

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



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

Département des Sciences Financières et Comptabilité

*En vue de l'obtention de diplôme de master en Science Financière et
Comptabilité*

Spécialité : Finance et Comptabilité

Option : Comptabilité Contrôle et Audit

MÉMOIRE DE FIN DE CYCLE

Master II

Intitulé du mémoire :

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise

Organisme d'accueil :

Sarl LORN CHEMICALS



Réalisé par :

BOUMAZA Ouarda

Encadré par :

Mme : TRAKI Dalila

Année universitaire : 2022/2023

REMERCIEMENTS

*Tout d'abords, je tiens à remercier le **BON DIEU** de m'avait mis sur le droit chemin et de m'avait éclairé la voie du savoir.*

Je tiens à remercier aussi mes parents car sous leurs soutiens respectifs, je n'aurais pas été en mesure de présenter ce modeste travail qui est le fruit d'un long chemin d'effort et de sacrifices.

*Au terme de réalisation de ce travail, je tiens à remercier toute personne qui m'a apporté son aide de près ou de loin, en particulier **Mme TRAKI** d'avoir accepté sans hésitation de me prendre en charge et diriger ce modeste travail.*

*Mes sincères remerciements s'adressent aussi, à **Mr ATMANE FOUAD** mon maître de stage au sein de **Sarl LORN CHEMICALS** et à tout le personnel de cette entreprise qui ont contribué à la réalisation de ce travail.*

Enfin, nous remercions les membres de jury d'accepter d'évaluer notre travail.

QUE DIEU NOUS PROTEGE

DEDICASES

*C'est avec profonde gratitude et sincères mots,
que je dédie ce modeste travail de fin d'étude à :*

*Mes chers parents **SLIMAN** et **DJAMILA** qui ont sacrifiés leurs vies pour mon réussite et me éclairés le chemin par leurs conseils judicieux. J'espère qu'un jour, Je pourrais leurs rendre un peu de ce qu'ils ont fait pour moi, que dieu leurs prête bonheur et longue vie.*

*Je dédie aussi ce travail à mes chers frères **SAMIR** et **KAMEL** et ma jolie*

*Sœur **SONIA**, ma familles, mes ami(es),
tous mes professeurs qui m'ont enseignés.*

*Mlle **BOUMAZA Ouarda***

Liste des abréviations

| Abréviation | Signification |
|--------------------|--|
| AC | Actif circulant |
| AF | Autofinancement |
| BFR | Besoin en fond de roulement |
| CA | Chiffre d'affaire |
| CAF | Capacité d'auto-financement |
| CP | Capitaux propres |
| CR | Compte de résultat |
| DAP | Dotation aux amortissements et provision |
| DCT | Dettes à court terme |
| DLMT | Dettes à long et moyenne terme |
| EBE | Excédent brut d'exploitation |
| FR | Fond de roulement |
| FRE | Fond de roulement étranger |
| FRN | Fond de roulement net |
| FRP | Fond de roulement propre |
| MC | Marge commerciale |
| PE | Production de l'exercice |
| R | Ratio |
| RC | Rentabilité commerciale |
| RE | Rentabilité économique |
| RF | Rentabilité financière |
| RO | Résultat opérationnel |
| ROAI | Résultat opérationnel avant impôt |
| SIG | Soldes intermédiaires de gestion |
| TN | Trésorerie nette |
| VA | Valeur ajoutée |
| VE | Valeurs d'exploitation |
| VD | Valeurs disponibles |
| VR | Valeurs réalisables |

LISTE DES TABLEAUX

| | |
|--|----|
| Tableau n° 01 : L'actif de bilan comptable | 10 |
| Tableau n° 02 : Passif de bilan comptable..... | 11 |
| Tableau n° 03 : Compte de résultat (par nature)..... | 15 |
| Tableau n° 04 : Bilan financier en grand masse | 22 |
| Tableau n° 05 : Les différents ratios de structure | 29 |
| Tableau n° 06 : Les différents ratios de gestion..... | 30 |
| Tableau n° 07 : Les différents ratios de rentabilités..... | 32 |
| Tableau n° 08 : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)..... | 36 |
| Tableau n° 09: La schématisation du bilan économique | 40 |
| Tableau n° 10 : L'actif de bilan comptable de LORN Chemicals..... | 49 |
| Tableau n° 11 : Passif de bilan comptable de LORN Chemicals | 50 |
| Tableau n° 12: Représentation de bilan financier pour l'année 2021 | 51 |
| Tableau n° 13: Représentation de bilan financier pour l'année 2022..... | 52 |
| Tableau n° 14: Représentation de bilan financier en grand masse pour l'année 2021..... | 53 |
| Tableau n° 15: Représentation de bilan financier en grand masse pour l'année 2022..... | 53 |
| Tableau n° 16: Représentation de compte de résultat de LORN Chemicals | 55 |
| Tableau n° 17: Fond de roulement pour l'année 2021 et 2022..... | 56 |
| Tableau n° 18: Besoin en fond de roulement pour l'année 2021 et 2022..... | 57 |
| Tableau n° 19: Trésorerie nette pour l'année 2021 et 2022..... | 58 |
| Tableau n° 20: Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour 2021 et 2022 | 59 |
| Tableau n° 21: Capacité d'autofinancement pour 2021 et 2022 | 61 |
| Tableau n° 22: Présentation des Ratios de structure | 62 |
| Tableau n° 23: Présentations des Ratios de gestion..... | 65 |
| Tableau n° 24: Présentation des ratios de rentabilité | 67 |

LISTE DES FIGURES

| | |
|---|----|
| Figure N° 01: Représentation de l'organisme d'accueil..... | 48 |
| Figure N° 02: Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse | 53 |
| Figure N° 03: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse | 54 |
| Figure N° 04: La représentation graphique de FRN | 56 |
| Figure N° 05: La représentation graphique de BFR | 58 |
| Figure N° 06: La représentation graphique de TRN..... | 59 |
| Figure N° 07: La capacité d'autofinancement..... | 62 |
| Figure N° 08: La représentation des ratios de structure..... | 63 |
| Figure N° 09: La représentation des ratios de partage de la valeur ajoutée | 66 |
| Figure N° 10: La représentation des ratios de la durée moyenne des crédits | 66 |
| Figure N° 11: La représentation des ratios de rentabilité | 68 |

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Introduction générale | 01 |
| Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière | 03 |
| Introduction | 03 |
| Section 01 : Généralités sur l'analyse financière | 03 |
| Section 02 : Les sources d'informations | 07 |
| Section 03 : Le bilan financier..... | 18 |
| Conclusion | 22 |
| Chapitre II : Les outils de l'analyse financière | 23 |
| Introduction | 23 |
| Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier | 23 |
| Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios | 28 |
| Section 03 : L'analyse de l'activité..... | 32 |
| Conclusion | 42 |
| Chapitre II : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS | 44 |
| Introduction | 44 |
| Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil | 44 |
| Section 02 : L'élaboration des sources d'information de l'analyse financière | 49 |
| Section 03 : Les techniques de l'analyse financière | 56 |
| Conclusion | 69 |
| Conclusion générale | 70 |

Bibliographie

Annexes

Table des matières

Introduction générale

Introduction générale

Introduction générale :

L'entreprise, en tant qu'organisation axée sur la création de valeur, vise à accomplir ses objectifs, à améliorer sa performance et à assurer sa survie dans un environnement économique en constante évolution. Pour relever ces défis, elle utilise divers outils, parmi lesquels l'analyse financière joue un rôle essentiel.

L'analyse financière est une discipline qui consiste à examiner et évaluer les informations financières d'une entreprise, telles que ses états financiers, ses ratios et ses indicateurs clés, afin de comprendre sa situation financière, sa performance et sa santé globale. Son objectif principal est de fournir des informations pertinentes aux parties prenantes, telles que les gestionnaires, les investisseurs et les prêteurs, pour les aider à prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de financement et de gestion des ressources. Elle permet également d'identifier les forces et les faiblesses d'une entreprise, d'évaluer sa rentabilité et sa solvabilité.

L'analyse financière utilise une variété de techniques, d'outils et de méthodes, tels que l'analyse du bilan, de l'état des résultats, du flux de trésorerie, ainsi que des ratios financiers, des comparaisons sectorielles et des prévisions financières, afin de fournir une vision globale de la performance et de la santé financière d'une entreprise.

Notre étude se concentre spécifiquement sur l'analyse de la santé financière et de la rentabilité de l'entreprise, dans le but d'améliorer ses différentes activités et d'atteindre de manière plus efficace ses objectifs ciblés.

Pour une meilleure compréhension du sujet, nous avons choisi d'étudier le cas de la Sarl LORN CHEMICALS. Dans ce contexte, notre travail se concentre sur l'analyse financière et vise à répondre à la question principale suivante :

Est-ce que LORN CHEMICALS était en mesure d'assurer son équilibre financier et rentabiliser ses capitaux investis ?

Avant de répondre à notre problématique principale, il est essentiel d'aborder les questions suivantes :

Introduction générale

- La structure financière de LORN CHEMICALS était-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- La rentabilité de LORN CHEMICALS était-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Afin de mieux comprendre notre étude et de répondre de manière approfondie à ces questions, nous formulons les deux hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 1** : nous supposant que la structure financière de LORN CHEMICALS est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- **Hypothèse 2** : nous supposant que la rentabilité de LORN CHEMICALS est suffisante pour assurer son autofinancement

Pour mener à bien cette étude et répondre aux questions précédemment évoquées, nous avons mis en place l'approche méthodologique suivante :

Pour les aspects théoriques nous avons procédé à la recherche bibliographique (consultation des ouvrages, documents officiels, mémoires).

Concernant le cadre d'analyse nous avons utilisé des documents comptables recueillies auprès de LORN CHEMICALS et son rapport d'activités.

Notre méthodologie nous a guidés pour structurer notre travail en trois chapitres distincts :

Chapitre I : Nous commencerons par présenter les concepts fondamentaux de l'analyse financière, où nous identifierons les mécanismes de base de cette discipline.

Chapitre II : Nous consacrerons ce chapitre à l'étude des différents outils de l'analyse financière, en mettant l'accent sur les méthodes les plus couramment utilisées par les entreprises, telles que l'analyse statique et l'analyse par les ratios.

Chapitre III : Ce chapitre sera dédié à une étude pratique des différentes méthodes d'analyse financière, ainsi qu'à la présentation de l'entreprise d'accueil, LORN CHEMICALS.

**Chapitre I : Les
concepts
fondamentaux de
l'analyse financière**

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière, est l'une des techniques de gestion financière qui permet d'obtenir une image précise de l'état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par ses services comptables.

En raison de la complexité et de l'instabilité de l'environnement économique, l'analyse financière est devenue une étape obligatoire plutôt qu'optionnelle, car les entreprises sont confrontées à un univers concurrentiel.

Il est donc important de consacrer le premier chapitre à la révision des notions de base concernant l'analyse financière et les documents utilisés pour établir cette analyse au sein des entreprises.

Section 01: Généralité sur l'analyse financière

Il est crucial d'examiner l'historique de l'analyse financière après sa définition afin de mieux comprendre cette discipline. Explorons ensuite différents thèmes qui font partie de sa présentation pour obtenir une compréhension approfondie de ce qu'est réellement une analyse financière.

1. Historique

Avant la crise de 1929, qui allait entraîner d'importants changements, le rôle des banquiers se limitait principalement à faciliter les transactions financières et à accorder des prêts temporaires aux caisses des entreprises. Le défi résidait dans le financement des industries émergentes telles que le charbon, le textile et la construction... Des crédits de fonctionnement étaient accordés sous réserve de garanties solides, permettant ainsi aux banquiers de s'assurer du remboursement par l'entreprise débitrice. Ces garanties reposaient sur des actifs appartenant à l'entreprise, mais qui n'étaient pas directement liés à son activité, ou simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise. À cette époque, le patrimoine était principalement constitué, comme cela a toujours été le cas dans le monde, de biens fonciers et immobiliers.

À l'époque, le risque de crédit bancaire était étroitement lié aux aspects juridiques de la prise de garantie. Il était nécessaire de vérifier si l'actif utilisé en garantie avait une valeur indépendante de l'évaluation de l'entreprise. Ensuite, il fallait évaluer cet actif ainsi que les risques de dépréciation qui y étaient associés. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

net en cas de liquidation, combinée à la difficulté d'évaluer les actifs utilisés en garantie et de déterminer leur indépendance par rapport à l'exploitation de l'entreprise, ont montré aux banquiers que la simple recherche de solvabilité n'était pas suffisante pour prendre une décision d'octroie de crédit.

Au milieu des années cinquante-deux tendances apparaissent. D'une part, les études évaluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements. D'autre part, l'évaluation de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise¹.

À l'heure actuelle, cette technique est largement reconnue et utilisée dans les entreprises, et même les cabinets d'experts-comptables se convertissent progressivement à l'analyse de l'information qu'ils se contentaient autrefois de collecter.

2. Définition

Il existe de nombreuses définitions de l'analyse financière, et pour remédier à cela, nous avons choisi de mettre en évidence deux définitions en particulier, celles avancées par J-P Lahille et Cohen Elie.

« 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 des destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (Rentabilité, pertinence de choix de gestion...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire à ses engagement) et enfin son patrimoine² ».

« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthode, d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à une situation financière, aux risque qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses performances³ ».

¹ www.mémoire en ligne, NDONKEYE Valens, *Analyse financier comme outil indispensable pour la gestion de l'entreprise*, université libre de Kigali, consulté le 09/04/2023.

² LAHILLE, J-P, *Analyse financière*, 3^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2007, page 01.

³ COHEN, Elie, *Analyse financière*, 6^{ème} édition. Paris. Édition ECONOMICA, 2006, page 07.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

En résumé, l'analyse financière est un ensemble de techniques d'observation qui permet aux praticiens d'établir un diagnostic sur la santé d'une entreprise, d'envisager son évolution future, voire de proposer des solutions si nécessaire.

3. Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise ; d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation.

L'analyse financière vise essentiellement à⁴:

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs sur le plan de la gestion et de la solvabilité ;
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Prise de décision elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les ressources.

4. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour but de donner une idée sur l'état de santé financière de l'entreprise. En d'autres termes, elle permet de détecter chez l'entreprise analysée les points forts et les points faibles du point de vue financier et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise, parmi ses objectifs on cite⁵ :

- L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise ;
- Consister la base des prévisions ;

⁴ LAHILLE, J-P, *Analyse financière*, 1^{ère} édition, Paris, édition Dalloz, 2001, page 04.

⁵ GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, *Analyse financière*, 12^{ème} édition, Paris, édition Gualino, 2008, page 15.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier : la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et sur la maîtrise des risques par l'entreprise ;
- Guider les décisions de la direction générale qui concerne : décision d'investissement, décision de financement et décision de distribution des dividendes.

L'analyse financière constitue un instrument de contrôle de la gestion qui détermine l'importance du diagnostic dégagé par l'entreprise.

5. Les destinataires de l'analyse financière

L'analyse financière d'une entreprise présente des intérêts différents selon les acteurs et partenaires de l'entreprise. Elle est indispensable pour⁶:

- ❖ Le, chef d'entreprise, qui souhaite faire le diagnostic de votre société et le présenter à des financiers (banques, business angles) ou à d'éventuels repreneurs.
- ❖ Le banquier qui désire porter un jugement sur la société et la solvabilité de l'entreprise à qui il prête de l'argent.
- ❖ Les fournisseurs qui veulent être assurés d'être payés.
- ❖ Les salariés et collaborateurs qui s'interrogent sur la marche de l'entreprise dans laquelle ils travaillent.

6. Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux d'analyse financière sont effectués en utilisant deux méthodes distinctes :

- **La méthode statique** : Cette méthode consiste à examiner et à corriger les documents financiers d'un seul exercice comptable, c'est-à-dire une période spécifique.
- **La méthode dynamique** : Cette méthode implique la comparaison des différents bilans successifs afin de développer une politique financière et une stratégie future pour l'entreprise.

7. Les étapes à respecter

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'information disponible, surtout celles publiées par la

⁶ LAHILLE, J-P, Op.cit, page 01.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes⁷ doivent être suivies à savoir :

- Préciser les objectifs de l'analyse ;
- Procéder à l'examen global des états financiers cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passifs), les valeurs et les bénéfices ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres information pertinente ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres ;
- Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

Section 2 : Les sources d'informations

Afin de formuler un diagnostic sur la situation et les performances de l'entreprise, l'analyse financière utilise divers instruments, à savoir les sources d'informations, qui sont les comptes annuels. Les comptes annuels comprennent trois documents essentiels : le bilan, le tableau des comptes de résultat et les documents annexes.

Pour être utiles aux parties prenantes, ces documents doivent remplir plusieurs critères : ils doivent être compréhensibles, fiables, pertinents et comparables.

1. Bilan comptable

1.1 Définition

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 dettes⁸ ».

1.2 La structure du bilan

a) Actif du bilan comptable :

L'actif du bilan ⁹présente d'abord les « biens » de l'entreprise, c'est-à-dire ce qu'est l'entreprise dans un sens purement physique du terme. On y trouve les terrains, les bâtiments, les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il ya également des

⁷ HOARAU, Christian, *Analyse et évaluation financière des entreprises*, Paris, édition Vuibert, 2008, page 41.

⁸ PIGET, Patrick, *Gestion financière de l'entreprise*, Paris, édition Economica, 1998, page 22.

⁹BREALEY, Richard, FRANKLIN, Allen, *Principes de gestion financière*, 8^{ème} édition, Paris, édition Pearson Education, 2006, Page7.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

éléments non physiques: soit des droits (brevets ou licences, par exemple), soit des éléments financiers (participations, créances, valeurs mobilières de placement ou dépôt bancaires). Il se compose de deux rubriques :

➤ **Actif non courant :**

Il contient les biens possédés par l'entreprise qui sont destinés à être utilisés durablement, que l'on appelle également « immobilisations ». Ces dernières sont regroupées dans les catégories suivantes :

• **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 fond commercial, les brevets, les licences¹⁰...etc.

