



*Université Abderrahmane Mira Bejaia*

**Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion**

*Département des Sciences de Gestion et de sciences financière*

## **Mémoire de fin de Cycle**

En vue d'obtention du diplôme de Master en Sciences de Gestion

**Filière : Finance et Comptabilité**

**Option : Comptabilité, Contrôle et Audit**

### *Thème*

**Analyse de l'activité de l'entreprise par une  
approche financière :**

**Cas de la SARL MOLINO GRANI**

**Réalisé par :**

HADDAK Lylia

MOAD Tiziri

**Encadré par :**

*Mr* HANI Slimane

**Promotion : 2019/2020**

# *Remerciements*

*En premier lieu, nous remercions le bon **DIEU** le tout puissant de nous avoir donné le courage et la patience tout au long de nos études, et de nous avoir donné la chance de vivre cette fabuleuse expérience.*

*Nous adressons tous nos sincères remerciements à notre promoteur **Mr HANI Slimane** d'avoir accepté de nous encadrer et d'avoir nous orienté à bien pour réaliser ce travail avec ses conseils, ses remarques et son savoir faire qu'il a su apporté à notre recherche.*

*Nous remercions aussi **Mm BEN BOUDJEMAA Karima** pour nous avoir suivies tout au long de notre stage, et tous les personnels de département finance et comptabilité de la **SARL MOLINO GRANI** pour leurs temps consacré, les informations fournies et leur bon accueil.*

*À tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce travail.*

*A tous les enseignants de département des sciences de gestion qui nous ont enseigné pendant notre cycle d'étude.*

*A nos très chers **PARENTS** qui ont toujours été là pour nous.*

*En dernier lieu, nous dirons aux membres de jury **MERCI** d'avoir accepté d'évaluer ce travail.*

*Lylia et Tiziri*

# Dédicaces

*Tout d'abord je tiens à remercier Dieu de m'avoir donné du courage et de la volonté afin de réaliser ce modeste travail que je dédie :*

## *A mes chers parents*

*Aucune dédicace ne saurait être assez éloquente pour exprimer ce que vous méritez pour tous les sacrifices que vous n'avez cessé de me donner.*

***Maman**, t'as fait plus qu'une mère puisse faire pour que ses enfants suivent le bon chemin dans leurs études. Je te dédie ce travail en témoignage de mon profond amour. Puisse Dieu le tout puissant, te préserver et t'accorde santé, longue vie et bonheur.*

***Papa**, rien au monde ne vaut les efforts fournis jour et nuit pour mon éducation et mon bien être. Ce travail est le fruit de tes sacrifices que tu as consentis pour mon éducation et ma formation.*

*A mes anges gardiens, mes chers frères **MASSI, KOCEILA** et **SALAS**, les mots ne suffisent guère pour exprimer l'attachement, l'amour et l'affection que je porte pour vous. Je vous dédie ce travail avec tous mes vœux de bonheur, de santé et de réussite.*

*A ma grande famille, oncles, tantes, cousins et cousines.*

*A mes chères amies **SONDRA, DYHIA, MERIEM** et **DIDA**.*

*A ma binôme **TIZIRI** et sa famille que je chérie profusément.*

*Aux personnes qui m'ont toujours aidé et encouragé, qui étaient toujours à mes côtés, et qui m'ont accompagnaient durant mon chemin d'études supérieures.*

*Lylia*

# Dédicaces

*A ma très chère mère*

*Quoi que je fasse ou que je dise, je ne saurai point te remercier comme il se doit. Ton affection me couvre, ta bienveillance me guide et ta présence à mes côtés a toujours été ma source de force pour affronter les différents obstacles.*

*A mon très cher père*

*Tu as toujours été à mes côtés pour me soutenir et m'encourager.*

*Que dieu vous protèges mes chers parents.*

*Que ce travail traduit ma gratitude et mon affection.*

*A ma très chère unique sœur **SYLIA**, la prunelle de mes yeux et son époux **NAFAA HANOUT**.*

*A mon très cher unique frère **MAYAS**, puisse dieu le garder et éclairer sa route.*

*A toute ma famille sans exception.*

*A toute la famille **BEKHAT** et plus particulièrement à **SAMI-MUSTAPHA** qui m'a encouragé tout au long de mon chemin.*

