12 176 213	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		11 735 345		6 703 426
Charges de personnel	4 521 157		3 757 356	

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise :	ETS ZEGGANE LAHBIB	
Activité :	COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES	
Adresse :	ROUTE NATIONAL N° 26 TAZMALT	- BEJAIA

NIF: [7|9|5|8|0|6|3|8|0|0|3|8|1|9|]

Code activité: [0|7|2|0|1|]

Exercice du: 01/01/2018 au: 31/12/2018

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2018		2017	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Autres produits opérationnels		6 216 626		
Autres charges opérationnelles				
Dotations aux amortissements	1 200 000		1 200 000	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provision				
V-Resultat operationnel		10 022 024		665 845
Produits financiers				
Charges financiers				
VI-Resultat financier				
VII-Resultat ordinaire (V+VI)		10 022 024		665 845
Elements extraordinaires (produits)				
Element extraordinaires (Charges)				
VIII-Resultat extraordinaires				
Impots exigibles sur resultats				
Impots differes (variations) sur resultats ordinaires				
IX-RESULTAT DE L EXERCICE		10 022 024		665 845

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA

NIF: [REDACTED]

Code activité: [072011]

Exercice clos le: 31/12/2019

BILAN (PASSIF)

PASSIF	2019	2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	38 963 260	32 031 236
Capital non appelé		
Primes et réserves -Réserves consolidées(1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart déquivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe(1)	3 574 997	10 022 024
Autres capitaux propres -Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	42 538 257	42 053 260
PASSIFS NON -COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	10 039 268	6 021 334
Impôts	2 251 345	654 395
Autres dettes	246 749	534 965
Trésorerie Passif	1 352 768	484 978
TOTAL III	13 890 130	7 695 672
TOTAL GENERAL PASSIF I+II+III	56 428 387	49 748 932

$56 428 387 (19\%) = 10 720 673 \Rightarrow 67 147 714 / 1904185$

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB

Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES

Adresse : ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA

NIF: [REDACTED]

Code activité: [07201]

Exercice du: 01/01/2019 au: 31/12/2019

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Autres produits opérationnels				6 216 626
Autres charges opérationnelles	282			
Dotations aux amortissements	1 200 000		1 200 000	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provision				
V-Resultat operationnel		3 579 913		10 022 024
Produits financiers				
Charges financiers	4 916			
VI-Resultat financier	4 916			
VII-Resultat ordinaire (V+VI)		3 574 997		10 022 024
Elements extraordinaires (produits)				
Element extraordinaires (Charges)				
VIII-Resultat extraordinaires				
Impots exigibles sur resultats				
Impots differes (variations) sur resultats ordinaires				
IX-RESULTAT DE L EXERCICE		3 574 997		10 022 024