• **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,...¹¹

• **Les immobilisations financières :**

Sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise ¹², comme les participations, les titres immobilisés de l'activité de portefeuille, les prêts...etc.

• **Les immobilisations en cours¹³ :**

Ces comptes ont pour objet de faire apparaître la valeur des immobilisations non encore achevées à la fin de chaque exercice, ainsi que les avances et acomptes versés par l'entité à des tiers en vue de l'acquisition d'une immobilisation.

➤ **Actif courant :**

¹⁰ COHEN, Elie, *Analyse Financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Economica, 1997, Page15.

¹¹ CABANE, Pierre, *l'essentielle de finance*, 2^{ème} édition, Paris, édition Groupe Eyrolles, 2004, page 16.

¹² HUBERT de la Bruslerie, *Analyse financière*, 2^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2002, page 51.

¹³ Journal officiel de République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, pages : 51, 68, 73, 69, 74.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Le bilan contient l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise qui sont destinés à être rapidement convertis en liquidités. L'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui seront utilisés ou consommés au cours de l'exercice. On peut distinguer trois catégories principales :

- **Stocks et encours :**

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.

- **Créances et emplois assimilés :**

Ils comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers. Tels que :

- Créances d'investissements, créance de stocks, créances sur clients ...
- Avances pour compte et avances d'exploitation.

- **Disponibilités et assimilés :**

Ces postes recouvrent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : placements et autres actifs financiers courants et la trésorerie.

b) Passif du bilan comptable :

Le passif du bilan comprend trois parties : les capitaux propres, les dettes à long terme et les dettes à court terme.

- **Capitaux propres :**

Ces postes englobent l'ensemble des ressources appartenant aux actionnaires de la société. Ils comprennent d'une part les apports en numéraire effectués par les actionnaires, et d'autre part, les apports en nature mis à la disposition de la société. Ces deux éléments, à savoir les apports en numéraire et les apports en nature, représentent les contributions réelles des actionnaires au capital de la société, tels que le capital social et les primes d'émission. Tous les autres éléments du bilan appartiennent également aux actionnaires, même s'ils n'ont pas été directement apportés en numéraire.

- **passif non courant :**

Ce sont les dettes contractées par l'entreprise dans l'échéance à plus d'un an (crédit d'investissement).

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- **Passif courant :**

Ce sont des dettes à l'échéance à moins d'un an (dettes de stocks, dettes fournisseurs...etc.).

1.3 Représentation de bilan comptable

Tableau n°01 : l'actif de bilan comptable

| Actif | Note | N Brut | N Amort./PDV. | N Net | N-1 Net |
|---|-------------|-------------------|--------------------------|------------------|--------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Ecart d'acquisition | | | | | |
| Immobilisation incorporelles | | | | | |
| Immobilisation corporelles | | | | | |
| Terrains | | | | | |
| Bâtiments | | | | | |
| Installations, machines et outillage | | | | | |
| Matériel de transport | | | | | |
| Autres immobilisations corporelles | | | | | |
| Immobilisations en concession | | | | | |
| Immobilisations en cours | | | | | |
| Immobilisations financières | | | | | |
| Titres des filiales | | | | | |
| Titres mis en équivalence (1)/Entreprises associées | | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | | | | |
| Impôts différés actif | | | | | |

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | | | | |
| ACTIF COURANTS | | | | | |
| Stocks et encours | | | | | |
| Marchandises, Matières et fournitures | | | | | |
| Produits Finis et encours | | | | | |
| Autres stocks | | | | | |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Client | | | | | |
| Autres débiteurs | | | | | |
| Impôts et assimilés | | | | | |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | |
| Placements et autres financiers courants | | | | | |
| Trésoreries | | | | | |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | | | | | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | | | | |

Source : Ministère des finances, Conseil National de la Comptabilité (CNC) – Modèles d'états financiers, 2023.

Tableau n° 02 : Passif d'un bilan comptable

| Passif | Note | N | N-1 |
|-------------------------------------|------|---|-----|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | | |
| Capital non appelé | | | |
| Primes d'émissions | | | |
| Réserves- Réserve (consolidées) (1) | | | |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

| | | | |
|---|--|--|--|
| Résultat net de l'exercice /Résultat net part du groupe (1) report à nouveau Dont : Charges, pertes et produits non inscrits au compte de résultat Résultat non affectés Par de la société consolidante (1) Part des minoritaires (1) | | | |
| TOTAL I | | | |
| PASSIF NON-COURANTS Emprunts et dettes financières Impôts différés et provisionnés Autres dette non courantes Provisions à long terme Produits constatés d'avance à long terme | | | |
| TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II | | | |
| PASSIF COURANTS Fournisseurs et comptes rattachés Autres créditeurs Impôts et autres dettes para-fiscales Groupe et associés Autres dettes courantes Trésorerie Passif | | | |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | | | |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | | |

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Source : Ministère des finances, Conseil National de la Comptabilité (CNC) – Modèles d'états financiers, 2023.

2. Compte de résultat (TCR)

2.1 Définition

« Le compte de résultat est un document de synthèse dans lequel sont regroupés les charges et les produits de l'exercice, leur différence exprimant le bénéfice (ou la perte) réalisé.¹⁴»

2.2 Structure du TCR

Le compte de résultat possède deux éléments principaux qui sont les produits et les charges.

- **Les produits :** Ils représentent les recettes provenant de l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire tous les éléments de son activité qui lui ont permis de s'enrichir ou d'augmenter la valeur de son patrimoine
- **Les charges :** C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice, elles représentent les biens ou services consommés (utilisés, employés) par l'entreprise au cours de son activité.

Ainsi le compte de résultat fait apparaître les résultats suivants :

✓ **La marge commerciale :**

C'est le supplément de valeur apportée par l'entreprise au coût d'achat des marchandises vendues.

Marge commerciale = Vente de marchandises nette de rabais, remise, ristourne accordées – (Achat de marchandises nettes de RRR obtenues + Variation de stock de marchandises)

✓ **Production de l'exercice :**

La production de l'entreprise effectuée pendant la période d'exercice se traduit par son chiffre d'affaires. Ce dernier représente les ventes de produits finis ou semi-finis de l'entreprise. Il est également possible que la production soit stockée ou immobilisée.

Production de l'exercice = vente et produit annexes + variation des stocks de produits fini et en cours + production immobilisée + subventions d'exploitation + Transfert de m/ses + cessions fournies de m/ses + cessions matières et fournitures + cession fournies de services + cessions fournies de charges d'exploitation + production reçue + cessions produits

✓ **Consommation de l'exercice :**

Elle représente toute les consommations en vue de la production. Provenant des tiers (consommation en provenance de l'extérieur). Elles englobent les achats consommés et les services extérieurs et autres consommations

¹⁴ BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacquelin, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 1995, page 37.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

Consommation de l'exercice = achats consommés+ services extérieures et autre consommations+ m/ses stockées service cessions + cession reçues m/ses reçues + matières et fournitures reçue + cessions reçue de service + cessions reçues de charges d'exploitation + production cèdes+ cessions charges

Ce solde est majeur dans le calcul de la valeur ajoutée.

✓ **Valeurs ajoutée (VA) :**

C'est le solde majeur du compte du résultat, il exprime la valeur créée par l'entreprise au cours de l'exercice.

Valeur ajoutée= Production de l'exercice-consommation de l'exercice

✓ **Excédent brut d'exploitation (EBE) :**

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.

EBE= V A – (charges de personnel+ impôts, taxes versement assimilés)

✓ **Résultat opérationnel (R O) :**

Il représente la contribution de l'exploitation à l'enrichissement du patrimoine de l'entreprise. Il fait ressortir le résultat réalisé par l'activité courante, sans inclure les modes de financement.

RO = EBE + autres produits opérationnels + reprise sur perte des valeurs et provisions – dotations aux amortissements et aux provisions – autres charges opérationnel

✓ **Résultat financier (RF) :**

Ce résultat de l'activité financière de l'entité fait ressortir tous les produits et charges financière du cycle d'exploitation.

RF= Produits financiers- charges financières

✓ **Résultat ordinaire avant impôt (ROAI) :**

Il exprime l'enrichissement de l'entreprise après prise en compte du coût de financement externe.

Résultat ordinaire avant impôts= résultat opérationnel (RO) +Résultat financier (R F).

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

✓ **Résultat net des activités ordinaires :**

Les produits et charges résultant de l'activité ordinaire qui sont d'une taille, d'une nature ou d'une incidence telles qu'ils nécessitent d'être mis en évidence pour expliquer les performances de l'entité pour la période sont présentés sous des rubriques spécifiques du compte de résultat (exemple : coût de restriction, dépréciation exceptionnelle des stocks. Coûts résultant d'un abandon partiel d'activité...).

✓ **Résultat extraordinaire :**

Le résultat extraordinaire résulte de produits et de charges correspondants à des événements ou à des transactions clairement distinctes de l'activité ordinaire de l'entité et présentant un caractère exceptionnel (telles qu'expropriations, catastrophes naturelles et imprévisibles) .

✓ **Résultat net de l'exercice :**

Il est égal à la différence entre le total des produits et le total des charges de cet exercice. Il correspond à un bénéfice (ou profit) en cas d'excédent des produits sur les charges et à une perte dans le cas contraire.

Il faut remarquer que la structure du compte de résultat dans le système comptable financier est très voisine de celle du solde intermédiaire de gestion dans le plan comptable national. On note également que le compte de résultat présenté en nature, il existe un autre compte de résultat en fonction qui apparaît dans l'annexe.

2.3 Représentation de compte de résultat

Tableau n° 03 : Compte de résultat (par nature)

| Désignation | Note | N | N-1 |
|---|-------------|----------|------------|
| Chiffre d'affaires | | | |
| Ventes de marchandises | | | |
| Ventes de produits finis | | | |
| Ventes de travaux | | | |
| Prestations de services | | | |
| Autres ventes | | | |
| Variation stocks produits finis et en cours | | | |

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

| | | | |
|--|--|--|--|
| Production immobilisée | | | |
| Subventions d'exploitation | | | |
| I – Production de l'exercice | | | |
| Achats consommés | | | |
| Services extérieurs et autres consommations | | | |
| II – Consommation de l'exercice | | | |
| III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II) | | | |
| Charges de personnel | | | |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | |
| IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | | |
| Autres produits opérationnels | | | |
| Autres charges opérationnelles | | | |
| Dotations aux amortissements | | | |
| Dotations aux provisions et pertes de valeur | | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | | |
| Produits financiers | | | |
| Charges financières | | | |
| VI- RESULTAT FINANCIER | | | |
| VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI) | | | |
| Impôts exigibles | | | |
| Impôts différés (variations) | | | |
| VIII- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | | |
| Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1) | | | |
| XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1) | | | |
| Dont part des minoritaires(1) | | | |

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

| | | | |
|--------------------------|--|--|--|
| Part du groupe(1) | | | |
|--------------------------|--|--|--|

Source : Ministère des finances, Conseil National de la Comptabilité (CNC) – Modèles d'états financiers, 2023.

3. Les annexes

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

3.1 Définition

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 bilan¹⁵».

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.¹⁶»

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.¹⁷»

Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros 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.

¹⁵ GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, *L'essentiel de l'analyse financière*, 12^{ème} édition, Paris, édition Gualino, 2014/2015, page 37.

¹⁶ COHEN, Elie, *Analyse financière*, 5^{ème} édition, Paris, édition Economica, 2003, page 144.

¹⁷ MELYON, Gérard, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Bréal, 2007, page 32.

3.2 Les objectifs de l'annexe

- Elle Apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Elle contient 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.

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 que¹⁸ :

- **Information relative aux règles et aux méthodes comptable :**
 - Mention des dérogations comptables ;
 - Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels ;
- **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.

Section 3 : Le bilan financier

Le bilan comptable est établi à la fin de chaque exercice pour résumer la situation financière d'une entreprise. Il constitue une ressource essentielle pour l'analyste financier qui souhaite évaluer la santé financière de l'entreprise.

Cependant, en raison des normes et des règles qui encadrent sa préparation, le bilan comptable ne reflète pas toujours de manière précise la réalité économique de l'entreprise. Par conséquent, il est nécessaire de modifier sa présentation afin de produire un bilan "financier" qui met en évidence les principaux éléments financiers.

Cette approche permet de mettre en évidence la structure du bilan, ainsi que ses points forts et ses points faibles de manière plus claire et compréhensible.

¹⁸ PEYRARD, J, *Analyse financière*, Paris, édition Vuibert gestion, 1991, Page 48/49.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

1. Définition bilan financier

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique¹⁹».

2. Les objectifs du bilan financier

- Le but du bilan financier est de présenter de manière précise le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de manque de liquidités ;
- La liquidité représente la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs circulants. Dans le but d'atteindre cet objectif, des ajustements doivent être effectués sur le bilan fonctionnel ou comptable afin d'obtenir un bilan financier ;
- Le bilan financier fournit des informations aux actionnaires, aux banquiers et aux tiers concernant la véritable solvabilité de l'entreprise, son niveau de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;
- Le bilan financier est élaboré en prenant en compte le risque potentiel de cessation immédiate des activités de l'entreprise, contrairement au bilan comptable qui est établi dans une perspective de continuité opérationnelle ;
- Le but est d'évaluer la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

3. Le passage du bilan comptable au bilan financier²⁰

Lors de la conversion du bilan comptable en bilan financier, il est nécessaire d'effectuer des retraitements et des reclassements, qui se présentent de la manière suivante :

- ✓ **Les retraitements** : ils impliquent l'ajout d'éléments manquants dans le bilan ou le calcul de certaines valeurs.

¹⁹ BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacquelin, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 1995, page 74.

²⁰ MELYON, Gérard, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Bréal, 2007, page 50 -54.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

- ✓ **Les reclassements** : ils consistent à regrouper les postes du bilan en agrégats significatifs.

3.1 Les reclassements

Les reclassements financiers permettent de reclasser les postes de l'actif par ordre de liquidité croissante, et les postes du passif par ordre d'exigibilité croissante. Ceci permet de regrouper à l'actif et au passif les éléments patrimoniaux selon leur échéance à plus ou moins d'un an.

3.2 Les retraitements

L'évaluation des éléments du bilan comptable au coût historique, ajustée par les procédures comptables d'amortissement et de dépréciation, ne permet pas de refléter fidèlement la réalité économique de l'entreprise. Dans le but d'évaluer la solvabilité de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme, le bilan financier doit prendre en compte la valeur actuelle des postes, généralement exprimée par leur valeur vénale.

➤ Les plus ou moins-values :

L'évaluation des éléments du bilan financier à leur valeur vénale peut entraîner des plus ou moins values. La plus ou moins value nette réalisé(e) sur les éléments de l'actif doit être ajouté(e) ou soustrait(e) aux capitaux propres.

➤ Actifs fictifs :

Les éléments tels que le capital souscrit non appelé, les frais d'établissement, les charges à répartir sur plusieurs exercices et la prime de remboursement des emprunts sont considérés comme des actifs fictifs (non-valeurs). Par conséquent, leur valeur comptable est directement placée dans la colonne des moins-values.

Les écarts de conversion ne sont pas inclus dans le tableau des plus au moins values. Les montants liés aux écarts de conversion résultent des opérations d'inventaire et ne s'annulent pas pour l'établissement du bilan financier sur le poste du bilan concerné :

- L'écart de conversion passif, qui représente un gain latent, est ajouté aux capitaux propres;
- L'écart de conversion actif constate une perte latente, provenant soit de l'augmentation d'une dette soit de la diminution d'une créance.

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

4. La structure de bilan financier

L'analyse de la structure de bilan financier permet de présenter son actif en quatre rubriques (Valeur Immobilisé, Valeur d'exploitation, Valeur Réalisable, Valeur Disponible) classées par l'ordre de liquidité croissantes, et son passif en deux rubriques (capitaux permanents, Dettes à Court Terme) selon l'ordre croissant d'exigibilité.

a) L'actif du bilan financier :

- ❖ **Valeur immobilisé (VI)** : englobe tous les actifs durables utilisés de manière fixe ou permanente par l'entreprise pour mener à bien ses activités économiques. Cela comprend les investissements corporels et incorporels, les stocks d'outils ainsi que les immobilisations financières.
- ❖ **Valeur d'exploitation (VE)** : ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matière première, produit finis...) .
- ❖ **Valeur réalisable (VR)** : regroupe toutes les créances qui seront converties en liquidités dans un délai inférieur à un an. Cela comprend les créances clients à court terme, les effets à recouvrer, les titres, etc.
- ❖ **Valeur disponible (VD)** : englobe tous les éléments du bilan qui peuvent être rapidement convertis en liquidités, avec un degré de liquidité très élevé. Cela comprend les disponibilités en caisse et en banque, ainsi que les chèques à encaisser.

b) Le passif du bilan financier :

- ❖ **Les capitaux permanents** : regroupent à la fois les capitaux propres et les dettes à long et moyen terme (DLMT).
 - Les capitaux propres représentent les ressources internes de l'entreprise, telles que le capital social, les réserves, etc.
 - Les DLMT regroupent les dettes exigibles sur une période supérieure à un an, notamment les dettes liées aux investissements
- ❖ **Les dettes à court terme (DCT)** : ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaires...).

Chapitre I : les concepts fondamentaux de l'analyse financière

5. Présentation du bilan financier en grand masse

Le bilan financier en grand masse se présente comme suite :

Tableau n°04 : bilan financier en grand masse

| Actif | Montant | % | Passif | Montant | % |
|------------------------|----------------|----------|------------------------------|----------------|----------|
| Actif fixe | | | Capitaux propres | | |
| Valeurs d'exploitation | | | Dettes à long et moyen terme | | |
| Valeurs réalisables | | | Dettes à court terme | | |
| Valeurs disponibles | | | | | |
| TOTAL | | | TOTAL | | |

Source : PEVRAND G, « analyse financière avec exercice », édition, Paris, 1990, page 97.