*A toute la famille **HASNIOU** sans exception.*

*A mes chers oncles, tantes, leurs époux et épouses.*

*A mes chers cousins et cousines.*

*A mes très chères amies : **LOUIZA** et sa binôme **HANANE**, mes cousines **CYLIA**, **SONIA**, **LAMIA**, **AMEL**, **MARIEM**, **DAYA** et **DYLIA**.*

*En souvenir de notre sincère et profonde amitié et des moments agréables que nous avons passés ensemble.*

*A ma chère binôme **LYLIA** et toute sa famille que je chérie profusément.*

*Ainsi qu'à toute la promotion **C.C.A** et à tous ses enseignants.*

**TIZIRI**

# **Sommaire**

---

# Sommaire

**Remerciements**

**Dédicaces**

**Sommaire**

**Liste des abréviations**

**Introduction générale .....01**

**Chapitre I : cadre théorique sur l'entreprise .....03**

**Introduction du chapitre I.....03**

**Section 01 : Introduction sur l'entreprise.....03**

**Section 02 : L'environnement de l'entreprise .....14**

**Section 03 : L'organisation de l'entreprise .....18**

**Conclusion du chapitre I.....26**

**Chapitre II : L'aspect financier de l'entreprise .....27**

**Introduction du chapitre II.....27**

**Section 01 : La démarche de l'analyse financière .....27**

**Section 02 : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise .....42**

**Section 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise .....62**

**Conclusion du chapitre II.....89**

**Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL**

**MOLINO GRANI.....90**

**Introduction du chapitre III.....90**

**Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....90**

<b>Section 02 : L'activité de l'entreprise MOLINO à travers les soldes intermédiaires de Gestion .....</b>	<b>94</b>
<b>Section 03 : Etude des documents financiers de la SARL MOLINO GRANI .....</b>	<b>113</b>
<b>Conclusion du chapitre III .....</b>	<b>147</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>148</b>
<b>Suggestions</b>	
<b>Bibliographie</b>	
<b>Liste des tableaux</b>	
<b>Liste des figures</b>	
<b>Annexes</b>	
<b>Table de matières</b>	
<b>Résumé</b>	

# **Liste des abréviations**

## Liste des abréviations

<b>Abréviations</b>	<b>Signification</b>
<b>ACE</b>	<b>Actif Circulant d'Exploitation</b>
<b>ACHE</b>	<b>Actif Circulant Hors Exploitation</b>
<b>BFR</b>	<b>Besoin en Fond de Roulement</b>
<b>BFRE</b>	<b>Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation</b>
<b>BFRHE</b>	<b>Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation</b>
<b>CA</b>	<b>Chiffre D'affaires</b>
<b>CAF</b>	<b>Capacité D'autofinancement</b>
<b>CHP</b>	<b>Charges de Personnel</b>
<b>CP</b>	<b>Capitaux Propres</b>
<b>DA</b>	<b>Dinars Algérien</b>
<b>DCT</b>	<b>Dettes à Court Termes</b>
<b>DLMT</b>	<b>Dettes à Long et Moyen Terme</b>
<b>EBE</b>	<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>
<b>FRF</b>	<b>Fonds de Roulement Financier</b>
<b>FRNG</b>	<b>Fonds de Roulement Net Global</b>
<b>HT</b>	<b>Hors Taxe</b>
<b>MC</b>	<b>Marge Commercial</b>
<b>MV</b>	<b>Moins-value</b>
<b>OAIC</b>	<b>Office Algérien Interprofessionnel des Céréales</b>
<b>PCE</b>	<b>Passif Courant d'Exploitation</b>
<b>PCHE</b>	<b>Passif Courant Hors Exploitation</b>
<b>PE</b>	<b>Production de l'Exercice</b>
<b>PV</b>	<b>Plus-value</b>
<b>R</b>	<b>Résultat</b>

