



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Université Abderrahmane Mira de Bejaïa

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de Fin de Cycle

En vue de l'obtention du diplôme

Master en Sciences Financières et Comptabilité

Option : « Comptabilité et Audit »

Thème

*Analyse financière comme outil d'évaluation de la
performance de l'entreprise
Cas de la SARL La VALEE Tazmalt BEJAIA*

Réalisé par :

MERSEL Yacine

MERZOUK Mohamed

Membres de Jury :

Président : ABDELI Aissa

Examineur : AMALOU Mourad

Rapporteur : REZKI Djalal

Promotion 2023

Remerciements

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

*Tout d'abord, ce travail n'aurait pas été aussi riche et n'aurait pas vu le jour sans l'aide précieuse de l'encadrement de **Mr REZKI Djalal**,*

Nous le remercions pour son encadrement exceptionnel, pour sa patience, et sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.

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

*Nous tenons également à remercier **Mr Ben Rabah Boussaad** l'entreprise la SARL LA VALLEE BEJAIA qui nous a donné la chance de faire notre étude pratique au sein de cette entreprise.*

Nous voudrions également témoigner de notre reconnaissance à nos enseignements qui nous ont soutenus au cours de notre cursus universitaire.

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail

*Aux deux êtres humains qui sont les plus chères dans ma vie
A ma très chère mère Saïda, aucune dédicace ne saurait exprimer l'affection et
l'amour que*

*J'éprouve envers toi. Puisse ce travail être la récompense de tes soutiens
moraux et sacrifices.*

*Celui qui m'a soutenu et guidé afin que je puisse arriver à cette étape de ma vie.
Ta patience, ta compréhension et ton encouragement sont pour moi le soutien
que tu as toujours su m'apporter, je te dois ce que je suis aujourd'hui et ce que
je serai demain et je ferai toujours de mon mieux pour rester ta fierté et ne
jamais te décevoir, toi chère père Moussa.*

Mes frères et mes sœurs : Walid, Yasmine, Seifedinne,

Imane, Aimad

A ma famille : MERSEL

Mes amis : Riad, Rezak, Mohamed, Zidane,

Ahcen, Samir.

Yacine

Dédicaces

J'ai le plaisir de dédier ce modeste travail à :

Ceux que j'ai tant aimé avec beaucoup d'affection et je suis très fière de les avoir et tous les mots de monde ne peuvent exprimer le respect que je leur porte à

Mes très chers parents :

Nacer et Lila

Je ne pourrais jamais exprimer le respect que j'ai pour vous. Vos prières, vos encouragements et votre soutien m'ont toujours été d'un grand secours. Puisse Dieu, le tout puissant vous préserver du mal, vous combler de santé, de bonheur et vous procurer une longue vie.

A ma grande famille :

Merzouk

Mes chers amis (e) :

Nabil, Hanafi, kouciela, Yacine, Lyes, Khaled, Fouad

La plus chère personne :

Lahna

Mohamed

Sommaire

Sommaire

Liste des abréviations

Liste des tableaux , schémas et graphes

Introduction générale.....15

Chapitre 1. Le cadre conceptuel de l'analyse financière

Section 01 : Les notions de base de l'analyse financière.....19

Section 02 : Concept de performance au sein de l'entreprise.....37

Section 03 : Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel et financier.....44

Chapitre 2. Les outils d'analyse de la situation financière d'une entreprise

Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....55

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....63

Section 03 : L'analyse de l'activité et la rentabilité.....72

Chapitre 3. Analyse de la structure financière et la performance de la laiterie la vallee

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil : La laiterie la VALLEE..... 81

Section 02 : Analyse de l'équilibre financier de la SARL LA VALLEE.....84

Section 03 : Analyse de la structure et la performance de la SARL LA VALLEE.....96

Conclusion générale.....112

Bibliographies

Annexes

Table des matières

Résumé

Liste des abréviations

Liste des abréviations

- **AC** : Actif circulant
- **ACE** : Actif Circulant d'Exploitation
- **ACHE** : Actif Circulant Hors Exploitation
- **AF** : Actif fixe
- **AI** : Actif Immobilisés
- **AT** : Actif de Trésorerie
- **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
- **CBT** : Concours Bancaires de Trésoreries
- **COS** : Conseil d'Orientation et de Surveillance
- **CP** : Capitaux propres
- **CR** : Compte de Résultat
- **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
- **FRN** : Fonds de Roulement Net
- **FRNG** : Fonds de Roulement Global
- **HT** : Hors Taxes
- **IBS** : Impôts sur les Bénéfices des Sociétés
- **KP** : Capitaux Permanents
- **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
- **PCHE** : Passif Circulant Hors Exploitation
- **PT** : Passif de Trésorerie
- **RAF** : Ratio d'Autonomie Financière
- **RE** : Rentabilité Economique
- **RF** : Rentabilité Financière
- **RFP** : Ratio de Financement Permanent
- **RI** : Ratio d'Investissements
- **RLG** : Ratio de liquidité générale
- **RLI** : Ratio de liquidité immédiate
- **RLR** : Ratio de liquidité réduite
- **R e** : Rentabilité économique
- **R E** : Résultat d'exploitation
- **S I G** : Solde intermédiaire de gestion
- **TN** : Trésorerie Nette
- **VA** : Valeur Ajoutée
- **VE** : Valeurs d'Exploitations
- **VI** : Valeurs Immobilisées
- **VR** : Valeurs Réalisables

Liste des tableaux, schémas et graphes

Liste des tableaux

- Tableau N°01** : Présentation de l'actif du bilan comptable
- Tableau N°02** : Présentation de passif du bilan comptable
- Tableau n°03** : Présentation du compte du résultat (les charges)
- Tableau N°04** : Présentation schématique du bilan fonctionnel
- Tableau N°05** : Présentation schématique du bilan financier
- Tableau N°06** : Représentation de fond du roulement nul
- Tableau N°07** : Représentation du fond de roulement positif
- Tableau N°08** : Représentation du fond de roulement négatif :
- Tableau N°09** : Présentation des soldes intermédiaires de gestion
- Tableau N°10** : Présentation de l'actif du bilan fonctionnel des exercices 2020, 2021 et 2022.
- Tableau N°11** : Présentation de passif du bilan fonctionnel des exercices 2020, 2021 et 2022
- Tableau N°12** : Le bilan fonctionnel en grandes masses pour l'année 2020.
- Tableau N°13** : Le bilan fonctionnel en grandes masses pour l'année 2021
- Tableau N°14** : Le bilan fonctionnel en grandes masses pour l'année 2022
- Tableau N°15** : Présentation de l'actif du bilan financier des exercices 2020, 2021 et 2022.
- Tableau N°16** : Présentation de passif du bilan financier des exercices 2020, 2021 et 2022
- Tableau N°17** : Le bilan financier en grandes masses pour l'année 2020.
- Tableau N°18** : Le bilan financier en grandes masses pour l'année 2021.
- Tableau N°19** : Le bilan financier en grandes masses pour l'année 2022.
- Tableau N°20** : Le calcul de la variation des postes des bilans financiers (2020/2022)
- Tableau N°21** : Le calcul de FRNG par le haut de bilan.
- Tableau N°22** : Le calcul de FRNG par le bas du bilan.
- Tableau N°23** : Calcul de BFR
- Tableau N°24** : Calcul de TN nette.
- Tableau N°25** : Calcul de TN nette.
- Tableau N°26** : Le calcul des ratios de structure
- Tableau N°27** : Le calcul des ratios de liquidité
- Tableau N°28** : Le calcul des ratios d'activité
- Tableau N°29** : Le calcul des ratios de rentabilité
- Tableau N°30** : Réparation de la valeur ajoutée

Tableau N°31 : Le calcul des ratios de trésorerie

Tableau N°32 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°33 : Les indicateurs de solde intermédiaires de gestion

Tableau N°34 : La CAF avec la méthode soustractive

Tableau N°35 : La CAF avec La méthode additive

Tableau N°36 : Le calcul de l'effet de levier

Liste des schémas et graphes

Schéma N°01 : Processus de l'analyse financière

Schéma N°02 : Composants de la performance.

Schéma N°03 : Les sources de performance

Schéma N°04 : Organigramme de LA VALLEE

Graphe N°01 : Variation de la liquidité durant les années 2020/2021/2022

Graphe N°02 : Variation de la rentabilité durant les années 2020/2021/2022

Graphe N°03 : Les soldes intermédiaires de gestion

Graphe N°04 : représentation graphique de l'effet de levier

Introduction générale

Introduction générale

Dans un monde en constante évolution, les entreprises sont confrontées à des changements technologiques, économiques et socioculturels qui créent un environnement complexe et incertain. Dans cette réalité où la concurrence est féroce, la performance devient essentielle pour assurer la survie d'une entreprise. Les dirigeants accordent donc une grande importance à la performance.

L'objectif premier d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier au fil du temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière joue un rôle essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise. Elle englobe les connaissances et les compétences nécessaires pour exploiter les informations comptables et financières relatives à une entreprise, et permet de comprendre l'entreprise à travers ses états financiers. L'analyse financière vise à évaluer globalement le niveau de performance financière actuelle et future de l'entreprise.

Chaque entreprise vise à atteindre ses objectifs et à améliorer sa performance. Pour y parvenir, elle doit surveiller, contrôler et comprendre régulièrement sa situation financière sur une période donnée. Elle s'efforce également de coordonner et de consolider ses ressources et ses moyens afin d'assurer sa rentabilité, sa liquidité et sa solvabilité. Cela permet aux dirigeants de prendre des décisions éclairées et de mettre en place un système de gestion efficace, tout en évaluant globalement le niveau de performance financière de l'entreprise et sa situation actuelle et future.

L'objectif de ce mémoire est d'essayer d'étudier la santé financière, la performance et aussi la rentabilité de l'entreprise à travers l'analyse financière. Dans le but d'approfondir cette thématique, nous allons procéder à l'élaboration d'un cas pratique au niveau de l'entreprise «**la SARL LA VALLEE Tazmalt Bejaia** », à travers l'application des techniques et des méthodes de l'analyse financière sur les documents comptables de cette dernière. Ceci nous amène à poser la problématique suivante :

Comment l'analyse financière constitue un outil d'évaluation de la performance et de la rentabilité des entreprises et la SARL LA VALLEE Tazmalt Bejaia en particulier ?

Afin de pouvoir répondre à notre question principale nous nous sommes interrogés sur les questions secondaires suivantes :

- La SARL LA VALLEE Bejaia dispose t'elle d'une structure financière saine ?
- La SARL LA VALLEE Bejaia est-elle performante ?

Pour appréhender notre étude et afin de mieux répondre à ces questions, nous procéderons à vérifier les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 1** : La structure financière de la SARL LA VALLEE Bejaia est suffisamment saine pour lui permettre d'être solvable.
- **Hypothèse 2**. La SARL LA VALLEE Bejaia est performante.

La démarche méthodologique adoptée pour répondre à la problématique posée et de vérifier les hypothèses formulées qui repose sur une analyse théorique, et une analyse empirique basée sur les techniques et les méthodes que nous offre la gestion et l'analyse financière.

- **L'analyse théorique** : Elle porte sur la recherche bibliographique où divers documents sur le sujet de recherche (ouvrages, revues, articles, mémoires...etc.) ont été consultés qui permettent d'explorer le cadre théorique relatif à notre objet de recherche.
- **L'analyse empirique** : Elle a pour but principal le traitement de notre cas pratique pour une période de 3 ans qui va de 2020 à 2021. Pour ce faire, nous ferons appel à la méthode analytique, la méthode statistique et la méthode comparative.
- **Méthode analytique** : Cette méthode a pour objet de traiter et d'analyser l'ensemble des documents comptables de l'entreprise en question en les traitants par cas séparés.
- **Méthode comparative** : Elle nous permettra de suivre l'évolution de la situation financière de l'entreprise durant la période étudiée pour pouvoir faire une appréciation statique.
- **Méthode statistique** : Elle nous permettra de traduire les chiffres sous forme de graphes, et de figure pour faciliter la compréhension et l'interprétation des résultats.

Pour y parvenir, notre travail de recherche progressera en trois chapitres. Les deux premiers chapitres ont un caractère théorique, et le dernier chapitre à un caractère pratique. Le premier chapitre portera sur la démarche de l'analyse financière, le concept de performance au sein de l'entreprise et le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel et financier. Le second chapitre traitera les outils de l'analyse de la situation financière d'une entreprise. Le dernier chapitre, sera consacré à l'étude pratique relative à l'analyse de la structure financière et la performance de la laiterie la VALLEE dans lequel nous allons montrer la place, le rôle de l'analyse financière dans l'entreprise, et sa contribution à l'amélioration de sa performance.

Chapitre 1. Cadre conceptuel de l'analyse financière

Chapitre 1. Cadre conceptuel de l'analyse financière

INTRODUCTION

L'analyse financière est un outil précieux pour évaluer la performance de leur entreprise par rapport à ses objectifs financiers, identifier les domaines d'amélioration et prendre des mesures correctives. Elle permet de mesurer l'efficacité des opérations, d'optimiser l'utilisation des ressources et de prendre des décisions stratégiques éclairées.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents (bilan, compte du résultat) afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois sections. La première section traitera les notions de base de l'analyse financière. La deuxième section abordera le concept de performance au sein de l'entreprise. La dernière section abordera le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel et financier.

SECTION 01 : LES NOTIONS DE BASE DE L'ANALYSE FINANCIERE

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

1.1 Définitions de l'analyse financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières. Nous retenons à titre illustratif quelques-unes :

D'après **LAHILLE Jean-Pierre** : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements.....), et enfin son patrimoine ». ¹

¹ LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse Financière », Edition Dunod, 3 ème édition, Paris, 2007, P.01.

Pour **COHEN Elie** : « L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ».²

Selon **MARION Alain** : « L'analyse financière est une méthode de compréhension 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) ».³

En résumé, l'analyse financière peut être définie comme étant une méthode d'évaluation d'une entreprise qui consiste à rassembler les informations nécessaires afin de mettre en valeur les éléments lui permettant de porter un jugement sur sa situation et sur la solidité de sa structure financière pour l'aider dans la prise de décision.

1.2 Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de :

- Connaître la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesses ;
- Connaître l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- Mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'atteinte des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance et de risque ;
- S'assurer que les fonds apportent son utilisés et ils répondent aux besoins soulevés ;
- Suivre d'une manière permanente les états financiers de l'entreprise.

1.3 Règles générales de l'analyse financière

Quelle que soit l'origine de la démarche, l'analyse financière doit respecter un certain nombre de règles pour atteindre correctement ses objectifs.

² COHEN Elie, « Analyse Financière », Edition Economica, 6eme édition, Paris, 2006, P.08.

³ MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007,p.01.

1.3.1 L'analyse financière doit être complète

Même si l'analyse est motivée par un aspect particulier (par exemple : le créancier cherchant vérifier si l'entreprise est solvable), elle doit être menée sur l'ensemble des thèmes décrits. Seul le détail de l'analyse varie. Il est en effet peu pertinent de traiter l'ensemble des notions aussi fondamentales que la rentabilité, la solvabilité ou le risque. De plus, seul un diagnostic global est susceptible de déboucher sur des prises de décision.

1.3.2 L'analyse doit être dynamique

Une entreprise se construit dans le temps, l'analyse de plusieurs périodes est donc nécessaire pour comprendre les politiques suivies. Mais, si cette analyse du passé est indispensable, elle doit absolument déboucher sur une démarche prospective, présentant potentiel de l'entreprise.

1.3.3 L'analyse doit être comparative

L'analyse doit être comparative, dans le temps, bien sûr, mais aussi en se référant à des entreprises similaires, à des normes sectorielles permettant de situer l'entreprise par rapport à des standards (exemple : Les standards du service de production, ou bien du service commercial-distribution...).

1.3.4 L'analyse doit suivre une méthodologie

La complexité de l'entreprise et les interactions entre les différentes variables exigent de l'analyse qu'elle suive une certaine méthode, étape par étape. Point de départ de toute analyse financière est toujours l'activité et la croissance.

Ces indicateurs donnent systématiquement le ton de l'analyse financière en permettant de déterminer le modèle de développement de l'entreprise et son positionnement sur le cycle de croissance.

C'est la pertinence de l'interprétation des résultats et non l'extrême sophistication des outils utilisés qui détermine la qualité de l'analyse financière.

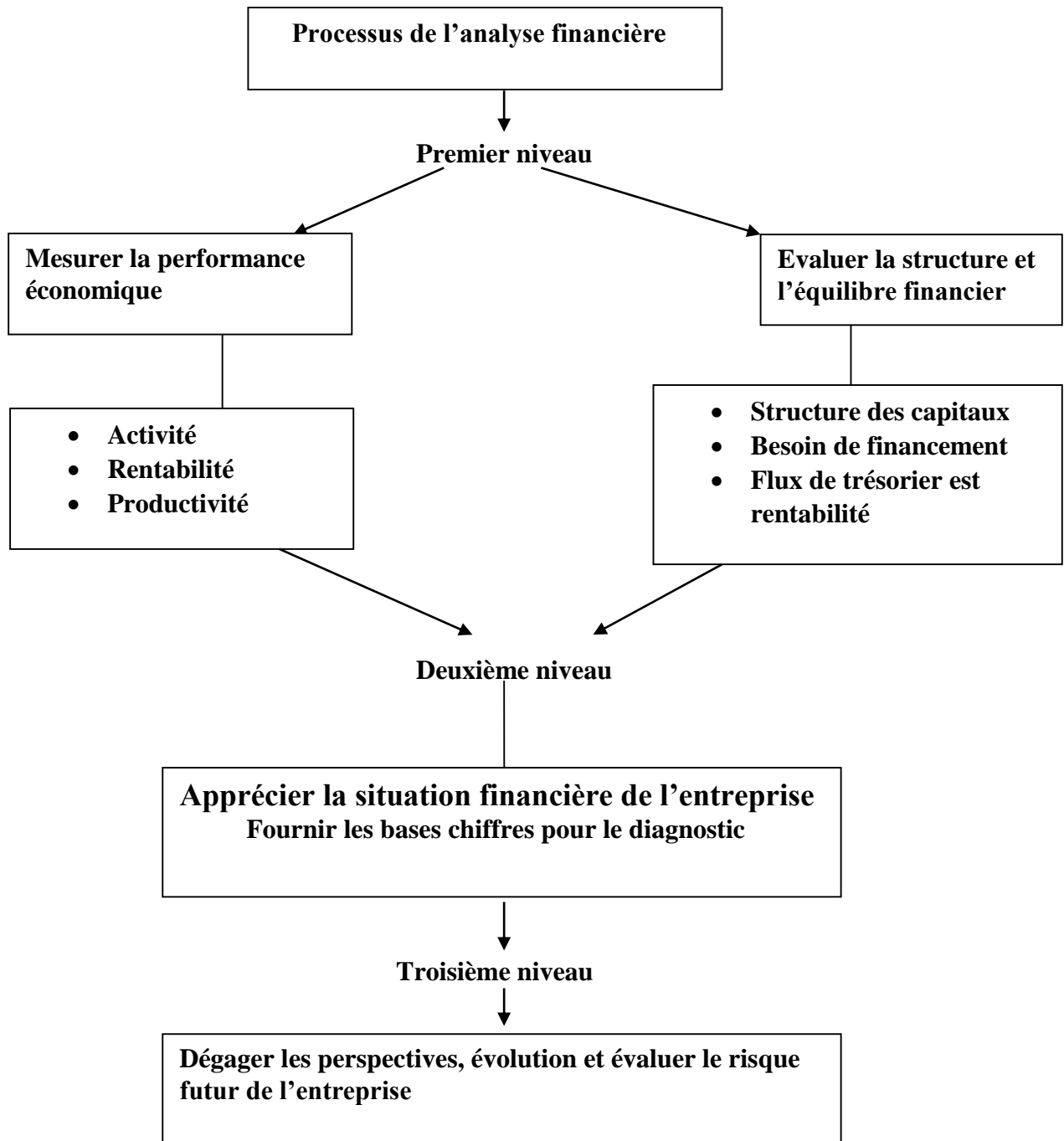
1.4 Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble des informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers. Cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices ;
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital...) ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes.
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grandes masses et autres ;
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestions » pour expliquer la formation du résultat ;
- Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

Nous présentons plus loin de détail de la démarche proposée pour mener analyse financière, nous abordons notamment un concept novateur introduit récemment dans l'analyse financière : le capital immatériel.

Schéma N°01 : Processus de l'analyse financière



Source : KHALIHNA AOUSS , « cours analyse financière » université ibn ZOHR, Agadir, P8.

1.5 Les sources d'informations de l'analyse financière

A la fin d'année comptable, nommée « exercice comptable », le dirigeant se trouve en possession d'un ensemble de tableaux présentés sous une forme normalisée. Dans cet ensemble de documents, nous examinerons en détail essentiellement les deux documents de base : le compte de résultat et le bilan qui sont les deux supports principaux de l'analyse. Ainsi nous ferons référence à certains éléments de l'annexe.

1.5.1 Le bilan

Le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date précise.

1.5.1.1 Définitions de bilan

Selon BRIQUET Ferri : « Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période, à la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise ». ⁴

Selon PIGER Patrick : « Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes ». ⁵

En résumé, nous pouvons dire que le bilan représente une photographie de la situation financière de l'entreprise à un instant donné, ou l'actif répertorie tout ce que possède l'entreprise et le passif répertorie tout ce que doit l'entreprise.