Conclusion du chapitre:

L'objectif de l'analyse financière est de réaliser une évaluation de l'entreprise, en évaluant sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, ainsi qu'en évaluant l'équilibre des éléments présents dans son bilan.

L'analyse financière est donc un ensemble de méthodes et d'outils spécialisés qui jouent un rôle crucial dans le diagnostic de l'entreprise. Ces méthodes et outils sont appliqués à des sources d'information internes ou externes, provenant de la comptabilité ou d'autres sources, et permettent d'évaluer la situation financière de l'entreprise à une date précise ou sur une période donnée, en étudiant le bilan dans une perspective d'analyse.

Pour mener à bien cette analyse, il est nécessaire d'utiliser toutes les sources d'information qui peuvent fournir des éclaircissements sur les aspects financiers de l'entreprise. Les informations fournies par la comptabilité générale restent la base essentielle utilisée dans les démarches financières.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Introduction :

Après avoir conclu le premier chapitre, nous passons au deuxième volet de notre travail de recherche qui se concentre sur les différentes méthodes et outils utilisés dans l'analyse financière.

Ces méthodes et outils sont nombreux et variés. Pour aborder cette diversité, nous avons structuré le deuxième chapitre en trois sections distinctes.

Nous commencerons par l'analyse des indicateurs financiers, puis nous aborderons l'analyse de la structure à l'aide de la méthode des ratios. Enfin, nous conclurons cette partie en examinant l'analyse de l'activité.

Section 1 : Les indicateurs d'équilibre financier

Pour évaluer l'équilibre financier, on examine trois indicateurs de gestion fondamentaux : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, qui sont interconnectés.

L'analyse de ces indicateurs repose sur un bilan financier qui prend en compte les ajustements nécessaires pour présenter une image pertinente de la situation.

1. Le fonds de roulement (FR)

1.1 Définitions

Selon Serge EVRAERT : « Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ¹ ».

Selon Pierre RAMA : « Le fonds du roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant² ».

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

¹ EVRAERT, Serge, *Analyse et diagnostic financiers*. 2^{ème} édition. Paris, édition Eyrolles, 1992, Page 106.

² RAMAGE, Pierre, *Analyse et diagnostic financier*, Paris, édition d'organisation, 2001, page 71.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

- **Par le haut du bilan :**

Le fonds de roulement est égal à la différence généralement positive entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

- **Par le bas du bilan :**

La différence entre le totale des valeurs d'exploitations et des valeurs réalisables et disponibilité d'une part, et des dettes à court terme d'autre part.

$$\text{Le fonds de roulement} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court termes}$$

1.2 Interprétation des situations de fonds de roulement

- **Si $FR > 0$**

Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer ces autres besoins à court terme.

- **Si $FR = 0$**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents 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.

- **Si $FR < 0$**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

1.3 Les différents types du fonds de roulement

Aussi, le fonds de roulement à son tour est décomposé en : fonds de roulement propre, fonds de roulement étranger et fonds de roulement total.

- **Fonds de roulement propre (FRP) :**

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

- **Fonds de roulement étranger (FRE) :**

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

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

- **Fonds de roulement total (FRT) :**

$$\text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

2.1 Définitions

Selon Christophe THIBIERGE : « Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme)³ ».

Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C.RAULET : « Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle⁴ ».

³ THIBIERGE, Christophe, *Analyse financière*, Paris, édition Vuilbert, 2005, page 46.

⁴ EGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C, *Analyse comptable et financière*, 8^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2002, page 59.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

2.2 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement

Il se calcule par deux méthodes différentes :

- **La 1ère méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

- **La 2ème méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

2.3 Interprétation du besoin en fonds de roulement

Il existe trois cas pour interpréter le BFR :

- **1er cas : si BFR > 0 :**

Le BFR est positif : on dit que l'entreprise a un besoin de financement d'exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.

- **2^{ème} cas : si BFR < 0 :**

Le BFR est négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieurs aux emplois cycliques (VE + VR)

- **3^{ème} cas : si BFR = 0 :**

Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques

3. La trésorerie

3.1 Définition

« La trésorerie d'une entreprise à une date donnée égale à la différence entre les ressources mises en œuvre pour financer son activité et les besoins engendrés par cette même activité.⁵ »

⁵ VERNIMEN, Pierre, *finance de l'entreprise*, 5^{ème} édition, Paris, édition Dalloz, 2002, page 122.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

La trésorerie nette est donnée également par la différence entre le fonds de roulement, elle résulte aussi de la différence entre la trésorerie positive et la trésorerie négative⁶.

3.2 Calcul de la trésorerie

Deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie et qu'isont :

- **Première méthode :**

La confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme permet de dégager la « situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie. Ainsi, on met généralement :

$$\text{Trésorerie} = \text{Emplois de trésorerie} - \text{Ressources de trésorerie.}$$

- **Deuxième méthode :**

La trésorerie peut être calculée comme étant la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

3.3 Interprétation économique de la trésorerie

Trois cas de figure peuvent se présenter⁷ :

- **La trésorerie nette est positive :**

C'est –à-dire : Fonds de roulement net > Besoin en fonds de roulement

« Une trésorerie positive correspond à la situation dans la quelle 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 financier⁸»

⁶ BELLALAH, Mondher, *Gestion financière*, 2^{ème} édition, Paris, édition Economica, 2004, page 103.

⁷ LASARY, *Le bilan*, édition el Dar el othmania, 2004, page 90.

⁸ COHEN, Elie, *Analyse Financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Economica, 1997, Page 133.

- **La trésorerie nette est nulle :**

Trésorerie nulle C'est-à-dire : fonds de roulement net = besoin en fonds de roulement

« 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 financière autrement comme significative⁹.

- **La trésorerie est négative :**

C'est-à-dire : fonds de roulement net < besoin en fonds de roulement

« 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 terme¹⁰ ».

Section 2 : l'analyse par la méthode des ratios

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employé depuis longtemps par les cadre dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision ¹¹».

1. Définitions d'un ratio

Un ratio est le rapport de deux gradeurs, celle- 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'exploitation¹².

Les ratios fournissent des informations qui permettent à l'analyse financière de mettre en évidence plusieurs aspects de l'entreprise tels que la rentabilité, l'indépendance financière, et bien d'autres.

Un ratio n'a pas de signification intrinsèque, il doit être comparé à des normes pour être interprété (comparaison avec le même ratio calculé sur différentes périodes au sein de

⁹ COHEN, Elie, *Analyse Financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Economica, 1997, Page 280.

¹⁰ BOUKHELIF, Ahmed, *Analyse financière*, édition Houma, 2000, page 48.

¹¹ DEPALLENS, G. JOBARD, G, *Gestion financière de l'entreprise*, 11^{ème} édition, Paris, édition Dloz Sirey, 1996, Page 811.

¹² VIZZAVONA, Patrice, *Gestion Financière*, Paris, édition Atol, 1992, Page 49.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

l'entreprise, comparaison avec des ratios similaires d'autres entreprises, et comparaison avec le ratio moyen de la profession ou du secteur d'activité).

2. Type des ratios¹³

« L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilisé essentiellement trois types. Leur reclassement s'appuyer sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières qui permettent de mettre en évidence »¹⁴.

- Ratios de structure et patrimoine,
- Ratios de synthèse ou d'équilibre financier,
- Ratios de gestion,

a) ratios de structure :

Tableau n° 05 : Les différents ratios de structure

| Nature | formule | interprétations |
|---|--|--|
| Financement des emplois stables | $\frac{\text{ressources stables}}{\text{emplois stables}}$ | Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables |
| Autonomie financière | $\frac{\text{capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter |
| Capacité de remboursement | $\frac{\text{dettes financières}}{\text{capacités d'autofinancement}}$ | L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la capacité d'autofinancement |
| Autofinancement | $\frac{\text{autofinancement}}{\text{la valeur ajoutée}}$ | Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement |
| Couverture de l'actif circulant par le FRNG | $\frac{\text{fond de roulement net global}}{\text{actif circulant}}$ | Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant. |
| Evolution du FRNG | $\frac{\text{fond de roulement net global}}{\text{chiffre d'affaire hors taxe}} \times 360j$ | Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires |

¹³ GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, *Analyse financière*, 11^{ème} édition, Paris, édition Gualino, 2007, page 145.

¹⁴ REFAIT, Michel, *l'analyse financière*, Paris, édition PUF, 1994, page 23.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

| | | |
|----------------------|--|--|
| Evolution Du BFRE | $\frac{\text{BFR d'exploitation}}{\text{CAHT}} \times 360j$ | Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires |
| Solvabilité générale | $\frac{\text{total actif}}{\text{total des dettes}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif |
| Liquidité générale | $\frac{\text{actif à moins d'un an}}{\text{passif à moins d'un an}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme |
| Liquidité Restreinte | $\frac{\text{créance à moins d'un an} + \text{disponibilités}}{\text{passif à moins d'un an}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités |
| Liquidité immédiate | $\frac{\text{disponibilités}}{\text{passif à moins d'un an}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités |
| Endettement à terme | $\frac{\text{total des dettes}}{\text{capitaux propres}}$ | Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise. |

SOURCE : GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, *Analyse financière*, 11^{ème} édition, Paris, édition Gualino, 2007, page 144.

b) Les ratios de gestion :

Ils sont présentés d'une manière détaillée dans ce tableau suivant

Tableau n°06 : Les différents ratios de gestion

| Nature | formule | interprétations |
|----------------------------|---|---|
| Taux de croissance de CAHT | $\frac{\text{CA}_n - \text{CA}_{n-1}}{\text{CA}_{n-1}}$ | L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise |
| Taux de marge commerciale | $\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises hors taxes}}$ | Il mesure l'évolution de la performance de |

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

| | | |
|--|---|---|
| | | l'activité commerciale de l'entreprise |
| Taux de croissance de la valeur ajoutée | $\frac{VAn - VAn - 1}{VAn - 1}$ | L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance. |
| Taux d'intégration | $\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffred'affaires hors taxes}}$ | Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes |
| Partage de la valeur ajoutée (facture travail) | $\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$ | Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés. |
| Partage de la valeur ajoutée (facture capital) | $\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$ | Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi. |
| Poids de l'endettement | $\frac{\text{Charges d'intérêts}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$ | Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise |
| Rotation des stocks (entreprise commerciale) | $\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}}$ X360j | il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE. |
| Rotation des stocks (entreprise industrielle) | $\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommées}}$ X360j | Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE |
| Durée moyenne du crédit clients | $\frac{\text{Créances client et comptes rattachés} + \text{en - cours de production}}{\text{Chiffred'affaires TTC}}$ X360j | Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. |
| Durée moyenne du crédit fournisseurs | $\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}}$ X360j | Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu |

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

| | | |
|--|--|---|
| | | par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients. |
|--|--|---|

SOURCE : GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, *Analyse financière*, 11^{ème} édition, Paris, édition Gualino, 2007, page 147.

c) Les ratios de rentabilité:

Tableau n°07 : Les différents ratios de rentabilités

| Nature | formule | interprétations |
|--------------------------------|--|--|
| Taux de marge brute | $\frac{\text{Excédent brute d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaire |
| Taux de rentabilité financière | $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$ | Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés |
| Taux de rentabilité économique | $\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs |
| Taux de marge nette | $\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires |

SOURCE : GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, *Analyse financière*, 11^{ème} édition, Paris, édition Gualino, 2007, page 149.

Section 3 : l'analyse de l'activité

Dans l'analyse de l'activité, on examine les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG), la Capacité d'Autofinancement (CAF) et la rentabilité. Ces éléments sont utilisés pour étudier les flux de l'entreprise et évaluer sa performance financière.

1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

1.1 Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire des simples soldes globaux du compte de résultat. ¹⁵»

1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion

➤ La marge commerciale :

• Définition :

C'est un indicateur de gestion qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industrielles¹⁶.

• Mode de calcul :

Marge commerciale = Vente de marchandises nette de rabais, remise, ristourne accordées – (Achat de marchandises nettes de RRR obtenues + Variation de stock de marchandises)

➤ Production de l'exercice :

• Définition :

« La production de l'exercice est un indicateur hétérogène car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée et la production immobilisée évaluée au coût de production¹⁷».

• Mode de calcul :

Production de l'exercice = Production vendue + Production stockée + Production immobilisée + Produits nets partiels sur opérations à long terme

➤ Valeur ajoutée :

• Définition :

«La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise ; il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité¹⁸».

¹⁵ MARION, Alain, *Analyse financière concepts et méthodes*, 4^{ème} édition, Paris, édition DUNOD, 2007, page 50.

¹⁶ VIZZAVONA, Patrice, *Gestion financière*, Paris, édition Atol, 1992, page 33.

¹⁷ DIDIER, CHADOUNE, *Comptabilité nationale financière*, seriel en ligne, paris 2005 /2006, page 14.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

- **Mode de calcul :**

$$VA = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice en provenance de tiers}$$

➤ **Excédent (ou insuffisances) brut d'exploitation (EBE ou IBE) :**

- **Définition :**

« L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique, en effet, il constitue le résultat de la confrontation entre les produits et les charges d'exploitation¹⁹».

- **Mode de calcul :**

$$EBE \text{ ou } IBE = VA - \text{Impôts et taxes} - \text{Charge personnel} + \text{Subvention d'exploitation}$$

➤ **Résultat d'exploitation :**

- **Définition :**

« Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production²⁰».

- **Mode de calcul :**

$$\text{Résultat d'exploitation} = EBE + \text{Reprises sur amortissement et provision} + \text{Autres produit sauf produits nets partiels sur opération à long terme} - \text{Dotation et amortissement et provision d'exploitation} - \text{Autres charges}$$

➤ **Résultat financier :**

- **Définition :**

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placement, emprunt...).

¹⁸ VERNIMMEN, Pierre, *Finance d'entreprise*, Paris, édition Dalloz, 2002, page 157.

¹⁹ MARION, Alain, *Analyse financière conceptset méthodes*, 4^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2007, page 52.

²⁰ GEORGES, Legros, *Mini manuel de finance d'entreprise*, Paris, édition Dunod, 2010, page 20.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

- **Mode de calcul :**

$$\text{Résultat financier} = \text{Produit financier} - \text{Charges financières}$$

- **Résultat courant avant impôt :**

- **Définition :**

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt²¹».

- **Mode de calcul**

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Quote-part de résultat sur opérations faites en commun} + \text{Résultat financier}$$

- **Résultat exceptionnel :**

- **Définition :**

«Il fait ressortir la différence entre produits et charges exceptionnels²²».

- **Mode de calcul :**

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

- **Résultat de l'exercice :**

- **Définition :**

Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices²³.

²¹ SADI, Nacer-Eddine, *Innovation comptable internationales et analyse des états financiers*, édition PUG, 2011, page 305.

²² EGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C, *Analyse comptable et financière*, 8^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2002, page 20.

²³ MARION, Alain, *Analyse financière concepts et méthodes*, 3^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2004, page 51.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

- **Mode de calcul :**

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{Résultat courant avant impôts} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation} - \text{Impôt sur les bénéfices}$$

Tableau N°08 : tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

| Désignation | Produits | Charges |
|---|----------|---------|
| Ventes de marchandises (-) Coûts d'achat des marchandises vendues (+/-) Variation des stocks de marchandises | | |
| Marge commerciale (1) | | |
| (+) Production vendue (+) Production stockée (+) Production immobilisée | | |
| Production de l'exercice (2) | | |
| Achats consommés (achat + /- variation de stocks) Autres charges externes | | |
| Consommation en provenance des tiers (3) | | |
| Valeur ajoutée (1+2+3) | | |
| (+) subvention d'exploitation ; (-) impôts et taxes ; (-) frais personnel | | |
| Excédent brut d'exploitation | | |
| (+) Autres produits de gestion courant (-) Reprises sur amortissements et provisions (-) Autre charges de gestion courante (-) Dotation aux amortissements et aux provisions | | |
| Résultat d'exploitation (4) | | |
| (+) Produits financiers (-) Charges financières | | |
| Résultat financier (5) | | |
| Résultat courant avant impôt (4+5) | | |
| Résultat exceptionnel (6) | | |
| Résultat de l'exercice (4+5+6) | | |
| (-) Participation des salariés ; (+) Impôt sur le bénéfice | | |
| Résultat net de l'exercice | | |

Source : PEYRARD Josette, AVENEL Jean David et PEYRARD Max, *Analyse financière*, 9^{ème} édition, Paris, édition Vuibert, 2006, Page 160.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

2. La capacité d'autofinancement

2.1 Définition

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernés. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise²⁴»

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion²⁵ »

2.2 Les méthodes de calcul de la CAF

La CAF à son tour se calcule par deux méthodes ; à partir du résultat net (la méthode additive) ou bien à partir de l'EBE (la méthode soustractive)²⁶.

➤ La méthode additive :

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables (reprises sur les amortissements et provisions)²⁷.

Capacité d'autofinancement = résultat de l'exercice

+ Dotation aux amortissements et provision

- Reprise sur amortissement et provision

+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés

- Produits des cessions des éléments d'actif

- Reprise de subventions d'investissement

CAF = résultat net + DAP + valeur comptable des éléments d'actif cédé – reprises – produit de cession – Quota part des subventions versés au résultat

²⁴ ZAMBOTTO, Christianet Mireille, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2001, page 19.

²⁵ BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline, DELAHAYE, Florence, *Gestion financière*, 13^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2004, page 140.

²⁶ LUC Bernet- Rollande, *Pratique de l'analyse financière*, Paris, édition Dunod, 2009, page 163.

²⁷ LUC Bernet- Rollande, op cité, page 163.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

➤ La méthode soustractive:

Pour calculer la CAF par la méthode soustractive, on doit ajouter l'excédent brut d'exploitation aux produits encaissables puis on soustrait les charges décaissables. Se calcule à partir de l'EBE

Capacité d'autofinancement = Excédent brut d'exploitation

+ Transfert de charges

+/- Autres produits et autres charges

+ Produit financier (sauf reprise)

- Charges financière (sauf dotation)

+ Produit exceptionnel (sauf reprise)

- Charge exceptionnel (sauf dotation)

- Participation des salariés

- Impôt sur le bénéfice

3. L'autofinancement

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

3.1 Définition

« 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 associés²⁸».