## Liste des abréviations

<b>RNE</b>	<b>R</b> ésultat <b>N</b> et de l' <b>E</b> xercice
<b>RCAI</b>	<b>R</b> ésultat <b>C</b> ourant <b>A</b> vant <b>I</b> mpôt
<b>RE</b>	<b>R</b> ésultat d' <b>E</b> xploitation
<b>R EXC</b>	<b>R</b> ésultat <b>E</b> xceptionnel
<b>RNE</b>	<b>R</b> ésultat <b>N</b> et de l' <b>E</b> xercice
<b>SIG</b>	<b>S</b> oldes <b>I</b> ntermédiaires de <b>G</b> estion
<b>TN</b>	<b>T</b> résorerie <b>N</b> ette
<b>TR.A</b>	<b>T</b> résorerie <b>A</b> ctif
<b>TR.P</b>	<b>T</b> résorerie <b>P</b> assif
<b>TTC</b>	<b>T</b> outes <b>T</b> axes <b>C</b> omprises
<b>UM</b>	<b>U</b> nité <b>M</b> onétaire
<b>VA</b>	<b>V</b> aleur <b>A</b> jsoutée
<b>VD</b>	<b>V</b> aleur <b>D</b> isponible
<b>VE</b>	<b>V</b> aleur d' <b>E</b> xploitation
<b>VMP</b>	<b>V</b> aleur <b>M</b> obilières de <b>p</b> lacement
<b>VR</b>	<b>V</b> aleur <b>R</b> éalisable

# **Introduction générale**

## Introduction générale

Dans un environnement économique mouvant et fortement concurrentiel, les entreprises se trouvent devant l'impératif de recherche d'efficacité. Cette dernière est le fruit commun de l'ensemble des pratiques que l'entreprise exerce à travers ses différents départements. Il est clair que l'entreprise tire de l'efficacité de la qualité des compétences et des qualifications que le département des ressources humaine assure. En fait, ce départements en attire, en développe et en maintient via respectivement sa politique de recrutement, sa politique de gestion prévisionnelle des emplois et des compétences et son système de motivation. Il est évident aussi que l'entreprise tire de l'efficacité de la qualité des stratégies de production que le département production met en place. En effet, ce département minimise les coûts de production à travers la stratégie du juste à temps (JAT) par laquelle l'entreprise réalise zéro stock, zéro déchet, zéro défaut, zéro panne et zéro papier. De même, il est certain que le département marketing participe vivement à l'efficacité de l'entreprise. Cette dernière ne pourra pas vendre sa production sur le marché, qu'elle soit produite à moindre coût et par un personnel compétent, si elle ne correspond pas aux préférences et aux goûts du consommateur identifiées par les spécialistes du marketing. De son côté, le département finance et comptabilité est un service clé de l'entreprise. Celui-ci se doit être correctement organisé de façon à assurer le bon fonctionnement de l'entreprise. Elle met en place des outils d'aide à la prise de décisions stratégiques et prévient ainsi les risques financiers. Aussi, elle aide à planifier la stratégie de développement du dirigeant ou de la direction générale de l'entreprise.

Ainsi, les documents comptables de synthèse fournis par le département finance et comptabilité donnent au lecteur un certain nombre d'enseignement sur la situation financière de l'entreprise et notamment son activité. En effet, cette analyse elle ne constitue qu'un élément d'appréciation de la santé de l'entreprise et un outil d'aide à la prise de décision.

Dans l'objectif de voir sur le terrain l'importance de « l'analyse de l'activité de l'entreprise par une approche financière » comme outil de prise de décision, et pour consolider les connaissances théorique déjà acquises durant notre cursus universitaires, nous avons effectué un stage pratique au sein de l'entreprise « MOLINO GRANI » dont la spécialité est l'agro-alimentaire. C'est dans ce contexte que nous avons essayé de contrôler et mesurer la santé de cette entreprise en utilisant l'analyse financière. C'est l'objectif ultime de ce travail cherchant à répondre à cette question délicate en mesurant la santé financière de

cette entreprise pour une éventuelle prise de décision favorable au développement de cette entreprise.

Dans le cadre de notre étude nous appuyons sur une problématique qui décompose d'une question majeure, afin de mieux comprendre et pouvoir analyser la situation financière de l'entreprise à s'avoir :

**Est- il important à l'entreprise « MOLINO GRANI » d'analyser financièrement son activité ?**

En effet, dans un esprit de clarté, d'autres interrogations méritent d'être posées :

- Que représente l'activité de l'entreprise MOLINO GRANI ?
- En quoi consiste l'analyse de la situation financière de l'entreprise MOLINO GRANI ?

Pour affirmer ou infirmé les hypothèses de travail que nous formulons nous permettons de dire que :

- L'activité financière de l'entreprise MOLINO GRANI se limite aux soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et aux ratios.
- Il est important à la SARL MOLINO GRANI d'analyser financièrement son activité.

Dans ce présente travail, nous allons essayer de vérifier les hypothèses et bien purifier les réponses apportées aux question précédentes, dont nous avons adopté une démarche bibliographique à travers la lecture des documents financiers et d'ouvrages, et à travers notre stage pratique que nous avons choisi d'effectuer au sein de l'entreprise MOLINO GRANI .