1.5.1.2 La structure du bilan

Le bilan comptable est composé de cinq classes représenté en deux parties à savoir les emplois et les ressources.

1.5.1.2.1 Les emplois du bilan (Actif)

L'actif représente l'ensemble des emplois qui sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité croissante. On distingue deux parties : l'actif immobilisés et l'actif circulant.

⁴ BRIQUET Ferri., « Les plans de financement », Edition Economica, Paris 1997, p.7

⁵ PIGET Patrick., « Gestion financière de l'entreprise », Edition Economica, Paris 1998, p.22

A- L'actif Immobilisés (AI)

Il Correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. Nous distinguons trois types des immobilisations :

- a) **Les immobilisations incorporelles** : Ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fonds de commerce, les brevets, les licences....
- b) **Les immobilisations corporelles** : Ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise. Parmi ces immobilisations figurent les terrains, les constructions, les autres investissements corporels,...⁶
- c) **Les immobilisations financières** : C'est une catégorie d'immobilisation constituée par certaines créances et certains titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise, comme les participations, les prêts...

B- Actif circulant (AC)

L'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui à ce titre vont être consommés au cours de l'exercice. Cinq rubriques peuvent être distinguées :

- **Les stocks et les en-cours** : C'est l'ensemble des biens ou des services qui interviennent dans le cycle d'exploitation pour être consommés au premier usage, utilisés dans un processus de production ou vendus en l'état.
- **Les avances et les acomptes versés** : Ce sont les avances et acomptes versés à des fournisseurs à qui l'entreprise a commandé des biens se rapportant au cycle d'exploitation : matières premières, fournitures...
- **Les créances d'exploitation et créance diverses** : elles concernent la vente, élément centrale de l'activité de l'entreprise. Sont distinguées : les créances clients et les autres créances sur clients.

⁶ CABANE Pierre, « L'essentielle de Finance », Edition Eyrolles, 2^{ème} édition, Paris 2004, p.16.

- **Les valeurs mobilières de placement** : Ce sont des titres acquis en vue de réaliser un gain rapide à brève échéance. L'entreprise souhaite optimiser sa trésorerie en cherchant soit à préserver sa valeur, soit à obtenir une rémunération supérieure à l'inflation, soit à réaliser une plus-value.
- **Les disponibilités** : Ces postes recouvrent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : caisse, solde débiteurs des comptes bancaires.

C-Comptes de régularisation d'actif

Les charges comptabilisées pendant l'exercice et qui concernent un exercice ultérieur doivent être présentées à l'actif du bilan. Ils comprennent deux rubriques qui sont les charges constatées d'avance et les charges à répartir sur plusieurs exercices.

- **Les charges constatées d'avance** : Il s'agit souvent de charges liées à l'exploitation, correspondant à des achats effectués pendant l'exercice, mais dont la livraison ou la prestation interviendront lors de l'exercice suivant.
- **Les charges à répartir sur plusieurs exercices** : Ces charges ont bien été comptabilisées sur l'exercice, mais on considère qu'elles concernent plusieurs exercices.
- **Autres** : le compte « écarts de conversion d'actif » incorpore les pertes de changes latentes sur les créances en devises.

1.5.1.2.2 Les ressources du bilan (passif)

Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise. Il est composé de cinq parties qui sont comme suit :

A- Capitaux propres (CP)

Les capitaux propres sont constitués par les cinq rubriques suivantes :

- **Le capital** : C'est l'ensemble des sommes mises à la disposition de l'entreprise, de manière permanente, par les propriétaires, ou associés. Ces apports sont effectués en espèces ou en nature.
- **Les réserves** : Les réserves sont, en principe, des bénéfices affectés durablement à l'entreprise jusqu'à décision contraire des organes compétents. Ces réserves réduisent donc le montant qui pourra être distribué. Elles sont de quatre types : La réserve légale, les réserves statutaires, les réserves réglementées et les autres réserves.
- **Les écarts de réévaluation** : Ce poste fait des écritures consécutives aux opérations légales de réévaluation des actifs, immobilisés à leur coût d'acquisition.

- **Les subventions d'investissement** : Elles figurent au passif du bilan. Elles correspondent à des aides reçues de l'Etat ou des collectivités locales pour acquérir des immobilisations.
- **Les provisions réglementées** : Ces provisions, sont assimilables à de réserves car elles ne sont pas constituées pour constater des pertes latentes. Elles sont destinées à rester dans l'entreprise.

B- Les autres fonds propres

Ils comprennent notamment les titres et emprunts participatifs.

C- Les provisions pour risque et charges

Les provisions pour risque et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

D- Les dettes

Cette rubrique reprend toutes les dettes de l'entreprise avec des tiers, quelle qu'en soit l'échéance.

- **Les dettes financières (DF)** : Les dettes financières sont conclues avec des tiers prêteurs, dans une optique à moyen ou long terme, afin de faciliter le développement de l'entreprise. Elles peuvent provenir des marchés financiers, des banques, des organismes de crédit ou même des associés.
- **Les avances et acomptes reçus** : Versées par les clients à l'entreprise avant la livraison des biens ou l'exécution des services, ces sommes ne peuvent pas être déduites des créances clients situées à l'actif.
- **Les dettes d'exploitation** : Elles comprennent les montants dus aux fournisseurs d'exploitation ainsi que les dettes fiscales et sociales d'exploitation.
- **Les dettes diverses** : Ce sont les dettes qui ne sont, ni financière, ni d'exploitation : dettes sur immobilisations, fiscales (impôts sur les sociétés) et autres dettes.

E- Les comptes de régularisation

Ils comprennent les produits constatés d'avance, produits perçus avant que les biens n'aient été livrés et les écarts de conversion de passif qui constituent le compte symétrique de celui de l'actif.⁷

1.5.1.2.3 Représentation du bilan comptable

Le bilan comptable est décomposé en deux parties.

L'actif de bilan peut être présenté comme une liste de ce qui détient l'entreprise. Les éléments de l'actif se présentent par ordre de liquidité croissante. Il se situe dans la colonne gauche du bilan. Et pour le passif de bilan regroupe diverses ressources dont dispose l'entreprise pour financer ses emplois. Il se situe dans la colonne droite de bilan.

⁷ CABANE Pierre, « L'essentielle de Finance », Edition Eyrolles, 2^{ème} édition, Paris 2004, p23-28

Tableau N°01 : Présentation de l'actif du bilan comptable

ACTIF	N Brut	N Amortissement. provisions	N net	N-1 net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT) Ecart d'acquisition (goodwill positif ou négatif) Immobilisation corporelles Immobilisation incorporelles Immobilisation financières Titre mis en équivalence Autres participations et créances rattachées Autre titres immobilisés Prêts et autre actifs financiers non courant TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT Stocks et en-cours Créances et emplois assimilés Client Autres débiteurs Impôts Autres actifs courant Disponibilités et assimilés Placement et autres actifs financiers courant Trésorerie TOTAL ACTIF COURANT TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : Présentation des états financiers dans le nouveau système financier et comptable Algérien 2009

Tableau N°2 : Présentation de passif du bilan comptable

PASSIF	Compte N	Compte N-1
CAPITAUX PROPRES Capital émis Prime d'émission/ (réserve consolidées) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence (1) Résultat net/ résultat net part de groupe (1) Autres capitaux propres-Report à nouveau Part de la société consolidant (1) Part des minoritaires (1) Total I		
PASSIF NON COURANTS Emprunts et dettes financières Impôts Autres dettes non courantes Provision et produit constaté d'avance TOTAL PASSIF NON COURANT II PASSIF COURANTS Fournisseur et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passif TOTAL PASSIF COURANT III TOTAL GENERAL PASSIF		
(1) à l'utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés		

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable

Algérien 2009

1.5.2 Compte de résultat

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits au cours de l'exercice. La différence entre ces derniers permet à l'entreprise de dégager un résultat (bénéfice ou perte).

1.5.2.1 Définitions du compte de résultat

Selon LAHILLE Jean-Pierre : « Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice ». ⁸

Selon BRIQUET Ferri : « Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ». ⁹

En résumé, nous pouvons dire que le compte de résultat est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'une entreprise pour une année (exercice comptable), faisant partie des états financiers, et ayant pour fonction d'indiquer le résultat net, c'est-à-dire la variation de patrimoine que l'entreprise a gagné (bénéfice) ou a perdu (perte) au cours de cette période, lequel s'inscrit au bilan.

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont : (classe 06 : Compte des charges) et (classe 07 : Compte des produits).

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.

⁸ LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse Financière », Edition Dunod, (3^{ème}) édition, Paris, 2007, p.17

⁹ BRIQUET T Ferri, « Les plans de financement », Edition Economica, Paris, 1997, p.8-9

1.5.2.2 La Structure du compte de résultat (CR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

- Les charges et les produits d'exploitations.
- Les charges et les produits financiers.
- Les charges et les produits exceptionnels.

A- Les Charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks...). Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. Nous distinguons parmi celles-ci :

- **Les charges d'exploitation** : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- **Les charges financières** : Elles sont constituées des escomptes accordés, pertes de change, moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement et surtout des changes d'intérêts sur emprunts.
- **Les charges exceptionnelles** : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital.
- **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- **L'impôt sur les bénéfices** : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

B- Les produits

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». ¹⁰

¹⁰TAZDAIT Ali., Maitrise du système comptable financier, 1^{er} édition, Alger : ACG 2009, p.81.

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. Nous pouvons distinguer parmi ceux-ci :

- **Les produits d'exploitations** : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).
- **Les produits financiers** : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- **Les produits exceptionnels** : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.
- **Le résultat** : il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur aux charges), ou perte (Produits inférieur aux charges).
 - Le résultat est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat ;
 - Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

C- Présentation du compte de résultat

Le compte de résultat de la comptabilité générale adopte un classement des produits et charges en fonction de leurs natures. La présentation des produits et charges les plus courants permet de distinguer les éléments suivants :

- a) **Produits d'exploitation** :
 - Chiffre d'affaires (bien et services) ;
 - Production stockée (ou déstockée).
- b) **Charges d'exploitation** :
 - Achats de marchandises + variation de stocks ;
 - Consommations matières, pièces détachées et fournitures ;
 - Services extérieurs : redevances de crédit-bail, locations, entretien, assurances ;
 - Impôts et taxes : taxes sur salaires, taxes professionnelle ;
 - Salaires et charges sociales ;
 - Dotations aux amortissements et provisions.
- c) **Produits et charges financiers** :
 - Intérêts.
- d) **Produits et charges exceptionnels**¹¹

¹¹ PAUCHER Pierre, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires, P.28

Tableau n°3 : Présentation du compte du résultat (les charges)

Charges	Note	Comptes N	Comptes N
Chiffre d'affaires (HT)			
Variation de stock de produit finis			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieures et autre consommation			
II-consommation de l'exercice			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-Excédent brute d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions(DAAP)			
Reprise sur provision et perte de valeur			
V-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
VI-Résultat financier			
VII-Résultat courant avant impôts (V+VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires(IRS)			
Impôts différés (variation) 1			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
VIII-Résultat net des activités ordinaires			
IX-Résultat extraordinaires			
X-Résultat net de l'exercice			

Source : Adapté selon le système comptable et financier, édition Pages Bleues, Alger 2008.

1.5.3 L'annexe

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

1.5.3.1 Définitions de l'annexe

Selon GRANDGUILLOT Béatrice et Francis : « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan ». ¹²

Selon COHEN Elie : « L'annexe est un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte du résultat. Cette innovation présente un très grand intérêt analytique en ce sens qu'elle fournit des indications méthodologiques et des informations additionnelles particulièrement utiles pour la compréhension des comptes. »¹³

Selon MELYON Gérard : « L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan. ¹⁴

Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micro entreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer

1.5.3.2 Les objectifs de l'annexe

L'annexe est un document comptable explicatif du bilan et du compte du résultat qui a pour objectif de :

- Apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat ;
- Fournir beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise ;
- Contenir des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

¹²GRANDGUILLOT Béatrice, Francis « L'essentiel de l'analyse financière » 12eme édition, Paris 2014/2015, P.37

¹³ COHEN Elie, « Analyse Financière », Edition Economica, 6eme édition, Paris, 2006, P144.

¹⁴ MELYON Gérard, « Gestion financière », Edition Bréal, 4eme édition, Paris, 2007, p32

1.5.3.3 Les informations de l'annexe

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle fournit plusieurs informations, telles que :

A- Information relative aux règles et aux méthodes comptable

C'est information sont comme suit :

- Mention des dérogations comptables ;
- Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels ;

C- Information relative au bilan et au compte de résultat

- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.
- Informations concernant les opérations de crédit-bail.
- Les transferts de certaines charges au bilan.¹⁵

Pour conclure, nous pouvons dire que l'analyse financière se fonde traditionnellement, sur un examen des documents comptables portant des données fiables, en particulier représentées dans le bilan comptable, le compte de résultat et les annexes.

¹⁵ PEYRARD Josette, « Analyse financière », Edition Vuibert gestion, Paris 1991, P.48-49

SECTION 02 : CONCEPT DE PERFORMANCE AU SEIN DE L'ENTREPRISE

La notion de performance se révèle être à la fois complexe et multiforme qui peut plusieurs aspects. Il n'existe pas une définition standard ou universelle pour la notion de performance. Dans cette section va englober ce concept de performance en commençant par différentes définitions données par les auteurs, en passant par les outils de la performance.

2.1 Présentation de quelques concepts essentiels :

Avant de passer aux définitions de la performance, nous allons remonter le temps, pour comprendre quand est-ce que cette notion de performance est apparue, mais aussi comment elle a évolué dans le temps.

2.1.1 Etymologie :

Etymologiquement le mot « Performance » a plusieurs significations, en voici trois :

- **En latin** : « **performare** » qui signifie former entièrement¹⁶. La performance du personnel d'une organisation, consiste donc à donner forme au système des normes projetées et planifier par les dirigeants.
- **En français** : « **performance** » qui signifie accomplir, exécuter ¹⁷un travail, d'une action ou d'un exploit et la manière avec laquelle un organisme à des stimulations ou atteint les objectifs qui lui sont proposés.
- **En anglais** : « **to perform** » qui signifie à la fois l'accomplissement d'un processus, d'une tâche, avec les résultats qui en découlent et le succès que l'on peut y attribuer.¹⁸

2.1.2 Définitions

La notion de la performance fait l'objet de nombreuses et diverses définitions, nous verrons dans les lignes qui suivent certaines d'entre elles :

¹⁶ Dictionnaire de l'Académie française, 9 édition.

¹⁷ Idem.

¹⁸ ISSOR. Zineb, « La performance de l'entreprise un concept complexe aux multiples dimensions », N°17. Edition : Boeck supérieur 2008 à 2017, p93-103.

D'après **C. SALMER**, « La performance peut se définir comme étant ce que l'intéressé peut être capable de réaliser. C'est un acte physique, même si la performance est mentale, elle doit se traduire physiquement. Les mots employés pour définir la performance, doivent être concrets et non pas abstraits et flous. La performance porte alors sur le résultat attendu d'une activité, on attend en effet du manager qu'il soit efficient ». ¹⁹

Selon **Annick Bourguignon**, dans sa définition la performance « C'est le résultat d'une action, voire le succès ou l'exploit alors que dans la langue anglaise, le terme contient à la fois l'action, son résultat et son éventuel succès ».

Cette définition s'articule autour de trois notions :

- **La performance est succès** : la performance est une notion relative. Elle est fonction des représentations de la réussite et varie, selon les entreprises et les acteurs.
- **La performance est résultat d'une action** : contrairement à la performance succès, elle ne contient pas de jugement de valeur.
- **La performance est action** : est un processus et non un résultat qui apparaît à un moment donné dans le temps, elle est la mise en acte d'une compétence qui n'est qu'une potentialité». ²⁰

Il la définit également comme : « La réalisation des objectifs organisationnels, quelles que soient la nature et la variété des objectifs. Cette réalisation peut se comprendre au sens strict (résultat, aboutissement) ou au sens large du processus qui mène au résultat (action). La performance est multidimensionnelle à l'image des buts organisationnels, elle est subjective et dépend des référents choisis (buts, cibles)» ²¹

Pour **LORINO P** : « La performance de l'entreprise est fondée sur le couple coût-valeur, dont les deux termes sont indissociables, mais fondamentalement distinct. Est performant dans l'entreprise tout ce qui contribue à améliorer le couple coût/valeur. A contrario n'est pas forcément performance, ce qui contribue à diminuer le coût ou à augmenter la valeur, séparément » ²²

¹⁹ SALMER Caroline, « Concevoir le tableau de bord : outil de contrôle, de pilotage et d'aide à la décision », 3 édition DUNOD, Paris, 2011, page 41

²⁰ BOURGUIGNON Ancelin, « Peut-on définir la performance ? », in revue française de comptabilité, n°269, juillet-août, France, 1995, page 62.

²¹ BOURGUIGNON Ancelin, Idem, page 934.

²² LORINO Philippe, « Méthode et pratique de la performance » Edition d'organisations, Paris, 2003, page 4

Pour **KHEMAKHEM A** : « La performance d'un centre de productivité (atelier, unité, service, entreprise, branche, etc.) désigne l'efficacité et la productivité dans laquelle ce centre de responsabilité a atteint les objectifs qu'il acceptait »²³

Au terme de ces quelques définitions du concept de performance, on notera que cette notion prend divers sens et cela en fonction du domaine où elle est employée. Mais elle concorde dans tous les cas de figure à la capacité de l'entreprise à mettre en œuvre des processus efficaces pour l'accomplissement de ces objectifs préalablement fixés.

2.1.3 Les critères de performance :

La performance est la concordance de plusieurs critères qui sont :

- **L'efficacité** : Selon BOISLANDELLE, sa vision de l'efficacité est : « Comme le rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés. De ce fait, plus les résultats seront proches des objectifs visés, plus le système sera efficace. Nous exprimerons donc le degré d'efficacité pour caractériser les performances d'un système ». ²⁴

En bref, l'efficacité désigne la capacité à réaliser l'action attendue et obtenir le résultat recherché. Une action efficace est une action qui atteint exactement ses objets.

La formule suivante résumera la notion d'efficacité :

$$\text{Efficacité} = \text{Résultat atteints} / \text{Objectifs}$$

- **L'efficience** : Elle vise à dégager un rapport optimal entre les ressources employées et les résultats obtenus. Pour GRANSTEDT, l'efficience est : « Le rapport entre l'effort et les moyens totaux déployés dans une activité d'une part et l'utilité que les gens en tirent forme de valeur d'usage d'autre part ». ²⁵

²³ KHEMAKHEM Abdellatif, « La dynamique de contrôle de gestion », Edition DUNOD, Paris, 1992, page 311

²⁴ BOISLANDELLE Henri Mahé, « Gestion des ressources humaine de la PME », Edition ECONOMICA, Paris, 1998, page 139

²⁵ GRANSTEDT Ingmar, « L'impasse industrielle », Edition du seuil, 1980, page 33

Donc, l'efficacité est la capacité à atteindre les objectifs tout en minimisant les ressources (les moyens).

On résume alors la formule de l'efficacité :

$$\text{Efficacité} = \text{Résultats obtenus} / \text{Moyens mis en œuvre}$$

- **L'économie** : D'après VOYER, L'économie est : « l'acquisition de ressources financières, humaines et matérielles appropriées tant sur le plan de la quantité que celui de la qualité au moment, au lieu et au coût de moindre »²⁶. Pour qu'une entreprise économise un maximum il faut qu'elle épargne les dépenses superflues. C'est-à-dire, elle utilise ses ressources de façon rationnelle, ce qui va faire accroître la performance de l'entreprise.
- **La pertinence** : « La mesure de la performance d'une entité est considérée comme pertinente si elle oriente le comportement du manager dans le sens des objectifs de l'entreprise »²⁷

D'une manière assez banale, la pertinence c'est l'accord entre les moyens et les ressources mises en œuvre pour arriver à atteindre les objectifs fixés, d'une manière efficace et efficiente.

Enfin, nous pouvons alors donner la formule générale de la performance :

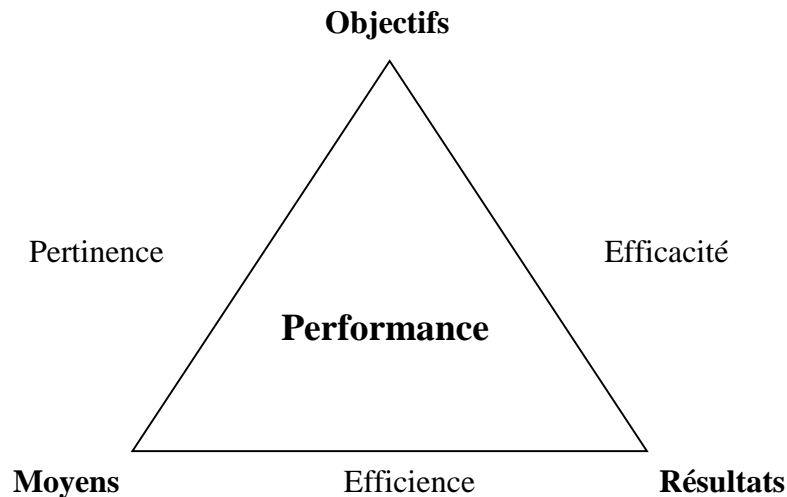
$$\text{Performance} = \text{Efficacité} + \text{Efficacité} + \text{pertinence}$$

- **Interprétation de la figure** :
- La relation qui existe entre les objectifs et les résultats, est l'efficacité qui correspond à la capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs ;
- L'efficacité met en relation quant à elle, les résultats et les moyens ou ressources, qui expriment le principe d'économie ;
- La relation entre les moyens et les objectifs, fait ressortir la notion de pertinence, qui permet de savoir si l'entreprise a les moyens nécessaires pour pouvoir atteindre ses objectifs.

