



جامعة بجاية
Tasdawit n'Bgayet
Université de Béjaïa

République Algérienne Démocratique et Populaire
Ministère de l'Enseignement Supérieur
Et de la Recherche Scientifique

Université A. MIRA de Bejaïa
Faculté de Science Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département de Science Financière et Comptabilité

Mémoire de fin d'études

En vue de l'obtention d'un diplôme du Master 2 en science de comptabilité
Option : Finance d'entreprise

Thème :

ANALYSE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE

Réalisé par :

- **MENAA HAKIMA**

Encadré par :

Mr : DJENANE SIDALI

Membres de jury :

Promotion :2021-2022

Remerciements

Toute notre parfaite gratitude et remerciement à Allah le plus puissant qui nous a donné la force, le courage et la volonté pour élaborer ce travail.

C'est avec une profonde reconnaissance et considération particulière que nous remercions notre promoteur Mr DJENANE SIDALI. Pour son soutien, ses conseils judicieux et sa grande bienveillance durant l'élaboration de ce travail.

Ainsi nous exprimons notre reconnaissance à tous les membres de jury d'avoir accepté de lire ce mémoire et d'apporter les critiques nécessaires à la mise en forme de cet ouvrage.

Nous remercions également l'ensemble des enseignants du département de science financière et comptabilité.

Enfin, à tous ceux qui nous ont aidés de près ou de loin pour la réalisation de ce projet de fin d'étude.

Dédicaces

Je dédie ce travail à :

*Ma mère, source de tendresse et d'amour pour leur soutien tout long de ma vie
scolaire*

Mon père, qui a toujours soutenu et qui a fait tout possible pour m'aider

Mes frères et sœurs, que j'aime beaucoup

Ma grande famille

Mes amis (es)

A toute la promotion de master2 finance d'entreprise.



Sommaire

Sommaire

Remerciement	
Dédicace	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Introduction :	01
Chapitre I : Diagnostic financier de l'entreprise.	
Introduction.....	03
Section 01 : Généralités sur le diagnostic financier :	
1-1- Définition d'un diagnostic financier	04
1-2- les objectifs d'un diagnostic financière	04
Section2 : présentation d'un bilan financier.	
2-1-bilan financier :.....	06
2-2- les éléments du bilan financier :	07
2-2-1-l'actif du bilan financier :	07
a) l'actif à plus d'un an	07
1-le stock outil :	08
2-les clients douteux à plus d'un an	08
3- autres créances à plus d'un an :	09
b) l'actif à moins d'un an :	09
b-1-les valeurs d'exploitation (VE) :	09
b-2- les valeurs réalisables	09
b-3- les valeurs disponibles (VD)	09
2-3-le passif du bilan financier	10
a)-Les capitaux permanents (CP)	10
b) les dettes à moins d'un an	11
3-le passage du bilan comptable au bilan financier	11
3-1- traitement des non valeurs	11
3-2- réintégration des éléments hors bilan	11
Conclusion	14

Chapitre2 : étude de la solvabilité et de la rentabilité d'une entreprise

Introduction	15
Section 1 : La solvabilité de l'entreprise.	
1-1-définition de la solvabilité :	15
1-2-Analyses des équilibres financiers.....	15
Le fond de roulement (FR).	15
Le besoin de fond de roulement (BFR).	
La trésorerie (T).	19
1-3-Les ratios	
Définition des ratios	20
1) Ratio de liquidité générale	22
2)Ratio de liquidité immédiate	23
Section 2 : la rentabilité de l'entreprise	23
2-1- définition de la rentabilité	23
2-2-Les soldes intermédiaires de gestion	24
2-3- la capacité d'autofinancement (CAF)	29
2-3-1 Définition de la CAF	29
2-3-2 Le calcul de la CAF :	29
Conclusion	32
Analyse de la situation financière de la SENTEX.....	33
INTRODUCTION.....	33
SECTION 1 : présentation générale de SENTEX	33
1) HISTORIQUE ET EVOLUTION.....	33
2) LES ACTIVITES DE SENTEX	33
3) Situation géographique :	34
4) L'ORGANISATION DE SENTEX :	34
1-4-1 la direction générale :	34
1-4-2 service d'hygiène et sécurité :	34
1 4-3 cellule d'audit	34
1-4-4 la sous direction de la production :	35
SECTION 02 : étude de solvabilité et de rentabilité de l'entreprise	
1) Elaboration du bilan financier :	35

1.2 : ELABORATION DES BILANS FINANCIERS EN GRANDE MASSE	37
2.1 : Le fonds de Roulement Net (FRN)	38
2.3 : le besoin en fonde de roulement.....	39
2.4 : la trésorerie	40
3 : les ratios.....	40
3.1 : Ratio de liquidité.....	40
3.1.1 : Ratio de liquidité général.....	40
3.1.2 : Ratio de liquidité immédiate	41
3.2 : Ratio de structure financière	41
3.2.2 Ratio d'autonomie financière.....	42
3.3 Ratio de rentabilité.....	42
3.3.1 La rentabilité économique	42
3.3.2 La rentabilité financière.....	43
4) L'analyse du compte résultat.....	43
4.1 Les soldes intermédiaires de gestion.....	43
5) capacité d'auto financement (CAF)	45
5-1) : Calcul de la CAF (valeur en DA)	45
Conclusion générale	47
Bibliographie	

Liste abrégations :

L'abréviation	La signification
FR	Fonds Roulement
FRP	Fonds de Roulement propre
FRE	Fonde de Roulement Etrangère
BFR	Besoin fond de Roulement
BFRE	Besoin fonds Roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin fonds Roulement d'exploitation
TN	Trésorerie Net
VD	Valeur disponible
VR	Valeur Réalisable
VE	Valeur d'exploitation
Kp	Capitaux permanente
CP	Capitaux propre
MC	Marge commerciale
PE	Production d'exercice
VA	Valeur ajouté
EBE	Excédent brut d'exploitation
IT	Impôts et Taxe
RE	Résultat d'exercice
RCAI	Résultat courant Avants l'impôt
RHE	Résultat hors exploitation
RNE	Résultat net d'exploitations
A C H E	Autre charge d'exploitations
CH F	Charge financier
ISB	Impôts sur bénéfices
PS	Participations des salarier
PFE	Produit Financier encaissable
TA	Trésor actif
TP	Trésor passif
R	Ratio
DLMT	Dette long moyen terme
DCT	Dette court terme

Liste des tableaux :

Numéro du tableau	Titre de tableau
Tableau n° 01	Visualisation d'un bilan financier
Tableau n° 02	Des soldes intermédiaires de gestion
Tableau n° 03	Capacité d'autofinancement
Tableau n° 04	Bilan financière des grandes masses
Tableau n° 05	Fonds roulement net
Tableau n° 06	Calcule fonde roulement propre
Tableau n° 07	Calcule besoin fond de roulement
Tableau n° 08	Calcule trésorerie
Tableau n° 09	Ratio de liquidation générale
Tableau n° 10	Ratio de liquidité immédiate
Tableau n° 11	Ratio de solvabilité générale
Tableau n°12	Ratio d'autonomie financière
Tableau n°13	Ratio de rentabilité économique
Tableau n°14	Ratio de rentabilité financière
Tableau n°15	Solde intermédiaire de gestion
Tableau n° 16	Capacité d'autofinancement



Problématique

Introduction :

Le diagnostic financier est l'un des outils qui permettent au dirigeant de l'entreprise d'aider à la prise de décision et de porter un jugement sur la performance globale de l'entreprise.

Il permet aussi de contrôler et de déterminer les éventuelles situations critiques par rapport aux objectifs stratégiques de l'entreprise, et d'engager à temps les actions correctives nécessaires. Il nous permet également de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances. L'analyse financière comme compartiment du diagnostic financier a donc pour but d'étudier les performances et les insuffisances d'une entreprise en se fondant sur divers éléments d'ordre comptable et financier.

L'analyse financière se base sur l'analyse de la situation passée d'une entreprise pour produire des indicateurs et informations devant lui permettre d'améliorer sa situation future. Cette analyse se fonde sur un certain nombre de critères reconnus comme aptes à juger de la situation financière d'une entreprise. Tout d'abord, appréhender la solvabilité de l'entreprise indiquant sa capacité à assurer le règlement de ses dettes à l'échéance. Par la suite, mesurer la rentabilité de l'entreprise c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à réaliser des profits en fonction des moyens humains et financiers utilisés dans son processus productif.

L'analyse financière repose sur des approches à savoir l'appréciation de la situation présente de l'entreprise à partir de l'étude de son bilan, l'analyse du compte de résultat de l'entreprise afin de mesurer sa capacité à dégager des ressources financières du fait de son activité productive.

Les informations produites par l'analyse financière sont destinées aux dirigeants de l'entreprise ; ils les utilisent pour évaluer leur gestion passée et particulièrement pour orienter les choix et déterminer le mode de financement le plus approprié en fonction de son contexte et de sa taille. La stratégie suivie par l'entreprise sera en fonction d'une comparaison entre la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise. Elles restent l'un des plus importants critères de la santé financière de l'entreprise. Quelque soit la difficulté qu'elle rencontre, l'effet en est immédiatement sentie à travers l'étude de la solvabilité et la rentabilité. Elles représentent donc un indicateur dont les causes peuvent être passagères ou au contraire très profondes.

Analyse financière d'une entreprise

L'objectif de notre recherche est d'expliquer le diagnostic financier, de déterminer la situation financière de l'entreprise et de contribuer à une efficace prise de décision à travers l'étude de la solvabilité et la rentabilité qui répond aux besoins financiers.

Ainsi notre travail va essayer de répondre à un certain nombre d'interrogations essentielles :

- ❖ Quelles sont les différentes étapes de l'analyse financière qui permettent de déterminer la situation financière de l'entreprise ?

- ❖ Quel est le rôle de l'étude de la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise dans l'analyse financière ?

La réflexion de notre problématique s'appuie sur les hypothèses suivantes :

La réponse à ses diverses préoccupations permet de mieux cerner les différentes modalités de financement et l'analyse financière comme élément du diagnostic financier de l'entreprise. Dans l'élaboration de ce travail, la démarche à entreprendre est empirique, d'abord, pour répondre aux soucis méthodologiques, nous avons réalisé une recherche documentaire et bibliographique relative au thème, ensuite en fonction des données collectées à partir du stage pratique que nous mènerions auprès de la SENTEX, nous expliquerons comment ces derniers déterminent le processus de décision stratégique dans les modes de financement et le diagnostic financier.