Nous avons, de ce fait, structurées notre travail en trois chapitres :

- Le premier chapitre sera consacré pour le cadre théorique sur l'entreprise ;
- Le deuxième chapitre est axé sur l'aspect financier de l'entreprise ;
- Le troisième chapitre concerne une étude de cas au sein de la SARL MOLINO GRANI qui porte sur l'analyse de l'activité de l'entreprise.

# **Chapitre I**

## **Cadre théorique sur l'entreprise**

## **Chapitre I : Cadre théorique sur l'entreprise**

### **Introduction du chapitre**

L'entreprise, qui représente l'acteur principale de la croissance économique par le fait qu'elle constitue la source essentielle de la production de la richesse et de la création de l'emploi, à fait couler l'encre des économistes, des gestionnaires, des sociologues ... pour en expliquer, et voir même d'expliquer certains faits liés directement ou indirectement à cette entité économique. La théorie dans ce cadre ne cesse pas de s'enrichir pour en bien cerner. De celle-là, ce premier chapitre, intitulé cadre théorique sur l'entreprise, sera alimenter de connaissances sur les éléments de base de l'entreprise, en première section, sur l'environnement de l'entreprise en deuxième section et sur l'organisation de l'entreprise en troisième section.

### **Section 01 : Introduction sur l'entreprise**

L'objet de cette section est d'illustrer les différents concepts clés de l'entreprise.

#### **1.1. Définition de l'entreprise**

En réalité le mot « entreprise » comporte plusieurs définitions selon les auteurs classées d'après les différents domaines de formation tels que les juristes, les spécialistes en sciences de gestion, en sciences humaines.

Etymologiquement, le terme dérive de « entreprendre », daté d'environ 1430-1440 avec les sens de « prendre entre ses mains ». Aux environs de 1480, il prit l'acceptation actuelle de « prendre un risque, relever un défi, oser un objectif »<sup>1</sup>.

« L'entreprise est une structure économique et sociale, financièrement indépendante, produisant des biens et des services destinés à un marché concurrentiel ou monopolistique. Elle constitue l'unité fondamentale de l'économie de marché »<sup>2</sup>.

Trois aspects ressortent de cette définition :

- L'entreprise produit, elle crée ou transforme des biens ou des services susceptibles de satisfaire les besoins des individus, des autres entreprises ou des collectivités ;

---

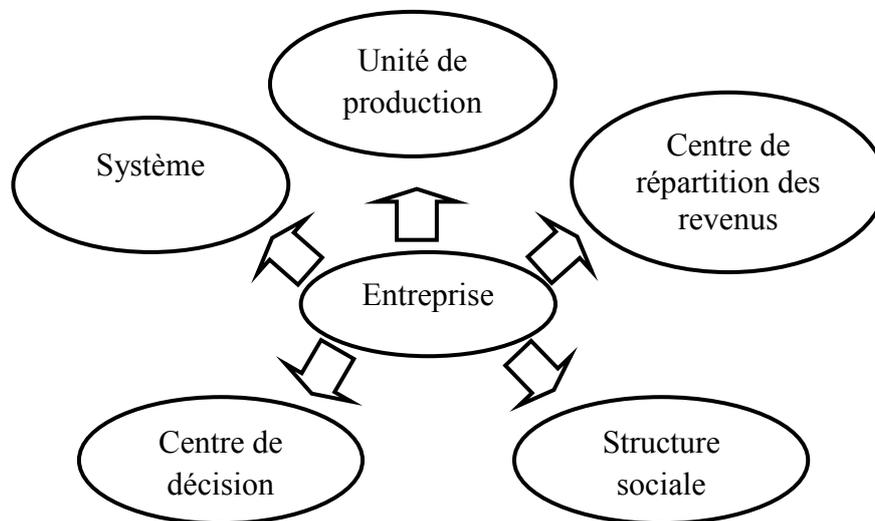
<sup>1</sup>THIBAUT Jean- pierre, « Le diagnostic d'entreprise », Ed Société d'édition et de diffusion pour la formation, Corence, 1989, Page 21.

<sup>2</sup> Idem.

- L'entreprise produit pour le marché, cela veut dire qu'elle vend les biens ou les services qu'elle produit ;
- L'entreprise est financièrement indépendante, c'est-à-dire qu'elle produit et vend de sa propre autorité, sous sa responsabilité, à ses risques et périls.