²⁶VOYER Voyer, « Tableau de bord de gestion et indicateurs de performance, 2 édition, presse de l'université du Québec 1999, page 110.

²⁷GIRAUD Française, « Le contrôle de gestion et pilotage des performances, Edition GUALINO, France, 2002, page 72.

Schéma N°02 : Composants de la performance.



Source : LONING Hélène, « Le contrôle de gestion : organisation, outils et pratiques, 3 édition, DUNOD, Paris, 2008, page 06.

2.2 Les sources de performance :

La performance est évaluée différemment, selon les acteurs, clients, actionnaires, employés, fournisseurs, car ils n'ont pas les mêmes objectifs et attentes. C'est pour cela que la performance est scindée en deux : la performance externe et la performance interne.

2.2.1 La performance interne :

La performance interne est destinée fondamentalement aux acteurs internes de l'entreprise. Elle représente l'ensemble des performances ci-dessous :²⁸

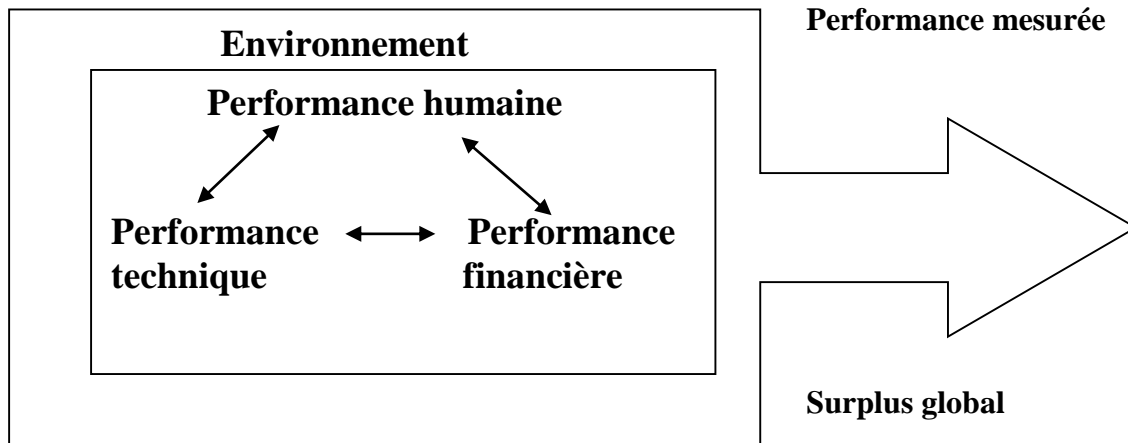
- La performance humaine, celle des collaborateurs de l'organisation à laquelle nous rapporterons prioritairement les améliorations d'efficacité parce que la force humaine est le facteur principal dans la réalisation des objectifs ;
- La performance technique, définie comme l'aptitude à mettre en œuvre avec efficacité des investissements ;
- La performance financière, décrivant l'efficacité dans la mobilisation et l'emploi des moyens financiers.

²⁸ MARTORY Bernard, « Contrôle de gestion social », Librairie Vuibert, Paris, 1999, page 236.

2.2.2 La performance externe :

La performance externe s'adresse quant à elle essentiellement aux acteurs externes de l'entreprise. Elle concerne les acteurs avec lesquelles l'organisation est en relation contractuelle. Essentiellement les actionnaires et les organismes financiers et portent sur le résultat présent et venir.

Schéma N°03 : Les sources de performance.



Source : MARTORY Bernard et CROZET Daniel, Gestion des ressources humaine : Pilotage social et performances ; 5 Edition DUNOD, 2002, page 172.

2.3 Les outils de la performance :

Les indicateurs prennent tous leurs sens concernant les objectifs dont ils mesurent la réalisation. Le cadre de performance du programme est constitué de l'expression de la stratégie, la présentation d'objectifs et des indicateurs qui lui sont rattachés.

2.3.1 La stratégie :

Une stratégie est représentée par toutes les observations faites avant de choisir les objectifs à présenter dans les projets annuels de performance. Elle relate la mise en œuvre des moyens nécessaires pour parvenir à atteindre les ambitions de l'entreprise.

Elle instaure son choix des priorités sur un diagnostic d'ensemble de la situation du programme, tout en tenant compte de ses finalités, de son environnement, particulièrement des autres programmes de l'organisme, des attentes exprimées et des moyens disponibles.

2.3.2 Les objectifs :

Un objectif est la cible spécifique d'une action, c'est l'expression de ce qu'on veut faire. A chaque programme plusieurs objectifs stratégiques sont tracés, en cohérence avec les orientations de l'organisation, On mesure l'atteinte d'un objectif à l'aide d'un ou plusieurs indicateurs.

Les principes guidant l'élaboration des objectifs peuvent être définis comme suit :

- Ils doivent être en nombre limité, compte tenu, des orientations stratégiques du manager ;
- Ils doivent être représentatifs des aspects essentiels du programme ;
- Ils doivent être énoncés en termes clairs, simples et faciles à comprendre par tous ;
- Leurs réalisations ne doivent pas dépendre trop fortement de l'environnement socio-économique ;
- Ils doivent être traduits par des leviers d'action (les moyens nécessaires à leurs réalisations doivent être imputables au ministère en question et non pas relevées de la compétence d'autres organismes) ;
- Ils doivent être mesurables par des indicateurs chiffrés auxquels sont conférés des valeurs cibles.

En définitif, les objectifs portent sur les effets escomptés, la qualité requise des services et l'optimisation des moyens mis en œuvre par les administrations. Nous remarquons alors que ces notions concordent aux concepts d'efficacité, d'efficience et d'économie.

2.3.3 Les indicateurs :

Un indicateur est une description chiffrée qui jauge l'accomplissement d'un objectif et qui permet également d'évaluer le degré d'atteinte d'une performance. Nous allons faire la différence entre les indicateurs en fonction du type de résultat qu'ils mesurent. Nous obtenons alors une « chaîne des indicateurs ». En effet, en sélectionnant plusieurs indicateurs (2 ou 3) permet de traduire le mieux possible la progression vers l'objectif poursuivi.

SECTION 03 : LE PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FONCTIONNEL ET FINANCIER

L'analyse financière est basée sur le bilan fonctionnel et financier. Elle ressort après retraitements et reclassements qui s'opèrent au niveau du bilan comptable. Ces retraitements permettent à l'analyste financier d'obtenir un bilan très proche de la réalité économique et de faire une analyse fiable en fonction de besoin de l'information dont il éprouve sur l'entreprise.

Tout au long de cette section, nous allons aborder les retraitements et les reclassements qui s'opèrent sur le bilan comptable afin d'obtenir le bilan fonctionnel et le bilan financier, donc cette section est décomposée en deux sous sections :

- La première traite le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel ;
- Le deuxième aborde le passage du bilan comptable au bilan financier ;

3.1 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

« Le bilan fonctionnel s'élabore à partir d'un bilan comptable avant répartition des bénéfices. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable ». ²⁹

3.1.1 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 financiers.

« 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. » ³⁰

3.1.2 Utilités du bilan fonctionnel

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

²⁹MONTHER Bellalah, « gestion financière, évolution, choix des projets et des investissements » 2^{ème} édition ECONOMICA, 2004, page 31.

³⁰ CHIHA Khemissi. finance d'entreprise, approche statique, édition HOUMA, Alger 2009, Page 55.

- **Cycle durable** : comparaison entre les investissements durables et financements durables.
- **Cycle d'exploitation** : comparaison entre les stocks, les créances et les dettes relatives à 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.

3.1.3 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.

3.1.4 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.

3.1.5 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 sont classés 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 financières (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 liés aux opérations du cycle d'exploitation, les postes liés aux opérations diverses, et les postes de disponibilité ;
 - Dans le passif du bilan : les postes liés directement aux opérations du cycle d'exploitation, les postes liés aux opérations diverses, et les concours bancaires courants et les soldes débiteurs de banque.

3.1.5.1 La structure du bilan fonctionnel après reclassement et retraitement³¹

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable. Toutefois, 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 les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisque le même montant est retraité soit à l'actif et au passif soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif.

³¹ GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, *Analyse financière*, 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2006, Page 90.

Tableau N°04 : Présentation schématique du bilan fonctionnel

Actif = emplois	Passif = ressources
Emplois stables	Resources stable
Actif immobilisé brut +valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail +charge à répartir brut	Resources 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
+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

Source : MONDHER BELLALAH, Gestion financière, Edition économique, Paris 1998, page25

3.2 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 à présent de faire apparaître, à l'actif ce qui est financé et passif ce qui est financé.

3.2.1 Définition du bilan financier

« Le bilan financier est un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait. »³²

Le bilan financier classe les différents 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.

3.2.2 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.

3.2.3 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 à 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 à faire face à ses dettes a moins d'un an à l'aide de son actif circulant a moins à d'un an ;
- De permettre la prise de décision.

3.2.4 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.³³

³²BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline, gestion financière, édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001 Page11.

³³MELYON Gérard « gestion financière » 4eme édition France 2007 page 48.

3.2.4.1 Reclassement relatif à l'actif du bilan

3.2.4.1.1 Actif fixe

Ce sont les biens de toute nature acquis ou créés par l'entreprise, non pour être vendus 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 à plus d'un an, ils sont considérés comme des actifs fixes.
- **Cautionnement verse** : C'est les sommes versées à des titres garantis. Et si cette dernière les garde pour une période plus d'un an, ils sont considérés comme valeur immobilière (Actif fixe).
- **Les créances douteuses** : Si leur recouvrement est prévu dans un délai supérieur à une année, ils sont à 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.

3.2.4.1.2 Actif circulant :

C'est l'actif utilisé par l'entreprise dans le cycle d'exploitation, et on peut le diviser en trois catégories.

- **Valeur d'exploitation** : regroupe l'ensemble des stocks qui entrent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui est destiné soit à la consommation ou à 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 à plus d'un an ;
 - Les titres de placement sont des valeurs réalisables, mais parfois l'entreprise trouve des difficultés pour les écouler à court terme.

✓ **Effets à recevoir**

- S'il existe des effets escomptables on les classe parmi les valeurs disponibles ;
- Les créances irrécouvrables qui sont des pertes que nous déduisons des fonds propres.
- **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 considéré comme actif fixe.

3.2.4.2 Reclassement du passif

3.2.4.2.1 Les capitaux permanents :

Ils sont composés des fonds propres et des capitaux empruntés remboursables à plus d'un an.

- **Fonds propres** : c'est les ressources qui sont laissées à la disposition de l'entreprise de façon permanente et qui sont constitués par les apports des associés, les bénéfices mis en réserves, les primes d'apports et les écarts de réévaluation et certaines provisions à caractères de réserves, et la partie des provisions réglementée destinée à rester de manière durable à la disposition de l'entreprise et l'ensemble des réserves.
- **Dettes à 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 à plus d'un an ;
 - Impôts à payer à plus d'un an sur subvention ;
 - Provisions réglementaires ;
 - Les comptes des associés à 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 à plus d'un an.
- **Dettes à court terme** : On trouve sous cette rubrique tous les emprunts que contracte l'entreprise à 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 à moins d'un an ;
 - Impôt sur les bénéfices pour provisions sans objet réel ;
 - Impôt à 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.

3.2.4.3 Les retraitements

3.2.4.3.1 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 (à ajouter aux capitaux propres) ou des moins-values (à 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 à leur valeur réelle. Mais une partie peut être rattachée aux immobilisations (stock-outil) ;
- Les effets escomptables peuvent être assimilés à des liquidités ;
- La charge constatée d'avance représente des valeurs certaines, donc des actifs économiques.

3.2.4.3.2 Les retraitements du passif

- Le résultat positif : convient de répartir le résultat entre les réserves et l'exigible à 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 constatées 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 (à maintenir selon leur classement a long ou court terme). Si ces provisions ne sont pas sincères, il conviendra

de les assimiler à des réserves. Toutefois, la partie de leur montant correspondant à l'impôt sur les associées qui sera finalement prélevé doit être incluse dans l'exigibilité à plus d'un an ;

- Les provisions omises, correspondant à 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 réintégrées 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 à inclure dans l'exigible à long terme.

Tableau N°05 : Présentation schématique du bilan financier

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

Source : MONDHER BELLALAH, Gestion financière, Edition économique, Paris, 1998,

CONCLUSION

L'information comptable est la matière première de base de l'analyse financière. L'analyste financier doit savoir ou trouver dans la masse des documents comptables, l'information nécessaire à son travail. Il doit être conscient des limites de l'information comptable, d'où la nécessité de procéder à des regroupements et reclassement des postes de bilan en vue d'obtenir une représentation économique de celui-ci.

La construction du bilan financier en mettant en évidence les grands emplois de l'actif par ordres de liquidité et les ressources par ordre d'exigibilité aide à la compréhension de la structure du bilan et à l'identification de ses grandes composantes.

Ce chapitre nous a permis de définir et de comprendre l'ensemble des aspects de la performance de l'entreprise. La performance de l'entreprise est considérée comme la réalisation du couple efficacité et efficience, en effet, être performant c'est d'être efficient et efficace. Mais après avoir cerné la notion de performance, le suivi et l'évaluation sont nécessaires car le nouvel ordre économique mondial oblige de plus en plus les entreprises à faire « plus » et avec « moins ».

***Chapitre 2. Outils d'analyse de la situation financière
d'une entreprise***

Chapitre 2. Outils d'analyse de la situation financière d'une entreprise

Introduction

L'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarches et outils spécialisés qui apportent une contribution décisive à la performance de l'entreprise. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par autres sources. Ils permettent l'appréciation de la situation de l'entreprise.

Ce chapitre aura alors pour objet de présenter des principaux axes à examiner lors de l'appréciation de viabilité de l'entreprise.

SECTION 01 : ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER.

L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par l'étude de la relation entre le fonds de roulement, le besoin de financement et la trésorerie nette.

Nous avons opté sur l'analyse de l'équilibre financier selon deux approches : l'approche fonctionnelle et l'approche financière.

1.1 Les indicateurs d'équilibre par l'approche fonctionnelle

L'approche fonctionnelle, se basera sur les bilans fonctionnels de l'entreprise qui reposent sur trois indicateurs permettant de juger le degré d'équilibre financiers : le fonds de roulement nets, le besoin en fonds de roulement et la situation de trésorerie.

1.1.1 Le fonds de roulement (FRNG) :

Le fonds de roulement représente la partie de la ressource stable qui finance une partie de l'actif circulant. Il est la différence entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé.

1.1.1.1 La définition de fonds de roulement (FRNG) :

Le Fonds de roulement (FRNG) peut être défini comme étant : « l'excédents des ressources durables sur les emplois stables. Ces excédents de ressources soient servis au financement des besoins liés au cycle d'exploitation ». ³⁴

Le fonds de roulement est donc le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

³⁴ MELYON Gérard, « Gestion financière », 4^{eme} Edition, Edition Bréal, France, 2007, P84.

1.1.1.2. Mode de calcul du (FRNG)³⁵

- **Par le haut du bilan :** C'est la différence entre les ressources durables et les emplois stables.

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

- **Par le bas du bilan :** C'est le degré de couverture de l'actif circulant par le passif circulant.

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

1.1.1.3. Interprétation des situations de fonds de roulement³⁶

On peut représenter le FR à l'aide d'un schéma de bilan simplifié. On est alors confronté à 3 cas possibles :

Tableau N°06 : Représentation de fond du roulement nul :

Cas 1 : FRNG = 0		
Actif immobilisé	FRNG = 0	Capitaux permanents
Actif circulant		Passif circulant DCT

Source : Elaboré par nous-mêmes

- **Si le FRNG :** Un fonds de roulement nul signifie que la solvabilité à court terme est assurée, parce que les dettes à court terme arrivent à couvrir l'actif circulant. Nous constatons, de ce fait que plus le fonds de roulement est élevé plus les disponibilités de l'entreprise sont importantes et le marge de sécurité financière de celle-ci plus élevées.

³⁵MEYER Gilles, « Analyse financière 2018-19 », Edition HACHETTE, Paris, 2018, P18.

³⁶ BENSAL Samir & BOURDACHE Moussa, « Gestion du risque de crédit par la méthode crédit scoring », Economie Appliquée & Ingénierie Financière, Faculté SEGC, Université de Bejaia, 2013, P58.

Tableau N°07 : Représentation du fond de roulement positif

Cas 1 : FRNG > 0		
Actif stable ou actif immobilisé	FRNG > 0	Passif stable ou capitaux permanents
Actif circulant		Passif circulant

Source : Elaboré par nous-mêmes

- **Si le FRNG > 0 :** Un FRNG positif signifie que l'entreprise, en plus de financer entièrement ses immobilisations, dégage un excédent de capitaux à long terme destiné à financer son activité à courante.

Tableau N°08 : Représentation du fond de roulement négatif :

Cas 1 : FRNG < 0		
Actif stable ou actif immobilisé	FRNG < 0	Passif stable ou capitaux permanents
Actif circulant		Passif circulant

Source : Elaboré par nous même

- **Si le FRNG < 0 :** Un FRNG négatif exprime un déséquilibre dans la structure de financement de l'actif. En effet, les capitaux permanents ne suffisent pas à financer les immobilisations, donc l'entreprise se trouve obligé de financer la partie manquante par des ressources à court terme.

1.1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Les opérations du cycle d'exploitation (achats, production, ventes) ainsi que les opérations hors exploitation, donnent naissance à des flux réels (de marchandises, de matières, de produits finis) ayant pour contrepartie des flux monétaires.

1.1.2.1 Définition

Plusieurs définitions ont été données pour le BFR, on peut citer :

Selon G.Legros, « Le BFR correspond à l'argent (gèle) par l'entreprise pour financiers son cycle d'exploitation. Il est égal à la différence entre l'actif circulant et le passif circulant, sans prendre en considération la trésorerie (qui n'est que la résultante du mouvement de ces flux ».³⁷ Autrement dit : c'est la différence, souvent positive, entre les besoins cycliques et les ressource cyclique, qui sont appelées le besoin en fonds de roulement.

1.1.2.2 Mode de Calcul du(BFR)

Qui se décompose en besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE) et en besoin en fond de roulement Hors exploitation (BFRHE).

- **Le besoin en fond de roulement d'exploitation³⁸**: Ils sont issus du cycle d'exploitation et proviennent de la différence entre les besoins de financement (actif circulant d'exploitation) et les ressource d'exploitation (passifs circulants d'exploitation).

Le BFRH est égal aussi à la différence entre les emplois d'exploitation et les ressources d'exploitation,

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

- **Le besoin en fond de roulement hors exploitation** : Il fait la partie des besoins de financement circulant, non liés directement au chiffre d'affaire, le FRNG sert à financier le BFRHE.

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

³⁷NICOLAS Franck, « Finance pour non-Financiers », 2édition, DUNOD, Paris, mai 2016, P45

³⁸MEYER Gilles « Analyse financière 2018-19 », Edition HACHETTE, Paris, 2018, P18 et 19.

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

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

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

1.1.2.3 Les interprétations du Besoin en Fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement peut se présenter en trois suppositions, à savoir :

- **BFR > 0** : Lorsque le BFR est supérieur à 0, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitations. Dans ce cas l'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme par son FR ou soit par des dettes financières à court terme.
- **BFR < 0** : Le BFR est inférieur à 0, cela signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. Dans ce cas de figure, aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.
- **BFR = 0** : Le BFR est nul lorsque les emplois d'exploitation sont égaux aux ressources d'exploitation. Dans ce cas, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité.

1.1.3 La Trésorerie nette (TR)

La trésorerie d'une entreprise reflète la situation financière globale de l'entreprise pendant une durée déterminée.

1.1.3.1 Définition

Appelée aussi, trésorerie nette, la trésorerie (TR) ne doit pas être confondue avec les disponibilités, ou encore, avec les dettes financières à court terme comptabilisées en trésorerie passif. La trésorerie est ; donc ; la différence entre le fonds de roulement (FR) et le besoin de fond de roulement (BFR). Elle peut être positive, négative, ou nulle.³⁹

³⁹ MISSOUM Rafik, « Analyse financière », Edition pages Bleues, Babezzouare Alger, 2018, P40

1.1.3.2 Le mode de calcul de la trésorerie⁴⁰

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).

A. La première méthode : La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin de fonds en fonds de roulement.

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

B. La deuxième méthode : La trésorerie est la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{VD} - \text{DCT}$$

1.1.3.3 Interprétation de la trésorerie

Les situations de trésorerie peuvent être :

A. Trésorerie positive : $\text{FR} > \text{BFR}$

« Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer, non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie (liquidité) qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements auprès de partenaires financiers »⁴¹.

A la limite, cette configuration permet même, de couvrir l'ensemble des dettes financières à court terme. Nous parlons alors d'une réelle autonomie financière à court terme.

⁴⁰ MAYER Gilles « Analyse financière 2018-19 », Edition HACHETTE, Paris, 2018, P1

⁴¹ COHEN Elie, « Analyse financière », Edition ECONOMICA ,4eme édition, Paris, 2004, P. 133.