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes²⁹».

²⁸ ZAMBOTTO, Christianet Corinne, *Gestion financière : finance d'entreprise*, 8^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2009, page 39.

²⁹ CONSO, Pierre, HEMICI, F, *Gestion Financière de l'entreprise* ». 8^{ème} édition, Paris, Dunod. 2002, page 241.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés

L'autofinancement est consacré à :

- Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- Financer une partie de la croissance.

3.2 Mode de calcul

| |
|--|
| Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés |
|--|

4. L'analyse de la rentabilité

Dans cette sous section, nous allons examiner la rentabilité à travers l'analyse de différents ratios et de l'effet de levier. Avant d'approfondir ces concepts, il est important de clarifier certaines notions fondamentales.

4.1 Définitions de la rentabilité

De manière générale, la rentabilité peut être définie comme la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices.

« La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice.³⁰»

La rentabilité est définie comme étant « le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre.³¹»

D'une manière générale, l'analyse de la rentabilité d'une entreprise consiste à évaluer les résultats obtenus à chaque niveau considéré comme significatif. Cela permet de juger de l'efficacité de la gestion quotidienne par les dirigeants de l'entreprise et d'estimer les fonds propres auxquels la société pourra faire appel pour son fonctionnement et sa croissance.

4.2 Mode de calcul

| |
|--|
| Rentabilité = résultat / moyens |
|--|

³⁰ RAMAGE, P, *Analyse et diagnostic financier*, Paris, édition d'organisation, 2001, page 145.

³¹ CONSO, Pierre, HEMICI, F, *Gestion Financière de l'entreprise* ». 8^{ème} édition, Paris, Dunod. 2002, page 274.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Où : Le résultat : utilise comme source d'information le TCR.

Les moyens : utilise comme source d'information le bilan économique.

5. Le bilan économique

Le bilan économique est dégagé après retraitement du bilan comptable selon le critère des moyens contribuant directement à l'exploitation³².

➤ Le passage du bilan comptable au bilan économique :

Le bilan économique est composé de deux rubriques :

- Actif économique : C'est l'ensemble des actifs (les investissements) utilisé pour l'activité.
- Passif économique : Montre la contre partie ou bien la façon dont sont financier les biens utilisés pour les besoins de l'activité de l'entreprise.

Tableau n°09: La schématisation du bilan économique

| Actif économique | Passif financier |
|--|------------------------------|
| - Investissement - BFR - Disponibilité | - CP - Dettes financières |

Source : BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacquelin, DELAHAYE, Florence, *Gestion financière*, 13^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2004, page 140.

Avec : BFR = stocks + créances – DCT non Financières.

Donc les dettes à court terme vont disparaître du passif financier puis un montant équivalent est soustrait du côté de l'actif économique.

- Quelques retraitements :
 - ✓ **Effet escompté non échu** : à enregistrer dans le bilan économique ;
 - ✓ **Actif fictif** : à éliminer du bilan économique ;
 - ✓ **Éléments hors exploitation** : à éliminer du bilan économique ;

6. Les typologies de la rentabilité

Il existe trois types de rentabilité à savoir :

³² BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacquelin, DELAHAYE, Florence, *Gestion financière*, 13^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2004, page 153.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

➤ La rentabilité commerciale ou rentabilité des ventes (RC) :

Ce ratio financier permet d'évaluer la rentabilité d'une entreprise en fonction de son chiffre d'affaires. En d'autres termes, il mesure combien l'entreprise gagne sur la vente de ses produits et/ou services.

$$\text{RC} = \text{Excédent brut d'exploitation (EBE)} / \text{chiffre d'affaires}$$

Ou bien :

$$\text{RC} = \text{résultat net} / \text{chiffre d'affaires H.T}$$

➤ La rentabilité économique (RE) :

Ce ratio financier permet d'évaluer la rentabilité d'une entreprise en fonction de son chiffre d'affaires. En d'autres termes, il mesure combien l'entreprise gagne sur la vente de ses produits et/ou services. Il est calculé comme suit :

$$\text{RE} = \text{résultat d'exploitation} / \text{capital économique}$$

➤ Ratio de rentabilité financière :

La rentabilité financière est orientée vers la mesure du bénéfice par rapport aux capitaux engagés par les actionnaires. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure toute à fait relative et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité financière de l'entreprise à créer un financement pour son maintien et sa croissance, de ce fait la rentabilité financière se calcule³³.

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

Les capitaux propres sont égaux à la somme du capital social, des réserves et report à nouveau (bénéfices accumulés non distribués) et du résultat de l'exercice. On peut également les calculer par différence entre le totale de l'actif et le montant des dettes

$$\text{Capitaux propres} = \text{capital} + \text{réserves} + \text{report à nouveaux} + \text{résultat de l'exercice}$$

³³ PLANCHON, André, *Introduction à l'analyse financière*, Paris, édition Foucher, 1999, page 135.

7. L'effet de levier³⁴

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, et il mesure l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise.

Pour P.RAMAGE « L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante ». L'effet de levier financier est la différence entre la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financière (RF) et la rentabilité économique (RE) en raison de l'endettement. La formulation mathématique de l'effet de levier peut être de la façon suivante :

$$\text{Effet de levier} = RF - RE$$

7.1 Interprétation de l'effet de levier

- L'effet de levier positif : On considère que l'effet de levier est positif si le taux de rentabilité économique est supérieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier est positif, dans ce cas le recours au crédit est intéressant.
- L'effet de levier négatif: l'effet de levier est négatif si le taux de rentabilité économique est inférieur au taux d'intérêt de l'emprunt, l'effet de levier est négatif, le recours au crédit est moins intéressant voir inutile et risqué.
- L'effet de levier nul : Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

Conclusion du chapitre :

L'étude de l'équilibre financier permet d'évaluer la situation de trésorerie de l'entreprise. Ainsi, l'examen des équilibres financiers donne une première indication du risque financier

³⁴ TRAKI Dalila, « Extrait du cours d'analyse financière », 3^{ème} année licence finance et comptabilité, Université de Abderrahmane Mira de Bejaïa, 2021.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

encouru par l'entreprise. Le risque principal que les créanciers cherchent à évaluer est le risque de faillite. En effet, une entreprise peut se retrouver contrainte de fermer ses portes non pas en raison de résultats déficitaires, mais en raison d'un manque de liquidités.

L'analyse financière repose sur l'examen des équilibres financiers, de la rentabilité et des ratios. Cependant, l'analyse des soldes intermédiaires de gestion est un document obligatoire qui présente les soldes regroupant les charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse basée sur la capacité d'autofinancement, qui représente les ressources générées par l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, reflète le potentiel de croissance de l'entreprise.

L'analyse financière par le biais des ratios est une démarche utilisée pour examiner en détail la situation de chaque composante du bilan et du compte de résultat afin d'obtenir des informations sur l'autonomie, la capacité d'endettement, etc., de l'entreprise.

Chapitre III :
Analyse de la santé
financière de Sarl
LORN CHEMICALS

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Introduction du chapitre

Pour enrichir notre compréhension de l'analyse financière et approfondir notre étude, il serait bénéfique d'effectuer une analyse pratique de l'activité d'une entreprise.

Nous avons l'opportunité de faire un stage chez Sarl LORN CHEMICALS, où nous avons pu réaliser une étude de cas pratique.

Dans ce présent chapitre, nous allons percevoir l'importance et l'utilité de l'analyse financière au sien d'une entreprise.

Ce chapitre sera structuré en trois sections : la première fournira une présentation générale de Sarl LORN CHEMICALS. La deuxième section abordera les différentes sources d'informations de l'analyse financière. Enfin, la troisième section se concentrera sur l'application des techniques de l'analyse financière.

Section 01 : Présentation générale de LORN CHEMICALS

Avant d'entreprendre l'analyse de la situation financière de LORN CHEMICALS, il est essentiel de présenter l'entreprise en fournissant des informations sur son historique, ses activités et son organisation.

1. Historique et missions de LORN CHEMICALS

LORN CHEMICALS, producteur de résines alkydes, polyester & composites en Algérie son histoire a commencé en 2004 création de LORN, celle-ci avait pour objectif de fabriquer les gelcoats , revêtements de sols , divers produits d'étanchéité , projection de mousse système polyuréthane , Polyuréa et transformation de résines polyesters .

A partir de 2012, LORN s'investit dans un projet de production de résines Alkydes et Polyesters En janvier 2015 les premiers fûts de résine Alkyde et Polyester sortent de la chaine de production Divers types de résines Alkydes sont produites (Courtes, Moyennes et Longues en huile), destinées vers les fabricants de peinture et vernis Les résines Polyesters, destinées pour un usage générale (fabrications des bateaux, piscines, sanitaires, coudes et conduites en RPV, carrosseries et...), sont diverses : Résines orthophtaliques. Résines orthophtaliques accélérées. Résines isophtaliques. Gels coat blancs, colorés et incolores.

➤ Dénomination sociale :

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

LORN CHEMICALS, c'est une société à responsabilité limitée privée.

➤ **Siège social**

Adresse : Touares Section 10 GN° 9 — Aomar, 10270 W. Bouira, Algérie

Mob : +213 770 30 17 56

Tél: +213 26 70 82 82

Email : contact@lornchemicals.com

Site Web : <http://lornchemicals.com/>



Raison sociale :

La recherche, le développement et la production des. Résine Alkyde.Résine Polyester.Gel coat .Epoxy.

2. Domaines d'activités

- **Peinture**

Les résines chimiques jouent un rôle clé dans l'industrie de la peinture. Elles sont utilisées comme liant pour former des revêtements de surface durables et résistants pour une variété de surfaces telles que les métaux, le bois, le plastique et plus encore. Les résines chimiques les plus couramment utilisées dans l'industrie de la peinture incluent la résine alkyde, la résine polyester et la résine époxy.

- **Industrie navale**

Les résines chimiques sont largement utilisées dans l'industrie navale pour une variété d'applications. Les résines époxy, par exemple, sont souvent utilisées pour renforcer les coques de navires. Et les protéger contre la corrosion. Les résines polyesters sont utilisées pour leur résistance à l'eau et à l'abrasion. Les résines alkydes peuvent aussi être utilisées pour la production de revêtements de surface des navires.

- **Piscine**

Les résines chimiques sont largement utilisées dans l'industrie des piscines pour produire des revêtements, des composants et pour protéger les structures en béton. Les résines

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

époxy, polyester et alkyde sont populaires pour leur durabilité et leur résistance à l'eau, à l'abrasion et à la chaleur.

- **Industrie sanitaire**

Les résines époxy et polyester sont populaires pour leur résistance à l'eau et à l'humidité, ce qui en fait des choix idéaux pour les applications sanitaires. Les produits sanitaires en résine peuvent inclure des baignoires, des douches, des lavabos ... etc. Les revêtements en résine peuvent également être utilisés pour protéger et renforcer les structures en acier et en béton.

- **Industrie du marbre**

Les résines chimiques sont largement sollicitées dans l'industrie du marbre pour renforcer et protéger les surfaces de marbre. Les résines époxy et polyuréthane sont populaires pour leur résistance à l'eau, à l'abrasion et aux produits chimiques, ce qui en fait des choix idéaux pour les applications de marbre. Les revêtements en résine peuvent être utilisés pour protéger les surfaces de marbre des taches, des rayures et de la décoloration.

- **Revêtement de sol**

Les résines chimiques sont fréquemment utilisées dans l'industrie des revêtements de sol pour créer des surfaces durables, esthétiques et faciles à entretenir. Les résines époxy, polyuréthane et polyacrylique sont populaires pour leurs propriétés résistantes à l'abrasion, à l'eau et aux produits chimiques. Les revêtements en résine peuvent être utilisés dans une variété d'environnements, tels que les magasins, les usines, les aéroports et les hôtels.

- **Carrosserie**

Les produits de carrosserie en résine peuvent être personnalisés en termes de couleur, de texture et de finition pour s'adapter à différents besoins décoratifs et pratiques. Les résines chimiques sont largement utilisées dans l'industrie de la carrosserie pour renforcer et protéger les surfaces de véhicules.

- **Industrie des tuyaux PRV**

L'industrie des tuyaux PRV utilise les résines chimiques pour renforcer et protéger les tuyaux utilisés pour gérer la pression dans les systèmes de stockage et de transport de liquides

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

et de gaz. Les résines époxy et polyuréthane sont souvent utilisées pour renforcer les tuyaux PRV, car elles offrent une excellente résistance à la corrosion, à la chaleur et à l'abrasion.

- **Pièces industrielles**

Les résines chimiques sont largement utilisées pour renforcer et protéger les pièces industrielles. Les résines époxy et polyuréthane sont souvent choisis pour leur résistance à la corrosion, à la chaleur et à l'abrasion. Les revêtements en résine peuvent être utilisés pour renforcer les structures de pièces industrielles, comme les composants en métal, pour les protéger contre les fissures et les bris.

- **Ameublement**

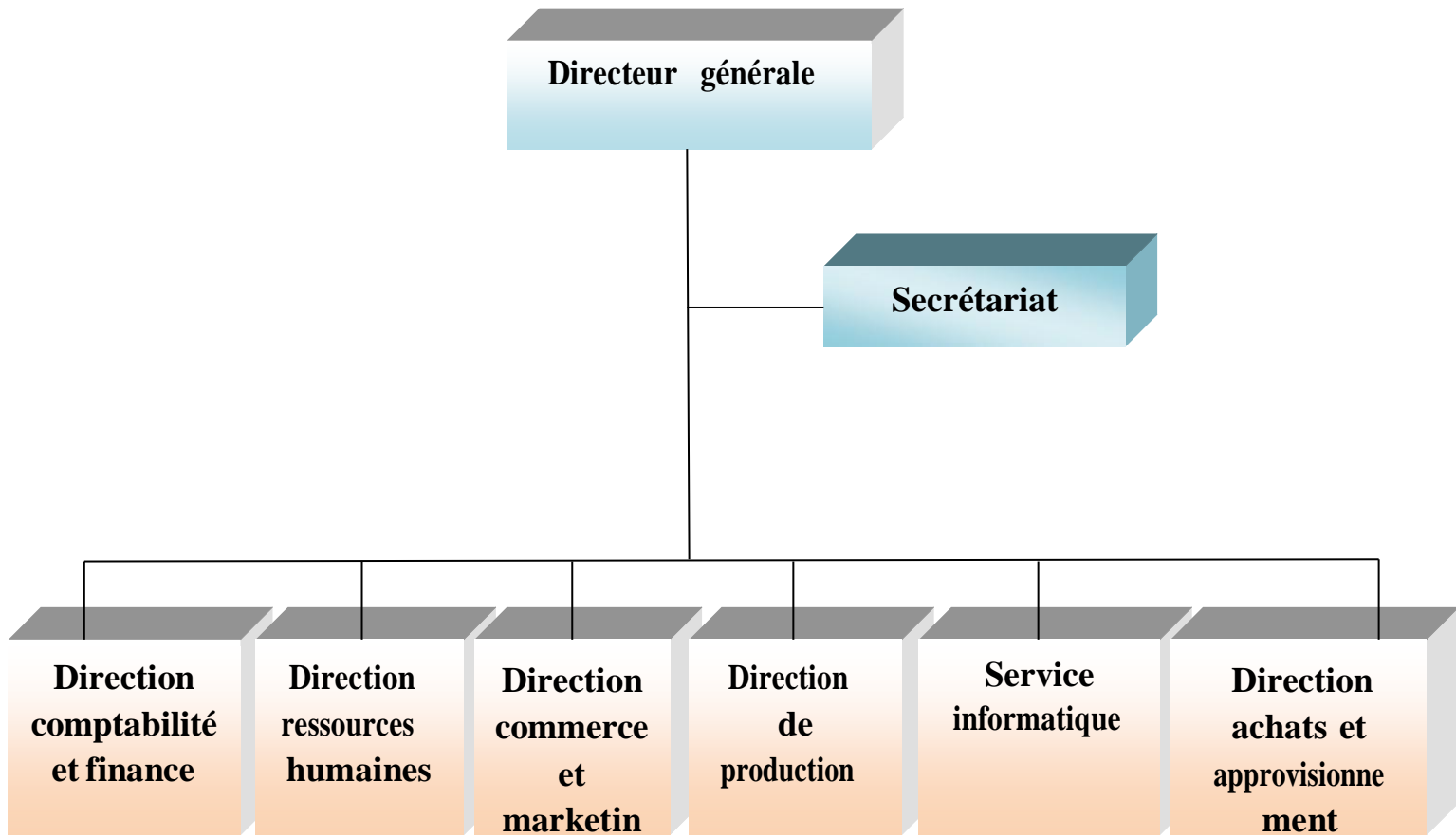
Les résines chimiques jouent un rôle important dans le domaine de l'ameublement en offrant des solutions durables et esthétiques pour la finition de divers produits de meubles. Les résines époxy et polyuréthane sont souvent utilisés pour renforcer et protéger les surfaces en bois, en métal et en plastique.

3. Organisation de l'entreprise

LORN CHEMICALS, est une unité de production, elle dispose d'une direction générale qui est divisés en plusieurs sous directions et chaque poste de travail est dirigé par un chef.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Figure N°01 : Représentation de l'organisme d'accueil



Source : D'après les documents, de la direction finance et comptabilité.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Section 02 :L'élaboration des sources d'information de l'analyse financière

Pour réaliser l'analyse financière de LORN CHEMICALS, il est nécessaire de collecter et regrouper les documents comptables qui constituent les principales sources d'information. Ces documents fournissent les données essentielles permettant d'évaluer la situation financière de l'entreprise et de poser un diagnostic sur sa santé financière. Les documents requis sont les bilans pour les années 2021 et 2022, ainsi que le compte de résultat.