**Selon J.F Soutenain et P. Facet :** « L'entreprise est un agent économique qui combine des matières premières, du matériel, des moyens financiers et des ressources humaines dans le but de produire des biens et/ou des services »<sup>3</sup>. Ces produits sont nécessairement destinés à être vendus sur un marché de telle sorte que le prix de vente soit supérieur aux coûts engagés.

**Figure N°1.1 :** Définition de l'entreprise

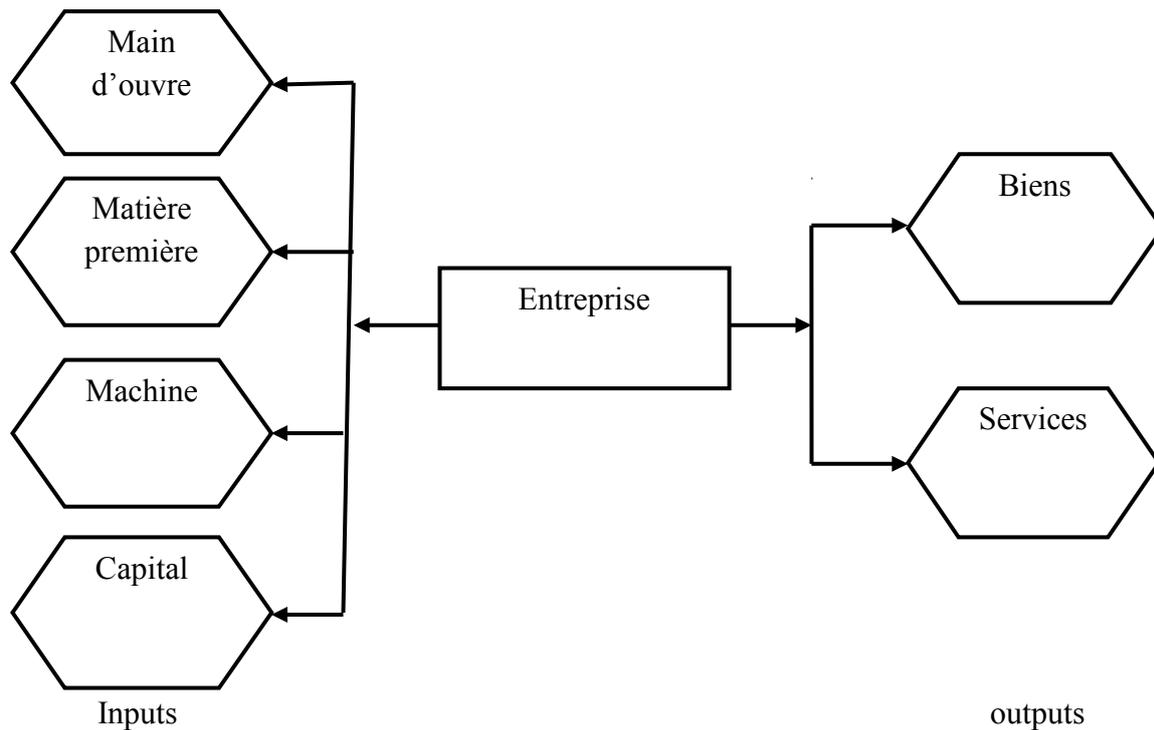


Source : <http://www.fr.scribd.com>.

- **Unité de production**

Elle combine des facteurs de production (inputs) pour produire des biens et/ou des services (outputs), qui seront vendus sur marché à un prix supérieur au coût des facteurs ;