Notre travail comporte trois chapitres ; le premier intitulé le diagnostic financier de l'entreprise, le second concerne l'étude de la solvabilité et la rentabilité, le dernier chapitre concerne l'analyse des résultats de l'analyse financière et l'étude des ratios de rentabilité et de solvabilité de la SENTEX.



Chapitre 1

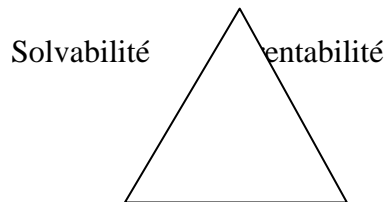
Chapitre I : Diagnostic financier de l'entreprise.

Introduction

D'après Simon Pariente, Isabelle Martinez, d'une entreprise s'apparente à un check up en matière santé il s'agit d'un examen méthodique recensant les forces et les faiblesses de l'entreprise. Le diagnostic financier a pour objet de déterminer et d'élaborer une stratégie permettant d'améliorer la santé financière d'une entreprise.

La situation financière d'une entreprise dépend des équilibres financiers qu'elle réalise et son mode de gestion.

Le diagnostic financier doit s'étaler à l'analyse des éléments figurant dans le triangle suivant :



Equilibre financier

L'équilibre financier : s'intéresse au mode de financement des immobilisations et à la source de ce financement.

La solvabilité s'intéresse à la faculté de l'entreprise d'honorer ces dettes à CT par ces disponibilités.

La rentabilité : se compose de la rentabilité économique et de la rentabilité des capitaux propres dont la différence ne traduit que l'impact de la structure financière. La rentabilité économique est la rentabilité comptable de l'outil industriel alors que la rentabilité des capitaux propres est égale au rapport du résultat net aux capitaux propres¹.

¹ Mémoire en ligne : Pierre Vernimmen, 2011, p. 277

<https://www.vernimmen.net>

Section 01 : Généralités sur le diagnostic financier :

1-1- Définition d'un diagnostic financier :

Le diagnostic financier bénéficie d'un statut privilégié au sein du diagnostic global de l'entreprise. Il consiste en l'étude de la structure financière et de la liquidité de l'entreprise en se basant sur le bilan d'une part et d'autre part, l'étude de la rentabilité et de l'activité de l'entreprise en se basant sur le compte de résultats. Cette étude peut être affinée par la réalisation d'une analyse dynamique par les flux. Un certain nombre de ratios de structure, d'activité, de rentabilité, de rotation,..., sont prévus pour donner plus de pertinence à l'étude².

Cependant, avant d'effectuer cette analyse, un certain nombre de retraitements des comptes donnés par le système d'information comptable sont prévus, ceci pour disposer d'une image fidèle de la réalité de l'entreprise.

Le diagnostic financier doit également permettre d'appréhender les principaux risques de l'entreprise. Il s'appuie sur différents types d'études :

- Une étude des activités et des résultats de l'entreprise
- Une analyse de la structure financière de l'entreprise
- Une analyse de la profitabilité et de la rentabilité de l'entreprise
- Une analyse de la dynamique financière de l'entreprise.

1-2- les objectifs d'un diagnostic financier

a) Evaluer les performances des différentes fonctions :

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

² LEVEILLE Laetitia : Diagnostic de l'entreprise à court et à moyen terme : Méthodes et objectifs. P. 12 sur 37
ID : 662, mémoire on line.

Analyse financière d'une entreprise

Lorsque l'objectif est l'amélioration des performances de l'entreprise, il peut concerner indépendamment chacune des différentes fonctions de l'entreprise, c'est-à-dire, financière et administrative, commerciale, marketing, technique, industrielle, logistique, humaine,... il s'agira généralement de diagnostic interne de l'entreprise qui est ses forces et ses faiblesses.

Le diagnostic consistera généralement à maîtriser la chaîne de valeur et à identifier les sources de gaspillages afin de permettre une amélioration générale de l'entreprise.

b) Gérer le portefeuille d'activité de l'entreprise :

Le diagnostic peut également avoir pour principal objectif d'aider la direction à prendre des décisions relatives à la gestion du portefeuille d'activités de l'entreprise.

Dans ce cas, le diagnostic devra analyser à partir des historiques de ventes et des prévisions par produit l'évolution de la demande pour chaque domaine d'activité stratégique (DAS) de l'entreprise afin de conseiller l'entreprise sur l'arrêt ou le renforcement de certains DAS au détriment ou profit d'autres DAS dont la demande est plus forte.

Le diagnostic devra également prendre en compte dans ses choix la rentabilité économique des différents DAS et la situation du produit dans sa courbe de vie afin d'établir un diagnostic de gestion du portefeuille d'activités sur le court, moyen et long terme. Il s'agira alors généralement de diagnostic stratégique incluant une analyse externe.

c) Anticiper et connaître les besoins de l'entreprise :

Le diagnostic de l'entreprise peut également permettre d'analyser les besoins futurs de l'entreprise compte tenu des prévisions établies et des objectifs que l'entreprise s'est fixé.

Il s'agit donc d'analyser les différentes fonctions de l'entreprise afin de savoir si elle a des besoins et si elle peut faire face à ses besoins que ce soit des besoins financiers ou des besoins structurels pour qu'elle puisse réaliser ses objectifs ou si, au contraire, son organisation actuelle ne lui permettra pas de faire face à ses objectifs.

Il s'agira généralement d'un diagnostic financier. Ce dernier devra permettre d'évaluer les besoins financiers permettant d'assurer le financement des activités de l'entreprise mais également de revoir si nécessaire l'organisation commerciale et industrielle, ainsi que

d'évaluer les besoins en compétences et en personnel voire envisager des investissements matériels.

d) Résoudre des problèmes financiers :

L'entreprise peut également faire appel à un consultant pour résoudre, dans le cadre d'un diagnostic des problèmes observés. Dans ce cas, le cadre du diagnostic est très ponctuel. Il s'agit à partir des difficultés observés, de les analyser pour en déterminer les causes afin d'agir sur ses causes pour résoudre les problèmes rencontrés par l'entreprise. Il s'agira généralement de recours à un diagnostic de type fonctionnel et interne. Il devra aboutir à un plan d'actions permettant de remédier aux dysfonctionnements décelés.

e) Prendre les décisions stratégiques permettant d'assurer la pérennité de l'entreprise :

Enfin, c'est le cadre du diagnostic stratégique, l'entreprise pourra avoir recours au diagnostic pour identifier des axes d'orientations stratégiques lui permettant d'assurer sa pérennité. A partir des analyses internes et externes de l'entreprise, c'est-à-dire à partir de l'étude à la fois des forces et des faiblesses de l'entreprise et des opportunités et menaces de l'environnement de cette dernière, le diagnostic stratégique permettra d'établir des axes d'orientations qui peuvent être de plusieurs natures, principalement :

- Un développement d'activités nouvelles pour l'entreprise
- L'arrêt de certaines activités au profit d'autres plus rentables ou plus demandées
- Un renforcement de certaines de ses activités
- Une extension de son marché ciblé (géographique, type de marché,...)
- Un changement d'implantation géographique
- Un changement d'organisation générale de l'entreprise (par domaine d'activité, par région,...)
- Ou encore l'arrêt des activités de l'entreprise,...

Section2 : présentation d'un bilan financier.

2-1-bilan financier :

Le bilan financier qui est appelé également « le bilan liquidité » est établi par les banques pour renseigner les actionnaires et les tiers quant à la solvabilité de l'entreprise, et surtout

quant à sa liquidité financière³. La solvabilité, la liquidité et l'exigibilité sont les trois mots clés du bilan financier qu'on définit comme suit :

- **la solvabilité** : la solvabilité de l'entreprise est la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes et l'aptitude à faire face à ces engagements financiers.⁴
- **la liquidité** : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
Elle est considérée comme un caractère de ce qui est disponible, délais dans lequel on peut disposer d'un bien.⁵
- **L'exigibilité** : c'est la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes ou bien c'est la date ou période à partir de laquelle le créancier peut exiger de son débiteur le remboursement ou le paiement des sommes avancées.⁶

2-2- les éléments du bilan financier :

Un bilan financier se compose de deux parties essentielles, un actif et un passif.

2-2-1-l'actif du bilan financier :

L'actif du bilan financier est classé par ordre de liquidité croissante c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide.

a) l'actif à plus d'un an :

➤ les immobilisations :

Représentent un élément important de l'entreprise, cette dernière les a acquises dans le but de les conserver longtemps, seule leur vente les rendrait liquide.

Le bilan financier étant effectué en vue d'une éventuelle liquidation, il s'agit de savoir si la vente des actifs et l'encaissement des créances permettraient le règlement de toutes les dettes de l'entreprise⁷. C'est pourquoi les immobilisations sont intégrées au bilan pour leur valeur réelle appelée également valeur actuelle, si aucune valeur n'est donnée, on estime que la valeur au bilan comptable est la valeur réelle et l'on inscrit au bilan financier la valeur nette comptable(VNC).

³M^r : MEKI O : «Cours d'analyse financière »,3^{me} année MBF, Université ABD ARAHMANE MIRA, 2009/2010, p.13

⁴ Ibid, p .13

⁵ LAHILLE.J.P : analyse financière ; p. 32.

⁶ Ibid.p.32

⁷ MEUNIER-ROCHER.B : « le diagnostic financier d'organisation, Paris, 2008, p.13.

Le calcul de VNC :

VNC= valeur d'achat d'origine- amortissement⁸

Il existe des exceptions dans les immobilisations ont une valeur nulle comme les frais préliminaires, qui est un actif fictif, les droits de propriété industrielle et commerciale et le fonds de commerce, si sa valeur est significatif à regrouper en valeurs immobilisées si non exclue des valeurs immobilisées.

Donc on n'intègre à l'actif que les actifs ayant une valeur patrimoniale, c'est-à-dire une valeur de revente, ces immobilisations sont de trois types :

1) **les immobilisations corporelles** : sont des biens concrets censés de rester durablement au sein de l'entreprise, on peut citer les éléments suivants :

- terrains,
- bâtiments,
- équipements de productions,
- équipements sociaux
- investissement en cours...etc.

2) **les immobilisations incorporelles** : sont la partie de l'actif non matérialisable, on cite ;

- le fonds de commerce
- le droit de propriété industrielle.

3) **Les immobilisations financières** : sont des dépôts versés à des tiers à titre de caution, ou de garantie du bon dénouement d'une opération, on y trouve :

- Prêts.
- Cautionnement versé

➤ **les autres actifs à plus d'un an :**

1- **le stock outil :**

Pour que l'entreprise assure son fonctionnement elle peut se constituer un stock minimum c'est le stock outil ou le stock de sécurité. Il est considéré comme stock immobilisé.