1. Présentation de bilan comptable

Le bilan présenté résume l'ensemble de l'actif et du passif pour l'année 2021 et 2022 respectivement dans les tableaux suivant :

a) Actif

Tableau n°10 : l'actif de bilan comptable de LORN Chemicals

UM :DA

| Actif | Montant 2021 | Montant 2022 |
|--|----------------------|----------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | |
| Immobilisations incorporelles | 197 642 | 3 244 466 |
| Bâtiments | 490 283 405 | 475 237 032 |
| Autres immobilisations corporelles | 395 349 142 | 352 468 562 |
| Immobilisations encours | 2 905 537 | |
| Prêtes et autres actifs financiers non courant | | 110 000 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 888 735 728 | 831 060 061 |
| Stocks et encours | 502 266 302 | 645 506 495 |
| Clients | 186 806 614 | 278 476 057 |
| Autres débiteurs | 6 761 281 | 7 067 967 |
| Impôts et assimilés | 65 720 408 | 111 945 657 |
| Trésorerie | 30 846 373 | 7 274 034 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 792 400 981 | 1 050 270 214 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 1 881 136 709 | 1 881 330 275 |

Source : Document interne de LORN CHEMICALS.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

b) Passif

Tableau n°11 : Passif de bilan comptable de LORN Chemicals

| Passif | Montant 2021 | Montant 2022 |
|--|----------------------|----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital émis | 235 200 000 | 235 200 000 |
| Primes et réserves – réserves consolidées | 10 433 094 | 10 433 094 |
| Résultat net - Résultat net part du groupe | 214 608 764 | 212 701 785 |
| Autres capitaux propres – Report à nouveau | -89 508 744 | 127 802 469 |
| TOTAL I | 370 733 114 | 586 137 349 |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunts et dettes financières | 158 971 229 | 299 766 324 |
| TOTAL II | 158 971 229 | 299 766 324 |
| PASSIFS COURANTS | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 404 454 984 | 504 034 029 |
| Impôts | 45 810 997 | 2 080 771 |
| Autres dettes | 236 708 114 | 233 809 301 |
| Trésorerie passif | 464 458 268 | 255 502 499 |
| TOTAL III | 1 151 432 365 | 995 426 601 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 1 681 136 709 | 1 881 330 275 |

Source : Document interne de LORN CHEMICALS

2. Présentation des bilans financiers

Les états financiers de LORN Chemicals ont été utilisés comme base pour l'élaboration des bilans financiers. Les tableaux mentionnés ci-dessus ont été créés en prenant en compte uniquement l'actif et le passif net des exercices 2021 et 2022. La seule modification apportée consiste en la suppression de la colonne des dotations aux amortissements et aux provisions.

2.1 Bilan financier 2021

Le bilan financier de l'année 2021 se présente comme suit :

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Tableau n°12: représentation de bilan financier pour l'année 2021

| Actif | Montant | Passif | Montant |
|------------------------------------|----------------------|--|----------------------|
| Valeurs immobilisés | 888 735 728 | Fonds propres | 370 733 114 |
| Immobilisations incorporelles | 197 642 | Capitalémis | 235 200 000 |
| Bâtiments | 490 283 405 | Primes et réserves – réserves consolidées | 10 433 094 |
| Autres immobilisations corporelles | 395 349 142 | Résultat net - Résultat net part du groupe | 214 608 764 |
| Immobilisations encours | 2 905 537 | Autres capitaux propres – Report à nouveau | -89 508 744 |
| Valeurs d'exploitation | 502 266 302 | Dettes à long et moyen terme | 158 971 229 |
| Stocks et encours | 502 266 302 | Emprunts et dettes financières | 158 971 229 |
| Valeurs réalisables | 259 288 305 | Dettes à court terme | 1 151 432 365 |
| Clients | 186 806 614 | Fournisseurs et comptes rattachés | 404 454 984 |
| Autres débiteurs | 6 761 281 | Impôts | 45 810 997 |
| Impôts et assimilés | 65 720 408 | Autres dettes | 236 708 114 |
| Valeurs disponibles | 30 846 373 | Trésorerie passif | 464 458 268 |
| Trésorerie | 30 846 373 | | |
| Actif circulant | 792 400 981 | | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 1 681 136 709 | TOTAL GENERAL PASSIF | 1 681 136 709 |

Source : Document interne de LORN CHEMICALS

2.2 Bilan financier 2022

Le bilan financier de l'année 2022 se présente comme suit :

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Tableau n°13: représentation de bilan financier pour l'année 2022

| Actif | Montant | Passif | Montant |
|--|----------------------|--|----------------------|
| Valeurs immobilisés | 831 060 061 | Fonds propres | 586 137 349 |
| Immobilisations incorporelles | 3 244 466 | Capital émis | 235 200 000 |
| Bâtiments | 475 237 032 | Primes et réserves – réserves consolidées | 10 433 094 |
| Autres immobilisations corporelles | 352 468 562 | Résultat net - Résultat net part du groupe | 212 701 785 |
| Prêtes et autres actifs financiers non courant | 110 000 | Autres capitaux propres – Report à nouveau | 127 802 469 |
| Valeurs d'exploitation | 645 506 495 | Dettes à long et moyen terme | 299 766 324 |
| Stocks et encours | 645 506 495 | Emprunts et dettes financières | 299 766 324 |
| Valeurs réalisables | 397 489 683 | Dettes à court terme | 995 426 601 |
| Clients | 278 476 057 | Fournisseurs et comptes rattachés | 504 034 029 |
| Autres débiteurs | 7 067 967 | Impôts | 2 080 771 |
| Impôts et assimilés | 111 945 657 | Autres dettes | 233 809 301 |
| Valeurs disponibles | 7 274 034 | Trésorerie passif | 255 502 499 |
| Trésorerie | 7 274 034 | | |
| Actif circulant | 1 050 270 214 | | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 1 881 330 275 | TOTAL GENERAL PASSIF | 1 881 330 275 |

Source : Document interne de LORN CHEMICALS

3. Présentation des bilans financiers de grande masse

Les bilans obtenus après le reclassement des postes de l'actif et du passif, va nous permettre de présenter les bilans en grandes masses

3.1 Bilan financier en grande masse de l'année 2021

Le bilan financier en grande masse se présente comme suit :

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Tableau n°14: représentation de bilan financier en grand masse pour l'année 2021

| Actif | Montant | % | Passif | Montant | % |
|----------------------|----------------------|-------------|----------------------|----------------------|-------------|
| Valeurs immobilisées | 888 735 728 | 53% | Capitaux permanents | 529 704 343 | 32% |
| Actif circulant | 792 400 981 | 47% | Dettes à court terme | 1 151 432 365 | 68% |
| Total | 1 681 136 709 | 100% | Total | 1 681 136 709 | 100% |

Sources : Établis par nous - mêmes.

3.2 Bilan financier en grande masse 2022

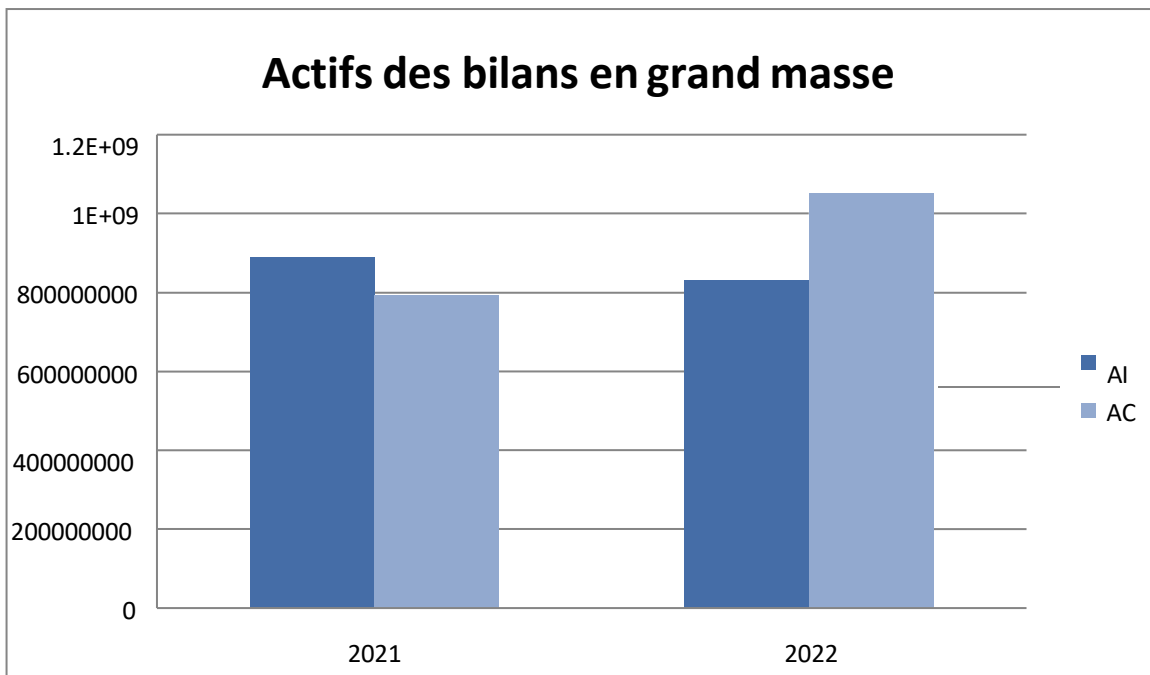
Le bilan financier en grande masse se présente comme suit :

Tableau n°15: représentation de bilan financier en grand masse pour l'année 2022

| Actif | Montant | % | Passif | Montant | % |
|----------------------|----------------------|-------------|----------------------|----------------------|-------------|
| Valeurs immobilisées | 831 060 061 | 44% | Capitaux permanents | 885 903 673 | 47% |
| Actif circulant | 1 050 270 214 | 56% | Dettes à court terme | 995 426 601 | 53% |
| Total | 1 881 330 275 | 100% | Total | 1 881 330 275 | 100% |

Sources : Établis par nous - mêmes.

Figure N°02: Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse.



Source : réalisé à partir des Documents interne de LORN CHEMICALS

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Cette figure montre que

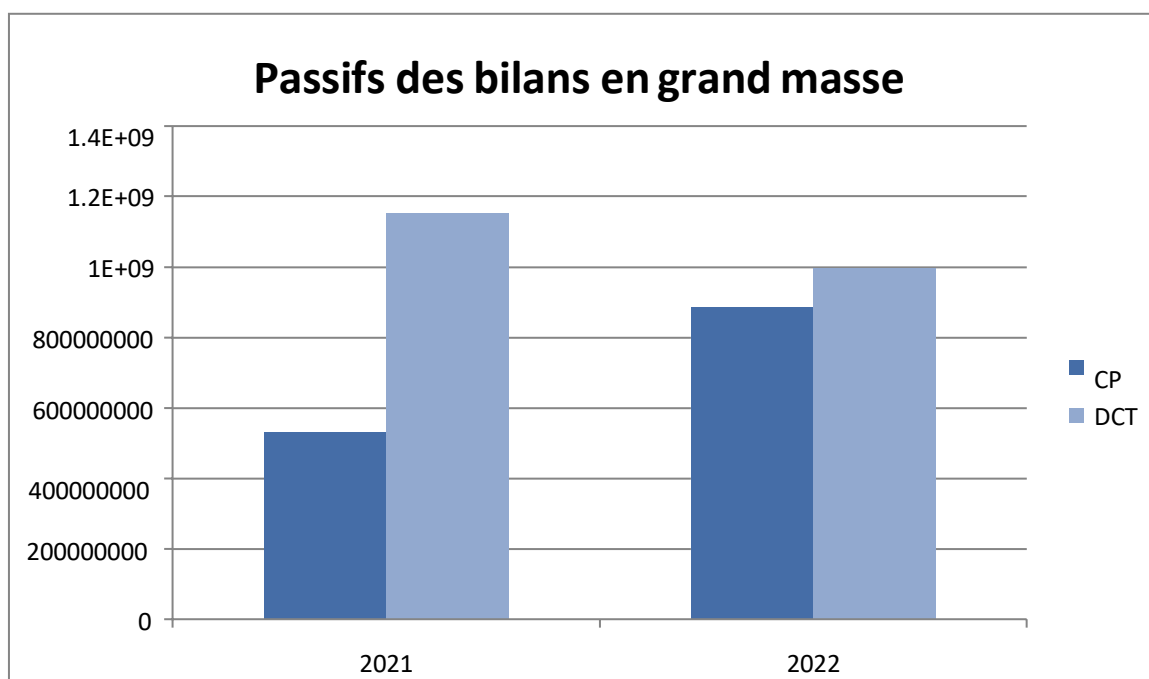
➤ **Actif immobilisé :**

L'actif immobilisé a connu une légère diminution de 53% en 2021 à 44% en 2022. Cette diminution est due à la diminution des immobilisations corporelles et encours.

➤ **Actif circulant :**

L'actif circulant a connu une augmentation durant les deux années il passe de 47% en 2021 à 56% en 2022. Cette augmentation est due à l'augmentation des créances et emplois assimilés.

Figure N°03: Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse.



Source : réalisé à partir des Documents interne de LORN CHEMICALS

Cette figure montre que :

➤ **Capitaux permanents :**

Les capitaux permanents ont connu une augmentation de 31% en 2021 à 47% en 2022. Cette augmentation est due à l'augmentation des autres capitaux propres et aux dettes à long et moyen terme.

➤ **Dettes à court terme:**

Les dettes à court terme ont connu une diminution durant les deux années il passe de 68% en 2021 à 53% en 2022.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

4. Présentation des comptes du résultat

Les comptes de résultat des LORN Chemicals se présentent comme suite

Tableau n°16: représentation de compte de résultat de LORN Chemicals

| Désignation | 2021 | 2022 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ventes et produits annexes | 2 099 414 568 | 2 464 190 034 |
| Variation stocks produits finis et encours | 73 086 614 | 71 825 074 |
| Production immobilisée | | |
| Subvention d'exploitation | 72 000 | 24 000 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | 2 172 573 182 | 2 536 039 108 |
| Achats consommés | -1 631 483 077 | -1 960 552 016 |
| Services extérieurs et autres consommations | -68 165 229 | -115 868 610 |
| II-CONSOMATION DE L'EXERCICE | -1 699 648 307 | -2 076 420 626 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | 472 924 875 | 459 618 481 |
| Charges de personnel | -82 645 272 | -86 878 478 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | -21 465 152 | -2 142 211 |
| IV-EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 368 714 451 | 370 597 791 |
| Autres produits opérationnels | 275 310 | 1 221 878 |
| Autres charges opérationnelles | -2 688 502 | -2 381 683 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | -64 028 334 | -66 422 869 |
| Reprise sur perte de valeur et provisions | | |
| V-RESULTAT OPERATIONNELL | 302 272 924 | 303 015 106 |
| Produits financiers | 7 818 164 | 15 291 268 |
| Charges financières | -52 343 255 | -67 385 667 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | -44 525 091 | -52 094 399 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | 257 747 833 | 250 920 707 |
| Impôts exigibles sur résultat ordinaire | -43 139 069 | -38 218 922 |
| Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires | | |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 2 180 666 658 | 2 552 552 245 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | -1 966 057 893 | -2 339 850 460 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | 214 608 764 | 212 701 785 |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 214 608 764 | 212 701 785 |

Source : Document interne de LORN CHEMICALS

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Section 03 : Les techniques de l'analyse financière

Dans cette section, nous procéderons à une analyse de la situation financière de l'entreprise LORN Chemicals. Cette analyse repose sur l'examen des bilans financiers, le calcul d'indicateurs d'équilibre financier à partir des deux bilans, ainsi qu'une analyse par la méthode des ratios. Nous examinerons également l'activité et la rentabilité de l'entreprise afin de déterminer sa santé financière.

1. Calcul des indicateurs d'équilibres financiers

1.1 Calcul de l'équilibre financier à long terme (FR)

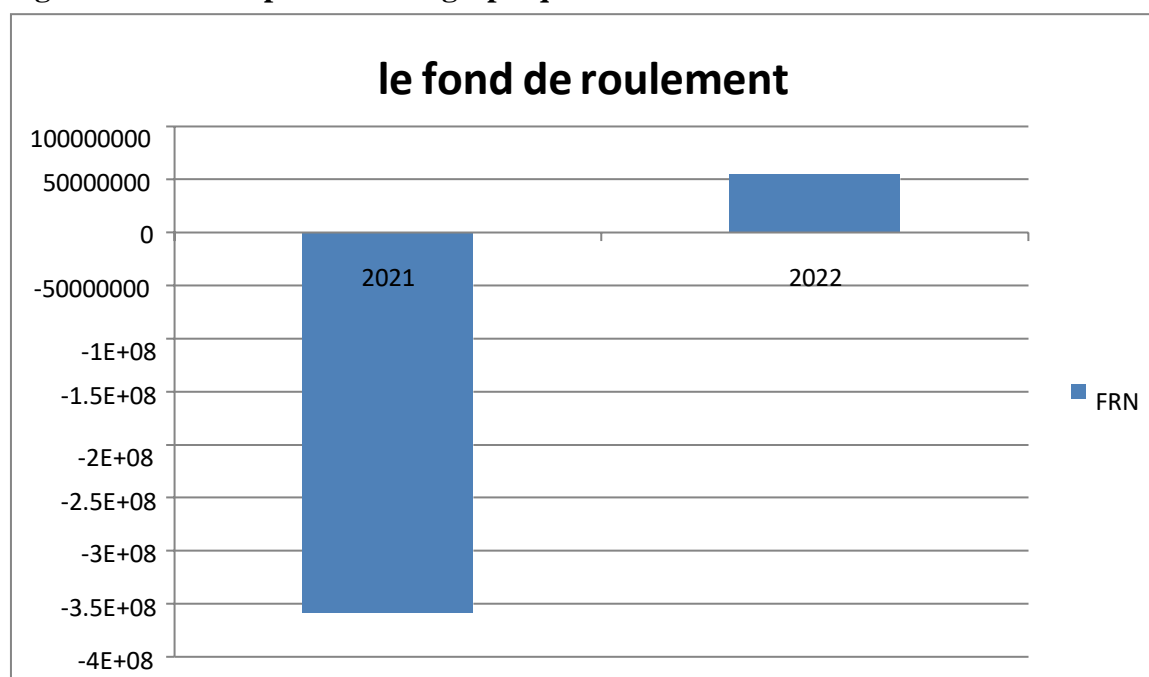
FRN = Capitaux permanents – Valeur immobilisées

Tableau n°17: Fond de roulement pour l'année 2021 et 2022

| Année | 2021 | 2022 |
|---------------------|---------------------|-------------------|
| Capitaux permanents | 529 704 343 | 885 903 673 |
| – | - | - |
| Valeur immobilisées | 888 735 728 | 831 060 061 |
| Fond de roulement | -359 031 385 | 54 843 612 |

Sources : Établis par nous - mêmes.