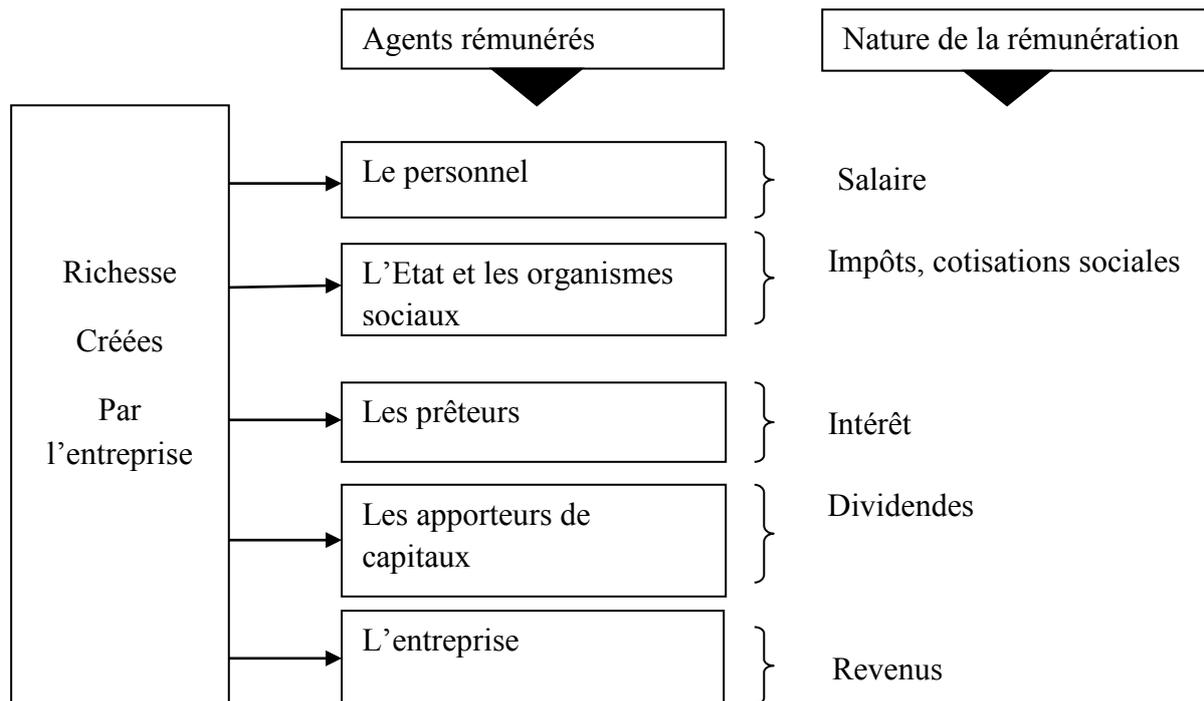
<sup>3</sup> J.F Soutenain et P. Facet, « Organisation et gestion de l'entreprise », Editions Berti, Page 10.

**Figure N°1.2 : L'entreprise comme unité de production**

Source : <http://www.fr.scribd.com>.

- **Un centre de répartition des revenus**

La richesse créée encore appelée « valeur ajoutée » sert par la suite à rémunérer l'ensemble des agents économiques ayant participé à l'activité de production de l'entreprise. La part de chaque agent à la richesse créée dépend du degré de participation de celui-ci à l'activité économique.

**Figure N°1.3 : L'entreprise comme unité de répartition**

Source : <http://www.fr.scribd.com>.

- **Une structure sociale**

L'entreprise est une cellule sociale où des personnes doivent travailler ensemble et collaborer. Sa survie dépend du degré de la contribution de chaque membre dans l'exercice de sa fonction.

Pour survivre dans un environnement devenu de plus en plus incertain, une entreprise est amenée à prendre des décisions et à faire des choix en fonction des moyens dont elle dispose afin d'atteindre ses objectifs ;

- **Un système**

L'entreprise est un système ouvert en interaction constante avec son environnement d'où elle importe la matière première, les informations, son personnel,...

**D'après ces définitions on a conclu que :**

Une entreprise est une organisation qui met en œuvre différents moyens, appelés facteurs de production, de façon optimale pour atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés pour la production ou la commercialisation de biens ou de services.

## 1.2. Mission de l'entreprise

Chaque organisation existe pour produire quelque chose dans son large environnement. C'est ce qu'on appelle sa mission, son objectif primaire ou ultime. C'est aussi sa finalité.

La mission définit les activités ainsi que les grandes orientations d'une entreprise. Elle répond à des questions telles que : « Quel est notre projet ou encore qui sommes nous et à quoi voulons-nous arrivé ? »<sup>4</sup>, elle doit être clairement définie car elle constitue une fondation solide sur la quelle devrait se bâtir des réalistes objectifs, plans et activités.

Voici en outre les éléments de la mission d'une entreprise :

- La raison d'être ;
- La stratégie ;
- Les valeurs.

Il est donc important pour toute organisation de se définir elle-même avant d'entamer quoique ce soit. Cela permettra de mobiliser toutes les forces vives de l'organisation en vue d'atteindre l'objectif commun.