B. Trésorerie nulle : FR = BFR

« Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse ou à la baisse, pour apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financier autrement comme significative». ⁴²

Une telle pratique de la « trésorerie zéro » prémunit en effet l'entreprise contre les risques symétriques que constituent d'une part la stérilisation de surliquidité et d'autre par la dépendance à l'égard des bailleurs de fonds à court terme.

C. Trésorerie négative : FR < BFR

« Une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc dépendante des ressources financières à court terme ». ⁴³

Cette situation de dépendance ou de tension sur la trésorerie traduit un ajustement dans lequel la liquidité ou quasi-liquidité s'avèrent insuffisantes pour permettre le remboursement des dettes financières à court terme, même si l'entreprise le souhaite. Le maintien des ressources apparait alors comme une contrainte qui s'impose à l'entreprise et limite son autonomie financière à court terme.

1.2 Les indicateurs d'équilibre par l'approche financière

L'approche financière, basera sur les bilans financiers de l'entreprise qui repose sur FRF, FRP, FRE :

1.2.1 Le fonds de roulement financier (FRF)

« Le fonds de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an. Ils représentent une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créancier ». ⁴⁴

Le fonds de roulement financier peut être calculé en deux méthodes :

➤ **Par le haut de bilan :**

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanent} - \text{Actif immobilisé}$$

⁴² COHEN Elie, « Analyse financière », Edition ECONOMICA ,4eme édition, Paris, 2004, Page280.

⁴³BOUKHELIF Ahmed, « Analyse financière », Edition Houma, 2000, p48.

⁴⁴GRANDGUILLOT Beatrice et Francis, « analyse financière », 16 ème édition Gualino, Paris, 2019. P103.

➤ **Par le bas de bilan :**

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes à court terme}$$

- **FRF > 0** : Le fonds de roulement doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que le rentré des fonds générés par les actifs à moins d'un an sont aléatoires alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certains. Le fonds roulement financier permet de faire face, par exemple, à des difficultés de recouvrement de créances⁴⁵.
- **FRF < 0** : Il traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier. Toutefois, la nécessité d'un fonds de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activité. En effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un fonds de roulement financier négatif, dû à des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financière saine.⁴⁶
- **FRF = 0** : Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont égales à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.⁴⁷

1.2.2 Le fonds de roulement propre (FRP)

Le FRP permet de connaître la part des actifs immobilisés financés par les capitaux propres sans faire appel à l'endettement à long et moyen terme.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisé}$$

⁴⁵ HOARAU Christian (2001), < maîtrise le diagnostic financier >, édition groupe revue fiduciaire, paris France, Page 54.

⁴⁶HOARAU Christian, Idem, Page 54.

⁴⁷ HOARAU Christian, Idem, Page 54.

De ce fait :

- **Le FRP > 0** : Dans ce cas les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que les capitaux propres sont supérieurs aux actifs immobilisés.
- **Si le FRP < 0** : Dans ce cas les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs immobilisés.

1.2.3 Le fonds de roulement étranger (FRE)

Il permet d'apprécier l'autonomie de l'entreprise ou sa dépendance extérieure. Le fonds de roulement étranger regroupe les dettes à long moyen terme et les dettes à court terme, il se calcule de la manière suivante :

$$\text{FRE} = \text{DCT} + \text{DMLT}$$

Après avoir étudié l'ensemble des indicateurs d'équilibre financier par l'approche fonctionnelle et financier, nous allons présenter dans la section suivante l'analyse financière par la méthode des ratios.

SECTION 02 : L'ANALYSE PAR LA METHODE DES RATIOS

La méthode des ratios constitue un outil traditionnel et largement diffusé de l'analyse financière. La solvabilité ou la liquidité est définie comme l'aptitude de l'entreprise à rembourser ses dettes à l'échéance, peut être évaluée au moyen de ratios, ceux-ci se répartissent en moment donné, une idée claire sur la situation de l'entreprise quant à sa gestion, à sa structure et à sa rentabilité, facilitant ainsi le contrôle et la prise de décision.

2.1 Définitions

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier». ⁴⁸

⁴⁸ HERBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190.

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes, telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation». ⁴⁹

2.2 Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par les ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit-il 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. Nous allons citer quelques objectifs: ⁵⁰

- a) La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économique, 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.
- b) La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyse financière. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes. Celles-ci doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement ainsi que des faiblesses pour mieux remédier.
- c) Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème.
- d) Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.

2.3 Les différents types des ratios

2.3.1 Les ratios de structure financière

Permettant de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donné, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financiers de l'entreprise. Ces ratios sont ⁵¹

➤ La vocation de l'entreprise

$$\text{La vocation de l'entreprise} = \left(\frac{\text{Valeurs Immobilisées}}{\Sigma \text{ Emplois}} \right) \times 100$$

Ce ratio mesure le poids des immobilisations dans le total bilan. Il nous renseigne sur la nature de l'entreprise.

⁴⁹ VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome1, Edition BERTI, 1991, p51.

⁵⁰ VIZZAVONA Patrice, Idem, P51

⁵¹ DELAHAYE Jacqueline « finance d'entreprise », Edition Dunod, 5eme édition, 2016, p46-47.

- Si les VI se situent entre 50% et 60% avec des valeurs d'exploitation VE composées de stock de matières et produits finis, ceci implique que l'entreprise est à vocation industrielle ;
- Si les VI sont inférieures à 50% et les valeurs d'exploitation VE constituées exclusivement par des marchandises, ceci implique que l'entreprise est à vocation commerciale ;
- Si les VI sont supérieures à 50% avec des valeurs d'exploitation VE composées à la fois des marchandises, de matières premières et produits finis, ceci implique que l'entreprise est à double vocation, c'est-à-dire industrielle et commerciale en même temps.

➤ **Valeurs d'exploitation**

$$\text{Valeurs d'exploitation} = (\text{Valeurs d'exploitation} / \Sigma \text{ Emplois}) \times 100$$

Ce ratio nous renseigne sur la part des VE dans le total des emplois. Nous notons que la quantité et la composition des VE dépend principalement de la vocation de l'entreprise.

➤ **Valeurs réalisable**

$$\text{Valeurs réalisable} = (\text{Valeurs réalisables} / \Sigma \text{ Emplois}) \times 100$$

Ce ratio nous informe sur la part occupée par les VR dans l'ensemble des emplois.

➤ **La gestion de la trésorerie**

$$\text{Gestion de la trésorerie} = (\text{Valeurs disponibles} / \Sigma \text{ Emplois}) \times 100$$

Ce ratio nous renseigne sur la qualité de gestion de la trésorerie donc la liquidité au sein de l'entreprise.

- Si les $VD \leq 5\%$, cela signifie une gestion rationnelle de la liquidité à condition que l'entreprise ne présente pas de concours bancaires au passif.
- Si les $VD > 5\%$, cela se traduit par une mauvaise gestion de la liquidité, une gestion irrationnelle car il existe de l'argent non fructifié (argent qui dort au niveau de l'entreprise).

➤ **Autonomie financière**

$$\text{Autonomie financière} = (\text{Fonds Propre} / \Sigma \text{Ressources}) \times 100$$

Ce ratio permet d'évaluer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses prêteurs.

- Si les $FP \geq 50\%$, l'entreprise est autonome c'est-à-dire elle est indépendante financièrement pour ses activités.
- Si les $FP < 50\%$, l'entreprise perd son autonomie financière donc elle sera dépendante des organismes financiers pour financer ses activités.

➤ **La nature des ressources renforçant les fonds propres de l'entreprise**

$$\text{Ressources à court terme} = (\text{DCT} / \Sigma \text{Ressources}) \times 100$$

$$\text{Ressources à long terme} = (\text{DLMT} / \Sigma \text{Ressources}) \times 100$$

- Si les $DCT > DLMT$, les fonds propres de l'entreprise sont renforcés par des ressources gratuites (DCT) qui n'engendrent pas de frais financiers.
- Si les $DLMT > DCT$, les fonds propres de l'entreprise sont renforcés principalement par des DLMT qui engendrent de lourdes charges financières, dans ce cas on juge que la situation est critique pour l'entreprise.

➤ **Capacité d'endettement**

$$\text{Capacité d'endettement} = (\text{Fonds propre} / \text{DLMT}) \times 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. L'entreprise dispose d'une capacité d'endettement, si ce ratio est supérieur ou égale à 100%.

➤ **Solvabilité générale**

$$\text{Solvabilité} = (\Sigma \text{Actif} / \Sigma \text{Dettes}) \times 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif.

- Si ce ratio est supérieur ou égale à 100%, l'entreprise est solvable c'est-à-dire qu'elle peut vendre l'ensemble de ses actifs pour faire face à l'ensemble de ses dettes ;
- Si ce ratio est inférieur à 100%, l'entreprise n'est pas solvable c'est-à-dire qu'elle ne peut faire face à l'ensemble de ses dettes en vendant la totalité de ses actifs.

➤ **Financement des emplois stables**

$$\text{Financement des emplois stables} = (\text{Capitaux Propres} / \text{Valeurs Immobilisés}) \times 100$$

Ce ratio mesure la couverture des emplois stables par les ressources durables.

- Si ce ratio est supérieur ou égale à 100%, les capitaux permanents financent intégralement les actifs cycliques et donc l'entreprise réalise un équilibre financier à long terme.
- Si ce ratio est inférieur à 100%, les capitaux permanents sont insuffisants pour le financement de la totalité des VI, donc l'entreprise réalise un déséquilibre financier à long terme.

➤ **Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net**

$$\text{Couverture de l'actif circulant par FRN} = (\text{FRN} / \text{Actif circulant}) \times 100$$

Ce ratio indique la part du fonds de roulement net qui finance l'actif circulant.

➤ **Taux d'endettement financier**

$$\text{Taux d'endettement financier} = (\text{Dette financières} / \Sigma \text{ Bilan}) \times 100$$

Ce ratio ne doit pas représenter plus d'un tiers du total bilan.

➤ **Indépendance financière**

$$\text{Indépendance financière} = (\Sigma \text{ Dettes} / \Sigma \text{ Bilan}) \times 100$$

Ce ratio mesure l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses partenaires financiers. Il n'existe pas de norme relative à ce ratio mais un trop fort endettement est dangereux car en cas de détérioration de son activité, l'entreprise sera dans l'incapacité d'assurer le remboursement de sa dette.

➤ **Capacité de remboursement**

$$\text{Capacité de remboursement} = (\text{Dette Financières} / \text{Capacité d'autofinancement}) \times 100$$

Ce ratio mesure l'endettement, c'est-à-dire la capacité d'une entreprise à rembourser son endettement financier au moyen de sa capacité d'autofinancement.

➤ **Autofinancement**

$$\text{Autofinancement} = \text{Autofinancement} / \text{Valeur ajoutée} \times 100$$

Ce ratio mesure la part de la VA consacrée à l'autofinancement.

2.3.2 Les ratios de gestion de l'activité

Ces ratios permettent de porter un jugement sur la qualité de gestion de l'entreprise, en mettant en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise. Ces ratios sont de trois types à savoir:⁵²

- Les ratios d'activité.
- Les ratios de liquidité.

2.3.2.1 Les ratios d'activité

De nombreux ratios permettent de suivre l'évolution de l'activité de l'entreprise à savoir :

➤ **Taux de croissance du chiffre d'affaires**

$$\text{Taux de croissance du CA} = [\text{CA} (n) - \text{CA} (n-1)] / [\text{CA} (n-1)] \times 100$$

L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise et donc son potentiel d'activité. C'est un indicateur de tendance d'évolution de l'activité : croissance forte ou faible, stagnation et récession.

➤ **Taux de croissance de la valeur ajoutée**

$$\text{Taux de croissance du VA} = [\text{VA} (n) - \text{VA} (n-1)] / [\text{VA} (n-1)] \times 100$$

L'évolution de la VA est également un indicateur de croissance de la richesse générée par l'entreprise.

⁵² DELAHAYE Jacqueline « finance d'entreprise », Edition Dunod, 5eme édition, 2016, p46-48.

➤ **Taux d'intégration**

$$\text{Taux d'intégration} = [\text{Valeur Ajoutée} / \text{Chiffre d'affaire (HT)}] \times 100$$

Ce ratio mesure l'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids ses charges externes.

➤ **Taux de marge commerciale**

$$\text{Taux de marge commerciale} = (\text{Marge commerciale} / \text{Ventes de marchandises}) \times 100$$

Ce ratio mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.

➤ **Partage de la valeur ajoutée**

$$\text{Partage de la VA (Facteur travail)} = (\text{Frais de personnel} / \text{Valeur ajoutée}) \times 100$$

$$\text{Partage de la VA (Facteur Capital)} = (\text{EBE} / \text{Valeur ajoutée}) \times 100$$

$$\text{Partage de la VA (Part de l'Etat)} = (\text{Impôts et taxes} / \text{Valeur ajoutée}) \times 100$$

Ce ratio mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés, les apporteurs de capitaux et le renouvellement du capital investi ainsi que la part réservée à l'Etat.

➤ **Part des frais personnels et financiers dans le chiffre d'affaires**

$$\text{Part des frais de personnels} = (\text{Frais de personnels} / \text{CA}) \times 100$$

$$\text{Part des frais financier} = (\text{Frais financiers} / \text{CA}) \times 100$$

Ces ratios mesurent la proportion du chiffre d'affaires absorbés par les frais de personnel et financiers.

2.3.2.2 Les ratios de rotation

Ce sont les ratios les plus utilisés en raison de l'importance des stocks dans l'activité de l'entreprise. Ils indiquent combien de fois le stock de l'entreprise a été renouvelé durant l'année.

✓ **Rotation des stocks**

➤ **Entreprise commerciale**

$$\text{Rotation des stocks} = \left(\frac{\text{Stocks moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \right) \times 360$$

➤ **Entreprise industrielle**

▪ **Stock de matières premières(MP)**

$$\text{Rotation des stocks de MT} = \left(\frac{\text{Stocks moyen de matière première}}{\text{Cout d'achat des MP consommées}} \right) \times 360 \text{ J}$$

○ **Stock de produits finis(PF)**

$$\text{Rotation des stocks de PF} = \left(\frac{\text{Stocks moyen produits finis}}{\text{Cout de production des PF vendus}} \right) \times 360 \text{ J}$$

Ces ratios mesurent la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation de BFR.

➤ **Durée moyenne du crédit clients**

$$\text{Durée du crédit clients} = \left(\frac{\text{Créances clients}}{\text{CA (TTC)}} \right) \times 360 \text{ J}$$

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Un allongement de la durée du crédit engendre une augmentation du BFR.

➤ **Durée moyenne du crédit fournisseurs**

$$\text{Durée du crédit fournisseurs} = \left(\frac{\text{Dettes fournisseurs}}{\text{Achat (TTC)}} \right) \times 360 \text{ J}$$

Ce ratio mesure le degré d'exigibilité des dettes fournisseurs, c'est-à-dire la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Un allongement de la durée engendre une diminution du BFR.

En bonne gestion, la rotation des créances clients ne devrait pas être moins rapide que celles des dettes fournisseurs.

2.3.2.3 Les ratios de liquidité et de solvabilité

Ces ratios permettent de vérifier que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs à court terme pour assurer le paiement des dettes à court terme.

➤ **Liquidité générale**

$$\text{Liquidité générale} = (\text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}) \times 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 100%.

➤ **Liquidité relative ou restreinte**

$$\text{Liquidité restreinte} = (\text{VR} + \text{VD}) / \text{Dettes à court terme} \times 100$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Ce ratio doit être supérieur à 100%.

➤ **Liquidité immédiate**

$$\text{Liquidité immédiate} = (\text{VD} / \text{Dettes à court terme}) \times 100$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités. Ce ratio doit être supérieur à 100%.

➤ **Ratio de solvabilité**

$$\text{Ratio de solvabilité} = \text{Actif total} / \text{passif exigible}$$

Ce ratio représente la garantie dont l'entreprise dispose pour faire face au règlement de ces dettes.

L'analyse par la méthode des ratios permet de calculer et d'interpréter un ensemble de ratios significatifs, afin de donner une évaluation sur la situation financière de l'entreprise et facilite les comparaisons dans le temps ou avec des entreprises du même secteur.

SECTION 03 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET LA RENTABILITE

L'analyse par la méthode des ratios a permis de porter des jugements sur l'état de la structure financière de l'entreprise. L'analyse de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative. A cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion

3.1.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion

« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte 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 relèvent de types d'opération déferents ».⁵³

3.1.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre ;
 - Les salariés et les organismes sociaux ;
 - L'Etat ;
 - Les apporteurs de capitaux.

3.1.3 Les postes des soldes intermédiaires de gestion

➤ La marge commerciale

Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le cout d'achat des marchandises vendues.⁵⁴

⁵³HERBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p 165.

⁵⁴MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007p50-53

La marge commerciale = vente de marchandises – cout d'achat des marchandises vendues

Avec :

Coût d'achat des marchandises vendues = Achats de marchandises + variation de stocks marchandises.

➤ **La production de l'exercice**

Cet agrégat comptable est obtenu en faisant la somme de la production vendue (ventes de produits finis, de travaux, d'études, de prestation de services, etc.), corrigée des rabais, remise ristournes accordées, de la production stockée et de la production immobilisée.

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

➤ **La valeur ajoutée**

Cet indicateur, pertinent pour mesurer la productivité de l'entreprise et son aptitude à créer de la valeur, est obtenu par la différence entre le total constitué par la somme de la marge commerciale et de la production de l'exercice et les consommations en provenance des tiers qui regroupent toutes les consommations intermédiaires achetées à l'extérieur de l'entreprise (achat de matières premières et autres approvisionnements corrigés de leur variation de stocks + autres achats et charges externes).

La valeur ajoutée = Production – Consommations en provenance des tiers

➤ **L'excédent brut d'exploitation**

Cet indicateur est obtenu par la différence entre la valeur ajoutée, éventuellement augmentée des subventions, et le total constitué par la somme des frais de personnel et des impôts et taxes, hors impôts sur les bénéfices.

L'excédent brut d'exploitation = La valeur ajoutée produite + Subventions d'exploitation – Charges de personnel – Impôt et taxes

➤ **Le résultat d'exploitation**

Ce solde est obtenu d'une part en retranchant de l'excédent brut d'exploitation la somme des dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises et autres charges de gestion courantes, d'autre part en ajoutant à l'excédent brut d'exploitation les autres produits de gestion courante.

$$\text{Le résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} - \text{Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation} + \text{Reprises sur amortissements et provisions d'exploitation} + \text{Transferts de charge}$$

➤ **Le résultat courant avant impôt**

Cet indicateur est obtenu en retranchant du résultat d'exploitation les produits et les charges financières.

➤ **Le résultat exceptionnel**

C'est le seul indicateur du tableau qui n'est pas être obtenu « en cascade », mais calculé directement à l'aide du regroupement des opérations présentant un caractère exceptionnel.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

➤ **Le résultat net**

Donné directement par la comptabilité. Il est obtenu en ajoutant au résultat courant avant impôt le résultat exceptionnel, et en retranchant la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices.

3.1.4 Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Ce tableau récapitule l'ensemble des éléments qui permet de calculer les différents soldes d'intermédiaires de gestion.

Tableau N°09 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Charges	Produits
Vente de marchandises		
-Coût d'achat des marchandises vendues		
±variation des stocks de marchandise		
Marge commerciale		
+production vendue		
+production stockée		
+production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale		
+production de l'exercice		
-consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée		
+Subvention d'exploitation		
-Impôts, taxes et versements assimilés		
+Charge de personnel		
Excédent brute (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brute d'exploitation		
+reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables		
+autres produits		
-dotations aux amortissements et aux provisions		
-autres charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation		
+Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		
+Produits financiers		
-Charges financières		
Résultat courant avant impôts		
Produits exceptionnels		
-Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts		
+Résultat exceptionnel		
-Participation des salariés		
-Impôts sur les bénéfices		
Résultat de l'exercice		

Source : Adapté selon le livre de Mario Alain, 4^{ème} édition, Dunod, Paris, 2007

3.2 Etude de la capacité d'autofinancement

3.2.1 Définition de la CAF

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement». ⁵⁵

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée ; à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité». ⁵⁶

3.2.2 Mode de calcul

La capacité d'autofinancement peut être calculée selon deux méthodes à savoir la méthode additive et la méthode soustractive.

➤ **La méthode additive :**

La capacité d'autofinancement peut être réalisée par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à décaissement.

<p>Résultat de l'exercice</p> <p>+ Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)</p> <p>-Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)</p> <p>+ Valeur comptable des éléments immobilisée et financiers cédés</p> <p>-Produits de cessions d'éléments d'actif</p> <p>-Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice</p> <p>= Capacité d'autofinancement</p>
--

⁵⁵ GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, « Analyse financière », 16ème édition Gualino , Paris ,p71.

⁵⁶CHIHA Khemissi, Edition HOUMA, 2eme édition, Alger, 2006, p51.

➤ **La méthode soustractive :**

Cette méthode dite soustractive est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE). Elle contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

Excédent brut d'exploitation
+Transfert de charges (d'exploitation)
+Autres produits (d'exploitation)
-Autres charges (d'exploitation)
+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+Produits financiers (sauf reprises sur provisions)
-Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières)
+Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisation, quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)
-Charger exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles)
-Participation des salariés aux résultats
-Impôts sur les bénéfices
= Capacité d'autofinancement

3.3L'autofinancement

3.3.1 Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés».⁵⁷

⁵⁷ZAMBOTTO Chistian et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009, p39.