2- **les clients douteux à plus d'un an :**

Ils représentent les clients ne honorent pas leurs engagements dans les échéances prévues.

⁸M^r: MEKI O : «Cours d'analyse financière »,3^{me} année MBF, Université ABD ARAHMANE MIRA, 2009/2010.

3- autres créances à plus d'un an :

b) l'actif à moins d'un an :

L'actif à moins d'un an regroupe tous les postes de l'actif circulant du bilan comptable, sauf ceux qui ont été remonté en actif à plus d'un an.

En peut répartir l'actif à moins d'un an en trois sous-rubriques :

- les valeurs d'exploitation
- les valeurs réalisables
- les valeurs disponibles

b-1-les valeurs d'exploitation (VE) :

C'est l'ensemble des stocks qui détiennent l'entreprise, tous ce qui intervient dans le cycle d'exploitation de l'entreprise, sauf le stock outil qui est considéré comme un actif à plus d'un an, elle comprend tous les stocks sauf le stock outil qui a été classé en actif à plus d'un an.

On cite les éléments suivants :

- ✓ Matières et fournitures.
- ✓ Produits finis et semi fini.

b-2- les valeurs réalisables :

On configure plusieurs postes :

- créances clients et les comptes rattachés se sont des créances d'exploitation.
- les avances et acomptes versés sur commande en cours : il s'agit de versement effectué à un fournisseur lors de la commande de bien et services ou lors de la justification de l'exécution partielle du contrat.
- les valeurs mobilières de placement (VMP) : supports de placement de trésorerie pour l'entreprise, sauf les VMP cessibles à très court terme qui vont être enregistré à l'actif à moins d'un an.
- les immobilisations à moins d'un an commandes immobilisations cédées en cours d'année.
- Compte débiteur du passif.

b-3- les valeurs disponibles (VD) :

C'est les valeurs d'actifs les plus liquides qui sont immédiatement convertis en argent.

On y trouve :

- les disponibilités : comme leur nom l'indique, fond immédiatement disponibles pour l'entreprise, en clair ses avoirs sur son compte en banque, caisses, les CCP...

- les effets à recevoir qui vont être portés à l'escompte ou qui arrivent à échéance très prochainement.

2-3-le passif du bilan financier :

Le passif du bilan financier est classé par ordre d'exigibilité croissante⁹, cette partie se compose :

- les capitaux permanents ;
- les dettes à moins d'un an.

a)-Les capitaux permanents (CP) :

Ils se répartissent en deux éléments :

a)-1-les capitaux propres : comprennent :

- **le capital social** : il s'agit de capital social inscrits au passif des capitaux propres du bilan comptable non soustraire le capital souscrit non appelé c'est-à-dire le premier poste de l'actif du bilan comptable. C'est un compte qui va enregistrer le montant des sommes mises par les associés d'une société.
- **Les provisions pour pertes et charges** : compte qui enregistre en cumulé les provisions comptabilisées chaque année en charge.
- **Les réserves** : report à nouveau et résultat de l'exercice, ces postes enregistrent les opérations d'affectation du résultat de l'exercice par l'assemblée générale des actionnaires. Le résultat, richesse nette créée par l'entreprise, constitue évidemment une ressource nouvelle c'est-à-dire ce titre, vient s'inscrire au passif, mais, sur ce résultat.

a)-2- les dettes à plus d'un an : sont des dettes à moyen et long terme (DMLT).

Les éléments composant cette rubrique sont :

- **Les emprunts obligataires** : sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an.
- **Les emprunts et les dettes auprès des établissements de crédits** : sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an et les découverts bancaires.
- **Les dettes financières diverses** : sauf les intérêts courus non échus et la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an.
- **La partie des provisions pour pertes et charges (PPPC)** : correspondant aux pertes et charges qui sont censées se produire dans le long.

⁹ MEUNIER.ROCHER.B. op.cit, P.102

B) les dettes à moins d'un an :

C'est l'ensemble des dettes que l'entreprise doit régler au cours d'un an d'exploitation, se sont des dettes à court terme (DCT). Ce poste regroupe :

- **les dettes à court terme :** sauf les dettes d'investissement qui sont des dettes à long terme.
- **la partie des provisions pour risque et charges :** qui sont censées de produire dans moins d'un an.
- **la part des produits constatés d'avance à moins d'un an.**
- **Les effets escomptés non échus :** sont des titres de créance détenus par l'entreprise et dont l'échéance n'est pas arrivée dans le cas d'un besoin de liquidité avant l'échéance.

3-le passage du bilan comptable au bilan financier :

3-1- traitement des non valeurs :

Les actifs sans valeurs sont des actifs inscrits pour des raisons comptables dont les valeurs vénales sont inexistantes, on doit le retrancher de l'actif, et diminuer leurs montant des fonds propres, ce sont essentiellement les frais préliminaires, les frais comptabilisés d'avance, le capital souscrit non appelé, le résultat déficitaire, les primes de remboursement, des obligations, les dépenses en attente d'imputation et les créances irrécupérables non provisionnées.

3-2- réintégration des éléments hors bilan :

Il s'agit notamment des effets escomptés non échus, et les immobilisations acquises par le crédit bail, ces éléments font parties du patrimoine de l'entreprise mais ne figurent pas dans le bilan comptable, étant donnée que le bilan financier prend en compte les seuls éléments ayant une valeur réelle, en cas de liquidation de l'entreprise il convient alors de les réintégrer :

a. Les effets escomptés non échus (EENE) :

Ce sont des effets qui ont remis à l'escompte, et qui ne sont pas encore arrivés à l'échéance, il convient donc de les réintégrer comme suit :

- A l'actif : les ajoutés aux créances sur clients (effets à recevoir)
- Au passif : ils viennent en augmentation des avances bancaires.

b. Les immobilisations acquises par crédit bail :

Les équipements financés par crédit bail ne figurent pas au bilan de l'entreprise cliente, puisqu'elle n'en est pas propriétaire, cependant, ils contribuent à la réalisation de son objectif, ils doivent donc être assimilés à des immobilisations en dehors de toutes référence juridique, leur retraitement se fait de la manière suivante :

Analyse financière d'une entreprise

b-1- l'actif :

- Porter dans les immobilisations brutes la valeur d'origine des biens utilisés.
- Ajouter les amortissements cumulés de ces biens à ceux de l'actif.
- Augmenter les immobilisations nettes de la différence entre les immobilisations brutes et les amortissements cumulés.

b-2- le passif :

Inclure la valeur nette des immobilisations dans les dettes à long terme.

Tableau N°=01 : visualisation d'un bilan financier

Actif	Passif
<p>Actif immobilisé.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations : <p>Sauf :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les immobilisations cessibles à court terme. - Les prêts remboursables à – d'un an. - Les frais d'établissement. <ul style="list-style-type: none"> • Autres immobilisations : <ul style="list-style-type: none"> - Stock outil (stock de sécurité). - Client douteux à + d'un an. - Autres créances à + d'un an. 	<p>Capitaux permanents :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres : <ul style="list-style-type: none"> - Capital moins capital souscrit non appelé. - Prime d'émission, de fusion, - Ecart de réévaluation. - Réserve après affectation de résultat. - Report à nouveau. - Subventions d'investissement - Provisions réglementées - + valus nettes latentes ou - value nette latente. - Actifs fictifs - PPPC non justifiées. - Comptes courants bloqués. - Ecart de conversion passif. <ul style="list-style-type: none"> • Dettes à moyen et long terme. <ul style="list-style-type: none"> - Emprunts obligataires. - Emprunts auprès des établissements de crédits. - Dettes financières diverses. - I.S.latente sur provision réglementées et sur subventions. - Produit constaté d'avance à + d'un an. - PPPC à plus d'un an.
<p>Actif circulant</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valeurs d'exploitations (VE) : <ul style="list-style-type: none"> - Stocks saufs stock outil. <ul style="list-style-type: none"> • Valeurs réalisables (VR) : <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisations à – d'un an. - Avances et acomptes versés sur commandes. - Clients et compte rattachés. - Autres créances à - d'un an. - VMP sauf les VMP cessé à très court terme. <ul style="list-style-type: none"> • Valeurs disponibles (VD) : <ul style="list-style-type: none"> - Disponibilités. - VMP cessibles à très court terme. - Effets à recevoir à très court terme. 	<p>Dettes à court terme</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dividendes à payer. - Part de l'emprunt remboursable à - d'un an. - Intérêts courus non échus. - Avances et acomptes reçus sur commandes. - Fournisseurs et comptes rattachés. - Dettes fiscales et sociales. - Dettes diverses. - Concours bancaires.

Source : MEUNIER.ROCHER.B : le diagnostic financier, p.107

Bilan de grandes masses :

Actif	Passif
Actif immobilisé.	Capitaux permanents : <ul style="list-style-type: none">• Capitaux propres.• Dettes à moyen et long terme.
Actif circulant <ul style="list-style-type: none">• Valeurs d'exploitations.• Valeurs réalisables.• Valeurs disponibles.	Dettes à court terme.
Total actif	Total passif

Conclusion

L'analyse financier s'appuie sur les états financiers de l'entreprise et permet de faire une photographie fidèle de sa santé financière.

Le diagnostic financier peut être établi seul ou faire partie d'un diagnostic général de l'entreprise. S'ajoutent alors d'autres indicateurs, comme :

Les études sectorielles et concurrentielles, qui analysent le secteur et le marché sur lesquels l'entreprise évolue.

Le diagnostic social, qui reprend le tableau de bord des ressources humaines et qui fait un état des lieux des "forces vives" de l'entreprise.

Le diagnostic de production, qui se concentre sur l'outil de production, les investissements et l'utilisation effective (ou non) des immobilisations.



Chapitre 2

Chapitre2 : étude de la solvabilité et de la rentabilité d'une entreprise

Introduction

L'instabilité économique de ces dernières années a instauré un climat de méfiance au sein des entreprises, du fait du nombre croissant de faillite. L'analyse de la santé de l'entreprise devient systématique dès lors que se créent des relations avec un tiers.

La santé de l'entreprise s'appuie sur deux pôles d'études qui sont :

Le premier pôle d'étude : la solvabilité de l'entreprise qui se fait à partir d'étude des équilibres financiers de cette entreprise et ratios et cela est prudent avant de signer un « gros » contrat avec un client pour réduire les risques d'impayés.

Le deuxième pôle d'étude : la rentabilité de l'entreprise qui se réalise à partir de l'analyse du compte de résultat ou la nécessité de le décomposer en étapes qui sont les soldes intermédiaires de gestion et de calculer sa capacité d'autofinancement qui représente les ressources internes dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices.