## 1.3. Les objectifs et buts de l'entreprise

Les objectifs ou visées stratégique se définissent en terme de résultats que l'organisation tante d'atteindre par son action.

Ces résultats sont des mesures de la performance à la quelle veut tendre l'organisation. La fixation des objectifs est d'une importance cruciale car « tant que la direction de l'organisation ne se fixe pas des mesures des performances en terme des postions à atteindre et par un engagement spécifique au niveau de l'action à entreprendre, il ya a un grand risque que la mission stratégique puisse rester une bonne intention, mais jamais une réalisation »<sup>5</sup>.

### 1.3.1. Types et hiérarchie d'objectif

Les objectifs peuvent être subdivisés en deux catégories : les objectifs fondamentaux d'une part, et les objectifs subsidiaires d'autre part.

---

<sup>4</sup> LAUZER.P et TELLER.R, « Contrôle de gestion et budget », 5<sup>ème</sup> édition, Ed. SIREY, 1989, Page 08.

<sup>5</sup> TERRY.G.R. et FRANKLIN.S, « Principe de management », édition Economica, Paris, 1985, Page 04.

Les objectifs subsidiaires sont des caractéristiques ou des conditions désirées dans le but de réaliser les objectifs fondamentaux. Dans ce dernier cas, il s'établira une hiérarchie en fonction de la situation particulière de chaque entreprise, c'est-à-dire en fonction de ce qui est reconnu prioritaire.

### **1.3.1.1. Les objectifs fondamentaux**

Ils sont de deux ordres :

- Il ya d'abord les objectifs à caractère économique que l'on retrouve dans toute entreprise dite commerciale et selon des dosages différent : le profit, la croissance, la survie et l'autonomie ;
- Il ya ensuite les objectifs à caractère socio-psychologiques qui découlent directement des valeurs intériorisées par le manager ou le propriétaire (valeurs religieuses).

### **1.3.1.2. Les objectifs subsidiaires ou buts**

Ils sont de trois ordres :

- Les objectifs relatifs aux marchés : Il s'agit du maintien, de l'expansion ou de l'acceptation du produit par le client, de fidélité à la marque, ces objectifs concernent trois types des ressources de l'entreprise (humaines, financières et matérielles) ;
- Les objectifs relatifs aux ressources : Il s'agit ici du maintien, de l'amélioration ou de diversification des ressources ;
- Les objectifs relatifs aux relations avec l'environnement : Ils se définissent en termes de maintien ou d'amélioration desdites relations.

## **1.4. Les moyens de l'entreprise**

Pour faire face à sa fonction, l'entreprise dispose de trois sortes de moyens<sup>6</sup> :

- **Les moyens humains** : les moyens humains sont les moyens en personnel de toutes catégories (cadres et employés) ;
- **Les moyens matériels** : les moyens matériels sont les moyens physiques utilisés pour fabriquer des produits ou réaliser les services, on distingue :
  - ✓ les immobilisations telles que les machines, les locaux, les camions.
  - ✓ Les stocks tels que les marchandises, les matières et fournitures ;

---

<sup>6</sup> Moussa Hammam, « Comptabilité Générale », édition le savoir, Tizi ouzou, 2011, Page 14-15.

- **Les moyens de financement :** pour fonctionner, l'entreprise a besoin des moyens financiers pour assurer les acquisitions des biens, le règlement des dettes envers les tiers (fournisseurs, personnel).

### 1.5. Les partenaires de l'entreprise

Pour fonctionner et atteindre ses objectifs, l'entreprise entreprend des relations avec plusieurs parties qui elles aussi s'intéressent au fonctionnement de l'entreprise et à son efficacité<sup>7</sup>.

- **Clients**

Le marché de l'entreprise dépend des ventes qu'elle réalise, donc des achats de ses clients (ménages, administrations, autres entreprises, banques...), P. Druker qualifie le client de « pilier de l'affaire dans la mesure où il est le seul à donner du travail à l'entreprise ». Il considère que le seul but de l'entreprise est de satisfaire les besoins du client et à travers lui les besoins de la société toute entière ;

- **Les autres entreprises**

Peuvent être fournisseurs dont le prix d'achats des matières premières, prix d'énergie fournie, installations, services conditionnement le prix de vente des produits de l'entreprise, ou bien concurrents que l'entreprise prend en compte (prix appliqués par les concurrents, caractéristique de leurs produits) ;

- **Les salariés (syndicats)**

La charge salariale représente un élément important du prix de revient du produit de l'entreprise mais aussi la qualité du travail et la productivité de ses salariés. Les salariés et leurs syndicats suivent de près le développement de l'entreprise et les décisions prises par cette dernière. L'entreprise doit concilier exigences des salariés et coût qui permet d'être compétitive ;

- **Banque et institutions de crédit**

L'entreprise obtient des crédits auprès des banques et verse des intérêts qui représentent un élément de coût ;

---

<sup>7</sup> <http://www.memoireenligne.com>.