3.3.2 Mode de calcul

Le calcul de l'autofinancement est comme suivi :

$$\text{Autofinancement de l'exercice} = \text{CAF} - \text{Dividendes versés durant l'exercice}$$

L'autofinancement permet à l'entreprise de financer par elle-même, ses investissements, le remboursement de ses emprunts et l'augmentation de son fonds de roulement.

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique de l'entreprise, amène l'analyse financière à calculer à partir du compte de résultat, des soldes intermédiaires de gestion (SIG) représentant chaque étape dans la formation du résultat qui servent au calcul de la capacité d'autofinancement.

3.4 L'effet de levier

La notion d'effet de levier est basée sur celle de la rentabilité ; il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés.

Donc l'effet de levier peut être défini comme étant la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique, il est appelé aussi l'effet dû à l'endettement.

3.4.1 Le principe de l'effet de levier

Le principe de l'effet de levier est le suivant :

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, sinon ce n'est pas la peine d'investir.

L'entreprise réalise donc un surplus, différence entre la rentabilité économique et le coût de l'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.

Donc l'effet de levier peut s'exprimer de la façon suivante :

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

3.4.2. Les limites de l'effet de levier

- Une première interrogation que suggère l'analyse de l'effet de levier est de savoir s'il est applicable en cas d'endettement financier négatif, c'est-à-dire au cas où les placements financiers sont supérieurs aux dettes.

Il faut aussi souligner la limite de calcul de l'effet de levier qui fait référence à des taux de rentabilités comptable.

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Rentabilité économique} + \text{L'effet de levier}$$

- La première raison est technique les données issues du bilan établi à la clôture de l'exercice ne sont pas forcément représentatives des encours moyens tout au long de l'exercice.
- Second raison, soulignée par **G.Chaneaux** et **P.VERNIMMEN** est que la formule de l'effet de levier est une tautologie comptable lorsqu'elle est appliquée à des données comptables.

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 de paramètres, notamment des ratios, qui sont utilisés pour étudier et analyser différents aspects de la structure, de l'activité et de rentabilité.

Enfin, l'analyse de l'activité a été rendue possible grâce à l'analyse des SIG (Tableaux de soldes Intermédiaires de Gestion) et de la CAF (Capacité d'Autofinancement). L'ensemble de ces indicateurs est 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.

Le chapitre suivant portera sur l'étude des états financiers de l'entreprise SARL LA VALLEE de Bejaia en calculant les différents indicateurs d'équilibre financiers, les ratios et aussi les SIG.

Chapitre 3. Analyse de la structure financière, la rentabilité et la performance de la laiterie la Vallée

Chapitre 3. Analyse de la structure financière, la rentabilité et la performance de la laiterie la Vallée

A travers notre stage au sien de la laiterie LA VALLEE qui se situe à TAZMALT, wilaya de Bejaia, nous allons essayer d'appliquer l'analyse financière a base des états financiers (bilan ; TCR) dans un but précis, celui de mettre en pratique ce que nous avons développé dans la partie théorique, afin de cerner notre problématique et d'apporter des éléments de réponse à un certain nombre de questions posées au début de ce travail.

Nous allons dans ce chapitre présenter en premier lieu l'organisme qui nous accueillis, nous enchaînerons par la suite, l'élaboration des documents financiers de la SARL Laiterie LA VALLEE de Bejaia ainsi qu'à leur lecture et analyse en calculant les indicateurs d'équilibre financier, les ratios ainsi que les SIG.

SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL : LA LAITERIE LA VALLEE.

1.1 Présentation de la Laiterie La VALLEE

1.1.1 La création :

La laiterie LA VALLEE est une société à responsabilité limitée « S.A.R.L », spécialisé sans la production du lait pasteurisée en sachet et l'ben, elle a été créé 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. Cela dû à la rareté de la poudre du lait sur le marché international ; à cause de l'apparition des différentes maladies (fièvre, aphteuse, vache folle) qui ont touché le cheptel à l'échelle international. Ce qui a engendré par la suite une flambé. Le prix de revient d'un litre du lait avoisinait les 22DA, le prix administré par l'État était 18.55DA, jusqu'à à la fin de janvier 2001 ; ou l'état à décider de relever le prix 23.35 ce qui a permis de démarrer la production.

Depuis cette date, et grâce à la qualité du produit et au travail sérieux et la diligence de membre de la société, la laiterie LA VALLEE a réussi de réserver sa place sur la marche Algérien.

1.1.2 L'environnement de la Laiterie La VALLEE :

LA VALLEE est située dans la commune de TAZMALT à 80km du chef-lieu de wilaya de BEAIA ; elle est bordée par :

- LA commune de Beni Mellikèche en nord
- Boudjellil au sud

- Akbou à l'est
- Chorfa à l'ouest

1.2 Missions et objectifs de LA VALLEE

1.2.1 Les missions

Les principales missions consistent à la production et la commercialisation des produits finis qu'elle met à la disposition de la clientèle. L'entreprise vise à devenir parmi les premiers sur le marché Algériens et ceci en offrant à ses clients :

- Des produits de bonnes qualités ;
- Servir le marché en produisant et distribuant les différentes qualités qui correspondent à la demande du marché ;
- Amélioration de la rentabilité pour assurer le développement.

1.2.3 Les objectifs

- Maitre à la disposition les produits laitiers et ses dérivés ;
- La recherche et le développement industriel, la production, la transformation, le conditionnement, la promotion, la commercialisation et la distribution à tous les stades des produits laitiers ;
- La réalisation des opérations immobilières ;
- La réalisation des bénéfices et des gains.

1.3 Les différentes tâches et services de LA VALLEE

- **La direction générale** : toute entreprise doit avoir une direction générale ; elle est pour but de définir les objectifs, prévoir et choisir les actions à accomplir, contrôler leur réalisation, prendre d'éventuelles mesures correctives.

Il faut pour cela avoir une vision à long terme et surtout une capacité à mobiliser l'ensemble de l'entreprise.

Pour le cas de la vallée ; la direction générale contient trois services :

- La direction commerciale occupée par le chef de service commercial ;
- La direction de production occupée par le directeur de production ;
- La direction de service comptable et finance occupée par le chef de service.

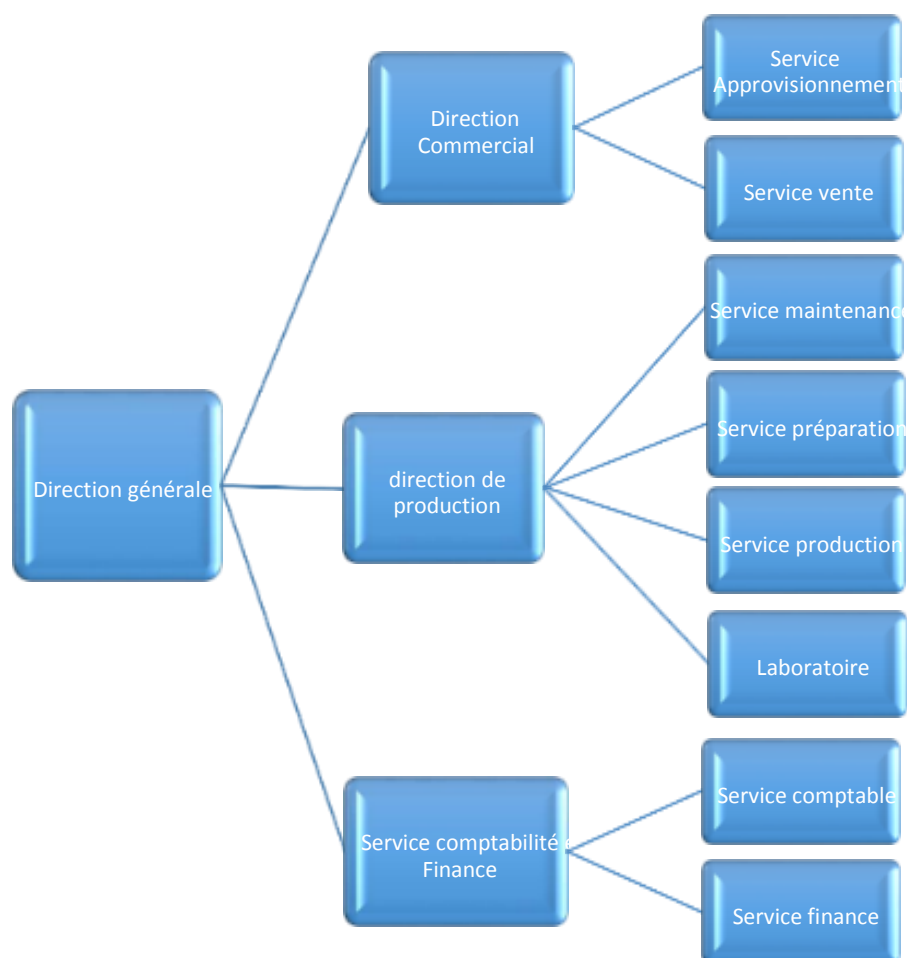
- **La direction commerciale** : ce service se charge de tous ce qui concerne l'approvisionnement et la vente :
 - Service d'approvisionnement : dont on trouve Les démarcheurs ; magasinier ; déclarant en douane
 - Service vente : facturier ; cassie

- **La direction de production** : elle est chargée de quatre services :
 - Service maintenance :
 - Ingénieure en maintenance
 - Service préparation :
 - Ingénieur
 - Six agents de préparation
 - Service de production
 - Ingénieur de production avec dix manutentionnaires ;
 - Quatre agents d'entretien ;
 - Deux agents polyvalents ;

 - Laboratoire :
 - Chef de laboratoire
 - Ingénieur en microbiologie
 - Ingénieur en physico-chimie
 - TS en microbiologie
 - TS en physico-chimie

 - **La direction de service comptabilité et finance** : elle est composée de deux services, le premier c'est le service de comptabilité et le service de financement, ils ont pour :
 - Préparer et mettre à jour les budgets
 - Tenir la comptabilité
 - Pratiquer le contrôle de gestion

Schéma N°04 : Organigramme de LA VALLEE



Source : document la laiterie LA VALLEE

SECTION 02 : ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER DE LA SARL LA VALLEE

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de la Sarl LA VALLEE mais aussi sa performance et sa rentabilité. Cette analyse se basera en premier lieu sur l'analyse de la structure financière fondée sur l'équilibre financier. En deuxième lieu, sur l'analyse des différents ratios. En troisième lieu une analyse à travers les SIG. Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des comptes annuels (bilan et compte de résultat) durant les trois exercices 2020,2021 et 2022.

2.1. Elaboration des bilans fonctionnels et financiers de la SARL LA VALLE BEJAIA

Cette partie est consacrée pour la construction des bilans fonctionnels et 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.

2.1.1 Bilans fonctionnels de la SARL LA VALLE BEJAIA (2020, 2021, 2022)

2.1.1.1. Présentation des bilans fonctionnels (2020, 2021, 2022)

Les tableaux ci-dessous à savoir le tableau 10 et 11 représentent l'actif et le passif du bilan fonctionnel pour les années 2020, 2021, 2022.

Tableau N°10 : Présentation de l'actif du bilan fonctionnel des exercices 2020, 2021 et 2022.

Actif (besoin de financements)	2020	2021	2022
Emplois stables			
Actif immobilisée brut	52 176 000	52 176 000	52 176 000
Immobilisations incorporelles	00	00	00
Immobilisations corporelles	46 176 000	44 976 000	44 976 000
Terrains	16 200 000	16 200 000	16 200 000
Bâtiments	23 976 000	23 976 000	23 976 000
Autres immobilisations corporelles	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Immobilisations financières	00	00	00
Actif circulant	3572 930	11 452 387	13 532 671
Actif circulant d'exploitation	2 610 821	3 732 322	4 682 497
Stocks et en cours	2 581 748	3 698 429	4 647 348
Clients	29 073	33 893	35 149
Impôts et taxes assimilés	120 722	865 729	749 842
Actif circulant hors exploitation	00	00	00
Autres débiteurs	00	00	00
Actif trésorerie	841 387	6 854 336	8 100 332
Placements et autres actifs financier courants			
Trésorerie	841 387	6 854 336	8 100 332
TOTAL	55 748 930	63 628 387	65 708 671

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

Tableau N°11 : Présentation de passif du bilan fonctionnel des exercices 2020, 2021 et 2022

Passif (ressources de financements)	2020	2021	2022
Ressources stables			
Capitaux permanents (KP)	48 053 258	49 738 257	55 357 586
Capitaux propres (CP)	42 053 278	42 538 257	48 169 934
Capital émis	32 031 236	38 963 260	42 550 606
Primes et réserves	00	00	00
Amortissements et provisions	6 000 000	7 200 000	7 200 000
Résultats net	10 022 024	3 574 997	5 619 328
Autre capitaux propres	00	00	00
Dettes moyen long terme (DMLT)	00	00	00
Passif circulant	7 695 672	13 890 130	10 351 085
Passif circulant de l'exploitation	6 021 334	10 039 268	6 784 984
Fournisseurs et comptes rattachés	6 021 334	10 039 268	6 784 984
Passif circulant hors exploitation	1 189 360	2 498 094	2 876 010
Impôts	654 395	2 251 345	2 722 091
Autres dettes	534 965	246 749	153 919
Trésorerie passif	484 978	1 532 768	690 091
TOTAL	55 748 930	63 628 387	65 708 671

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

2.1.1.2 Elaboration des bilans fonctionnels en grandes masses

A travers les résultats obtenus dans les bilans fonctionnels, nous allons procéder maintenant au regroupement des grandes rubriques de l'actif et du passif pour construire une vue plus globale dressée dans ce qu'on appelle le bilan des grandes masses établi en doubles parties emplois-ressources.

Exercice 2020

Tableau N°12 : Le bilan fonctionnel en grandes masses pour l'année 2020.

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Emplois stables	52 176 000	93.59%	Ressources stables	48 053 258	86.20%
Immobilisation corporelle	52 176 000	93.59%	Capitaux propre	48 053 258	86.20%
Actif circulant	3572 930	6.41%	Passif circulant	7 695 672	13.80 %
Actif circulant d'exploitation	2 731 543	4.90%	Passif circulant d'exploitation	6 021 334	10.80%
Actif circulant hors exploitation	00		Passif circulant hors exploitation	1 189 360	2.13%
Actif trésorerie	841 387	1.51%	Passif trésorerie	484 978	0.87%
TOTAL	55 748 930	100%	TOTAL	55 748 930	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

Exercice 2021

Tableau N°13 : Le bilan fonctionnel en grandes masses pour l'année 2021

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Emplois stables	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	7.23%	Passif circulant d'exploitation	10 039 268	15.77%
Actif circulant hors exploitation	00		Passif circulant hors exploitation	2 498 094	3.92%
Actif trésorerie	6 854 336	10.77%	Passif trésorerie	1 532 768	2.14%
TOTAL	63 628 387	100%	TOTAL	63 628 387	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

Exercice 2022

Tableau N°14 : Le bilan fonctionnel en grandes masses pour l'année 2022

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Emplois stables	52 176 000	79.40%	Ressources stables	55 357 586	84.25%
Immobilisation corporelle	52 176 000	79.40%	Capitaux propre	55 357 586	84.25%
Actif circulant	13 532 671	20.60%	Passif circulant	10 351 085	15.75%
Actif circulant d'exploitation	5 432 339	8.27%	Passif circulant d'exploitation	6 784 984	10.32%
Actif circulant hors exploitation	00		Passif circulant hors exploitation	2 876 010	4.38%
Actif trésorerie	8 100 332	12.33%	Passif trésorerie	690 091	1.05%
TOTAL	65 708 671	100%	TOTAL	65 708 671	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

Evolution des éléments des emplois

- ✓ **Emplois stables** : Nous remarquons que les emplois stables sont en diminution durant toutes les années **82%** et **79%** respectivement pour les années 2021 et 2022 par rapport à l'année de référence 2020. Par ailleurs, cette variation est due à l'augmentation des créances d'investissement.
- ✓ **Actif circulant d'exploitation** : On constate une augmentation durant toutes les années de **7.23%** et **8.27%** respectivement pour les années 2021 et 2022 par rapport à l'année de référence 2020. Cette augmentation s'explique par l'augmentation des stocks et en cours.
- ✓ **Actif trésorerie** : On constate une importante augmentation durant toutes les années **6 854 336 DA** et **8 100 332 DA** respectivement pour les années 2021 et 2022 par rapport à l'année de référence 2020, cette augmentation s'explique par l'augmentation du compte trésorerie actif.

Evolution des éléments des ressources

- ✓ **Les ressources stables** : Nous remarquons que les ressources stables augmentent durant l'année 2022 de **84.25 %** par rapport à l'année 2021 de **78.17%**. Cela est dû à l'augmentation des amortissements et provisions de l'actif.
- ✓ **Passif circulant d'exploitation** : On remarque une augmentation durant l'année 2021 de **15.77%** par rapport à l'année 2020 de **10.80%**, puis une diminution en 2022 de **10.32%**, cela suite à la variation du compte impôt et fournisseurs et comptes rattachées.

- ✓ **Passif circulant hors exploitation** : On remarque une augmentation durant toutes les années **2.13%**, **3.92%** et **4.38%** respectivement pour les années 2020, 2021 et 2022, cette variation est due à l'augmentation des comptes rattachés.
- ✓ **Passif trésorerie** : Nous remarquons que la trésorerie passive augmentant durant l'année 2021 de **1 532 768 DA** par rapport à l'année 2020 de **484 978 DA**, puis une diminution en 2022 de **690 091 DA**

2.1.2 Bilans financiers de la SARL LA VALLE BEJAIA (2020, 2021, 2022)

2.1.2.1. Présentation des bilans financiers (2020, 2021, 2022)

Les tableaux ci-dessous à savoir le tableau 12 et 13 représentent l'actif et le passif du bilan financier pour les années 2020, 2021, 2022.

Tableau N°15 : Présentation de l'actif du bilan financier des exercices 2020, 2021 et 2022.

Actif	2020	2021	2022
Actif immobilisées :			
Immobilisation incorporelle	0	0	
Immobilisation corporelle	46 176 000	44 976 000	44 976 000
Immobilisation en cours	0	0	
Immobilisation financière non courant :			
Impôt différés actif	0	0	
Total actif immobilises	46 176 000	44 976 000	44 976 000
Valeur d'exploitation :			
Stocks et en cours	2 581 748	3 698 429	4 647 348
Total valeur d'exploitations	2 581 748	3 698 429	4 647 348
Valeurs réalisable :			
Client	29 073	33 893	35 149
Autre débiteurs	0	0	0
Impôts	120 722	865 729	749 842
Autre actifs courants	0		
total valeurs réalisables	149 795	899 622	784 991
Valeurs disponibles			
Trésorerie	841 387	6 854 336	8 100 332
Total valeurs disponibles	841 387	6 854 336	8 100 332
Total actif circulants	3 572 930	11 452 387	13 532 671
Total actif	49 748 930	56 428 387	58 508 671

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

Tableau N°16 : Présentation de passif du bilan financier des exercices 2020, 2021 et 2022

PASSIF	2020	2021	2022
Capitaux propres :			
Capital émis	32 031 236	38 963 260	42 538 258
Résultat net	10 022 042	3 574 997	5 619 328
Total capitaux propre	42 053 260	42 538 257	48 157 586
DLMT :			
Provisions et produits	0	0	0
Comptabilisés d'avance	0	0	0
Total DLMT	0	0	0
TOTAL CAPITAUX PERMANENTS	42 053 260	42 538 257	48 157 586
DCT :			
Fournisseurs et compte rattachés	6 021 334	10 039 268	6 784 984
Impôt	654 395	2 251 345	2 722 091
Autre dettes	534 965	246 749	153 919
Trésorerie passif	484 978	1 352 768	690 091
Total DCT	7 695 670	13 890 130	10 351 085
Total passif	49 748 930	56 428 387	58 508 671

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

2.1.2.2 Elaboration des bilans financiers en grandes masses

A travers les résultats obtenus dans les bilans financiers, nous allons procéder maintenant au regroupement des grandes rubriques de l'actif et de passif pour construire une vue plus globale dressée dans ce qu'on appelle le bilan des grandes masses établi en double parties actif-passif.

Exercice 2020

Tableau N°17 : Le bilan financier en grandes masses pour l'année 2020.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilise	46 176 000	92,82%	Capitaux parements	42 053 260	84,54%
Actif circulant	3 572 930	7,18%	Capitaux propre	42 053 260	84,54%
Valeur d'exploitation	2 581 748	5,18%	DLMT	000	
valeurs réalisables	149 795	0,3%	DCT	7 695 670	24,57%
valeurs disponibles	841 387	1,7%			
Total actif	49 748 930	100%	Total passif	49 748 930	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

Exercice 2021

Tableau N°18 : Le bilan financier en grandes masses pour l'année 2021.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilise	44 976 000	79,70%	Capitaux parements	42 538 257	75,38%
Actif circulant	11 452 387	20,30%	Capitaux propre	42 538 257	75,38%
Valeur d'exploitation	3 698 429	6,55%	DLMT	0	
valeurs réalisables	899 622	1,6%	DCT	13 890 130	24,62%
valeurs disponible	6 854 336	12,15%			
Total actif	52 428 387	100%	Total passif	56 428 387	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

Exercice 2022

Tableau N°19 : Le bilan financier en grandes masses pour l'année 2022.