Section 1 : La solvabilité de l'entreprise.

Tous les analystes s'intéressent en premier lieu à une évaluation du risque de faillite affectant les entreprises qu'ils étudient, dans la mesure où la contrainte de solvabilité présente un caractère universel et permanent.

1-1-définition de la solvabilité :

« La solvabilité d'une entreprise ou de tout autre agent économique se définit comme son aptitude à assurer le règlement de ses dettes lorsque celles-ci viennent à l'échéance. »¹

1-2-Analyses des équilibres financiers

➤ Le fond de roulement (FR).

Parmi les multiples définitions concernant le fond de roulement, on peut réunir :

¹ COHEN E : Analyse financière, Edition ECONOMICA, 4^{ème} édition, Paris, 1997, p.22.

« Le fond de roulement représente le montant des ressources permanentes après que les emplois stables aient été financées.»²

Le fond de roulement est calculé par deux méthodes :

Par le haut du bilan :

FR=capitaux permanents - les immobilisations.

Par le bas du bilan :

FR=actif circulant – dettes à court terme.

Le fond de roulement est un indicateur permettant de déterminer si les ressources permanentes sont suffisantes pour financer l'actif stable.

- **Si (FR=0)**

Actif immobilisé.	Capitaux permanents.
Actif circulant.	Dettes à court terme.

A première vue la solvabilité semble assurée puisque les dettes à court terme arrivent à couvrir l'actif circulant.

En effet, au niveau de l'actif, un certain nombre d'évènement peuvent survenir au niveau :

- ◆ **Des stocks** : Mévente, mauvaise appréciation du volume de la demande, dégradation des stocks.
- ◆ **Des créances** : retard dans le règlement des clients (problème de trésorerie) faillite de certains débiteurs, litiges,...etc.

A l'inverse, au niveau du passif, les dettes sont certaines, définitives et donc payables à l'échéance. Donc l'annulation du fond de roulement représente des risques d'insolvabilité si la réalisation des actifs circulant s'avère être insuffisante pour honorer les échéances des dettes à court terme.

- **Si (FR>0) => (capitaux permanents > immobilisations)**, un fond de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autre besoin de

² HAMDI K : Le diagnostic financier, Edition ES-SALEM, Alger, 2001. P.22

Analyse financière d'une entreprise

l'entreprise donc un fonds de roulement positif est interprété comme une mesure de la solvabilité courante de l'entreprise.

- . Si ($FR < 0$) => (**capitaux permanents < immobilisations**), À l'inverse, un fonds de roulement négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise ; on parle d'une insuffisance de **roulement** car il manque des fond (ressources) pour financer les immobilisations.

Selon la composition des capitaux permanents, on peut définir plusieurs fonds de roulement :

- Fond de roulement propre (FRP)** : il mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables, et d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements.

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

- Fond roulement étranger (FRE)** : représente la part des actifs circulant financés par les capitaux étrangers (les dettes).

$$\text{FRE} = \text{actif circulant} - \text{fonds propres.}$$

Pour les financements des actifs circulants, le fond de roulement peut révéler une bonne solvabilité.

➤ **Le besoin de fond de roulement (BFR).**

Le besoin en fond de roulement est la différence entre les besoins cycliques (liés à l'exploitation) exclu les postes de trésorerie et les ressources cycliques. Le cycle d'exploitation nécessite pour son financement la détention d'actifs physiques et financiers qu'on appelle actifs cycliques et qui regroupent deux postes :

- ✓ Les valeurs d'exploitations ou stocks ;
- ✓ Les valeurs réalisables (clients et autres créances)

La différence entre l'actif cyclique et les dettes à court terme permet de calculer le besoin en fonds de roulement (BFR).

$$\text{BFR} = \text{emplois cycliques} - \text{ressources cycliques.}$$

Le besoin en fond de roulement est aussi la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources nées de l'activité.

On distingue :

- Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) ;
- Le besoin en fond de roulement hors exploitation.

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

BFRE=actif circulant d'exploitation-dettes circulantes d'exploitation.

BFR=VE+VR-DCT-Avances bancaires.

- **L'actif circulant d'exploitation** regroupe :
 - ✓ Les avances et acomptes versés pour commande d'exploitation ;
 - ✓ Les créances d'exploitation ;
 - ✓ Les charges constituées d'avance relatives à l'exploitation

Le besoin en fond de roulement représente le volume réel de capitaux circulants à financer. il se décompose en besoin en fond de roulement d'exploitation et en besoin en fond de roulement hors exploitation.

a. Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE) :

Il égale à la différence entre les emplois d'exploitations et les ressources d'exploitations.

BFRE= actif circulant d'exploitation – passif circulant d'exploitation.

b. Besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHE):

C'est le solde des créances et des dettes hors exploitation ou divers du bas du bilan.

BFRHE= actif circulant hors exploitation – passif circulant hors exploitation.

Interprétation du besoin de fond de roulement :

À partir des soldes du besoin en fond de roulement on peut distinguer trois cas :

- **(BFR>0)** : l'entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme avec la transformation de son actif cyclique en liquidité. L'entreprise doit donc financer ses

besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressource (FR), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (ex concours bancaires).

- **(BFR=0)** : les emplois d'exploitations de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitations.

L'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

- **(BFR<0)** : le niveau de l'actif cyclique arrive à couvrir les exigibilités à court termes. L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

➤ **La trésorerie (T).**

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant : « L'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme. »³

La trésorerie appelée par fois trésorerie nette- est la différence entre la trésorerie de l'actif entre la trésorerie de passif.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Trésorerie d'actif} - \text{Trésorerie de passif}$$

-L'actif de trésorerie comprend : les disponibilités.

-Le passif de trésorerie comprend : les concours bancaires et les soldes créditeurs d

La trésorerie peut se calculer aussi par la différence entre le fond de roulement et le besoin en fond de roulement.

$$\text{Trésorerie} = \text{fond de roulement} - \text{besoin en fond de roulement.}$$

❖ **Relation entre fond de roulement, besoin en fond de roulement et trésorerie :**

Il existe une relation

a) **$T > 0 \Rightarrow FR > BFR.$**

Dans ce cas les capitaux permanents arrivent à financer l'intégralité des valeurs immobilisées et de dégager un surplus de liquidité (fond de roulement). Néanmoins, l'entreprise arrive également à financer le besoin de fond en de roulement. L'entreprise a là besoin en fond de roulement important, elle ne doit pas se contenter uniquement du fond de roulement pour

³ EGLÉN J-Y, PHILLIPS A, RAULET C. : Analyse comptable et financière, Edition DUNOD, 8^{ème} Edition, Paris, 2000, P.102.

financer, elle doit le réduire. Dans ce cas, l'excédent de liquidité (FR) sur le besoin en fond de roulement a permis de dégager une trésorerie positive.

b) $T < 0 \Rightarrow FR < BFR$.

Dans ce cas, les capitaux permanents n'arrivent pas à financer les valeurs immobilisées d'où le fond de roulement négatif. Les entreprises financent une partie de ces valeurs immobilisées par des dettes à court terme (une option non tolérante), car les dettes à court terme sont d'une échéance très courte, les investissements sont durables, l'entreprise doit donc augmenter son fond de roulement ou diminuer son besoin en fond.

c) $T = 0 \Rightarrow FR = BFR$.

Dans ce cas les capitaux permanents arrivent exactement à financer les valeurs plus au moins sans dégager un surplus ($FR=0$) donc le fond de roulement ne contribue pas au besoin en fond de roulement. En outre, les emplois cycliques sont en intégralité financés par les ressources cycliques d'où le besoin en fond de roulement est nul. L'absence du fond de roulement est la suffisance des dettes à court terme ($FR=0$) a engendré une trésorerie nulle. Ce cas malgré, il représente un équilibre momentané dans l'entreprise s'avère délicat à cet effet, l'entreprise doit augmenter son fond de roulement ou diminuer son besoin en fond de roulement pour faire face aux imprévus.

1-3-Les ratios :

Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution des performances économiques et financières dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière. Leur analyse financière permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés, tel que les banquiers, les fournisseurs, les clients...etc.

Définition des ratios :

« Un ratio est un rapport entre deux valeurs caractéristiques de l'activité et de la situation économique de l'entreprise »⁴. Les ratios peuvent être classés en plusieurs catégories, dans notre cas nous avons choisi les ratios qui correspondent à la structure de l'entreprise et sont subdivisés en trois pôles :

- Ratios de structures.
- Ratios de solvabilités

⁴ MEUNIER-ROCHER B : op.cit, p.17.

- Ratios de rentabilités.

- **Ratios de structures :**

Les ratios de structures sont établis grâce à la comparaison entre un élément de l'actif ou du passif et le montant total du bilan.

- ✓ **Ratio de structure d'actif :**

Ratio de liquidité d'actif : ce ratio donne une mesure de liquidité de l'ensemble de l'actif. Il montre la concentration des emplois de l'actif.

$$\text{Ratio de liquidité d'actif} = \text{valeurs immobilisé} / \text{total actif.}$$

$$\text{Ratio d'actif circulant} = \text{actif circulant} / \text{total actif.}$$

En comparant les deux ratios, on permet de déduire la nature de l'entreprise :

Si (**Le ratio de liquidité d'actif > au ratio de l'actif circulant**) : il s'agit d'une entreprise industrielle, dans ce cas, l'actif de l'entreprise est moyennement liquide car elle dispose de beaucoup d'immobilisation. A l'inverse, Si (**Le ratio de liquidité d'actif < au ratio de l'actif circulant**) : donc il s'agit d'une entreprise commerciale dont l'actif sera automatiquement très liquide.

- ✓ **Ratio de structure du passif :**

Ratio des capitaux propres : ce ratio exprime la part des fonds propres de l'entreprise dans les ressources de financement.

$$\text{Ratio des capitaux propres} = \text{capitaux propres} / \text{total actif.}$$

Un ratio de capitaux propres est élevé signifie que l'entreprise dispose de ressources de financement propres importantes à l'inverse, un ratio est faible signifie que l'entreprise dépendante du financement extérieur.

Ratio de capitaux permanent : il détermine la part des ressources de financement permanent propre dans le financement total de l'entreprise.

$$\text{Ratio de capitaux permanent} = \text{capitaux permanent} / \text{total passif.}$$

Ratio de dettes à moyen et long terme (DMLT) : il mesure la part des dettes à moyen et long terme dans le financement total de l'entreprise

Ratio DMLT = dettes à moyen et long terme/ total passif.

Ratio de dettes à court terme : il mesure la part des dettes à court terme dans le financement total de l'entreprise.