Table des matières

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction

générale.....01

CHAPITRE I : Généralité sur diagnostic financière

Section I : Notion de base sur diagnostic financière04

1-1 Définition de diagnostic financier..... 04

1-2 Les objectifs de diagnostic financière.....05

1-2-1 L'appréciation de la solvabilité.....05

1-2-2 La mesure de la performance 05

1-2-3 La croissance.....06

1-2-4 Les risques06

1-3 Le rôle de diagnostic financière06

1-4 Les outils du diagnostic financier.....07

1-4-1 La rentabilité économique 07

1-4-2 La rentabilité financière.....07

1-4-3 L'équilibre financière.....07

1-4-4 Le risque d'exploitation.....08

1-4-5 L'effet de levier financier.....08

1-4-6 Les rations.....09

1-5 Les éléments du diagnostic financier.....09

1-5-1 L'étude de la croissance09

1-5-2 L'analyse de la rentabilité et de l'évolution.....10

1-5-3 L'évolution de la capacité d'autofinancement.....10

1-5-4 La détermination de la variation de trésorerie d'exploitation10

1-5-5 L'analyse statique de la structure de bilan.....11

1-5-6 L'analyse dynamique.....11

1-5-7 La formulation du diagnostic financier.....11

1-5-8 Les différentes étapes du diagnostic12

1-5-9 La démarche prévisionnelle.....12

1-6 La démarche du diagnostic financière.....12

Section II : Introduction à l'analyse financière15

2-1 Définition de l'analyse financière15

2-2 Le but de l'analyse financière.....16

2-3 Le rôle de l'analyse financière17

2-4- Les objectifs de l'analyse financière.....	17
2-5- Les étapes d'analyse financière	18
2-6- Les utilisateurs de l'analyse financière	18
2-6-1 Les partenaires internes.....	18
2-6-2 Les partenaires externes.....	19
2-7- La démarche de l'analyse financière	19
Chapitre II : analyse et diagnostic financière : approche statique	
Section I : analyse d'activité et de la performance.....	21
1-1 Tableau de compte de résultat.....	21
1-1-1 Définition de tableau de compte résultat.....	21
1-1-2 Les objectifs de tableau de compte résultat	22
1-2 Soldes intermédiaires de gestion.....	23
1-2-1 Définition des soldes intermédiaire de gestion	23
1-2-2 Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion	23
1-2-3 Les éléments du tableau des SIG.....	24
1-3 La capacité d'autofinancements (CAF).....	28
1-3-1 La définition de la capacité d'autofinancement.....	28
1-3-2 L'interprétation de la capacité d'autofinancement.....	28
1-3-3 Le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF).....	28
1-2 L'autofinancement	30
1-4-1 La définition de l'autofinancement	30
1-4-2 Rôle et signification	30
1-4-3 Calcul de l'autofinancement.....	31
Section II : L'analyse statique (analyse par les indicateurs d'équilibre).....	32
2-1 La généralité sur le bilan	32
2-1-1 Définition du bilan	32
2-1-2 Les objectifs du bilan	32
2-1-3 : Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	35
2-1-3-1 : Définition du bilan fonctionnel	35
2-1-3-2 utilité et objectifs du bilan fonctionnel.....	35
2-1-3-2-1 utilités du bilan fonctionnel.....	35
2-1-3-2-2 Les objectifs du bilan fonctionnel	36
2-1-3-3 Le rôle du bilan fonctionnel.....	36
2-1-3-4- La structure du bilan fonctionnel.....	36
2-1-3-5- La structure du bilan fonctionnel après reclassement et retraitement.....	37
2-1-3-6- Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel.....	38
2-1-3-6-1 Le fonds de roulement.....	38

2-1-3-6-1-1 Le fonds de roulements net global (FRNG).....	38
2-1-3-6-1-2 Le calcul de fonds de roulements net global	39
2-1-3-6-1-3 Interprétation du fonds de roulement net global	39
2-1-3-6-2 Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	40
2-1-3-6-2-1 calcul de besoin de fonds roulement.....	40
2-1-3-6-2-2 Interprétations du BFR	41
2-1-3-6-3- La trésorerie (TR)	42
2-1-3-6-3-1- Calcul de la trésorerie	42
2-1-3-6-3-2 Interprétation de la trésorerie	42
2-1-4- Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	43
2-1-4-1 Définition du bilan financier.....	43
2-1-4-2 Les objectifs du bilan financier.....	43
2-1-4-3 Le rôle du bilan financier	44
2-1-4-4 Les reclassements comptables.....	44
2-1-4-4-1 Reclassement relatif a l'actif du bilan.....	44
2-1-4-4-1-1 Actif fixe	44
2-1-4-4-1-2 - Actif circulant	45
2-1-4-4-2 Reclassement du passif	46
2-1-4-4-2-1 Les capitaux permanents	46
2-1-4-4-3 Les retraitements	47
2-1-4-4-3-1 Les retraitements de l'actif.....	47
2-1-4-4-3-2 Les retraitements du passif	47
2-1-5 Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan financière	48
2-1-5-1 : Le fonds de roulements financier FRF.....	48
2-1-5-1-1 : Définition de FRF.....	48
2-1-5-1-2 Le calcul de fonds de roulement financier.....	49
2-1-5-1-3 Interprétation du fonds de roulement financier	49
2-1-5-2 : Fonds de roulements propre (FRP).....	50
2-1-5-2-1 : Définition de FRP.....	50
2-1-5-2-2 Calcul de fonds de roulement propre (FRP).....	50
2-1-5-2-3 L'interprétation du fonds de roulements propre.....	50
2-1-5-3 Le fonds de roulement étranger (FRE).....	51
2-1-5-3-1 Définition de FRE.....	51
2-1-5-3-2 Calcul du fonds de roulement étranger.....	51
2-1-5-4 : Le fonds de roulement total (FRT).....	51
2-2 : Analyse approfondie par les ratios.....	51
2-2-1 : Définition d'un ratio	51