Actif	Montant	%	passif	Montant	%
Actif immobilise	44 976 000	76,87%	Capitaux parements	48 157 586	82,31%
Actif circulant	13 532 671	23,13%			
Valeur d'exploitation	4 647 348	7,94%	Capitaux propre	48 157 586	82,31%
valeurs réalisables	784 991	1,34%	DLMT	0	
Valeurs disponibles	8 100 332	13,85%	DCT	10 351 085	26,71%
Total actif	58 508 671	100%	Total passif	58 508 671	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

Commentaire :

➤ **L'actif du bilan**

- **Les immobilisations :** On constate que les valeurs immobilisées sont en augmentation d'une année à une autre. Entre 2020 et 2021 il y'a eu une augmentation de 46 176 000 DA à 44 976 000 DA, entre 2021 à 2022 y'a une stagnation suite à l'acquisition des équipements de production et sociaux. En générales les immobilisations représentent plus de 76% du bilan, ce qui logique pour une entreprise qui a pour activité principale la production et la distribution.
- **Les valeurs d'exploitations :** Les valeurs d'exploitation de l'entreprise sont constituées d'un seul compte avec une augmentation d'une année à une autre suite à l'augmentation des équipements de production et malgré cette augmentation, les valeurs d'exploitation représentent une part faible du total du bilan qui n'excède pas 8%.

Donc on constate que la valeur du stock influence la trésorerie et en particulier le BFR.

- **Les valeurs réalisables :** Représentent une part supérieure à 0,3% du total du bilan. On remarque que les valeurs réalisables sont augmentées de 149 795 DA (2020) à 899 622 DA (2021), en 2022 les valeurs réalisable a connu une diminution à 784 991 DA suite à la baisse du compte débiteurs du passif.

- **Les valeurs disponibles** : Une part qui n'excède pas 14% de total du bilan (part relativement faible). Les disponibilités de l'entreprise ont enregistré une augmentation de 841 387 DA à 8 100 332 DA en 2020 à 2022, donc cette évolution est due principalement à diminution des autres dettes et impôts. Il est donc un bon signe pour l'entreprise car celles-ci se sont transformées en liquidités disponibles et atteste donc de la bonne gestion de recouvrement des créances.

➤ **Passif de bilan**

- **Les Capitaux propres** : Avec un pourcentage supérieur à 75% les capitaux propres dominant le passif de bilan, ainsi en 2020 elle représente une valeur de 42 053 260 DA, et en 2021 une valeur de 42 538 257 DA soit une augmentation de 484 997 DA. En 2022, la valeur des capitaux propres accrue jusqu'à 48 157 586 DA soit une augmentation de 5 619 329 DA.
- **Les DLMT** : Durant les trois années la Sarl LA VALLEE n'a pas enregistré des dettes à long moyen terme,
- **Le passif Courant** : On remarque que les dettes à court terme sont en évolution en 2020 elles représentent 7 695 670 DA, en 2021, elles ont atteint 13 890 130 DA soit une augmentation de 6 194 460 DA. En 2022, elles sont diminuées à 10 351 085 DA par rapport à 2021. Cette diminution est due essentiellement à la diminution des dettes d'investissement.

Le but est de savoir si les capitaux permanents arrivent à financer la totalité de l'actif Immobilisé et si les DCT arrivent quant à elles, à financer les emplois cycliques. L'appréciation de cet équilibre financier de l'entreprise nous pousse à calculer : le FR, le BFR et la trésorerie.

2.2. L'analyse de l'équilibre financier

A partir des résultats obtenus au niveau des bilans financiers et des bilans fonctionnels de la SARL LA VALLEE, nous allons procéder à une analyse de la situation financière. Cette analyse s'établira sur la base des agrégats de l'équilibre financier calculés à partir des bilans financiers.

2.2.1. Le fond de roulement net global (FRNG)

➤ **La première méthode (par le haut du bilan)**

$$\text{FRNG} = \text{capitaux permanents(KP)} - \text{actif immobilise (AI)}$$

Tableau N°21 : Le calcul de FRNG par le haut de bilan.

Désignation	2020	2021	2022
KP	42 053 260	42 538 257	48 157 586
AI	46 176 000	44 976 000	44 976 000
FRNG	(4 122 740)	(2 437 743)	3 181 586

Source : Elaboré par nous-même, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

✓ **Interprétation du fonds de roulement net globale (FRNG)**

- **Par le haut du bilan :** D'après le résultat obtenu on constate que le FRNG est négatif pour les deux premières années, soit (4 122 740) en 2020 et (2 437 743) en 2021, cela signifie que les immobilisations ne sont pas totalement financées par les capitaux permanents. Par contre en 2022 le FRNG est positif d'une valeur de 3 181 586, cela signifié que la SARL LA VALLEE a financé la totalité de ses immobilisations. Cette entreprise est en bonne situation financière équilibrée.

➤ **La deuxième méthode (par le bas du bilan)**

$$\text{FRNG} = \text{actif circulants (AC)} - \text{dette à court terme DCT}$$

Tableau N°22 : Le calcul de FRNG par le bas du bilan.

Désignation	2020	2021	2022
AC	3 572 930	11 452 387	13 532 671
DCT	7 695 670	13 890 130	10 351 085
FRNG	(4 122 740)	(2 437 743)	3 181586

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

✓ **Interprétations du fond du roulement net global (FRNG)**

- **Par la base du bilan** Le FRNG est négatif durant la période 2020 de (4 122 740) et 2021 de (2 437 743), d'après cette analyse on constate que la SARL LA VALLEE ne

peut pas couvrir ses dettes à court terme par ses actifs circulants. Par contre en 2020 la SARL LA VALLEE a enregistré un FRNG positif de 3 181 586. Cela signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme, qui signifie que la SARL LA VALLEE est une en bonne sente financière.

2.2.2 Le besoin en fond de roulement (BFR)

Tableau N°23 : Calcul de BFR

Désignations	2020	2021	2022
VE	2 581 748	3 698 429	4 647 348
VR	149 795	899 622	784 991
DCT- TP	7 210 692	12 537 362	9 660 994
BRF	(4 479 149)	(7 939 311)	(4 228 655)

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE

Le BFR est négatif durant les trois années d'activité 2020, 2021 et 2022 signifiant que la SARL LA VALLEE n'exprime pas des besoins qui doivent être financés, cela dit que les ressources sont supérieures aux besoins.

2.2.3 Trésorerie nette

La trésorerie nette est l'ensemble des liquidités disponibles immédiatement. Elle se calcule par deux méthodes :

➤ **La première méthode**

Tableau N°24 : Calcul de TN nette. (UM = DA)

Désignation	2020	2021	2022
FRNG (1)	(4 122 740)	(2 437 743)	3 193 932
BFR (2)	(4 479 149)	(7 939 311)	(4 228 655)
TN nette (1) – (2)	356 409	5 501 568	7 410 241

Source : Elaboré par nous-même, à partir des données de la SARL LA VALLEE

➤ **La deuxième méthode**

TR nette = TR actif – TR passif
--

Tableau N°25 : Calcul de TN nette. (UM = DA)

Désignation	2020	2021	2022
TA actif	841 387	6 854 336	8 100 332
TP passif	484 978	1 352 768	690 091
TN	356 409	5 501 568	7 410 241

Source : Elaboré par nous-même, à partir des données de la SARL LA VALLEE

✓ **Interprétation économique du TN**

Durant les trois exercices (2020-2022), on a enregistré une trésorerie nette supérieur à 0 (TN<0), ce qu'indique le BFR est inférieur à FRNG or l'actif de trésorerie est supérieur à passif de trésorerie. Cela signifie que le FRNG peut financer le BFR en totalité. En définitive la structure de l'entreprise SARL LA VALLEE affiche un équilibre sein sur toute la période, donc elle dispose des ressources pour assurer le financement de ses besoins.

SECTION 03 : ANALYSE DE LA STRUCTURE ET LA PERFORMANCE DE LA SARL LA VALLEE.

3.1 L'analyse par la méthode des ratios

Il existe un nombre très important de ratios ; mais on va essayer de baser notre raisonnement sur les ratios les plus importants et les plus significatifs dans le but de vérifier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

3.1.1 Les ratios de structure

Tableau N°26 : Le calcul des ratios de structure

Les ratios de structure	Mode de calcul	2020	2021	2022
Le financement propre	Capitaux propre / Actif immobilisée	91,07%	94,58%	1,07
D'autonomie financière	Capitaux propre / Total dettes (DMLT + DCT)	5,46	3,06	4.65
Capacité de remboursement	DMLT / CAF	0	0	0
Ratio d'endettement	Total des dettes / Total de l'actif	15,46%	24,62%	17,71%

Source : Elaboré par nous-même, à partir des données de la SARL LA VALLEE

✓ **Commentaire :**

- a) **Le ratio de financement propre :** Durant les deux premières années 2020 et 2021 ce ratio est inférieur à 100 %, cela signifie que les capitaux propres n'arrivent pas à financer ses immobilisations, donc l'entreprise est obligée de recourir à des partenaires financiers extérieurs. Mais en 2022 le financement propre est supérieur à 100% c'est-à-dire que capitaux propre arrive à financer ses immobilisations.
- b) **Le ratio d'autonomie financière :** Le ratio d'autonomie financière est supérieur à 100 % pour les trois années (2020,2021 et 2022), donc les capitaux propres couvrent l'ensemble des dettes contractées auprès des établissements bancaires, cela signifie que le total des dettes de cette entreprise est inférieur aux capitaux propres. L'entreprise est alors en bonne santé financière.
- c) **Ratio Capacité de remboursement :** Nous avons constaté durant les années 2020 ,2021 et 2022 la SARL LA VALLEE à capacité de remboursement égale à 0 qui confirme que l'entreprise n'a pas fait appeler à des dette long moyen terme.
- d) **Ratio d'endettement :** Ce ratio d'endettement de la SARL LA VALLEE affiche des résultats inférieurs à 25% durant les trois années (2020, 2021,2022) soit des taux représentés 15.46% et 24.62 % et 17.69 %. Ceci signifie que les dettes totales (DLMT + DCT) représentent par l'entreprise en comparaison à ses actifs qui confirment une faible dépendance à travers ses dettes. Ce qui implique que l'endettement de SARL LA VALLEE est faible.

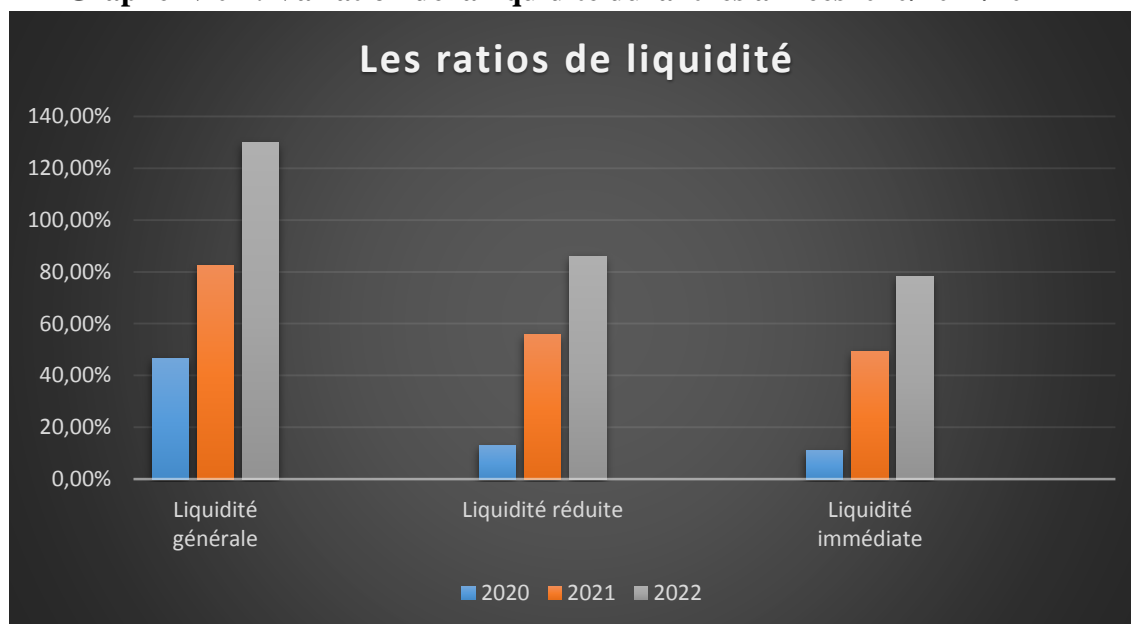
3.1.2 Les ratios de liquidité

Tableau N°27 : Le calcul des ratios de liquidité

Types de ratios	Ratios	Mode de calcul	2020	2021	2022
La liquidité	Liquidité générale	AC/ DCT	46,43 %	82,45%	1.3
	Liquidité réduite	(AC-Stock)/DCT	12,88%	55,82%	85,84 %
	Liquidité immédiate	VD / DCT	10,93%	49,35%	78,25%

Source : Elaboré par nous-même, à partir des données de la SARL LA VALLEE

Graph N°01 : Variation de la liquidité durant les années 2020/2021/2022



Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données du tableau précédent.

✓ **Interprétation des résultats**

❖ **Ratio de liquidité générale**

Ce ratio désigne la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes par le biais de son actif circulant.

Nous avons remarqué que le ratio de liquidité générale est inférieur à 100 % durant les deux premières années d'étude, ce qui confirme d'abord que le FR est négatif et cela veut tout simplement dire que la SARL LA VALLEE ne peut pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses actifs circulants. Dans ce cas, l'entreprise procède à céder un de ses actifs non courant corporels ou financier après son reclassement pour couvrir ses dettes.

Par contre en 2022 le ratio de liquidité générale est supérieure à 100% qui signifie une bonne situation de l'entreprise c'est-à-dire qu'elle peut rembourser ses dettes à court terme à partir de ses actifs circulants.

❖ **Ratio de liquidité réduite**

Le ratio de liquidité réduite mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les valeurs réalisables et les valeurs disponibles. Ce ratio est inférieur à 100% durant les trois exercices c'est-à-dire que les valeurs réalisables et les valeurs disponibles n'arrivent pas à couvrir les dettes à court terme cela est dû à l'augmentation de ces dernières.

Donc on constate que cette entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et la transformation de ses valeurs réalisables.

❖ **Ratio de liquidité immédiate**

Pour ce ratio, il est inférieur à 100 % durant les trois années, ce qui est signifié qu'elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, donc la trésorerie de l'entreprise de SARL LA VALLE est en difficulté.

Donc si les prêteurs à court terme réclament leurs crédits, la SARL LA VALLEE peut payer immédiatement 10,93 % en 2020, 49,35% en 2021 et 78,25 % en 2022.

L'entreprise SARL LA VALLEE ne se trouve pas dans une bonne position par rapport à ses créanciers à court terme c'est-à-dire elle n'est pas crédible vis-à-vis de ces derniers cars elle est dans l'incapacité d'honorer la totalité de ses engagements à court terme.

3.1.3 Les ratios d'activité

Tableau N°28 : Le calcul des ratios d'activité

Ratio	Mode de calcul	2020	2021	2022
Taux de marge commerciale	Marge commerciale ventes de marchandises (HT)	1.68	1.53	1.53
Taux de la valeur ajoutée	Valeur ajoutée / CA (HT)	82%	72%	58%
Taux de croissance du CA (HT)	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	0	14%	(11%)

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE

✓ **Interprétation des résultats**

❖ **Taux de marge commerciale**

L'entreprise SARL LA VALLEE a dégagé des ratios positifs durant les trois années. On constate une augmentation qui est due à la diminution de coût d'achat des marchandises,

❖ **Taux de valeur ajoutée (Taux d'intégration)**

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée dans l'activité de production, dans notre cas l'entreprise a généré des taux positifs. On constate une diminution durant 2020 à 2022 de 82% à 47%, cela est dû à la baisse de la valeur ajoutée.

❖ **Ratio de taux de croissance du CA (HT)**

Ce ratio indique l'évolution de chiffre d'affaire qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise. Dans notre étude on a constaté que l'entreprise a connu une légère augmentations durant 2020 à 2021 de 14%, cela justifie par l'augmentation de la production vendue, ce qui traduit une situation favorable de SARL LA VALLEE. Par contre on remarque une petite diminution durant 2021 à 2022 de (11%), qui est due à la diminution de volume des ventes.

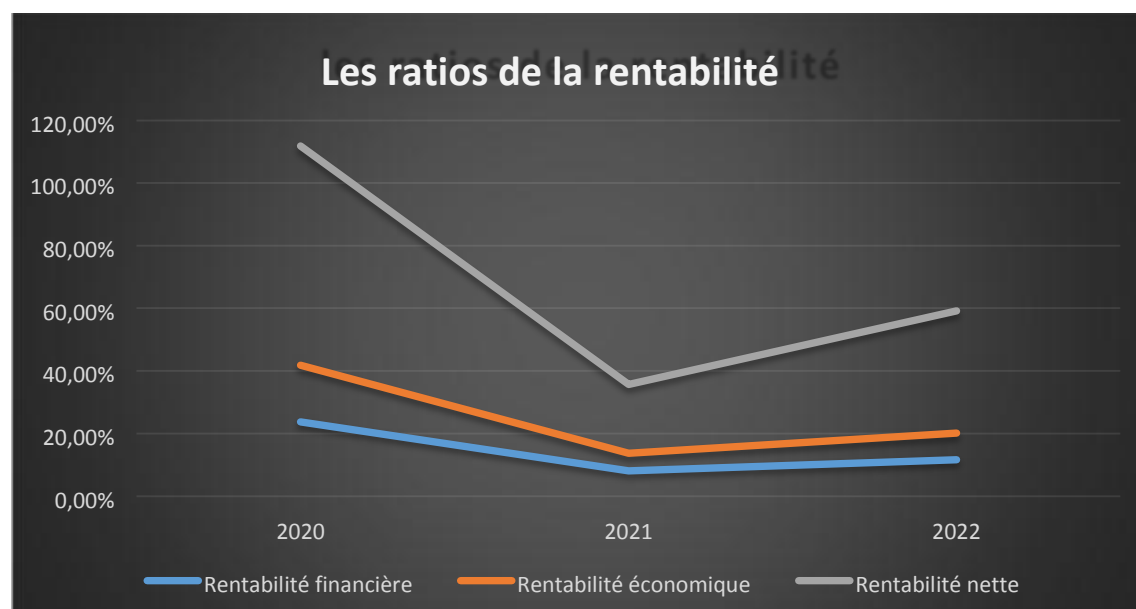
3.1.4 Les ratios de rentabilité

Tableau N°29 : Le calcul des ratios de rentabilité

Ratios	Mode de calcul	2020	2021	2022
Rentabilité financière	Résultat net / Capitaux Propre	23,83%	8,14 %	11,67 %
Rentabilité économique	Résultat net /Total Actif	18 %	5,61%	8,55 %
Rentabilité nette	Résultat net /CA HT	70%	22%	39%

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE

Graphe N°02 : Variation de la rentabilité durant les années2020/2021/2022



Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données du tableau précédent.

✓ **Interprétation des résultats**

❖ **Interprétation de la rentabilité financière**

En analysant le tableau ci-dessus nous remarquons que la rentabilité financière de SARL LA VALLEE est positive durant les trois années 2020, 2021 et 2022 avec les taux suivant 23,83 %, 8,14 % et 11,67% respectivement qui signifient par l'augmentation du résultat de l'exercice. Cette rentabilité financière reste à la disposition de l'entreprise pour son autofinancement et distribution des dividendes.

❖ **Interprétation de la rentabilité économique**

Nous avons constaté que durant les années 2020, le ratio économique est supérieur à 10 %, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante. Par contre dans les restes des années (2021- 2022) la ration économique est inférieure à 10 %, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise n'est pas satisfaisante

❖ **Interprétation de la rentabilité commerciale**

Le ratio de rentabilité nette, afin de mesurer la rentabilité de l'entreprise uniquement d'après son activité, nous avons remarqué qu'il est positif pour les trois années (2020-2022) grâce à l'augmentation conséquente du résultat net.

3.1.5 Répartition de la valeur ajoutée

Tableau N°30 : Répartition de la valeur ajoutée

Répartition de la valeur ajoutée	Mode de calcule	2020	2021	2022
Personnelle	$(\text{Frais personnel} / \text{VA}) * 100$	38,6 %	44,7 %	33,4 %
Impôt et taxes	$(\text{Impôt et taxes} / \text{VA}) * 100$	18,8 %	15%	0
Frais financière	$(\text{Frais financière} / \text{VA}) * 100$	0	0,04%	0
CAF	$(\text{CAF} / \text{VA}) * 100$	95,62%	40,32%	66,6%

Source : Elaboré par nous-même, à partir des données de la SARL LA VALLEE

✓ **Interprétation des résultats**

❖ **Les frais personnels sur la valeur ajoutée**

Consistent à mesurer la rémunération du facteur « travail ». Dans notre cas on remarque que le taux à augmentation sur les trois années (2020, 2021, 2022) respectivement 38,6 %, 44,7 % et 33,4 %, cela est dû à cause du nombre important du travailleur dans cette entreprise et

l'augmentation des salaires annuellement.

Donc on peut dire que la part de valeur ajoutée revenant aux salariés est assez importante dans ce cas.