Ratio de dettes à court terme = dettes à court terme/ total passif.

✓ **Ratio de structure financière :**

Ratio de financement propre : il mesure la part des fonds propres dans le financement des immobilisations

Ratio de financement propre = fonds propres /valeurs immobilisables.

Ratio de financement permanent :

Ratio de financement permanent = fonds propres+DMLT/valeurs immobilisables.

Ce ratio détermine la part des capitaux permanents alloués aux emplois longs. Il convient qu'il soit toujours supérieur à 1, il indique le taux de couverture des immobilisations par les ressources stables.

• **Ratios de solvabilités :**

Les ratios de liquidités donnent une certaine mesure de la solvabilité de l'entreprise à court terme ; autrement dit sa capacité à faire face aux règlements de dettes à court terme.

Ils sont résumés comme suit :

1) Ratio de liquidité générale :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à l'ensemble de ses dettes à court terme tout en utilisant l'ensemble de ses actifs. C'est le rapport entre l'actif circulant et les dettes à court terme. Il mesure l'amplitude de l'entreprise à faire face à ces dettes à court terme en utilisant ses actifs circulants.

Ratio de liquidité générale = actif circulant /dette à court terme

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1

1) Ratio de liquidité réduite :

Il mesure la capacité de l'entreprise d'honorer ses dettes à l'échéance tout en excluant les valeurs d'exploitation qui sont relativement difficile à les transformer en liquidité.

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisable + valeur disponibilités / dette à court terme.

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1

2) Ratio de liquidité immédiate :

C'est le rapport entre les valeurs disponibles et les dettes à court terme. Il mesure l'amplitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme sans faire appel à ses stocks et créances à court terme.

Ratio de liquidité immédiate = valeurs disponibles / dettes à court terme.

- **Ratios de rentabilités :**

Ratio d'autonomie financière : il exprime le niveau d'autonomie de l'entreprise par rapport à ses dettes longues, il doit être inférieur à 50%, dans ce cas l'entreprise aura alors une capacité d'endettement.

Ratio d'autonomie financière = dettes à long terme / capitaux propres

Ratio de rentabilité financière :

Il exprime la rentabilité finale dégagée par l'entreprise en utilisant ses capitaux propres.

Ratio de rentabilité financière = résultat net / capitaux propres.

Ratio de rentabilité économique :

Il permet de mesurer le rendement de l'exploitation en liaison avec les moyens mis en place pour obtenir ce résultat

Ratio de rentabilité économique = EBE / VI + BFR

Section 2 : la rentabilité de l'entreprise :

2-1- définition de la rentabilité :

La rentabilité de l'entreprise se compose de la rentabilité économique et de la rentabilité des capitaux propres dont la différence ne traduit que l'impact de la structure financière. La rentabilité économique est la rentabilité comptable de l'outil industriel alors que la rentabilité des capitaux propres est égale au rapport du résultat net aux capitaux propres⁵.

⁵ BATCH.L. Diagnostic financier, p.53

2-2-Les soldes intermédiaires de gestion :

Le compte de résultat permet de juger la rentabilité de l'entreprise dans son ensemble, ils ont été créés afin de pouvoir analyser plus aisément le compte de résultat, en effet les postes du compte de résultat sont pris un par un, suivant une certaine logique, afin de mettre en évidence des indicateurs dans l'étude de la santé de l'entreprise.⁶

Le compte de résultat est décomposé en huit soldes :

❖ Solde n°= 01 : la marge commerciale (MC) :

La marge commerciale représente la ressource d'exploitation dégagée par l'entreprise commerciale, c'est-à-dire dans les entreprises qui ne fabriquent pas leurs produits mais qui les achètent dans le but de les revendre en l'état. Elle est en générale positive, ce qui signifie que le chiffre d'affaire lié à la vente de marchandises permet de couvrir les achats de marchandises et en principe de rétribuer les tiers autres que les fournisseurs et ces marchandises personnel, organismes sociaux, Etat, associés ou actionnaires.

Mode de calcul :

MC = vente de marchandises – coût d'achat de marchandises

Tel que : **Coût d'achat de marchandises = achat de marchandise - Δ de stock de marchandises** ou : **Δ de stock de marchandises = stock final – stock initial**

Utilité de la MC : La MC est essentiellement d'ordre comparatif. Il sera intéressant de comparer les taux respectifs de marges commerciales de l'entreprise A par rapport à l'entreprise B. sous réserve aux quelles exerçant toutes les deux strictement le même métier. Il est intéressant de comparer l'évolution dans le temps de ce taux de marge commerciale au sein de même entreprise sur trois ou quatre exercices consécutifs :

- Un taux stable ou en croissance lente serait un indicateur positif de l'entreprise en phase de maturité bien installée sur son marché.
- Une évolution en dents de scie révélait une capacité à maîtriser le marché (ou à tous les moins difficultés).
- Une évolution à la baisse pourrait avoir deux significations contradictoires :

⁶ MEUNIER.ROCHER.B ; op.cit, p.143

- Soit l'entreprise est de moins en moins performante (diminution des prix pour suivre la concurrence) lorsque parallèlement à cette évolution, le chiffre d'affaire sur la même période une stagnation ou, pire ou, une baisse.
- Soit au contraire, cette évolution procèdera d'une politique commerciale agressive de gain de part de marché et elle s'accompagnera alors d'une croissance du chiffre d'affaire.

❖ **Solde n° 02 : la production de l'exercice.**

La production de l'exercice est la ressource procurée par l'action de transformation, elle évolue l'importance de l'activité de production de l'entreprise et elle prend en compte les ventes de l'exercice et les productions non vendues, c'est pour cela qu'elle exprime mieux le chiffre d'affaire de l'activité de l'entreprise.

Mode de calcul :

Production de l'exercice = production vendues + production stockées + production immobilisées + produit net sur plusieurs opérations à long terme.

Utilité du solde PE :

Ce solde servir de point de départ à l'analyse de la productivité, c'est-à-dire à l'examen de la « capacité » à produire un certain volume à partir de certains moyens.

❖ **Solde n°= 03 : la valeur ajoutée :** La valeur ajoutée indique l'accroissement procuré par l'entreprise ou bien et services achetés, elle évolue la dimension économique de l'entreprises, c'est-à-dire elle détermine la richesse par l'entreprise. La valeur ajoutée est mesurée par la différence de la période et la consommation des biens et services fournis par des tiers pour cette production.

Mode de calcul :

Valeur ajoutée = marge commerciale (MC) + production brute

Utilité du solde VA :

La valeur ajoutée permet de rémunérer les facteurs de production (travail et capital), et de couvrir les prélèvements obligatoires et exceptionnels, pour l'essentiel, elle se partage donc entre les frais de personnel et la rémunération du capital.

❖ **Solde n°=04 : excédent brut d'exploitation (EBE)**

L'excédent brut d'exploitation constitue un excellent indicateur de rentabilité car il exclut les politiques de financement et d'investissement, il permet ainsi de voir si l'activité propre de l'entreprise est ou non rentable. L'EBE traduit le flux dégagé par l'entreprise au cours du cycle d'exploitation avant la prise en compte de sa politique commerciale et fiscale, il constitue la ressource tirée par l'entreprise de son exploitation pour maintenir et développer son outil de production et de rémunérer les capitaux engagés. Il exprime la capacité de l'entreprise à générer les ressources potentielles de trésorerie grâce à son exploitation.

Remarque : lorsque l'EBE est négatif, on parle de l'insuffisance brute d'exploitation. Une entreprise qui accuse une IBE se trouve dans une situation quelque peu délicate car il lui reste à faire face à des dépenses non négligeables liées à ses investissements et à son financement.

Mode de calcul :

$EBE = VA + \text{subventions d'exploitation} - \text{impôt et taxes} - \text{charges du personnel.}$

Utilité du solde EBE :

L'excédent brut d'exploitation mesure de la rentabilité de seules opérations d'exploitation, la rentabilité des capitaux que cette exploitation a consommés. L'EBE est aussi la mesure primaire du potentiel de trésorerie dégagé par l'exploitation. Il s'agit bien d'une mesure « primaire » qui va donc affecter par d'autres éléments, et d'un potentiel c'est-à-dire d'une base de départ. L'EBE n'est ni la trésorerie que l'on va retrouver au bilan, ni la variation de trésorerie entre deux bilans. Ce concept de « potentiel de trésorerie » doit donc être manipulé avec précaution.

❖ **Solde n°= 05 : le résultat d'exploitation (RE) :**

Le résultat d'exploitation est considéré comme un excellent critère de comparaison inter-entreprise parce qu'il mesure les performances des entreprises quant à leurs activités propres, c'est-à-dire sans prendre en compte les opérations financières et exceptionnelles.

Mode de calcul :

$RE = EBE + \text{autres produits d'exploitation} + \text{reprise sur amortissements et provisions d'exploitation} + \text{transfert de charge d'exploitation} - \text{autres charges d'exploitation} - \text{dotations aux provisions d'exploitation.}$

Remarque :

Si le **RE** > 0 → l'entreprise a une activité rentable.

Si le **RE** < 0 → l'entreprise rencontre des problèmes de rentabilité

Si le **RE** = 0 → l'entreprise est au seuil de rentabilité ; il faut rechercher les causes :

Marché saturé ; vente insuffisante.

Marché nouveau : long à démarrer.

Marché de rentabilité : analyse des coûts.

Utilité du solde RE :

Le résultat d'exploitation représente la contribution de l'exploitation, au sens maintenant tout à fait complet, à l'enrichissement du patrimoine de l'entreprise.

❖ **Solde n°=06 : Le résultat courant avant impôt (RCAI)**

Le résultat courant avant impôt est lié aux opérations, il mesure l'impact de la politique financière sur l'activité de l'entreprise ; il permet de juger la compétence des dirigeants à gérer efficacement leurs affaires.

Mode de calcul :

RCAI = RE + produits financiers – charges financière.

Utilité du solde RCAI :

Le résultat courant avant impôt exprime l'enrichissement de l'entreprise après prise en compte du coût de ces financements.

❖ **Solde n°=07 : le résultat hors exploitation (RHE) :** Le résultat hors exploitation traduit les flux résultant des activités courantes de l'entreprise, c'est des opérations non courantes dans l'entreprise c'est-à-dire les opérations sortants du champ des activités normales et habituelles de l'entreprise.

Mode de calcul :

RE = produits hors exploitation – charges hors exploitation.

Utilité du solde RHE :

Il mesure la performance dégagée par son activité courante.

❖ **Solde n°=08 : le résultat net de l'exercice (RNE)**

Le résultat de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après déduction de toutes les charges de l'année. Il reflète la rentabilité générale de l'entreprise.