Figure N°04: La représentation graphique de FRN



Source : réalisé à partir des Documents interne de LORN CHEMICALS

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Commentaire :

D'après les résultats obtenus, nous remarquons que :

En 2021, le FR est négatif, cela signifie que l'entreprise n'a pas pu réunir assez de capitaux permanents pour financer ces besoins à long terme.

En 2022, Le FR est positif, cela signifie que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer ces autres besoins à court terme. Et cela due à l'augmentation des capitaux permanents.

1.2 Calcul d'équilibre financier à court terme (BFR)

$$\text{BFR} = \text{Valeurs d'exploitations} + \text{Valeurs réalisables} - (\text{Dettes à court terme} - \text{Concours bancaires})$$

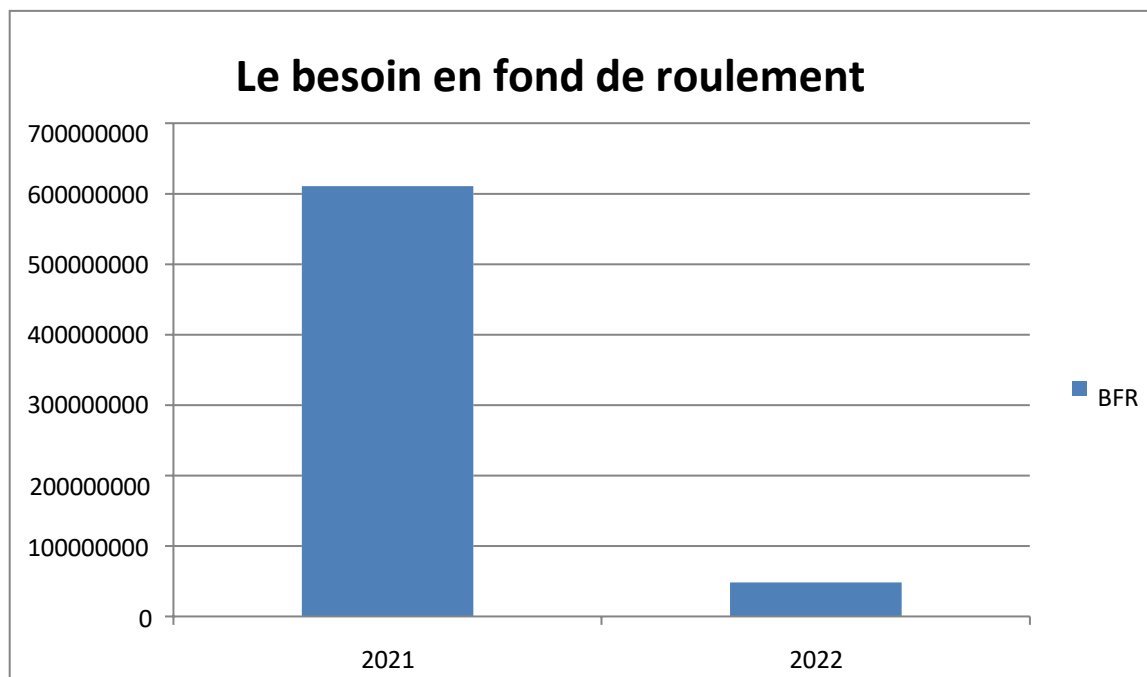
Tableau n°18: Besoin en fond de roulement pour l'année 2021 et 2022

| Année | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Valeurs d'exploitations | 502 266 302 | 645 506 495 |
| + | + | + |
| Valeurs réalisables | 259 288 305 | 397 489 683 |
| - | - | - |
| Dettes à court terme | 1 151 432 365 | 995 426 601 |
| Besoin en fond de roulement | 610 122 242 | 47 569 577 |

Sources : Établis par nous - mêmes.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Figure N°05: La représentation graphique de BFR



Source : réalisé à partir des Documents interne de LORN CHEMICALS.

Commentaire :

Le BFR est positif pour les deux années, cela signifie que, L'entreprise nécessite des ressources financières supplémentaires pour financer ses opérations courantes. Et on remarque une diminution de 610 122 242 DA à 47 569 577 DA en 2022, cette diminution est due a la diminution des dettes à court terme.

Autrement dit, les dettes à court terme ne couvrent pas l'intégralité de l'actif circulant, ce dernier sera financé par l'excédent de ressources à long terme : le FR.

1.3 L'équilibre financier immédiat (trésorerie nette)

TRN = fonds de roulement – besoin en fonds de roulement

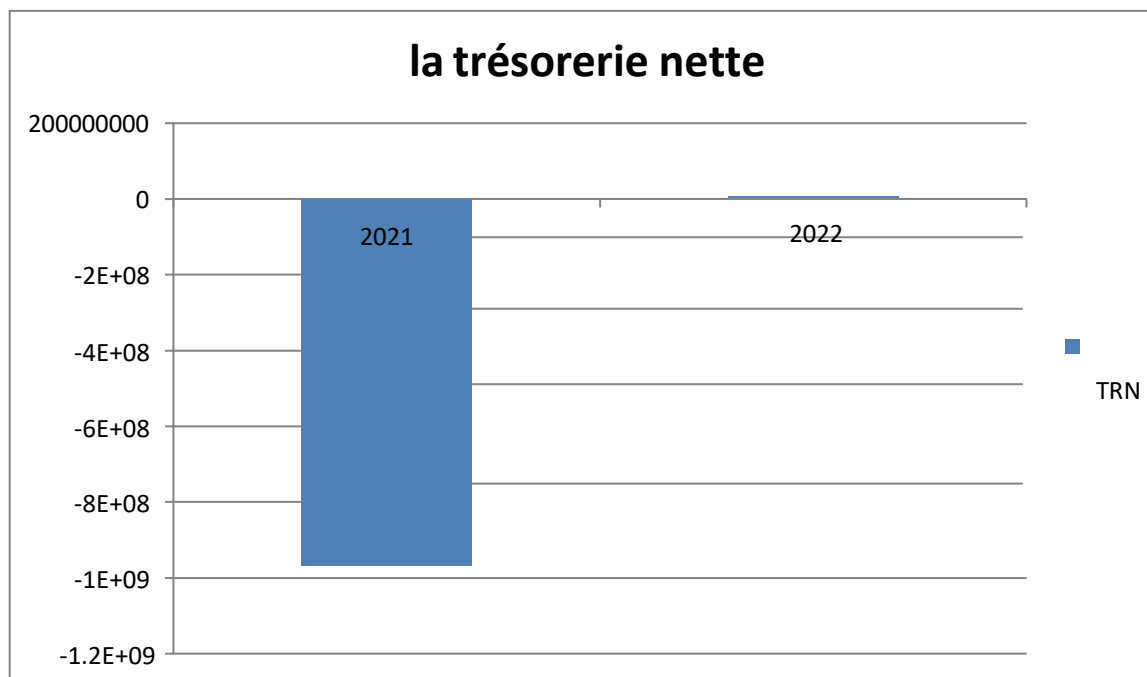
Tableau°19: Trésorerie nette pour l'année 2021 et 2022

| Année | 2021 | 2022 |
|-----------------------------|---------------------|------------------|
| fond de roulement | -359 031 385 | 54 843 612 |
| – | - | - |
| besoin en fond de roulement | 610 122 242 | 47 569 577 |
| Trésorerie nette | -969 153 627 | 7 274 035 |

Sources : Établis par nous - mêmes.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Figure N°06: La représentation graphique de TRN



Source : réalisé à partir des Documents interne de LORN CHEMICALS.

Commentaire :

L'entreprise a dégagé une trésorerie négative en 2021 ce qui signifie que le FR n'a pas financé ses BFR ce qui a poussé l'entreprise recourir à des concours bancaires. Et une trésorerie nette positive en 2022. Une telle situation de sa trésorerie est due à l'excédent de liquidité qui se trouve automatiquement inscrit dans sa trésorerie, donc l'entreprise dispose assez de liquidité qui permet le remboursement de ses dettes.

2. Analyse de l'activité

2.1 L'élaboration du tableau des soldes intermédiaires de gestion(SIG)

Tableau n°20: Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) pour 2021 et 2022

| Désignation | 2021 | 2022 |
|--|----------------------|----------------------|
| I-MARGE COMMERCIAL | 0 | 0 |
| Ventes et produits annexes | 2 099 414 568 | 2 464 190 034 |
| Variation stocks produits finis et encours | 73 086 614 | 71 825 074 |
| Subvention d'exploitation | 72 000 | 24 000 |
| II-PRODUCTION DE L'EXERCICE | 2 172 573 182 | 2 536 039 108 |

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Achats consommés | -1 631 483 077 | -1 960 552 016 |
| Services extérieurs et autres consommations | -68 165 229 | -115 868 610 |
| III-CONSOMATION DE L'EXERCICE | -1 699 648 307 | -2 076 420 626 |
| IV-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | 472 924 875 | 459 618 481 |
| Charges de personnel | -82 645 272 | -86 878 478 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | -21 465 152 | -2 142 211 |
| V-EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 368 714 451 | 370 597 791 |
| Autres produits opérationnels | 275 310 | 1 221 878 |
| Autres charges opérationnelles | -2 688 502 | -2 381 683 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | -64 028 334 | -66 422 869 |
| VI-RESULTAT OPERATIONNELL | 302 272 924 | 303 015 106 |
| Produits financiers | 7 818 164 | 15 291 268 |
| Charges financières | -52 343 255 | -67 385 667 |
| VII-RESULTAT FINANCIER | -44 525 091 | -52 094 399 |
| VIII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | 257 747 833 | 250 920 707 |
| Impôts exigibles sur résultat ordinaire | -43 139 069 | -38 218 922 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 2 180 666 658 | 2 552 552 245 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | -1 966 057 893 | -2 339 850 460 |
| IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 214 608 764 | 212 701 785 |

Source : Document interne de LORNCHEMICALS.

Les commentaires :

➤ La marge commerciale :

La marge commerciale est nulle pour les deux années 2021 et 2022, cela signifie que l'entreprise LORN Chemicals n'exerce pas une activité commerciale, en effet c'est une entreprise de production.

➤ La production de l'exercice :

La production de l'exercice a enregistré une augmentation de 363 465 926 DA au cours de l'année 2022 par rapport à l'année 2021.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

➤ **La valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée est le solde majeur des SIG. Il indique le volume de la richesse créée par l'entreprise. La richesse apportée par l'entreprise LORN Chemicals est de 472 924 875 DA en 2021 et 459 618 481 DA en 2022. Nous constatons qu'elle est positive même si elle a régressé pendant cette période.

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

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise. L'entreprise a dégagé un (EBE) positif pendant les deux années, cela signifie que la valeur ajoutée est largement suffisante pour couvrir les charges du personnel et le paiement des impôts et destaxes.

➤ **Le résultat opérationnel :**

Ce résultat représente la contribution de l'exploitation à l'enrichissement ou à l'appauvrissement du patrimoine de l'entreprise et Pour les deux années étudiées ce résultat est positif.

➤ **Résultat ordinaire avant impôt :**

Le résultat ordinaire avant impôt est positif durant les deux exercices 2021 et 2022 et ceci grâce au résultat d'exploitation et au résultat financier qui sont positifs.

➤ **Le résultat net de l'exercice :**

Il est positif sur la période étudiée. Et nous remarquons que le résultat de l'entreprise LORN Chemicals a connu une légère diminution en 2022, mais il reste toujours positif, cela signifie que les produits excèdent les charges et l'entreprise LORN Chemicals est performante.

2.2 Etude de la Capacité d'autofinancement

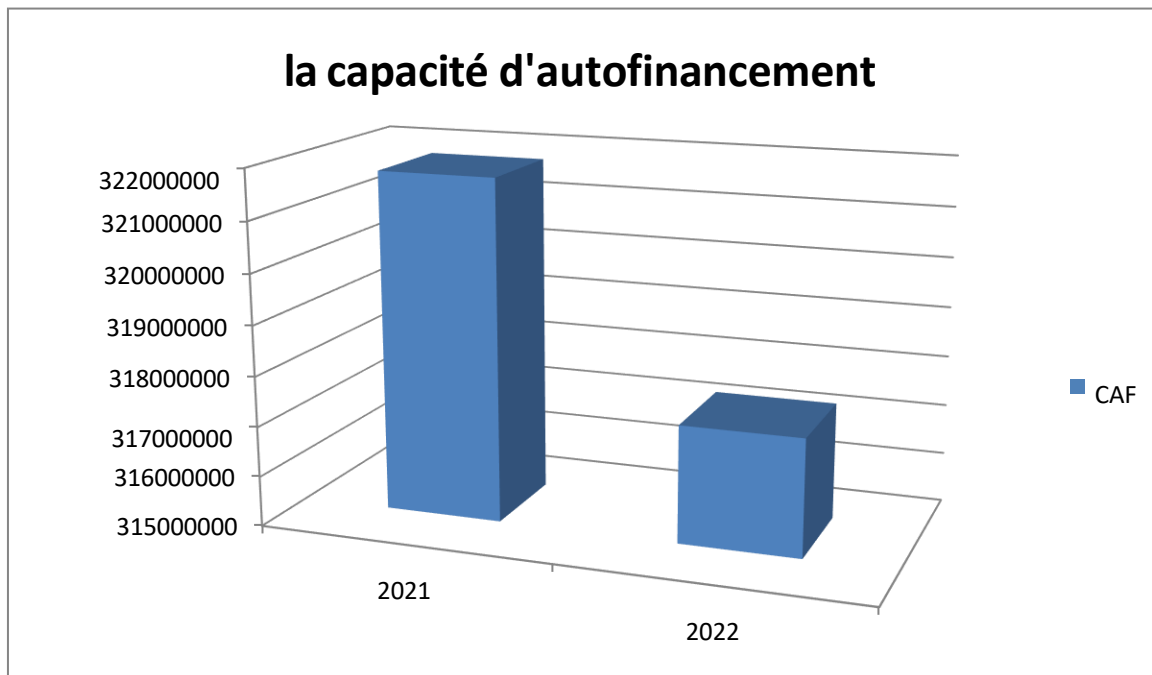
Nous allons calculer la CAF selon la méthode ascendante (additive) à partir du résultat net.

Tableau n°21: Capacité d'autofinancement pour 2021 et 2022

| Désignation | 2021 | 2022 |
|---|--------------------|--------------------|
| Résultat net | 257 747 833 | 250 920 707 |
| +datation aux amortissements, provision et pertes de valeur | 64 028 334 | 66 422 869 |
| Capacité d'autofinancement(CAF) | 321 776 167 | 317 343 576 |

Sources : Établis par nous - mêmes.

Figure N°07: La capacité d'autofinancement



Source : réalisé à partir des documents interne de LORN CHEMICALS.

Commentaire :

Le calcul de la capacité d'autofinancement est soldé par un résultat total positif, en conséquent il est claire que cette entreprise peut s'autofinancer et cela revient à la positivité de l'EBE et le résultat.

3. L'analyse par la méthode des ratios

Il existe plusieurs types de ratios dont certains sont plus utilisés que d'autres. Dans cette partie, nous allons calculer et interpréter quelques-uns, issus de différents documents de synthèse de l'entreprise EI, et fortement utilisés dans l'analyse financière.