❖ **Les frais financiers sur la valeur ajoutée**

Nous avons constaté que durant les années 2020 à 2021 une augmentation de ce ratio, cela s'explique par la hausse de charge financière, ce qui veut dire que les actionnaires de la SARL LA VALLEE reçoit leur taux. Par contre on remarque une dépréciation du taux en 2022 de 0 %, et cela dû au règlement d'une partie des DCT.

❖ **Impôt et taxes sur la valeur ajoutée**

La part de valeur ajoutée revenant à l'état est aux alentours de 18,8 % et diminue en 2021 et 2022 et ce à cause d'une diminution conséquente de la valeur ajoutée.

❖ **La CAF sur la valeur ajoutée**

On remarque que ce ratio durant l'année 2020 à 2021 a diminué de 95,62% à 40,32%. Ceci est dû au résultat déficitaire enregistré au titre de l'exercice 2021.

3.1.6 Les ratios de la trésorerie

Tableau N°31 : Le calcul des ratios de trésorerie

Répartition de la valeur ajoutée	Mode de calcul	2020	2021	2022
Ratio de structure de financement du BFR	$\frac{FR \times 100}{BFR}$	92%	31%	76%
Ratio du fonds de roulement	$\frac{FR \times 360j}{CA (HT)}$	(103j)	(54j)	79j
Ratio de la trésorerie nette	$\frac{TN \times 360j}{CA (HT)}$	9j	121j	183j

Source : Elaboré par nous-même, à partir des données de la SARL LA VALLEE

✓ **Interprétation des résultats**

❖ **Interprétation le ratio de fonds roulement**

On constate que Ce ratio est négatif sur les trois années, le fonds de roulement n'arrive pas à couvrir le CA de 103j, 54j, 79j respectivement en 2020, 2021 et 2022. Le Fonds de roulement étant négatif sur les 3 exercices.

❖ **Interprétation de la trésorerie nette**

Ce ratio permet de suivre l'évolution de la trésorerie nette en jours de chiffre d'affaires HT. D'après notre cas on remarque que la trésorerie nette est positive durant les trois années, cela veut dire que la trésorerie nette finance une partie de besoin de fonds.

3.2 L'analyse de l'activité

3.2.1 L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut également examiner le tableau des comptes de résultat afin d'aboutir à une étude financière plus proche de la réalité économique. Le tableau suivant, nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de SARL LA VALLEE qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

Tableau N°32 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2018	2019	2020
ventes des marchandises	14 384 477	16 363 367	14 562 652
achat des marchandises	9 717 719	8 608 036	5 127 805
marge commercial	24 102 196	24 971 403	19 690 457
production vendue	0	0	0
production stocké	0	0	0
production immobilisé	0	0	0
variation du stock	0	0	0
production de l'exercice	0	0	0
achat consommé de matière première	11137632	11883279	10747876
service extérieurs et autres consommation	1229264	1247798	504827
consommation de l'exercice	12 366 851	13131077	11252703
la valeur ajoutée	11 735 300	11 840 326	8 437 754
subvention d'exploitation	0	0	0
impôts et taxes	2 208 790	1 765 479	0
charge personnelle	4 521 157	5 294 652	2 818 425
excédent brut d'exploitation	5 005 398	4 780 195	5 619 329
autres produits d'exploitation	6 216 626	0	0
autres charge d'exploitation	0	282	0
dotation aux amortissements	1 200 00	1 200 000	0
Résultat d'exploitation	10 022 024	3 579 913	5 619 329
produit financière	0	0	0
charge financière	0	4 916	0
Résultat ordinaire avant impôts	10 022 024	3 574 997	5 619 329
impôts différés sur résultat ordinaire	0	0	0
résultat ordinaire net	0	0	0
résultat ordinaire	0	0	0
Résultat extraordinaire	0	0	0
résultat net de l'exercice	10 022 024	3 574 997	5 619 329
dotation aux amortissements	1 200 000	1 200 000	0
CAF	11 222 024	4 774 997	5 619 329

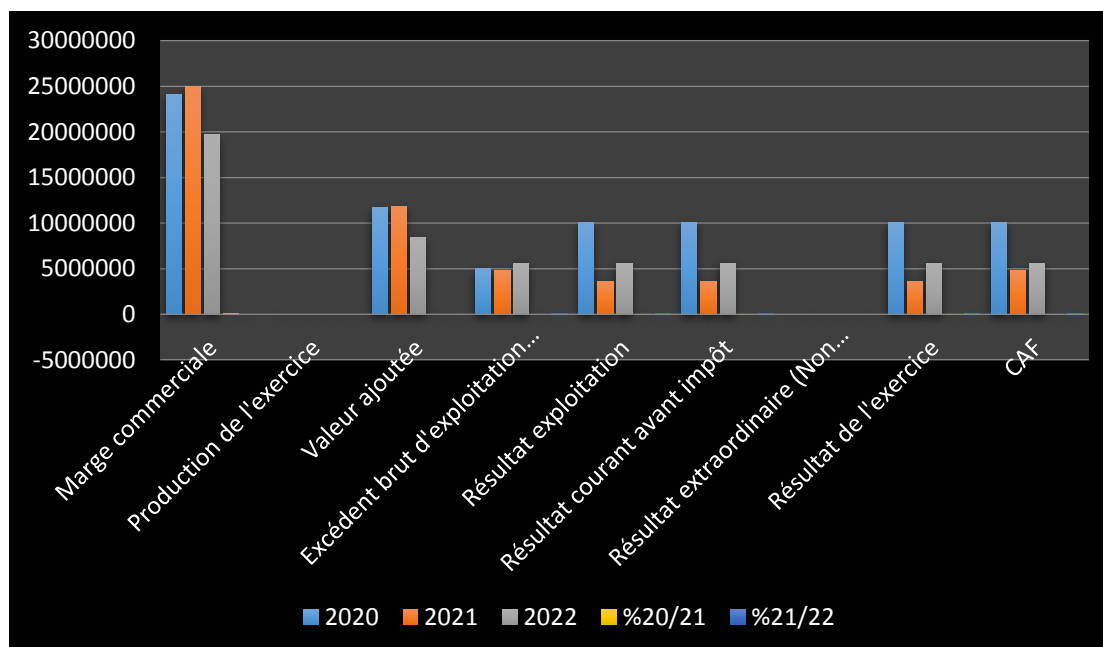
Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLE

Tableau N°33 : Les indicateurs de solde intermédiaires de gestion

	2020	2021	2022	% 20/21	% 21/22
Marge commerciale	24 102 196	24 971 403	19 690 457	4	(21)
Production de l'exercice	0	0	0		
Valeur ajoutée	11 735 300	11 840 326	8 437 754	0,8	(28)
Excédent brut d'exploitation (EBE)	5 005 398	4 780 195	5 619 329	(4)	17
Résultat d'exploitation	10 022 024	3 579 913	5 619 329	(64)	58
Résultat courant avant impôt	10 022 024	3 574 997	5 619 329	(64)	57
Résultat extraordinaire (non courant)	0	0	0		
Résultat de l'exercice	10 022 024	3 574 997	5 619 329	(64)	57
CAF	11 222 024	4 774 997	5 619 329	(64)	17

Source : Elaboré par nous-même, à partir des données de la SARL LA VALLEE

Graphe N°03 : Les soldes intermédiaires de gestion



Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données du tableau précédent.

✓ **Commentaire :**

❖ **Marge commerciale**

A partir des résultats obtenus on trouve que la marge commerciale est positive durant les périodes 2020 à 2021, et négatives entre 2021 à 2022 respectivement (4%) et (21%).

La période (2020-2021) : cette augmentation est exprimée par la hausse des ventes des marchandises et d'achat de marchandise vendue.

La période (2021-2022) : cette diminution qui est engendré par la baisse de vente des marchandises et l'achat de marchandise vendus, ce qui on a expliqué précédemment de hausse stockage pour cette entreprise.

❖ **Production de l'exercice**

Durant les trois années la SARL LA VALLEE n'a pas enregistré la production.

❖ **Valeur ajoutée**

La valeur ajoutée est le premier indice de richesse de l'entreprise. Elle a connu une augmentation de 0.8 % entre 2020 à 2021. Cette hausse s'explique principalement par la baisse des charges par rapport à la production de l'exercice. Par contre entre 2020 à 2021 il y a eu une diminution de (28%) à cause de l'effet négatif de la marge commerciale qui a connu une baisse remarquable de (21 %), et une forte variation des consommations.

❖ **Excédent brut d'exploitation (EBE)**

L'entreprise SARL LA VALLEE a enregistré un EBE positif durant les 3 années (2020, 2021,2022), ce que signifie que l'entreprise est financièrement fiable. Donc on constate une diminution de (4 %) entre l'année 2020 à2021. Cela est dû du fait de l'augmentation des frais personnels, ce qui implique l'influence négatif de l'activité de distribution des marchandises.

Par contre nous remarquons une augmentation de l'EBE entre 2021 à 2022 de 17%, qui explique par la baisse de l'impôt et de la hausse de la valeur ajouté.

❖ **Résultat exploitation**

D'après le tableau et la représentation graphique on remarque que le résultat d'exploitation a connu une diminution de (64%) entre l'année 2020 à 2021. Cette chute s'explique par le recul de l'EBE d'une part et d'autre part, par une augmentation sur toute la période de la dotation aux amortissements, cela atteste de l'acquisition de stock amortissable par l'entreprise. Par contre nous remarquons une augmentation entre l'année 2021 à 2022 de 58%. Cela est dû à la baisse des autres charges opérationnelles.

❖ **Résultat courant avant impôt**

Ce résultat a connu une diminution (64 %), durant l'année 2020 à 2021. Cela est dû à l'augmentation des charges financière. En revanche, une régression énorme a été remarqué entre 2021 à 2022. Le taux de leur évolution est de 57%, donc cette évolution est due principalement à la baisse des charges financières.

❖ **Résultat Extraordinaire**

On constate un résultat extraordinaire nul durant les trois années, car il y'a pas d'activités hors exploitation.

❖ **Résultat de l'exercice**

L'entreprise SARLLA VALLEE a réalisé un résultat bénéficiaire de 10 022 024 DA en 2020 contre un résultat déficitaire de (3 574 997) en 2021, soit une baisse de (64%). Cela est dû à l'augmentation des charges de l'exercice surtout les charges extraordinaires qui sont nuls en 2020 et 2021

En revanche, l'entreprise a enregistré un bénéfice en 2022 par rapport à l'année 2021, cela est dû à l'augmentation de résultat courant avant impôt et elle signifie que la rentabilité de l'entreprise est performante, mais ils devraient être importants puisque c'est par rapport à cela que le banquier décide du montant autorisé du crédit.

3.2.2 L'analyse de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est calculée selon les deux méthodes suivantes :

Tableau N°34 : la CAF avec la méthode soustractive

Désignation	2020	2021	2022
EBE	5 005 398	4 780 195	5 619 329
+ autre produit d'exploitation	6 216 626		
-Autre charge d'exploitation	000	282	000
+produits financier	000	000	000
-charge financier	000	4 916	000
+produit exceptionnels	000	000	000
-Charge exceptionnels	000	000	000
-participations des salaries	000	000	000
-impôt différés sur résultat ordinaire	000	000	000
CAF	11 222 024	4 774 997	5 619 329

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE

Tableau N°35 : La CAF avec La méthode additive

Libellé	2020	2021	2022
Résultat net de l'exercice	10 022 024	3 574 997	5 619 329
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 200 000	1 200 000	0
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	0	0	0
Valeur comptable des éléments d'actifs cédés			
Prix de cession des éléments d'actifs cédés			
Quotes-parts des subventions d'investissements virés			
Capacité d'autofinancement	11 222 024	4 774 997	5 619 329

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

✓ **Commentaire**

L'entreprise dégage une capacité d'autofinancement positive durant les trois années 2020, 2021 et 2022, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement de nouveaux investissements et des remboursements de ses emprunts ou de paiement des dividendes. Le signe positif de la CAF présente à l'entreprise des assurances et des garanties au prêt de sa banque afin d'octroyer des emprunts. L'entreprise dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique.

3.3 L'effet de levier

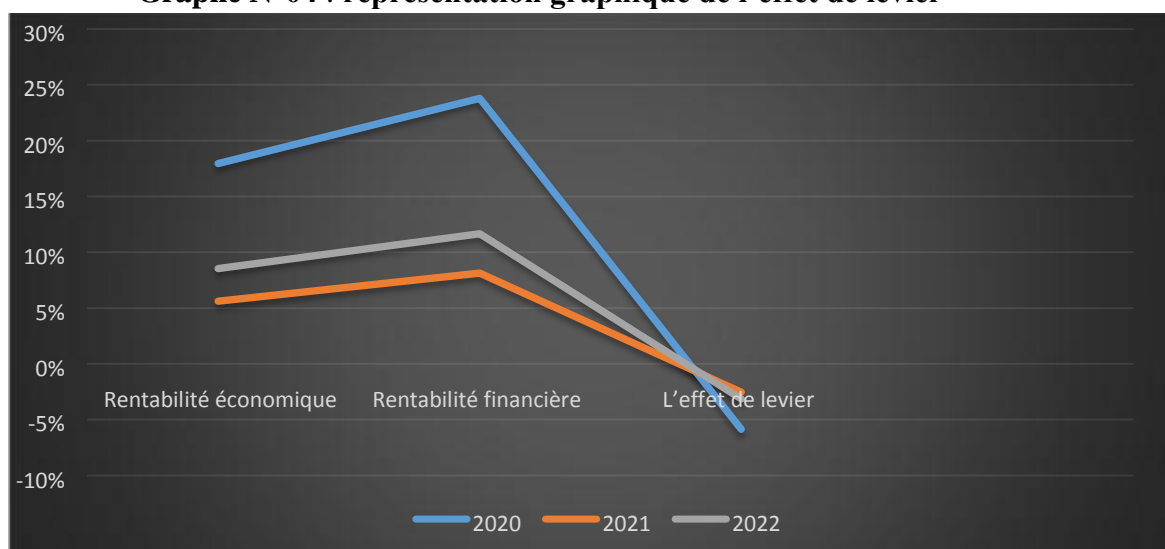
Rentabilité financière = rentabilité économique + l'effet de levier
--

Tableau N°36 : Le calcul de l'effet de levier

	2020	2021	2022
Rentabilité économique	18 %	5,61%	8,55 %
Rentabilité financière	23,83%	8,14 %	11,67 %
L'effet de levier	(5,83%)	(2,53%)	(3,12%)

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des données de la SARL LA VALLEE.

Graphe N°04 : représentation graphique de l'effet de levier



Source : Elaboré par nous-même, à partir des données du tableau précédent.

✓ **Commentaire**

On remarque que durant les trois années l'effet de levier est négatif, cela signifie que l'endettement est défavorable.

Conclusion

A partir de l'étude financière de LA VALLEE des trois exercices 2020, 2021 et 2022, les résultats obtenus nous permettent de déterminer si sa situation financière est équilibrée. Nous remarquons que sa trésorerie est positive, ce qui lui permet d'être toujours solvable. A 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 permettent de dire que LAVALLEE a une situation financière équilibrée.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière réalisée lors de notre stage pratique au sein de l'entreprise LA VALLEE de Bejaia avait pour objectif d'évaluer méthodiquement la situation financière de l'entreprise. Les responsables financiers de l'entreprise nous ont fourni les données comptables nécessaires à notre étude. Nous avons utilisé différentes méthodes d'analyse après avoir recueilli toutes les données et informations requises.

Nous avons établi les bilans financiers et les bilans fonctionnels, et calculé les indicateurs de l'équilibre financier tels que le FRNG, le BFR et le TN dans le bilan fonctionnel et financier. Ensuite, nous avons calculé certains ratios de solvabilité et de liquidité pour évaluer la situation financière de l'entreprise, analysé sa rentabilité en élaborant les soldes intermédiaires de gestion et calculé la capacité d'autofinancement pour les années 2020, 2021 et 2022.

D'après notre analyse, la structure financière de l'entreprise LA VALLEE est équilibrée au cours des trois années étudiées, ce qui confirme notre première hypothèse. La capacité d'autofinancement est également positive, ce qui indique un excédent monétaire permettant de financer de nouveaux investissements ou de rembourser des emprunts, assurant ainsi la sécurité financière de l'entreprise. Ceci confirme à nouveau nos observations précédentes.

Bien que le FRNG soit négatif pour les années 2020 et 2021, il devient positif pour la dernière année. Cette situation n'est pas indésirable car le BFR calculé pour les trois années est négatif, ce qui constitue une ressource en fonds de roulement permettant de faire face à l'insuffisance constatée et de financer l'ensemble des emplois non couverts par les ressources stables.

La trésorerie de LA VALLEE est donc positive pendant les trois années d'étude, ce qui témoigne de la santé financière équilibrée de l'entreprise. Il convient de noter que la direction générale alimente la trésorerie de l'entreprise.

L'analyse des ratios a révélé certaines anomalies, en particulier en ce qui concerne la liquidité de l'entreprise. Cependant, LA VALLEE est rentable, comme en témoignent ses ratios de rentabilité financière et économique, qui sont globalement satisfaisants au cours des deux années étudiées. Les ratios de solvabilité indiquent également la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes.

Nous tenons à souligner que ce travail nous a permis de mettre en pratique nos connaissances acquises au cours de notre cursus universitaire, ainsi que d'en acquérir de nouvelles. Cependant, il convient de noter que ce travail présente encore certaines lacunes et insuffisances en raison des difficultés rencontrées sur le terrain.

Bibliographie

Ouvrage

- BRIQUET Ferri., « Les plans de financement », Edition Economica, Paris 1997, page 7, 8 et 9.
- BOURGUIGNON Ancelin, « Peut-on définir la performance ? », in revue française de comptabilité, n°269, juillet-août, France, 1995, page 62.
- BOISLANDELLE Henri Mahé, « Gestion des ressources humaine de la PME », Edition ECONOMICA, Paris, 1998, page 139.
- BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline, « Gestion financière », édition DFCF, 4eme édition, Paris, 2001 page 11.
- BELLALAH MONDHER, « Gestion financière », édition économique Paris, 1998, page 25.
- BENSAL Samir & BOURDACHE Moussa, « Gestion du risque de crédit par la méthode crédit scoring », Economie Appliquée & Ingénierie Financière, Faculté SEGC, Université de Bejaia, 2013, page 58.
- BOUKHELIF Ahmed, « Analyse financière », Edition Houma, Algérie 2000, page 48.
- COHEN Elie, « Analyse Financière », Edition Economica, 6eme édition, Paris, 2006, page 08 et 144.
- CABANE Pierre, « L'essentielle de Finance », Edition Eyrolles, 2^{eme} édition, Paris 2004, page 16, 23 et 28.
- CHIHA Khemissi. « Finance d'entreprise, approche statique », édition HOUMA, Alger 2009, Page 55
- COHEN Elie, « Analyse financière », Edition ECONOMICA ,4eme édition, Paris, 2004, page 133 et 280.
- CHIHA Khemissi, « Finance d'entreprise » Edition HOUMA, 2eme édition, Alger 2006 Page 51.
- DELAHAYE Jacqueline « finance d'entreprise », Edition Dunod, 5eme édition, 2016, page 46, 47 et 48.
- GRANGUILLOT Béatrice, Francis « L'essentiel de l'analyse financière » 12eme édition, Paris 2014/2015, page 37.
- GRANSTEDT Ingmar, « L'impasse industrielle », Edition du seuil, Paris 1980, page 33.
- GIRAUD Françoise, « Le contrôle de gestion et pilotage des performances », Edition GUALINO, France, 2002, page 72.

- GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2006, page 90.
- GRANDGUILLOT Beatrice et Francis, « analyse financière », 16^{ème} édition Gualino, Paris, 2019, page 03 et 71.
- HOARAU Christian (2001), « Maitrise le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, paris France, page 54.
- HERBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris, 2010, page 190 et 165.
- ISSOR. Zineb, « La performance de l'entreprise un concept complexe aux multiples dimensions », N°17. Edition : Boeck supérieur 2008 à 2017, page 93 et 103.
- LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse Financière », Edition Dunod, 3^{ème} édition, Paris ,2007, page 17.
- LORINO Philippe, « Méthode et pratique de la performance » Edition d'organisations, Paris, 2003, page 4.
- LONING Hélène, « Le contrôle de gestion : organisation, outils et pratiques, 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2008, page 06.
- MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris 2007, page 01, 50 et 53.
- MELYON Gérard, « Gestion financière », Edition Bréal, 4^{ème} édition, Paris, 2007, page 32, 48 et 84.
- MARTORY Bernard, « Contrôle de gestion social », Librairie Vuibert, Paris, 1999, page 236.
- MONTHER Bellalah, « gestion financière, évolution, choix des projets et des investissements » 2^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 2004, page 31.
- BELLALAH MONDHER, Gestion financière, Edition économique, 1998, page 25
- MARTORY Bernard et CROZET Daniel, Gestion des ressources humaine : Pilotage social et performances ; 5^{ème} Edition DUNOD, Paris, 2002, page 172.
- MEYER Gilles « Analyse financière 2018-19 », Edition HACHETTE, Paris, 2018, page 01, 18 et 19.
- MISSOUM Rafik, « Analyse financière », Edition pages Bleues, Babezzouare Alger, 2018, page 40.
- NICOLAS Franck, « Finance pour non-Financiers », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, mai 2016, page 45.