Remarque :

Si $RNE > 0$ → l'entreprise est rentable pour l'année écoulée : rentabilité à maintenir les années à venir.

Si $RNE \leq 0$ → l'entreprise n'a pas pu couvrir toutes ses charges, il faut s'interroger sur le niveau du déficit :

- Bénin, inquiétant, dramatique
- Ce déficit apparaît à quel niveau ? RCAI ?, RE ?, EBE ?

Mode de calcul :

$RNE = RCAI + RE - \text{participation des salariés} - \text{impôt sur le bénéfice.}$

Utilité du solde RNE :

Il est peut utile tant que dernier solde, dans la mesure où l'on connaît ce chiffre par lecture directe au compte de résultat.

Tableau N° 3 : Visualisation d'un tableau des soldes intermédiaires de gestion « COMPTE DE RESULTATS (Par nature).

Cpt	libellé	Débit	crédit
70	Ventes et produits annexes		x
72	Variation stocks produits finis et en cours		x
73	Production immobilisée		x
74	Subventions d'exploitation		x
	I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		x
60	Achats consommés	x	
61.62	Services extérieurs et autres consommations	x	
	II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		
	III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		
63	Charges de personnel	x	
64	Impôts, taxes et versements assimilés	x	
	IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		
75	Autres produits opérationnels		x
65	Autres charges opérationnelles	x	
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	x	

Analyse financière d'une entreprise

78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		x
	V - RESULTAT OPERATIONNEL		
76	Produits financiers		x
66	Charges financières	x	
	VI - RESULTAT FINANCIER		
	VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		
695 et 698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
692 et 693	Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		
	TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		
	VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		
77	Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)		x
67	Éléments extraordinaires (charges) (à préciser)	x	
	IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
	X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
	Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)		
	XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)		
	Dont part des minoritaires (1)		
	Part du groupe (1)		

Source : JOURNAL OFFICIEL N 19 Correspondant au 25 mars 2009.

2-3- la capacité d'autofinancement (CAF) :

Pour que l'entreprise puisse faire face à ces besoins de financement, elle aura besoin de ressources externes et internes comme la capacité d'auto financement.

2-3-1 Définition de la CAF : la CAF représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le sur plus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de l'activité. Elle permet de renouveler et accroître les investissements, de rémunérer les salariés, de rembourser les dettes et de couvrir les pertes probables.⁷

2-3-2 Le calcul de la CAF : le calcul de la CAF s'effectue à partir de surplus monétaires avant distribution du bénéfice, il existe deux méthodes de calcul de la CAF ; à partir du l'Excédent Brute d'Exploitation (EBE) et à partir du Résultat Nette (RN).

a. La méthode soustractive (à partir du l'EBE) : l'excédent brute d'exploitation est très important dans le calcul de la CAF, puisqu'il est le point de départ, donc l'EBE dans cette méthode de calcul, peut être considéré comme le surplus de monétaire dégagé par l'activité de l'entreprise.

⁷ BEN DJADOU.I. Diagnostic et analyses financière d'une entreprise, p.28

Analyse financière d'une entreprise

Pour détailler la méthode de calcul de la CAF on va définir d'abord les termes suivants :

- **Les produits encaissables** : ce sont des comptes qui se traduisent par des entrées du fonds comme les opérations de ventes des produits finis.
- **Les charges décaissables** : ce sont des comptes de charge qui entraîne des dépenses, c'est-à-dire elles se traduisent par des sorties des fonds comme les achats, les charges du personnels et du les services.

Le calcul simplifier de la CAF :⁸

$$\text{CAF} = \text{EBE} + \text{produits encaissables} - \text{charges décaissables}$$

La séquence détaillée de calcul de la CAF à partir de l'EBE se présente sous la forme suivante :

Tableau N° 01 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE⁹.

Calcule	- charges	+ produit
EBE		*
+ Autres produits d'exploitation		*
- Autres charges d'exploitation	*	
+ Produits financiers encaissables		*
- Charges financiers décaissables	*	
+ Produits exceptionnels encaissables		*
- Charges exceptionnels décaissables	*	
- Impôt sur bénéfices	*	
- Participations des salariés.	*	
CAF	B	A

⁸ Cours analyse financière, MBF, MEKKI.2009-2010

⁹ Mahoui karim : Cours de gestion financière, 2007/2008.

b-La méthode additive (à partir de résultat nette) : cette méthode de calcul est plus rapide, elle permet à l'entreprise de rétribuer ses actionnaires ou associés et d'assurer son autofinancement.

Les éléments qui contribuent dans la méthode de calcul de la CAF à partir de RN sont :

- **Les produits non encaissables :** se sont des comptes de produits qui ne correspondent aucun flux de fonds, ces comptes ne représentent aucune somme reçus ou à recevoir comme les risques sur amortissements et provisions.
- **Les charges décaissables :** ce sont des comptes de charges calculés qui n'entraîne pas de dépenses, il ne représente aucune somme versée ou à versée comme les dotations aux amortissements et provisions et la valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés.

$$\text{CAF} = \text{RN} + \text{Charges non décaissables (A)} - \text{produits non encaissables (B)}.$$

Tableau N° 01 : Calcule de la CAF à partir du RN :¹⁰

Calcule	charges	Produit
RN	*	
+ Dotations exceptionnelles décaissables	*	
- Reprise exceptionnelles non encaissables		*
+ Dotations financières non décaissables	*	
- Reprise financière non encaissable		*
+ Dotations d'exploitation non décaissable	*	
- Reprise d'exploitations non encaissables		*
CAF	(A)	(B)

¹⁰ Mahoui karim : Cours de gestion financière, 2007/2008.

Conclusion

- Pour jauger la santé financière et la pérennité d'une entreprise, il faut porter un diagnostic sur sa rentabilité et sa solvabilité. Des calculs de rentabilité et de ratios de solvabilité sont nécessaires pour établir un verdict. Souvenez-vous qu'une entreprise rentable est forcément solvable. L'inverse n'est par contre pas toujours vrai. L'entreprise solvable qui a une bonne trésorerie bénéficie d'assez d'argent pour rembourser ses dettes, mais peut-être pas pour investir.



Chapitre 3

Analyse de la situation financière de la SENTEX

INTRODUCTION

Notre cas pratique a été effectué au niveau de l'entreprise SENTEX nous avons essayé de faire une interprétation à notre cas théorique de déterminer la situation financière de l'entreprise, en effectuant les différents étapes de l'analyse financière basant sur des documents d'ordre comptable.

SECTION 1 : présentation générale de SENTEX

1) HISTORIQUE ET EVOLUTION

Historique : L'historique de sentex est une entreprise spécialisée dans l'ennoblissement des tissus blanc, imprimés mélangés coton polyester haute qualité, elle est déposée d'un service création capable de répondre aux exigences et souhaits de marché. Equipement du complexe sont conçu pour le traitement de tous tissus en coton ou mélanger s'adaptent à tout demande

Dans le cadre d'industrialisation et pour la construction d'une unité de finissage de textile. SENTEX (société d'ennoblissement de textile) a signé un contrat avec la société japonaise MARUBUNI LE 25 juillet 1977.

L'implantation de cette unité a eu lieu à kherrata a cause de la présentation d'un barrage au niveau de cette région que l'unité a été construit à sa proximité.

La création de l'usine de l'ennoblissement de tissus de kherrata en 1982 a été répondre au souci de mettre sur le marché de produit de bon qualité à des prix compte.

Le passage de l'Algérie à l'économie de marché a mené l'état vers l'application d'une politique

De privatisation des publiques et aussi l'autonomie des sociétés, ce qui a été le cas pour l'unité de kherrata, elle est devenue à partir de janvier 1998 portant le nom de sentex prenant la forme d'une ASPA

2) LES ACTIVITES DE SENTEX

SENTEX kherrata et chargé de réaliser les activités suivants : gestion et développement de la production en matière de la perfection. Application de toute opération de n'importe qu'elle forme économique, commerciale, financière et sociale consiste à faire de finissage des produit de l'unité laghouat et commercialisation, des tissus.

Le premier objectif de l'entreprise et de satisfaire la demande en produits textiles sur le territoire

Nationale, et offrir de l'emploi aux habitants de la région a fin de diminuer le taux de chômage

Au niveau de la région

-assurer le fonctionnement de système de production et présentation de la commercialisation de la gamme de produit réelle :

* habillement féminin et masculin

* fibre naturelle et synthétique

- aboutir a la satisfaire des clients

- veiller sur la qualité de ces produit, et ce pour Bien se positionner sur le marche

3) Situation géographique :

L'unité de sentex de kherrata est située sur l'axe routière (Bejaia –Sétif) sur la route nationale N°9 a 3 KM de ville de kherrata, la société d'ennoblissement de textile est une SPA qui a initie avec un capitale sociale de 5000000 DA, elle s'étende sure une surface totale de 100225 m² avec une couverture de 25128m² dont 2448 pour l'usine la proximité de l'entreprise de zone urbaine de kherrata qui facilite l'acheminement de la production vers les marchés , la proximité des pertes de Bejaia et DJENBJEN de Jijel pour des raison exportation .

Sur le plan technologique l'entreprise possède une technologie de style japonaise très important le secteur textile, est presque domaine par Texaco dont la sentex fait partie. En puis l'unité est équipée d'un laboratoire doté de machine haute technologie, les capacités de production théorique de l'unité sont estimées a 12000000 mètre linéaire tandis que la capacité pratique est 10000000 mètre linéaire /an (83.3) les capacités de stockage sont, tissus écrus : 47jours ouvrable de stock

4) L'ORGANISATION DE SENTEX :

1-4-1 la direction générale :

La direction générale est au la pyramide hiérarchique dans l'entreprise, elle est chapotée par un président directeur général qui est le premier responsable dans l'Enterprise de la gestion de ses activités en générale.

1-4-2 service d'hygiène et sécurité :

Ce service est chargé de la production des équipements de danger et de démolition d'incendie il veille à la propreté de l'entreprise.

1 4-3 cellule d'audit

Analyse financier d'une entreprise

Dans une organisation complexe, il est nécessaire de disposer d'auditeur, qui a pour rôle de limiter les dérives les mauvaises actions nuisible a l'entreprise dans le but de surveiller le déroulement du travail au sein de l'entreprise

Elle a pour mission vérifier les taches réaliser par les travailleurs en suite elle adresse des rapports bien détaillés au PDG qui vas les analyser et prendre des décisions.

1-4-4 la sous direction de la production :

Le service teinture : ce service effectue des taches précises sur le tissus a l'aide d'une préparation élaborée par la cuisine selon formule fixée par le laboratoire.