3.1 Ratio de structure

Les ratios qui évaluent la structure de l'entreprise sont résumés dans le tableau suivant :

Tableau n°22: présentation des Ratios de structure

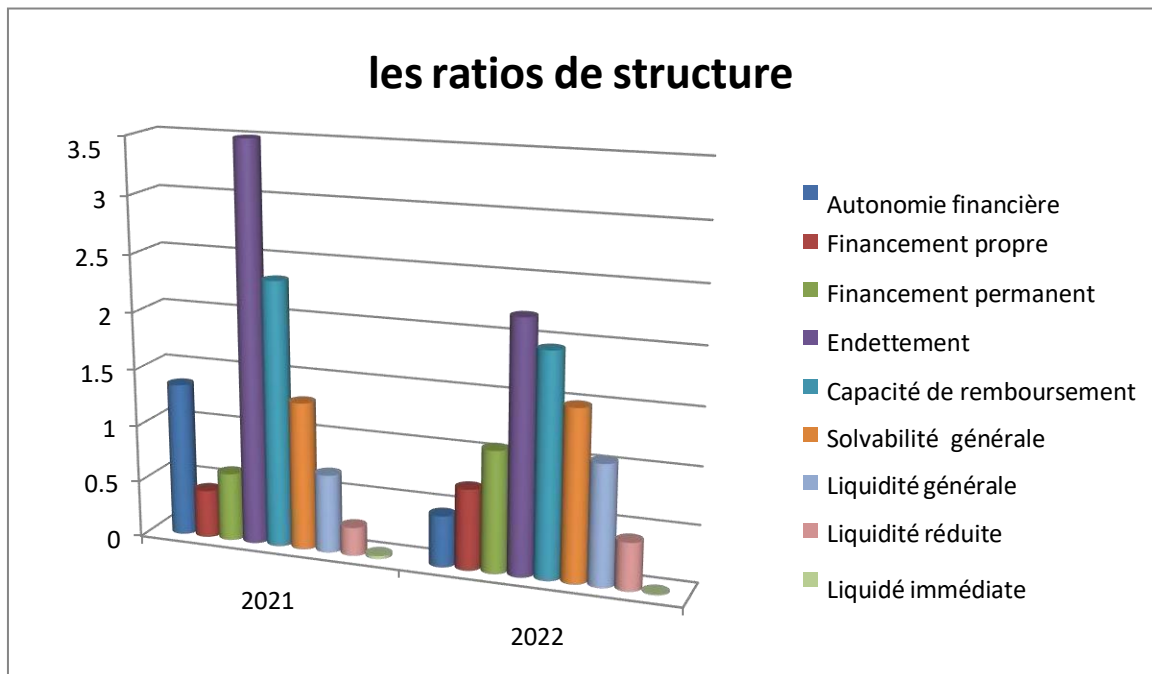
| Nature | formule | 2021 | 2022 |
|----------------------|---|------|------|
| Autonomie financière | $\frac{\text{capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$ | 1,35 | 0,45 |

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

| | | | |
|---------------------------|--|-------|-------|
| Financement propre | $\frac{\text{capitaux propres}}{\text{actif immobilisé}}$ | 0,42 | 0,71 |
| Financement permanent | $\frac{\text{capitaux permanent}}{\text{actif immobilisé}}$ | 0,60 | 1,07 |
| Endettement | $\frac{\text{total des dettes}}{\text{capitaux propres}}$ | 3,5 | 2,2 |
| Capacité de remboursement | $\frac{\text{capitaux propres}}{\text{dettes financières}}$ | 2,33 | 1,95 |
| Solvabilité générale | $\frac{\text{total actif}}{\text{total des dettes}}$ | 1,30 | 1,50 |
| Liquidité générale | $\frac{\text{actif circulant}}{\text{passif circulant}}$ | 0,69 | 1,06 |
| Liquidité réduite | $\frac{\text{VD + VR}}{\text{dettes à court terme}}$ | 0,25 | 0,41 |
| Liquidité immédiate | $\frac{\text{valeurs disponibles}}{\text{dettes à court terme}}$ | 0,027 | 0,007 |

Sources : Établis par nous - mêmes.

Figure N°08 : La représentation des ratios de structure



Source : réalisé à partir des Documents interne de LORN CHEMICALS.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Commentaires :

➤ Ratio d'autonomie financière :

Ce ratio est supérieur à 1 en 2021 (capitaux propres supérieurs aux dettes), ce qui signifie que l'entreprise est indépendante financièrement vis-à-vis des ces créanciers.

Par contre ce ratio est inférieur à 1 en 2022 (capitaux propres inférieurs aux dettes), ce qui montre que les capitaux propres n'arrivent pas à couvrir les dettes, donc l'entreprise a perdu son indépendance financière.

➤ Financement propre :

Ce ratio est inférieur à 0,5 Pour l'année 2021, cela signifie que l'entreprise n'a pas pu financer ces actifs immobilisés par ces capitaux propres. Donc elle est obligée de recourir aux partenaires extérieurs. Et il est supérieur à 0,5 pour l'année 2022, cela signifie que l'entreprise a pu financer ces actifs immobilisés par ces capitaux propres.

➤ Financement permanent :

Ce ratio est inférieur à 1 en 2021 (capitaux permanents inférieurs à l'actif immobilisé), ce qui signifie que l'entreprise dans une situation de déséquilibre financiers et quelle utilise une partie des dettes à court terme pour financer ses actifs immobilisés.

Par contre ce ratio est supérieur à 1 en 2022 (capitaux permanents supérieurs à l'actif immobilisé), ce qui montre que les capitaux permanents finance totalement l'actif immobilisé, donc l'entreprise dispose d'un équilibre financier et dégage une marge de sécurité pour la couverture de son besoin de financement de son cycle de l'exploitation.

➤ Endettement :

Ratio d'endettement présente une valeur élevée et supérieur à 1 durant les deux années, ce qui signifie une haute participation des dettes au financement des emplois.

➤ Capacité de remboursement :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les deux années, ce qui signifié que l'entreprise a la capacité de rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

➤ Solvabilité générale :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les deux années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en liquidant la totalité de son actif.

➤ Liquidité générale :

En 2021 ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise marque une insuffisance des liquidités sur les exigibilités à court terme.

Par contre, en 2022 ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise est capable de rembourser ses dettes à court terme en liquidant son actif circulant.

➤ Liquidité immédiate :

Ce ratio est inférieur à 0,2 sur les deux années, ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes à moins d'un an par ses disponibilités.

➤ 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 0,5 durant les deux années, c.-à-d. que l'entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables.

3.2 Ratios de gestion

Ces ratios sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau n°23: Présentations des Ratios de gestion

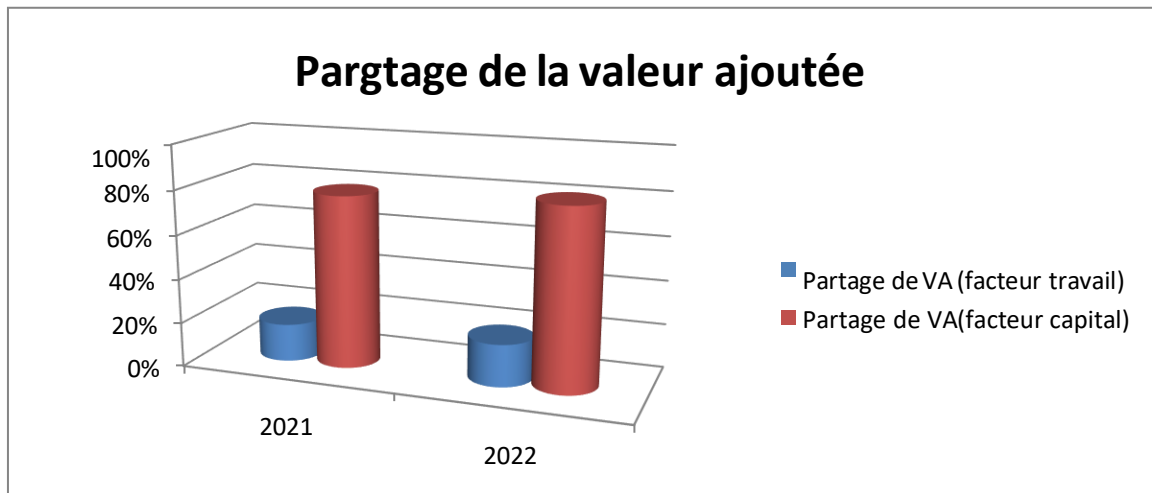
| Nature | formule | 2021 | 2022 |
|---|---|------|------|
| Partage de la valeur ajoutée (facture travail) | $\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{VA}}$ | 17% | 19% |
| Partage de la valeur ajoutée (facture capital) | $\frac{\text{EBE}}{\text{VA}}$ | 78% | 81% |

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

| | | | |
|--------------------------------------|--|------|------|
| Durée moyenne du crédit clients | $\frac{\text{clients et comptes rattachés}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360$ | 27 J | 34 J |
| Durée moyenne du crédit fournisseurs | $\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360j$ | 75 J | 78 J |

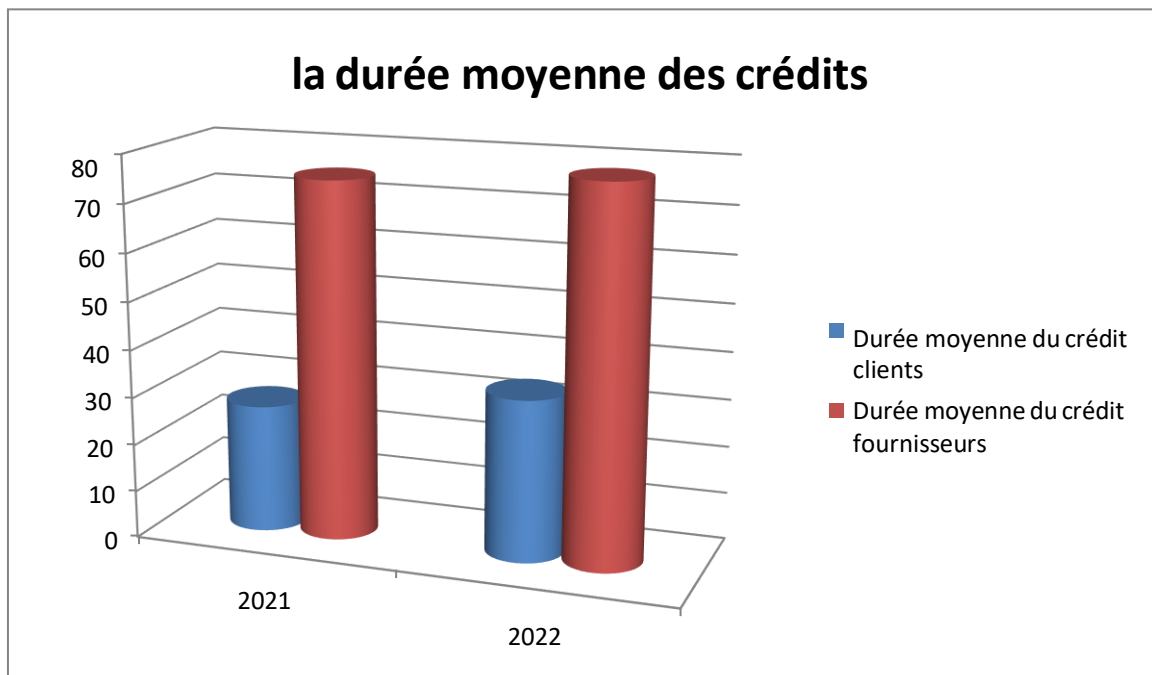
Sources : Établis par nous - mêmes.

Figure N°09: La représentation des ratios de partage de la valeur ajoutée



Source : réalisé à partir des documents interne de LORN CHEMICALS.

Figure N°10: La représentation des ratios de la durée moyenne des crédits



Source : réalisé à partir des documents interne de LORN CHEMICALS.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

Commentaires :

➤ **Partage de la valeur ajoutée (facteur travail) :**

La part de la valeur ajoutée qui rémunère le travail des salariés, représente 17% en 2021 et 19% en 2022.

➤ **Partage de la valeur ajoutée (facteur capital) :**

La part de la valeur ajoutée qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi représente 78% en 2021 et 81% en 2022.

➤ **Durée moyenne de crédit clients :**

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Alors qu'on remarque une augmentation en 2022 par rapport à 2021 de 7 jours.

➤ **Durée moyenne de crédit fournisseurs :**

Ce ratio détermine la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs.

D'après les données présentées dans le tableau, on observe une augmentation de 3 jours de la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs. De plus, ce ratio est supérieur à celui du crédit accordé aux clients, ce qui indique une gestion efficace des délais de créances et de dettes.

3.3 Ratio de rentabilité

Ces ratios sont présentés dans le tableau suivant comme suit :

Tableau n°24: Présentation des ratios de rentabilité

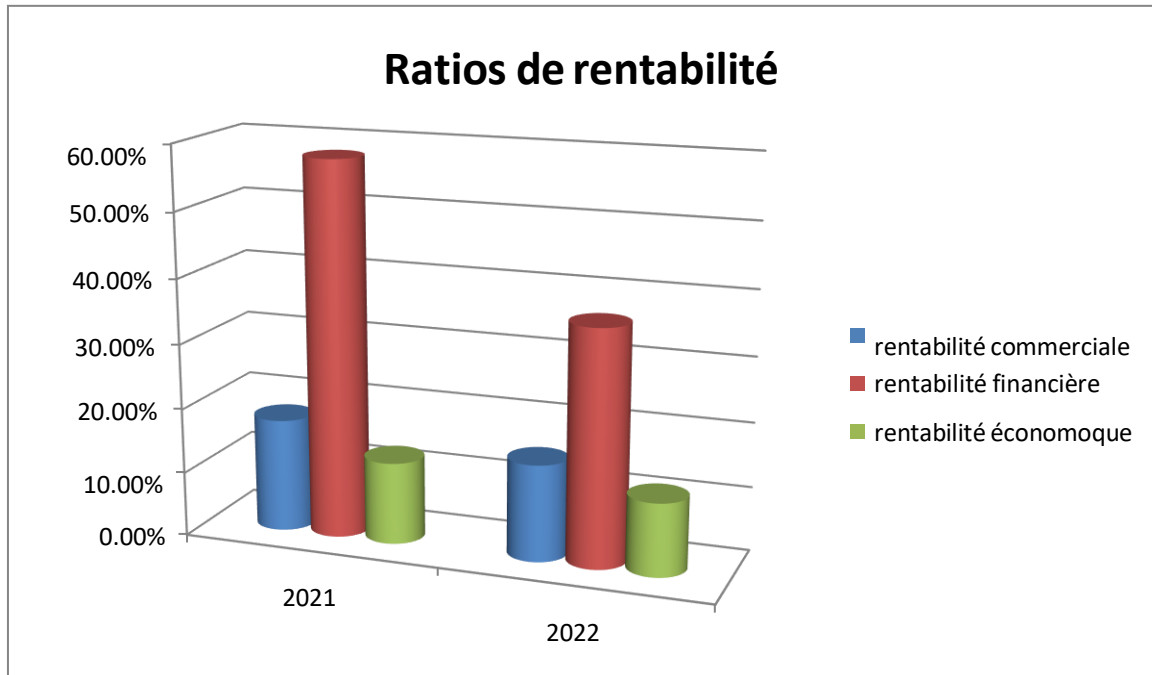
| Nature | formule | 2021 | 2022 |
|---------------------------------|---|--------|--------|
| Taux de rentabilité commerciale | $\frac{\text{Excédent bruted'exploitation}}{\text{Chiffred'affaire hors taxes}} \times 100\%$ | 17,56% | 15,03% |
| Taux de rentabilité financière | $\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} \times 100\%$ | 57,89% | 36,29% |

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

| | | | |
|--------------------------------|---|--------|--------|
| Taux de rentabilité économique | $\frac{\text{résultat net}}{\text{total actif}} \times 100\%$ | 12,76% | 11,35% |
|--------------------------------|---|--------|--------|

Sources : Établis par nous- mêmes.

Figure N°11: La représentation des ratios de rentabilité



Source : réalisé à partir des documents interne de LORN CHEMICALS.

Commentaires :

➤ **Taux de rentabilité commerciale :**

Nous remarquons que le taux de rentabilité commerciale a connus une diminution de 17,56% à 15,03% en 2022 mais il reste toujours positif, cela signifie que l’entreprise génère une rentabilité à partir de chiffre d’affaire.

➤ **Taux de rentabilité financière :**

Le ratio de rentabilité financière des deux années est positif, cela signifie que les capitaux internes engagés sont rentables car la rentabilité financière est supérieure à 15%, soit 57,89% en 2021 et 36,29% en 2022.

Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS

➤ Taux de rentabilité économique :

Nous remarquons que le ratio de rentabilité économique a connu une diminution de 12,76% à 11,35% en 2022 mais il reste toujours positif ce qui signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dit ses actifs économiques étaient rentables.

Conclusion du chapitre :

À la fin de ce chapitre, il est clair que LORN Chemicals a enregistré des bénéfices positifs pour les exercices 2021 et 2022, ce qui témoigne de sa solide performance financière et de sa gestion efficace. Ces résultats positifs peuvent être attribués à un financement adéquat ainsi qu'à une bonne gestion de l'entreprise. Il est important de noter que d'autres facteurs favorables ou une combinaison de facteurs ont également contribué à ces résultats positifs.

D'après notre analyse, Les résultats obtenus en matière de rentabilité et d'équilibre financier sont satisfaisants. De plus, étant donné les résultats positifs de sa capacité d'autofinancement, l'entreprise sera en mesure de répondre à ses besoins de financement futurs sans avoir recours à des capitaux externes.

CONCLUSION GÉNÉRALE

Conclusion générale

Conclusion générale

Au cours de cette modeste étude, nous avons choisi de nous concentrer sur l'analyse financière en raison de son rôle important au sein de l'organisation, en particulier en termes de prise de décision. Cela permet de saisir les opportunités offertes à l'entreprise par son environnement.

Dans ce contexte, notre recherche met l'accent sur la réalité de la Sarl LORN CHEMICALS.

Les deux premiers chapitres se concentrent sur l'aspect théorique de notre travail. Nous commençons par présenter l'analyse financière et illustrer les différents outils et paramètres qui mettent en évidence son importance au sein de la fonction financière de l'entreprise. Ensuite, nous examinons les différents outils utilisés pour évaluer la situation financière de l'entreprise afin de remédier aux problèmes, car la plupart des sociétés ont besoin d'être diagnostiquées afin d'assurer leur pérennité, en particulier dans une économie de marché.

Le volet pratique de notre étude est consacré à l'étude de cas de LORN CHEMICALS. Après une présentation nécessaire de l'entreprise, nous analysons ses bilans financiers et ses comptes de résultats pour les années 2021 et 2022. Nous collectons des informations qualitatives et quantitatives à partir de ses documents comptables et financiers, ainsi que des entretiens avec les responsables financiers de l'entreprise. Cela nous permet d'avoir un aperçu de la situation financière de LORN CHEMICALS et d'analyser ses indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et les ratios de structure. Nous constatons que l'entreprise est financièrement équilibrée en 2022. Cependant, en 2021, nous remarquons une insuffisance de trésorerie, ce qui indique que l'entreprise n'était pas équilibrée financièrement. Ainsi, à ce niveau d'analyse, la première hypothèse est confirmée uniquement pour l'année 2022.

En outre, en déterminant les ratios d'activité, et élaborons les SIG et en examinant la capacité d'autofinancement (CAF), qui constitue le cœur de cette recherche, nous constatons que l'entreprise dispose d'un financement solide.