- PIGET Patrick., « Gestion financière de l'entreprise », Edition Economica, Paris 1998, page 22.
- PAUCHER Pierre, Mesure de la performance financière, Office des publications universitaires, page 28.
- PEYRARD Josette, « Analyse financière », Edition Vuibert gestion, Paris 1991, page 48 et 49.
- SALMER Caroline, « Concevoir le tableau de bord : outil de contrôle, de pilotage et d'aide à la décision », 3 édition DUNOD, Paris, 2011, page 41.
- TAZDAIT Ali., Maitrise du système comptable financier, 1^{er} édition, Alger : ACG 2009, page 81.
- VOYER Voyer, « Tableau de bord de gestion et indicateurs de performance, 2 édition, presse de l'université du Québec 1999, page 110.
- VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome1, Edition BERTI, Paris 1991, page 51.
- ZAMBOTTO Chistian et Corinne, « Gestion financière /Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009, page 39.

Revue

ANNICK BOURGUIGNON, « Peut-on définir la performance ? », revue français de comptabilité, N°269.

Site

<http://www.marketing-etudiant.fr/cours/s/comptabilité-le-solde-intermediaire-de-gestion.php>.

<http://www.manager-go.com/finance/analyse-du-bilan.htm>.

Annexes

Annexe.01

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : **ETS ZEGGANE LAHBIB**

Activitee : **COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES**

Adresse : **ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT – BEJAIA**

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos le 31/12/2020

Bilan actif

ACTIF	2020			2019
	BRUTS	AMORTISSEMENTS PROVISIONS ET PERTES VALEURS	NETS	NETS
Actif non courants				
Écart d'acquisition				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	16 200 000		16 200 000	
Bâtiments	23 976 000		23 976 000	
Autres immobilisations corporelles	12 000 000	6 000 000	6 000 000	7 200 000
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
Total Actif Non courant	52176000		46 176 000	7 200 000
Actif Courant				
Stocks et encours	2 581 748		2 581 748	3 675 344
Créances et emplois assimilés				
Clients	29 073		29 073	1 133 943
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés	120 722		120 722	6 120 269
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	841 387		841 387	2 525 486
Total actif Courant	5 372 930		53 72 930	13 455 042
Total général	55 748 930	6 000 000	49 748 930	20 655 042

Annexe.02

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB

Activitee : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES

Adresse : ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT – BEJAIA

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos le 31/12/2020

Bilan passif

Passif	2020	2019
Capitaux propres		
Capital émis	32 031 236	6 838 700
Capital non appelé		
Primes et réserves		
Écart de réévaluation		
Écart d'équivalence (1)		
Résultat net – résultats net part du groupe (1)	10 022 024	665 845
Autres capitaux propres – rapport à nouveau		
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL 1	42 053 260	7 504 545
Passifs Non Courants		
Emprunts et dettes financière		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL 2		
Passifs Courant		
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 3	7 695 672	13 150 497
TOTAL GÉNÉRAL PASSIF 1+2+3	49 748 932	20 655 042

Annexe.03

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : **ETS ZEGGANE LAHBIB**

Activitee : **COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES**

Adresse : **ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT – BEJAIA**

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos du 01/01/2020 au 31/12/2020

Compte du résultat

REBRIQUES	2020		2019	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Ventes de marchandises		14 384 477		13 421 499
Production vendus				
Produits fabriqués				
Prestations de services		9 717 719		5 458 140
Ventes de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes		24 102 196		18 879 639
Produits stockée ou déstockés				
Produits immobilisée				
Subventions d'exploitation				
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 d'études et de prestations de services				
Autres consommations			13 867	
Rabais, remise, ristournes obtenus sur l'achats				
Services extérieurs				
Sous-traitance générale				
Locations	960 000		960 000	
Entretien réparation et maintenance	194 527		129 670	
Primes d'assurance	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, ristournes obtenus sur services extérieurs				
Consommations de l'exercice	12 366 851		12 176 213	
Valeur ajoutée d'exploitation		11 735 345		6 703 426
Charges de personnel	4 521 157		3 757 356	
Impôts et taxes et versements assimilés	2 208 790			
Excédent brut d'exploitation		5 005 398		

Annexe.04

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : **ETS ZEGGANE LAHBIB**

Activitee : **COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES**

Adresse : **ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT – BEJAIA**

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos du 10/01/2020 au 31/12/2020

Compte du résultat

RUBRIQUES	2020		2019	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Autres produits opérationnels		6 216 626		
Autres charges opérationnelles				
Dotations aux amortissements	1 200 000		1 200 000	
Provisions				
Pertes valeurs				
Reprise sur perte de valeur et provisions				
Résultat opérationnel		10 022 024		665 845
Produits financiers				
Charges financières				
Résultat financier				
Résultat ordinaire		10 022 024		665 845
Éléments extraordinaire (produits)				
Éléments extraordinaire (charges)				
Résultat extraordinaires				
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires				
Résultat de l'exercice		10 022 024		665 845

Annexe.05

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : **ETS ZEGGANE LAHBIB**

Activitee : **COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES**

Adresse : **ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT - BEJAIA**

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos le 31/12/2021

Bilan actif

ACTIF	2021			2020
	BRUTS	Amortissements provisions et pertes valeurs	NETS	NETS
Actif non courants				
Ecart d'acquisition				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	16 200 000			
Bâtiments	23 976 000		16 200 000	
Autres immobilisations corporelles	12 000 000	7 200 000	23 976 000	
Immobilisations en concession			4 800 000	
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
Total Actif Non courant		7 200 000	44 976 000	
Actif Courant				
Stocks et encours	3 698 424		3 698 424	
Créances et emplois assimilés				
Clients	33 893		33 893	
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés	865 729		865 729	
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	6 854 336		6 854 336	
Total actif Courant	11 452 387		11 452 387	
Total général	63 628 387	7 200 000	56 428 387	

Annexe.06

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : **ETS ZEGGANE LAHBIB**

Activitee : **COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES**

Adresse : **ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT – BEJAIA**

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos le 31/12/2021

Bilan passif

Passif	2021	2020
Capitaux propres		
Capital émis	3 896 3260	
Capital non appelé		
Primes et réserves		
Écart de réévaluation		
Écart d'équivalence (1)		
Résultat net – résultats net part du groupe (1)	3 574 997	
Autres capitaux propres – rapport à nouveau		
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL 1	42 538 257	
Passifs Non Courants		
Emprunts et dettes financière		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL 2		
Passifs Courant		
Fournisseurs et comptes rattachés	10 039 268	
Impôts	2 251 345	
Autres dettes	246 749	
Trésorerie Passif	1 352 768	
TOTAL 3	13 890 130	
TOTAL GÉNÉRAL PASSIF	56 428 387	
1+2+3		

Annexe.07

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : ETS ZEGGANE
LAHBIB

Activitee : COMMERCE DE PRODUITS
AGRICOLES

Adresse : ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT –
BEJAIA

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos du 01/01/2021 au 31/12/2021

Compte du résultat

RUBRIQUES	2021		2020	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Autres produits opérationnels				
Autres charges opérationnelles	282			
Dotations aux amortissements	1 200 000			
Provisions				
Pertes valeurs				
Reprise sur perte de valeur et provisions				
Résultat opérationnel		3 579 913		
Produits financiers				
Charges financières	4 916			
Résultat financier	4 916			
Résultat ordinaire		3 574 997		
Éléments extraordinaire (produits)				
Éléments extraordinaire (charges)				
Résultat extraordinaires				
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires				
Résultat de l'exercice		3 574 997		

Annexe.08

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : **ETS ZEGGANE LAHBIB**

Activitee : **COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES**

Adresse : **ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT – BEJAIA**

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos du 01/01/2021 au 31/12/2021

Compte du résultat

RUBRIQUES	2021		2020	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Ventes de marchandises		16 363 367		
Production vendus				
Produits fabriqués				
Prestations de services		8 608 036		
Ventes de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes		24 971 403		
Produits stockée ou déstockés				
Produits immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Production de l'exercice		24 971 403		
Achats de marchandises vendues	11 672 151			
Matières premières	110 148			
Autres approvisionnements	100 980			
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations				
Rabais, remise, ristournes obtenus sur l'achats				
Services extérieurs				
Sous-traitance générale				
Locations	960 000			
Entretien réparation et maintenance	199 857			
Primes d'assurance	50 239			
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 184			
Publicité				
Déplacement, missions et réceptions				
Autres services	32 518			
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
Consommations de l'exercice	13 131 077			
Valeur ajoutée d'exploitation		11 840 326		
Charges de personnel	5 294 652			
Impôts et taxes et versements assimilés	1 765 479			
Excédent brut d'exploitation		4 780 195		

Annexe.09

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : **ETS ZEGGANE LAHBIB**

Activitee : **COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES**

Adresse : **ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT – BEJAIA**

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos le 31/07/2022

Bilan actif

ACTIF	2022		NETS	2021 NETS
	BRUTS	AMORTISSEMENTS PROVISIONS ET PERTES VALEURS		
Actif non courants				
Écart d'acquisition				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	16 200 000		16 200 000	
Bâtimens	23 976 000		23 976 000	
Autres immobilisations corporelles	12 000 000	7 200 000	4 800 000	
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
Total Actif Non courant	52 176 000	7 200 000	44 976 000	
Actif Courant				
Stocks et encours	4 647 348		4 647 348	
Créances et emplois assimilés				
Clients	35 149		35 149	
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés	749 842		749 842	
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	8 100 332		8 100 332	
Total actif Courant	13 532 671		13 532 671	
Total général	65 708 671	7 200 000	58 508 671	

Annexe.10

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : ETS ZEGGANE
LAHBIB

Activitee : COMMERCE DE PRODUITS
AGRICOLES

Adresse : ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT –
BEJAIA

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos le 31/07/2022

Bilan passif

Passif	2022	2021
Capitaux propres		
Capital émis	42 550 606	
Capital non appelé		
Primes et réserves		
Écart de réévaluation		
Écart d'équivalence (1)		
Résultat net – résultats net part du groupe (1)	5 619 328	
Autres capitaux propres – rapport à nouveau		
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL 1	48 169 934	
Passifs Non Courants		
Emprunts et dettes financière		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL 2		
Passifs Courant		
Fournisseurs et comptes rattachés	6 784 984	
Impôts	2 722 091	
Autres dettes	153 919	
Trésorerie Passif	690 091	
TOTAL 3	10 351 085	
TOTAL GÉNÉRAL PASSIF 1+2+3	58 521 019	

Annexe.11

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB

Activitee : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES

Adresse : ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT – BEJAIA

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos du 01/01/2022 au 31/07/2022

Compte du résultat

RUBRIQUES	2022		2021	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Ventes de marchandises		14 562 652		
Production vendus				
Produits fabriqués				
Prestations de services		5 127 805		
Ventes de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes		19 690 457		
Produits stockée ou déstockés				
Produits immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Production de l'exercice		19 690 457		
Achats de marchandises vendues	10 509 586			
Matières premières				
Autres approvisionnements	238 290			
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations				
Rabais, remise, ristournes obtenus sur l'achats				
Services extérieurs				
Sous-traitance générale				
Locations	480 000			
Entretien réparation et maintenance	10 532			
Primes d'assurance				
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires				
Publicité				
Déplacement, missions et réceptions				
Autres services	14 295			
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
Consommations de l'exercice	11 252 703			
Valeur ajoutée d'exploitation		8 437 754		
Charges de personnel	2 818 425			
Impôts et taxes et versements assimilés				
Excédent brut d'exploitation		5 619 323		

Annexe.12

IMPRIME DESTINE A

Designation de L'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB

Activitee : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES

Adresse : ROUTE NATIONAL N26 TAZMALT – BEJAIA

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

CODE D'ACTIVITE : |0|7|2|0|1|

Exercice clos du 01/01/2022 au 31/07/2022

Compte du résultat

RUBRIQUES	2022		2021	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Autres produits opérationnels				
Autres charges opérationnelles				
Dotations aux amortissements				
Provisions				
Pertes valeurs				
Reprise sur perte de valeur et provisions				
Résultat opérationnel		5 619 329		
Produits financiers				
Charges financières				
Résultat financier				
Résultat ordinaire				
Éléments extraordinaire (produits)				
Éléments extraordinaire (charges)				
Résultat extraordinaires		5 619 329		
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires				
Résultat de l'exercice		5 619 329		

Table des matières

Table des matières

INTRODUCTION GENERALE	15
Chapitre 1. Cadre conceptuel de l'analyse financière.....	19
INTRODUCTION.....	19
SECTION 01 : LES NOTIONS DE BASE DE L'ANALYSE FINANCIERE.....	19
1.1 DEFINITIONS DE L'ANALYSE FINANCIERE	19
1.2 LES OBJECTIFS DE L'ANALYSE FINANCIERE.....	20
1.3 REGLES GENERALES DE L'ANALYSE FINANCIERE.....	20
1.3.1 L'analyse financière doit être complète.....	21
1.3.2 L'analyse doit être dynamique.....	21
1.3.3 L'analyse doit être comparative.....	21
1.3.4 L'analyse doit suivre une méthodologie.....	21
1.4 LES ETAPES DE L'ANALYSE FINANCIERE.....	21
1.5 LES SOURCES D'INFORMATIONS DE L'ANALYSE FINANCIERE.....	24
1.5.1 Le bilan.....	24
1.5.1.1 Définitions de bilan.....	24
1.5.1.2 La structure du bilan	24
1.5.2 Compte de résultat	31
1.5.2.1 Définitions du compte de résultat	31
1.5.2.2 La Structure du compte de résultat (CR).....	32
1.5.3 L'annexe.....	35
1.5.3.1 Définitions de l'annexe.....	35
1.5.3.2 Les objectifs de l'annexe	35
1.5.3.3 Les informations de l'annexe.....	36
SECTION 02 : CONCEPT DE PERFORMANCE AU SEIN DE L'ENTREPRISE	37
2.1 PRESENTATION DE QUELQUES CONCEPTS ESSENTIELS :.....	37
2.1.1 Etymologie :	37
2.1.2 Définitions	37
2.1.3 Les critères de performance :.....	39
2.2 LES SOURCES DE PERFORMANCE :.....	41
2.2.1 La performance interne :.....	41
2.2.2 La performance externe :	42
2.3 LES OUTILS DE LA PERFORMANCE :.....	42
2.3.1 La stratégie :	42
2.3.2 Les objectifs :	43
2.3.3 Les indicateurs :	43
SECTION 03 : LE PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FONCTIONNEL ET FINANCIER.....	44
3.1 LE PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FONCTIONNEL	44
3.1.1 Définition du bilan fonctionnel	44
3.1.2 Utilités du bilan fonctionnel	44
3.1.3 Les objectifs du bilan fonctionnel :	45
3.1.4 Le rôle du bilan fonctionnel.....	45

3.1.5 La structure du bilan fonctionnel	45
3.1.5.1 La structure du bilan fonctionnel après reclassement et retraitement	46
3.2 LE PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER.....	47
3.2.1 Définition du bilan financier	48
3.2.2 Les objectifs du bilan financier :	48
3.2.3 Le rôle du bilan financier :	48
3.2.4 Les reclassements comptables	48
3.2.4.1 Reclassement relatif à l'actif du bilan	49
3.2.4.2 Reclassement du passif.....	50
3.2.4.3 Les retraitements.....	51
CONCLUSION.....	53
CHAPITRE 2. OUTILS D'ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE	55
INTRODUCTION.....	55
SECTION 01 : ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER.....	55
1.1 LES INDICATEURS D'EQUILIBRE PAR L'APPROCHE FONCTIONNELLE	55
1.1.1 Le fonds de roulement (FRNG) :	55
1.1.1.1 La définition de fonds de roulement (FRNG) :	55
1.1.1.2. Mode de calcul du (FRNG).....	56
1.1.1.3. Interprétation des situations de fonds de roulement'.....	56
1.1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)	58
1.1.2.1 Définition.....	58
1.1.2.2 Mode de Calcul du(BFR)	58
1.1.3 La Trésorerie nette (TR).....	59
1.1.3.1 Définition.....	59
1.1.3.2 Le mode de calcul de la trésorerie	60
1.1.3.3 Interprétation de la trésorerie.....	60
1.2 LES INDICATEURS D'EQUILIBRE PAR L'APPROCHE FINANCIERE	61
1.2.1 Le fonds de roulement financier (FRF).....	61
1.2.2 Le fonds de roulement propre (FRP)	62
1.2.3 Le fonds de roulement étranger (FRE)	63
SECTION 02 : L'ANALYSE PAR LA METHODE DES RATIOS.....	63
2.1 DEFINITIONS.....	63
2.2 OBJECTIFS ET INTERETS DE L'ANALYSE PAR LA METHODE DES RATIOS.....	64
2.3 LES DIFFERENTS TYPES DES RATIOS	64
2.3.1 Les ratios de structure financière	64
2.3.2 Les ratios de gestion de l'activité	68
2.3.2.1 Les ratios d'activité	68
2.3.2.2 Les ratios de rotation	69
2.3.2.3 Les ratios de liquidité et de solvabilité	71
SECTION 03 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET LA RENTABILITE	72
3.1 LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION.....	72
3.1.1 DEFINITION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION.....	72
3.1.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion	72
3.1.3 LES POSTES DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION	72
3.1.4 Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	74

3.2 ETUDE DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	76
3.2.1 Définition de la CAF	76
3.2.2 Mode de calcul	76
3.3 L'AUTOFINANCEMENT	77
3.3.1 Définition de l'autofinancement	77
3.3.2 MODE DE CALCUL	78
3.4 L'EFFET DE LEVIER	78
3.4.2. Les limites de l'effet de levier	79
CONCLUSION	79
Chapitre 03 : Analyse de la structure financière, la rentabilité la performance de la laiterie la Vallée	81
SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL : LA LAITERIE LA VALLEE	81
1.1 PRESENTATION DE LA LAITERIE LA VALLEE	81
1.1.1 La création :	81
1.1.2 L'environnement de la Laiterie La VALLEE :	81
1.2 MISSIONS ET OBJECTIFS DE LA VALLEE	82
1.2.1 Les missions	82
1.2.3 Les objectifs	82
SECTION 02 : ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER DE LA SARL LA VALLEE	84
2.1. ELABORATION DES BILANS FONCTIONNELS ET FINANCIERS DE LA SARL LA VALLE BEJAIA	85
2.1.1 Bilans fonctionnels de la SARL LA VALLE BEJAIA (2020, 2021, 2022)	85
2.1.1.1. Présentation des bilans fonctionnels (2020, 2021, 2022)	85
2.1.1.2 Elaboration des bilans fonctionnels en grandes masses	86
2.1.2 Bilans financiers de la SARL LA VALLE BEJAIA (2020, 2021, 2022)	89
2.1.2.1. Présentation des bilans financiers (2020, 2021, 2022)	89
2.1.2.2 Elaboration des bilans financiers en grandes masses	90
2.2.1. Le fond de roulement net global (FRNG)	94
2.2.2 Le besoin en fond de roulement (BFR)	95
2.2.3 Trésorerie nette	95
SECTION 03 : ANALYSE DE LA STRUCTURE ET LA PERFORMANCE DE LA SARL LA VALLEE.	96
3.1 L'ANALYSE PAR LA METHODE DES RATIOS	96
3.1.1 Les ratios de structure	96
3.1.2 Les ratios de liquidité	97
3.1.3 Les ratios d'activité	99
3.1.4 Les ratios de rentabilité	100
3.1.5 REPARATION DE LA VALEUR AJOUTEE	101
3.1.6 Les ratios de la trésorerie	102
3.2 L'ANALYSE DE L'ACTIVITE	103
3.2.1 L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	103
3.2.2 L'analyse de la capacité d'autofinancement	108
3.3 L'EFFET DE LEVIER	109
CONCLUSION GENERALE	112

Résumé

L'analyse financière est un processus essentiel pour évaluer la situation d'une entreprise, interpréter ses données financières, effectuer des comparaisons pertinentes et prendre des décisions éclairées. Elle permet d'évaluer la santé financière, la performance et la rentabilité économique d'une entreprise.

Dans le cadre de ce travail, notre objectif était de démontrer l'importance de la performance et de la rentabilité de la SARL La Vallée de Bejaia en utilisant des techniques et des méthodes d'analyse financière. Nous avons appliqué des méthodes telles que l'élaboration de bilans financiers et fonctionnels, l'évaluation des indicateurs d'équilibre financier, l'utilisation de ratios financiers pertinents, ainsi que l'analyse des soldes intermédiaires de gestion.

Les résultats obtenus dans cette étude nous ont permis de conclure que la structure financière de la SARL La Vallée de Bejaia est solide, ce qui favorise sa rentabilité et sa performance financière.

Mots clés : Analyse financière, Performance, Rentabilité, Activité, SARL LA VALLEE

Summary

Financial analysis is an essential process for assessing the situation of a company, interpreting its financial data, making relevant comparisons, and making informed decisions. It enables the evaluation of the financial health, performance, and economic profitability of a company.

In the scope of this work, our objective was to demonstrate the importance of the performance and profitability of SARL La Vallée de Bejaia using financial analysis techniques and methods. We applied methods such as the preparation of financial and functional statements, evaluation of financial balance indicators, use of relevant financial ratios, as well as analysis of intermediate management balances.

The results obtained in this study allowed us to conclude that the financial structure of SARL La Vallée de Bejaia is solid, which promotes its profitability and financial performance.

Key words: Financial analysis, Performance, Profitability, Activity, SARL LA VALLEE