- Le service impression, il consiste à appliquer des dessins ou des couleurs sur le tissu l'impression se fait par un cadre rotatif ou plat selon le produit à obtenir, suivi par un vaporisage à haute température, la formule de contrôle de dessins sont réalisées par le service impression
- Le service blanchiment : est l'élimination des impuretés naturelles en utilisant des oxydations

SECTION 02 : étude de solvabilité et de rentabilité de l'entreprise

1) Elaboration du bilan financier :

* au niveau de l'actif

Actif	2019	2020	2021
ACTIFS NON COURANT			
IMMOBILISATIO INCORPORELLES			89280.00
IMMOBILISATION CORPORELLES	24917451.90	270179006.89	264302623
TERRAIN	205986002.21	205986002.21	205986002.21
BATIMENTS	27271936.84	25946456.93	25549304.26
AUTRE IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1586951.85	38246547.75	32767316.98
IMMOBILISATION EN COURS	2466113437.00	24741709.96	247424855.68
IMMOBILISATION FINANCIER	85422154.58	85422154.58	85422154.58
PRETS ET AUTRE ACTIFS FINANCIERS	602537.00	602537.00	602537.00
IMPOTS Différés ACTIF	84819617.58	84819617.58	84819617.58

Analyse financier d'une entreprise

TOTAL ACTIF NON COURANT	581163043.48	603018871.43	598314913.71
ACTIF COURANT	82982650.66	127355820.35	95821905.49
STOCK ET ENCOURS	81281187.99	61727899.79	65510328.47
Créance ET EMPLOIS ASSIMILES	82982650.66	127355820.35	9582905.49
CLIENT	71711251.57	95364772.76	91219029.81
AUTRE Débiteurs	1112492.32	31298850.65	353389.35
IMPOTS ET ASSIMILES	10158906.77	692196.94	1068980.33
Disponibilité ET Assimilé	9537170.38	6134244.08	21434005.58
Trésorerie	9537170.38	6134244.08	21434005.58
TOTAL ACTIF Courant	173801009.03	195217964.22	182766239.81
TOTALE GENERAL actif	754964052.51	798236835.65	781081153.52

au niveau du passif :

PASSIF	2019	2020	2021
CAPITAUX PROPRE			
CAPITAL EMIS			
CAPITAL NON APPELE			
ECART DE Réévaluation			
ECART d'équivalence			
Résultat net	56323316.32	6533046.21	38766425.49
Autre capitaux Propre			
Comptes liaison	326716657.73	395003474.82	349699501.63
TOTAL 1	38303974.05	401536521.03	349699501.63
PASSIF NON COURANTS			
EMPRUNT ET DETTE FINANCIER			
IMPOTS	19128267.51	19952019.18	19952019.18

Analyse financier d'une entreprise

AUTRE DETTE NON COURANT			
PROVISIONS ET PRODUIT COMPTABILISE ET D'AVANCE	157992719.95	168494411.32	168984748.91
TOTAL 2	177120987.46	188446430.50	188936768.09
PASSIF COURANT			
FOURNISSEUR ET COMPTE RATTACHES	48108360.00	57888957.71	71065024.05
IMPOT	51837824.06	54731389.29	54502819.81
AUTRE PASSIF	94856906.94	95633537.12	78110614.45
Trésorerie PASSIF			
TOTAL 3	194803391.00	208253884.12	203678458.31
TOTAL GENERALE PASSIF 1+2+3	7254964052.65	798236835.65	78108153.52

1.2 : ELABORATION DES BILANS FINANCIERS EN GRANDE MASSE

Le bilan financier en grande masse représente la partie de l'actif immobilisé circulant dans l'actif financier et la partie des capitaux permanents ainsi les dettes ont couru terme au niveau de passif financier. Pour une lecture rapide, nous allons présenter les bilans en grande masse des trois années

- **ACTIF**
- **Tableau 03** : actif du bilan financier en grande masse (valeur en DA)

Actif	2019		2020		2021	
	montant	%	montant	%	montant	%
Actif fixe	581163643,48	67.79	603018871,43	75,54	598314913,71	76,60
V d'exploitation	81281187,99	10.76	61727899,79	7,73	6510328,58	8,38
V réalisable	82982650,66	10.99	127355820,35	15,95	95821905,49	12,26
V disponible	9537170,38	1.26	6134244,08	0,77	21434005,58	2,74
Total	754964052,51	100	7982356835,65	100	781081153,52	100

Source : élaboré par nous-mêmes partir des bilans financier 2019 2020 2021 de la SENTEX

- **Passif**
- **Tableau 04** : passif du bilan financier en grande masse (valeur en DA)

Analyse financier d'une entreprise

passif	2019	%	2020	%	2021	%
Capitaux propre	383039974.05	50.73	401536521.03	50.30	388465927	49.73
Dette à LMT	177120987.46	23.46	188446430.50	23.6	18893678.09	24.18
Dette à CT	194803091.00	25.80	208253884.12	26.08	203678458.31	26.07
total	75494052.51	100	798236835.65	100	781081153.52	100

au Niveau de l'actif

Tableau 05 : bilan financier condenses 2019, 2020,2021 (Valeur en DA)

ACTIF	2019	%	2020	%	2021	%
AI	581163043.48	76.97	603018871.43	75.54	598314913.71	76.60
AC	173801009.03	23.02	195217964.22	24.45	182766239.81	23.39
TOTAL	754964052.51	100	798236835.65	100	781081153.52	100

Sources : élaboration par nous –même à partir d'actif de bilan financier 2019, 2020,2021

au Niveau de passif :

Tableau 06 : bilan financier condenses 2019, 2020,2021(valeur en DA)

Passif	2019	%	2020	%	2021	%
Cp	383039974.05	50.73	40153652.03	50.30	388465927.12	49.73
DCT	177120987.46	23.46	188446430.50	23.60	188936768.09	24.18
TOTAL	754964052.51	100	798236835.65	100	781081153.52	100

Sources : élaboration par nous même à partir du passif des bilans financier 2019, 2020,2021

02) : Analyse de l'équilibre financier de SENTEX

2.1 : Le fonds de Roulement Net (FRN)

Cet indicateur se calcul par deux méthode

1 : par le haut du bilan

FRN= Capitaux permanents – Actif immobilisé net

Tableau 07 : calcul de FRN par le haut du bilan (Valeur en DA)

Année	2019	2020	2021

Analyse financier d'une entreprise

Désignation			
CP	205918986.59	589982951.53	577402695.21
AI	581163043.48	603018871.43	598314913.71
TOTAL	787082030.07	-13035919.9	-20912218.5

Sources : établis par moi-même par là-haut des bilans financier 2019 2020 2021

Commentaire :

Un FRN positif pour l'année 2019 ce qui signifie que la société couvre la totalité de son actif immobilisé par fonds permanent c'est-à-dire par ses fonds propres et ses dettes à long terme en plus la SENTEX dispose d'une marge de sécurité pour financer une partie de son cycle d'exploitation par contre pour 2020 et 2021 le fonds de roulement est négatifs, ce qui signifie que les capitaux permanents ne couvrent pas la totalité de l'actif immobilisé net pour les deux dernières années

2.2 : Le fonds de roulement propre

Fonds de roulement propre= capitaux propres - actif immobilisé

Tableau 08 : calcul du FRP par le bas du bilan (valeur en DA)

Année	2019	2020	2021
Désignation			
CP	383039974.05	401536521.03	388465927.12
AI	581163043.48	603018871.43	598314913.71
FRP	-198123069.4	-2014482350.4	-209848986.6

Sources : établis par nous-mêmes a base des bilans financier 2019 2020 2021

2.3 : le besoin en fonds de roulement

BFR= AC –CP (Sans trésorerie)

Tableau 09 : calcul du BFR (Valeur en DA)

Année \ Désignation	2019	2020	2021
AC	173801009.03	195217964.22	182766239.81
CP	194803091.00	20853884.12	2036784558.37
BFR	-21002081.97	174364080.1	-1854018318

Pour l'exercice 2019 et 2021 le BFR est négatif, cela signifie que les emplois d'exploitation ont été financés en totalité par les ressources d'exploitation durant cette année.

Pour l'exercice 2020 le BFR est positif, cela est dû à la baisse des dettes circulantes de cette situation signifie que les ressources d'exploitation n'arrivent pas à couvrir la totalité des emplois d'exploitation.

2.4 : la trésorerie

$$T = FRNG - BFR$$

Tableau 10 : calcul de la trésorerie (valeur en DA)

Année \ Désignation	2019	2020	2021
FRNG	787082030.07	-13035919.9	-20912218.5
BFR	-21002081.1	17436080.1	-1854018318
T	808084112	-187400000	1833106100

Sources : établis par nous –même à base des bilans fonctionnels

Commentaire :

L'entreprise de SENTEX a dégagé des trésoreries nettement positives au cours de ces deux années 2019-2021 par contre en 2020 elle a dégagé une trésorerie négative cela signifie que les capitaux permanents ne couvrent pas la totalité de l'actif immobilisé.

On a constaté aussi que la variation au fonds de roulement net est inférieure à la variation en besoin de fonds de roulement ce qui explique vraiment le signe de la variation de trésorerie pour l'année 2020.