En conclusion, étant donné les résultats positifs et la capacité d'autofinancement identifiée, notre analyse indique que l'entreprise sera en mesure de répondre à ses besoins de financement futurs sans recourir à des capitaux externes. Ainsi, la deuxième hypothèse est confirmée.

Bibliographie

Bibliographie

Bibliographie

- **Ouvrage :**

- ANDRÉ, Planchon, *Introduction à l'analyse financière*, Paris, édition Foucher, 1999.
- BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacquelin, DELAHAYE, Florence, *Gestion financière*, 13^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2004.
- BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacquelin, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 1995.
- BELLALAH, Mondher, *Gestion financière*, 2^{ème} édition, Paris, édition Economica, 2004.
- BOUKHELIF, Ahmed, *Analyse financière*, édition Houma, 2000.
- BREALEY, Richard, FRANKLIN, Allen, *Principes de gestion financière*, 8^{ème} édition, Paris, édition Pearson Education, 2006.
- CABANE, Pierre, *L'essentielle de Finance*, 2^{ème} édition, Paris, édition Groupe Eyrolles, 2004.
- CONSO, Pierre, HEMICI, F, *Gestion Financière de l'entreprise* ». 8^{ème} édition, Paris, Dunod. 2002.
- COHEN, Elie, *Analyse financière*, 6^{ème} édition. Paris. édition Economica, 2006.
- COHEN, Elie, *Analyse Financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Economica, 1997.
- COHEN, Elie, *Analyse financière*, 5^{ème} édition. Paris. édition Economica, 2003.
- DEPALLENS, G. JOBARD, G, *Gestion financière de l'entreprise*, 11^{ème} édition, Paris, édition Dilloz Sirey, 1996.
- DIDIER, CHADOUNE, *Comptabilité nationale financière*, serie1 en ligne, paris 2005 /2006.
- EGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C, *Analyse comptable et financière*, 8^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2002.
- EVRAERT, Serge, *Analyse et diagnostic financiers*. 2^{ème} édition. Paris, édition Eyrolles, 1992.
- GEORGES, Legros, *Mini manuel de finance d'entreprise*, Paris, édition Dunod, 2010.
- GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, *Analyse financière*, 11^{ème} édition, Paris, édition Gualino, 2007.
- GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, *Analyse financière*, 12^{ème} édition, Paris, édition Gualino, 2008.

Bibliographie

- GRANGUILLOT, Béatrice et Francis, *L'essentiel de l'analyse financière*, 12^{ème} édition, Paris, édition Gualino, 2014/2015.
- HUBERT de la Bruslerie, *Analyse financière*, 2^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2002.
- HOARAU, Christian, *analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes*, Paris, édition Vuibert, 2008.
- LASARY, *Le bilan*, édition elDar elothmania, 2004.
- LUC Bernet- Rollande, *Pratique de l'analyse financière*, Paris, édition Dunod, 2009.
- LAHILLE, J-P, *Analyse financière*, 1^{ème} édition, Paris, édition Dalloz, 2001.
- LAHILLE, J-P, *Analyse financière*, 3^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2007.
- MARION, Alain, *Analyse financière concepts et méthodes*, 3^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2004.
- MARION, Alain, *Analyse financière concepts et méthodes*, 4^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2007.
- MELYON, Gérard, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Bréal, 2007.
- PEYRARD, J, *Analyse financière*, Paris, édition Vuibert gestion, 1991.
- PEYRARD Josette, AVENEL Jean David et PEYRARD Max, *Analyse financière*, 9^{ème} édition, Paris, édition Vuibert, 2006.
- PIGET, Patrick, *Gestion financière de l'entreprise*, Paris, édition Economica, 1998.
- PLANCHON, André, *Introduction à l'analyse financière*, Paris, édition Foucher, 1999.
- RAMAGE, Pierre, *Analyse et diagnostic financier*, Paris, édition d'organisation, 2001.
- REFAIT, Michel, *l'analyse financière*, Paris, édition PUF, 1994.
- SADI, Nacer-Eddine, *Innovation comptable internationales et analyse des états financiers*, édition PUG, 2011.
- THIBIERGE, Christophe, *Analyse financière*, Paris, édition Vuibert, 2005.
- VERNIMMEN, Pierre, *finance de l'entreprise*, 5^{ème} édition, Paris, édition Dalloz, 2002.
- VIZZAVONA, Patrice, *Gestion financière*, Paris, édition Atol, 1992.
- ZAMBOTTO, Christianet Mireille, *Gestion financière*, 4^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2001.
- ZAMBOTTO, Christianet Corinne, *Gestion financière : finance d'entreprise*, 8^{ème} édition, Paris, édition Dunod, 2009.

- **Mémoires :**

Bibliographie

- WWW. Mémoire en ligne, Valens NDONKEYE « analyse financier comme un outil indispensable pour la gestion de l'entreprise », université libre de Kigali, consulté le 09/04/2023.
- OUAZAR Kousseila, MEZABER Hafid, *Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise*, Cas de l'UAB EL-KSEUR, université de Bejaïa, promotion 2021.
- **Textes de lois :**
 - Rapport de Conseil National de la Comptabilité (CNC) – Modèles d'états financiers, 2023.
- **Réglementation :**
 - Journal officiel de République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009.
- **Cours :**
 - TRAKI Dalila, « Extrait du cours d'analyse financière », 3ème année licence finance et comptabilité, Université de Abderrahmane Mira de Bejaïa, 2021.

ANNEXES

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

| ACTIF | NOTE | 2022 | | | 2021 |
|---|------|-------------------------|---|-------------------------|-------------------------|
| | | Montants Bruts | Amortissements Provisions et pertes de valeurs | Net | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 6 896 031.99 | 3 651 565.86 | 3 244 466.13 | 197 642.78 |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Terrainsx | | | | | |
| Bâtiments | | 597 290 770.10 | 122 053 737.27 | 475 237 032.83 | 490 283 405.62 |
| Autres immobilisations corporelles | | 695 587 359.70 | 343 118 797.37 | 352 468 562.33 | 395 349 142.24 |
| Immobilisations en concession | | | | | |
| Immobilisations encours | | | | | 2 905 537.60 |
| Immobilisations financières | | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 110 000.00 | | 110 000.00 | |
| Impôts différés actif | | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 1 299 884 161.79 | 468 824 100.50 | 831 060 061.29 | 888 735 728.24 |
| ACTIF COURANT | | | | | |
| Stocks et encours | | 645 506 495.97 | | 645 506 495.97 | 502 266 302.33 |
| Créances et emplois assimilés | | | | | |
| Clients | | 278 476 057.98 | | 278 476 057.98 | 186 806 614.51 |
| Autres débiteurs | | 7 067 967.89 | | 7 067 967.89 | 6 761 281.89 |
| Impôts et assimilés | | 111 945 657.29 | | 111 945 657.29 | 65 720 408.82 |
| Autres créances et emplois assimilés | | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | | | | |
| Trésorerie | | 7 274 034.94 | | 7 274 034.94 | 30 846 373.48 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 1 050 270 214.07 | | 1 050 270 214.07 | 792 400 981.03 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 2 350 154 375.86 | 468 824 100.50 | 1 881 330 275.36 | 1 681 136 709.27 |

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

| | NOTE | 2022 | 2021 |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital émis | | 235 200 000.00 | 235 200 000.00 |
| Capital non appelé | | | |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | | 10 433 094.05 | 10 433 094.05 |
| Ecart de réévaluationx | | | |
| Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | | 212 701 785.29 | 214 608 764.19 |
| Autres capitaux propres - Report à nouveau | | 127 802 469.90 | -89 508 744.20 |
| Part de la société consolidante (1) | | | |
| Part des minoritaires (1) | | | |
| TOTAL I | | 586 137 349.24 | 370 733 114.04 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 299 766 324.87 | 158 971 229.99 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | | |
| Autres dettes non courantes | | | |
| Provisions et produits constatés d'avance | | | |
| TOTAL II | | 299 766 324.87 | 158 971 229.99 |
| PASSIFS COURANTS: | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 504 034 029.39 | 404 454 984.22 |
| Impôts | | 2 080 771.40 | 45 810 997.26 |
| Autres dettes | | 233 809 301.22 | 236 708 114.77 |
| Trésorerie passif | | 255 502 499.24 | 464 458 268.99 |
| TOTAL III | | 995 426 601.25 | 1 151 432 365.24 |
| TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 1 881 330 275.36 | 1 681 136 709.27 |

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

| | NOTE | 2022 | 2021 |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes | | 2 464 190 034.67 | 2 099 414 568.16 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | 71 825 074.10 | 73 086 614.51 |
| Production immobilisée | | | |
| Subventions d'exploitation | | 24 000.00 | 72 000.00 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 2 536 039 108.77 | 2 172 573 182.67 |
| Achats consommés | | -1 960 552 016.74 | -1 631 483 077.20 |
| Services extérieurs et autres consommations | | -115 868 610.09 | -68 165 229.88 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -2 076 420 626.83 | -1 699 648 307.08 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 459 618 481.94 | 472 924 875.59 |
| Charges de personnel | | -86 878 478.73 | -82 645 272.02 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | -2 142 211.73 | -21 565 152.40 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 370 597 791.48 | 368 714 451.17 |
| Autres produits opérationnels | | 1 221 868.38 | 275 310.90 |
| Autres charges opérationnelles | | -2 381 683.68 | -2 688 502.55 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | | -66 422 869.28 | -64 028 334.91 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 303 015 106.90 | 302 272 924.61 |
| Produits financiers | | 15 291 268.36 | 7 818 164.46 |
| Charges financières | | -67 385 667.82 | -52 343 255.62 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -52 094 399.46 | -44 525 091.16 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | 250 920 707.44 | 257 747 833.45 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | -38 218 922.15 | -43 139 069.26 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | | | |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 2 552 552 245.51 | 2 180 666 658.03 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -2 339 850 460.22 | -1 966 057 893.84 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 212 701 785.29 | 214 608 764.19 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 212 701 785.29 | 214 608 764.19 |

TABLE DES MATIERES

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Sommaire

| | |
|---|-----------|
| Introduction Générale..... | 01 |
| Chapitre I : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière | 03 |
| Introduction du chapitre I | 03 |
| Section 1: Généralité sur l'analyse financière | 03 |
| 1 Historique..... | 03 |
| 2 Définition | 04 |
| 3 Rôle de l'analyse financière | 05 |
| 4 Les objectifs de l'analyse financière | 05 |
| 5 La destination de l'analyse..... | 06 |
| 6 Les méthodes de l'analyse financière | 06 |
| a) La méthode statique..... | 06 |
| b) La méthode dynamique | 06 |
| 7 Les étapes à respecter | 06 |
| Section 2: Les sources d'informations | 07 |
| 1 Bilan comptable | 07 |
| 1.1 Définition..... | 07 |
| 1.2 La structure du bilan..... | 07 |
| a) Actif du bilan | 07 |
| b) Passif du bilan | 09 |
| 1.3 Représentation de bilan comptable | 10 |
| 2 Compte de résultat (CR) | 12 |
| 2.1 Définition..... | 13 |

| | |
|---|-----------|
| 2.2 Structure du CR..... | 13 |
| 2.3 Représentation de compte de résultat..... | 15 |
| 3 Les annexes | 17 |
| 3.1 Définition..... | 17 |
| 3.2 Les objectifs de l'annexe..... | 17 |
| 3.3 Les informations de l'annexe | 18 |
| Section 3 : Le bilan financier | 18 |
| 1. Définitions du bilan financier..... | 19 |
| 2. Les objectifs du bilan financier | 19 |
| 3. Le passage du bilan comptable au bilan financier..... | 19 |
| a) Les reclassements..... | 20 |
| b) Les retraitements | 20 |
| 4. La structure de bilan financier | 21 |
| c) L'actif du bilan financier | 21 |
| d) Le passif du bilan financier | 21 |
| 5. Présentation du bilan financier en grand masse | 21 |
| Conclusion du chapitre I..... | 22 |
| Chapitre II : Les outils de l'analyse financière | 23 |
| Introduction du chapitre II | 23 |
| Section 1 : les indicateurs de l'équilibre financier | 23 |
| 1 Le fonds de roulement (FR)..... | 23 |
| 1.1 Définition..... | 23 |
| 1.2 Interprétation des situations de fonds de roulement | 24 |
| 1.3 Les différents types du fonds de roulement | 25 |
| 2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)..... | 25 |
| 2.1 Définitions | 25 |
| 2.2 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement | 25 |
| 2.3 Interprétation du besoin en fonds de roulement | 26 |

| | |
|--|-----------|
| 3 La trésorerie (TR) | 26 |
| 3.1 Définition..... | 26 |
| 3.2 Calcul de la trésorerie..... | 27 |
| 3.3 Interprétation économique de la trésorerie..... | 27 |
| Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios | 28 |
| 1 Définition d'un ratio | 28 |
| 2 Type des ratios..... | 29 |
| a) Ratios de structure | 29 |
| b) Les ratios de gestion | 30 |
| c) Les ratios de rentabilité | 32 |
| Section 3 : L'analyse de l'activité..... | 32 |
| 1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) | 32 |
| 1.1 Définition..... | 32 |
| 1.2 Les différents soldes intermédiaires | 33 |
| 2 La capacité d'auto-financement..... | 36 |
| 2.1 Définition..... | 37 |
| 2.2 Les méthodes de calcul de la CAF | 37 |
| 3 L'auto-financement..... | 38 |
| 3.1 Définition..... | 38 |
| 3.2 Mode de calcul..... | 39 |
| 4 L'analyse de la rentabilité..... | 39 |
| 4.1 Définitions de la rentabilité..... | 39 |
| 4.2 Mode de calcul | 39 |
| 5 Le bilan économique | 40 |
| 6 Les typologies de la rentabilité..... | 40 |
| 7 L'effet de levier..... | 42 |
| 7.1 Interprétation de l'effet de levier..... | 42 |
| Conclusion du chapitre II..... | 42 |

| | |
|--|-----------|
| Chapitre III : Analyse de la santé financière de Sarl LORN CHEMICALS | 44 |
| Introduction du chapitre III..... | 44 |
| Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil | 44 |
| 1 Historique et missions de LORN CHEMICALS | 44 |
| 2 Domaines d'activités | 45 |
| 3 Organisation de l'entreprise | 47 |
| Section 02 :L'élaboration des sources d'information de l'analyse financière | 49 |
| 1 Présentation de bilan comptable..... | 49 |
| a) Actif | 49 |
| b) Passif..... | 50 |
| 2 Présentation des bilans financiers | 50 |
| 2.1 Bilan financier 2021 | 50 |
| 2.2 Bilan financier 2022 | 51 |
| 3 Présentation des Bilans financiers de grande masse | 52 |
| 3.1 Bilan financier en grande masse de l'année 2021 | 52 |
| 3.2 Bilan financier en grande masse 2022 | 53 |
| 4 Présentation des comptes du résultat | 54 |
| Section 03 : Les techniques de l'analyse financière | 56 |
| 1 Calcul des équilibres financiers..... | 56 |
| 1.1 Calcul de l'équilibre financier à long terme (FR) | 56 |
| 1.2 Calcul d'équilibre financier à court terme (BFR)..... | 57 |
| 1.3 L'équilibre financier immédiat (trésorerie nette) | 58 |
| 2 Analyse de l'activité..... | 59 |
| 2.1 L'élaboration du tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) | 59 |
| 2.2 Etude de la Capacité d'autofinancement..... | 61 |
| 3 L'analyse par la méthode des ratios..... | 62 |
| 3.1 Ratio de structure..... | 62 |
| 3.2 Ratios de gestion..... | 65 |

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 3.3 Ratio de rentabilité..... | 67 |
| Conclusion du chapitre III | 69 |
| Conclusion générale | 70 |
| Références bibliographique | |
| Annexe | |
| Table des matières | |

Résumé

Résumé

En résumé, ce mémoire sur l'analyse financière offre une double perspective. Tout d'abord, il présente les notions de base de l'analyse financière, ses sources d'informations et certaines méthodes d'analyse couramment utilisées, telles que les indicateurs d'équilibre financier, les ratios financiers, les états financiers (SIG) et la Capacité d'Autofinancement (CAF).

Ensuite, ce mémoire se concentre sur une étude pratique réalisée au sein de la Sarl LORN CHEMICALS. L'objectif de cette étude était d'évaluer la situation financière de l'entreprise en mettant l'accent sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité. Pour ce faire, différentes méthodes et outils ont été utilisés, notamment l'analyse de l'équilibre financier (fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie), l'analyse par la méthode des ratios (ratios de structure, de gestion et de rentabilité), l'analyse de l'activité (SIG, CAF et autofinancement), ainsi que l'analyse de la rentabilité.

Cette démarche a permis de réaliser un diagnostic financier approfondi de l'entreprise, afin de mieux comprendre son fonctionnement, d'évaluer sa performance passée et de déterminer les aspects à améliorer en termes de structure financière.

Mots clés

Analyse financière, équilibre financier, rentabilité financier, solvabilité, liquidité, ratios, performance, Sarl LORN CHEMICALS.

Summary

In summary, this thesis on financial analysis offers a dual perspective. Firstly, it presents the basic concepts of financial analysis, its sources of information, and commonly used analysis methods such as financial balance indicators, financial ratios, financial statements (SIG), and Cash Flow from Operations (CAF).

Secondly, the thesis focuses on a practical study conducted within Sarl LORN CHEMICALS. The objective of this study was to evaluate the company's financial situation with a particular emphasis on solvency, liquidity, and profitability. To achieve this, various methods and tools were employed, including the analysis of financial balance (working capital, net working capital, and cash), ratio analysis (structure, management, and profitability ratios), activity analysis (SIG, CAF, and self-financing), as well as profitability analysis.

Résumé

This approach allowed for a comprehensive financial diagnosis of the company, aiming to better understand its operations, evaluate its past performance, and identify areas for improvement in terms of financial structure.

Keywords

Financial analysis, financial balance, financial profitability, solvency, liquidity, ratios, performance, Sarl LORN CHEMICALS.