2-2-2 : Les objectifs de l'analyse par les ratios	52
2-2-3 : Intérêt de l'analyse par ratios	52
2-2-4 : Utilisation des ratios	53
2-2-5 : Les différents types des ratios.....	53
2-2-5-1 : Les ratios de structure financière	53
2-2-5-1-1 : Le ratio de financement permanent (RFP)	53
2-2-5-1-1-1 : Interprétation de ratio de financement permanent	53
2-2-5-1-2 : Les ratios de financements propres des immobilisations (RFPI).....	54
2-2-5-1-3 : Le ratio d'endettement	54
2-2-5-2 : Les ratios de liquidité.....	54
2-2-5-2-1 : Ratio de liquidité générale	54
2-2-5-2-2 : Ratio de liquidité réduite	55
2-2-5-2-3 : Ratio de liquidité immédiate	55
2-2-5-3 : Ratio de solvabilité	55
2-2-5-3-1 : Le ratio de solvabilité générale	55
2-2-5-3-2 : Le ratio d'autonomie financière	55
2-2-5-4 : Les ratios de gestion (ou de rotation)	56
2-2-5-4-1 : Le ratio de rotation des stocks	56
2-2-5-4-2 : Le ratio de rotation des créances des clients	57
2-2-5-4-3 : Ratio de rotation des dettes fournisseurs	57
2-2-5-5 : Les ratios de rentabilité.....	57
2-2-5-5-1 : Le ratio de la rentabilité économique(R.R.E)	57
2-2-5-5-2 : Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F)	58
2-2-5-5-3 : Le ratio de la rentabilité commerciale	58
2-2-5-6 : L'effet de levier	58
2-2-5-6-1 : Calcul de l'effet de levier.....	48
2-2-5-6-2 : Interprétation de l'effet de levier	59
2-2-5-6-3 : Le principe de l'effet de levier	59
Chapitre III : Etude de cas pratique sur l'entreprise « LA VALLEE »	
Section I : présentation de l'organisme d'accueils	
61	
1-1 Historique de LA VALLE	61
1-2 La situation géographique	62
1-3 Les missions de l'entreprise	62
1-3 Les différentes tâches et services de l'entreprise	63
Section II : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise La VALLEE	
66	
2-1 : Analyse de l'activité de LA VALLEE	66
2-1-1 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	66

2-1-2 : Etude de la variation des SIG	67
2-1-3 : Calcul de la capacité d'autofinancement.....	70
2-1-4 : Présentation schématique de l'évolution de la CAF.....	71
2-2 : Analyse de la profitabilité et de la rentabilité de l'entreprise LA VALLEE	72
Section III : L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise LA VALLEE.....	74
3-1 Elaborations des bilans fonctionnels des exercices 2018, 2019	74
3-1-1 : Elaboration des bilans grande masse	75
3-1-2 : Calcul les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel	78
3-1-2-1 : L'analyse par le fond de roulement net global	78
3-1-2-2 : L'analyse par le besoin de fond de roulement.....	79
3-1-2-3 : L'analyse par la trésorerie	79
3-2 Elaboration des bilans financiers des exercices 2018, 2019	80
3-3 Elaborations du tableau de grande masse	83
3-3-3 Analyse du bilan financier de grande masse	84
3-3-4 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	86
3-3-4-1 : L'analyse par le fond de roulement financier	86
3-3-4-2 L'analyse par le fond de roulement propre.....	86
3-3-4-3 L'analyse par le fond de roulement étranger.....	87
3-3-4-4 : Représentation graphique du FRF, FRP et FRE.....	88
3-4 : L'analyse par la méthode des ratios.....	88
3-4-1 : Les ratios de structure financière	89
3-4-2 : Ratios de solvabilité et de liquidité	89
3-5 Analyse de la rentabilité de l'entreprise LA VALLEE	91
3-5-1 Les ratios de la solvabilité.....	91
Conclusion générale	92
Bibliographie	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Les annexes	
Table des matières	

Résumé

L'analyse financière doit porter un diagnostic financier sur la situation de l'entreprise. Ce diagnostic consiste à étudier la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points faibles et ses points forts. Le diagnostic ne consiste pas une fin en lui-même. Il ne peut pas non plus se limiter à l'étude d'une situation passée et doit intégrer une dimension prospective.

Nous avons à partir des états financier de LA VALLEE mené un diagnostic financier de celle-ci, pour cela nous avons en premier lieu, procédé à une prise de connaissances générales de l'entreprise, en deuxième lieu nous avons élaboré le tableau de SIG et le calcul de la CAF, en troisième lieu nous avons élaboré les bilans fonctionnel et les bilans financier et calculer les indicateurs de l'équilibre financier à savoir le FRNG, le BFR et la TRN, et pour finir par les calcule quelques ratios de solvabilité et de liquidité jugés utiles pour apprécier sa situation financière et l'analyse de la rentabilité.

Mots clés :

Analyse financière, diagnostic financière, ratios, bilan, rentabilité, liquidité.

Abstract

The financial analyst must carry out a financial diagnosis of the situation of the company. This diagnosis of the company in order to highlight its weak points and its strengths. Diagnosis is not an end in itself. Nor can it be limited to the study of a past situation and must integrate a prospective dimension.

We have from the financial statements of the valley carry out a financial diagnosis of it, for this we have first of all, proceeded to a general knowledge of the company, secondly we have drawn up the functional balance sheets and the financial statements and calculate the indicators of financial balance namely the FRNG, the WCR and the NRT and finally calculates the solvency and liquidity ratios deemed useful to assess its financial situation and the analysis of profitability.

Key words:

Financial analysis, financial diagnosis, ratios, balance, sheet, solvency, liquidity.