3 : les ratios

3.1 : Ratio de liquidité

3.1.1 : Ratio de liquidité général

Ratio de liquidité général = Actif circulant / Dettes à court terme

Tableau 11 : calcul de ratio de liquidité générale (valeur en DA)

Année \ Désignation	2019	2020	2021
AC	173801009.03	195217964.22	182766239.81
DCT	177120987.46	188446430.50	188936768.09
R1	0.98	1.03	0.96

SOURCES : établis par moi –même à base des bilans financier 2019 2020 2021

Commentaire

Pour l’année 2020, l’entreprise est en mesure de financier la totalité de ses dettes a court terme par son actif circulant et dégagé un excédent de ressources 9% c’est-à-dire, elle capable de payer largement ses dettes à court terme en liquident ses stocks, en recouvrant la totalité de ces créance et en exploitent ces disponibilité ainsi que la SENTEX dégagé une certaine marge de sécurité pour financier ses prochaines engagement à court terme

3.1.2 : Ratio de liquidité immédiate

Ratio de liquidité immédiate=VD /DCT

Tableau 12 : calcule de RLI (Valeur en DA)

Année \ Désignation	2019	2020	2021
VD	9537170.38	6134244.08	21434005.58
DCT	177120987.46	188446430.50	188936768.09
R2	0.053	0.032	0.113

Ce ratio nous donne la proportion es dettes à court terme que l’entreprise peut couvrir immédiatement a laide de sa trésorerie, dans notre cas la SENTEX peut couvrir 5.3% des dettes à court terme par les valeurs disponible en 2019, et 11.3% en 2020 et 11.3% en 2021

3.2 : Ratio de structure financière : il découle de cette notion plusieurs ratios mais on se limite à ceux qui sont plus significatif a savoir

$$\text{RSG} = \text{total actif} / \text{total DES DETTES (DCT+DLMT)}$$

0 de solvabilité générale

Tableau 13 : calcul de ratio de solvabilité générale

Année / Désignation	2019	2020	2021
TA	754964052.51	798236835.65	781081153.52
DCT+DLMT	371924078.46	396700314.62	222572136.4
R3	2.029	2.012	3.509

Sources : établis par moi-même A partir de bilan, financier 2019 2020 2021

En constat après ce calcul que la SENTEX a enregistré un ratio de solvabilité positif et supérieur à 1 pendant les trois années, ce qui signifie que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif plus et moins d'un an

3.2.2 Ratio d'autonomie financière

$$\text{R4} = \text{CP} / \text{DLMT} + \text{DCT}$$

Tableau 14 : calcul de ratio d'autonomie financier (Valeur en DA)

Année / Désignation	2019	2020	2021
Cp	383039974.05	401536521.03	388465927.12
DCT+DLMT	371924078.46	396700314.62	222572136.4
R4	1.029	1.012	1.745

Sources : établis par moi-même à partir de bilan financier 2019 2020 2021

En constat que R1 est supérieur à 1 durant les trois années, ce qui démontre que l'entreprise est en mesure de rembourser la totalité de ses dettes par ses fonds propres, elle rembourse plus de 102,9% En 2019, 101,2% en 2020, 174,5% en 2021 ces proportions, montrent que la SENTEX est indépendante financièrement

3.3 Ratio de rentabilité

3.3.1 La rentabilité économique

$$\text{R5} = \text{résultat net} / \text{total actif}$$

Tableau 15 : calcul de ratio de rentabilité économique (Valeur en DA)

Analyse financier d'une entreprise

Année Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	56323316.32	6533046.21	38766425.49
TA	754964052.51	798236835.65	781081153.52
R5	0.074	0.008	0.049

Sources : établie par moi-même à partir de bilan financier 2019 2020 2021

Ce tableau exprime que la rentabilité moyenne de l'ensemble des capitaux investis dans l'entreprise SENTEX est très faible, ou bien tout l'actif mise en ouvre par l'entreprise pour conduire son activité dégage des bénéfices peut satisfaisant c'est-à-dire chaque 1 dinar investi ne dégage que 0.074 dinar en 2019 et 0.008 en 2020 compte a 2021 c'est à 0.049 dinars

3.3.2 La rentabilité financière

R6 = résultat net de l'exercice /capitaux propre

Tableau 16 : calcul de ratio de rentabilité financier (Valeur en DA)

Année Désignation	2019	2020	2021
Résultat net	56323316.32	6533046.21	38766425
CP	383039974.05	401536521.03	388465927
R6	0.14	0.01	0.09

Sources : établie par moi-même à partir des documents de l'entreprise

La rentabilité financier est positive durant les trois années étude, cela signifie que les fonds propres de la SENTEX sont rentable et chaque 1 dinar des capitaux propre

Investis participe a réaliser un bénéfice de 0.147 dinar en 2019, mais a l'année 2020 et 2021 reste constant 0 ce que nous montre que le rapport est stable mais en peut dire du point de vu des associes la rentabilité est satisfaisante

4) L'analyse du compte résultat

4.1 Les soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2019	2020	2021
Ventes et produit Annexe	98610173.03	134427315.35	163067523.78
Variation stock produit finis et en cour	18164992.54	-8684504.65	-854657.11
Chiffre affaire inter			

Analyse financier d'une entreprise

Unités	1080074735.22	141571067.87	170739685.14
Subvention D'exploitation	4348545.19	5465270.76	341719.36
Production de L'exercice	229198445.98	272779149.30	336369731.17
Achats consommés	-46344488.92	-61914250.58	-58528406.48
Service extérieure autre consommation	-5791562.81	-5216124.99	-5333461.57
Achat consommés inter unité	-122258126.57	-127218034.00	-169330124.76
Consommation De l'exercice	-174394178.30	-194348409.57	-233191992.81
Valeur ajouté d'exploitation	54804267.68	78430739.73	103177738.36
Charge de personnel	-65670177.55	-63596273.24	-67789780.66
Impôt et taxe et Versement assimilés	-2554803.71	-3392988.56	-2329597.53
Excédent brut D'exploitation	-13420713.59	11441477.93	33058360.17
Autre produit Opérationnel	5117146.71	1770453.22	739532.10
Autre charge Opérationnel	-4613354.91	-15587805.56	-6197182.77
Dotation aux Amortissement provision et pertes	-9769702.66	-25677586.93	-6197182.77
Reprise sur pertes	400.000		20801475.88
Résultat opérationnelle	-170125.81	-97827.76	38842476.88
Produit financier	4000.00		41828.06
Charge financier	-170125.81	-97827.76	-76051.39
Résultat financier	-166125.81	-98727.76	-76051.39
Résultat ordinaire Avant impôt	56323316.32	6533046.21	38766425.49
Impôt défère sur Résultat ordinaire			
Total des produits Activités ordinaire	313495659.27	309233937.83	35795256.21
Total des charges			

Analyse financier d'une entreprise

des activités ordinaires	-257172342.95	-302700891.62	-319186141.72
Résultat des activités			
Ordinaire	56323316.32	6533046.21	38766425.49
Résultat extraordinaire			
Résultat net de l'exercice	56323316.32	6533046.21	38766425.49

Sources : établis par moi-même

5) capacité d'auto financement (CAF)

5-1) : Calcul de la CAF (valeur en DA)

Analyse financier d'une entreprise

EBE	-13420713.59	11441477.93	33058360.1
Autre produit d'exploitation	5117146.73	1770453.22	7
+			739532.10
Transferts des charges	0	0	0
+			
Produit Exceptionnels encaissable	4000.00	0	41828.06
+			
Autre charge D'exploitation	4613354.91	15587805.56	117879.45
-			
Charge financier Encaissable	170125.81	97827.76	0
-			
Charge exceptionnel Encaissable	0	0	0
-			
Participation des salarie			

On constate essentiellement que durant la période allant de 2019 à 2020 l'entreprise SENTEX enregistré un FRNG et BFR positif c'est-à-dire la valeur immobilisées sont finance par les capitaux propres le passif circulant est finance par l'actif circulant, mais la trésorerie et négative

A travers cette analyse de rentabilité, j'ai constate que SENTEX manifeste une capacité à rentabiliser se moyen car elle génère chaque année un résultat positif acceptable



Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière de la santé de l'entreprise appuyée sur les deux pôles qui sont la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise.

Cette étude permet de répondre aux problèmes posés qui sont :

La manière dont laquelle on détermine la situation financière de l'entreprise et comment contribuer à une efficace prise de décision à partir de l'étude de la solvabilité et la rentabilité.

L'analyse de ses dernières est appuyée sur l'analyse des équilibres financiers et celle des ratios. L'étude de la rentabilité est basée sur l'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et l'analyse de capacité d'autofinancement (CAF).

- A partir des résultats obtenus on peut conclure qu'elle est en bonne situation financière.

- On constate qu'elle est solvable et rentable à partir des résultats à travers l'analyse des différents documents financiers.

Enfin, on peut dire que nous avons arrivé à notre objectif qui de répondre aux questions posées à savoir que nos hypothèses sont confirmées

Bibliographie

Pierre vernimmen, 2011, p .277

LEVEILLE Laetitia : Diagnostic de l'entreprise à court et à moyen terme : Méthodes et objectifs. P. 12 sur 37 ID : 662, mémoire on line

M^f : MEKI O : «Cours d'analyse financière »,3^{me} année MBF, Université ABD ARAHMANE MIRA, 2009/2010, p.13

LAHILLE.J.P : analyse financière ; p. 32.

MEUNIER-ROCHER.B : « le diagnostic financier Edition EYROLLES d'organisation, Paris, 2008, p.13.

M^f : MEKI O : «Cours d'analyse financière »,3^{me} année MBF, Université ABD ARAHMANE MIRA, 2009/2010

MEUNIER.ROCHER.B. op.cit, P.102

MEUNIER.ROCHER.B : le diagnostic financier, p.107

COHEN E : Analyse financière, Edition ECONOMICA, 4^{eme} édition, Paris, 1997, p.22

HAMDI K : Le diagnostic financier, Edition ES-SALEM, Alger, 2001. P.22

EGLIN J-Y, PHILLIPS A, RAULET C. : Analyse comptable et financière, Edition DUNOD, 8^{eme} Edition, Paris, 2000, P.102.

MEUNIER-ROCHER B : op.cit, p.17.

BATCH.L. Diagnostic financier, p.53

MEUNIER.ROCHER.B ; op.cit, p.143

BEN DJADOU.I. Diagnostic et analyses financière d'une entreprise, p.28

Cours analyse financière, MBF, MEKKI.2009-2010

Mahoui karim : Cours de gestion financière, 2007/2008

Résumé :

L'analyse financière s'appuie sur les états financiers de l'entreprise et permet de faire une photographie fidèle de sa santé financière pour juger de la santé financière et pérennité d'une entreprise

Il faut porter un diagnostic sur rentabilité et sa solvabilité on constate que l'entreprise a enregistré un FRNG et BFR positif c'est-à-dire la valeur immobilisée est financée par les capitaux

Propre le passif circulant est financé par l'actif circulant.

Mots clés : financière, rentabilité, solvabilité, FRNG, BFR

Abstract

The financial analysis is based on the financial statements of the company and makes it possible to make a faithful photograph of its financial health to judge the financial health and sustainability of a company.

It is necessary to carry out a diagnosis on profitability and its solvency one notes the company of SONTEX recorded a FRNG and BFR that is to say the fixed value are financed by capital

Own current liabilities are financed by current assets.

Keywords: financial,profitability,solvency, FRNG,BFR

Résumé :

L'analyse financière s'appuie sur les états financiers de l'entreprise et permet de faire une photographie fidèle de sa santé financière pour juger de la santé financière et pérennité d'une entreprise

Il faut porter un diagnostic sur rentabilité et sa solvabilité on constate que l'entreprise de l'exercice enregistre un FRNG et BFR positif c'est-à-dire la valeur immobilisée est financée par les capitaux

Propre le passif circulant est financé par l'actif circulant.

Mots clés : financière, rentabilité, solvabilité, FRNG, BFR