- **Administrations :**

Etat et les collectivités locales qui lui réclament des impôts et des taxes ainsi que les organismes sociaux à qui elle doit verser des cotisations sociales. Mais elle s'adresse à ces administrations pour obtenir des aides à utiliser des biens et services collectifs que ces administrations créent et entretiennent ;

- **Autres acteurs**

Investisseurs, public, associations (protection de l'environnement, associations culturelles...).

## 1.6. Typologie des entreprises

Bien que les entreprises constituent chacune une entité originale, on peut les classer en catégories homogènes en fonction d'un ou plusieurs critères d'analyse : la nature économique, la dimension (la taille), forme juridique. Cette classification permet de mieux comprendre le monde des entreprises<sup>8</sup>.

### 1.6.1. Classification selon la nature économique

Cette classification peut se faire selon trois aspects

#### 1.6.1.1. Classification sectorielle

On distingue :

- **Le secteur primaire :** il regroupe toutes les entreprises utilisant à titre principal le facteur naturel. Il englobe l'agriculture, l'élevage, la pêche ; etc... ;
- **Le secteur secondaire :** regroupe toutes les entreprises ayant comme activité la transformation de matières en produits finis. Il englobe donc toutes les industries ;
- **Le secteur tertiaire :** il regroupe toutes les entreprises prestataires de services, sa composition est très hétérogène car il regroupe tout ce qui n'appartient pas aux deux autres secteurs, à savoir : les activités de distribution, de transport, de loisir, de crédit, d'assurance,...

---

<sup>8</sup> Chantal Bussenault et Martine Pretet, « Economie et gestion de l'entreprise », 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006, Page 14-17.

### 1.6.1.2. Classification selon le type d'opérations accomplies

Les opérations effectuées dans une entreprise peuvent être classées en 5 catégories :

- **Les opérations agricoles :** opérations dans lesquelles le facteur naturel est prédominant. Les variations climatiques font de l'aléa le signe caractéristique de l'activité agricole. Cet aléa porte notamment sur les quantités produites, le coût de production, le prix de ventes. Le revenu agricole est ainsi variable selon les années. En raison de leur caractère primaire, on parle surtout d'exploitation agricole ;
- **Les entreprises industrielles :** elles effectuent des opérations de transformation de la matière en produits finis. Toutes les entreprises ont un trait commun : le produit vendu ou produit fini étant différent des produits et matières ayant servi à son élaboration ;
- **Les entreprises commerciales :** elles réalisent les opérations de distribution des biens :
  - ✓ Les entreprises commerciales assurant la fonction de grossiste : c'est-à-dire achat en grande quantité directement chez le fabricant et vente en grande quantité au revendeur ;
  - ✓ Les entreprises commerciales assurant la fonction de semi-grossistes : stade intermédiaire entre le grossiste et le détaillant ;
  - ✓ Les entreprises commerciales assurant la fonction de détaillant, qui vendent directement au consommateur. Elles sont alimentées soit directement par le producteur, le grossiste, ou le demi-grossiste, en fonction et au fur et à mesure de leurs besoins.
- **Les entreprises de prestations de service :** elles fournissent deux types de services :
  - ✓ Service de production vendue à d'autres entreprises : société d'étude ;
  - ✓ Service de consommation : entreprise rendant des services aux consommateurs : transport, restaurants, locations.
- **Les entreprises financières :** elles réalisent les opérations financières à savoir : la création, la collecte, la transformation et la distribution des ressources monétaires et des ressources d'épargne. Elles sont constituées par les banques qui font profession habituelle de recevoir des fonds qu'elles emploient pour leur propre compte en opération d'escompte, en opérations de crédit ou en opérations financières.

### 1.6.1.3. Classification selon la branche d'activité

A la différence du secteur, qui rassemble des activités variées, la branche ne regroupe que les entreprises fabriquant, à titre principal, la même catégorie de biens.

Les entreprises d'une même branche ont donc notamment pour points communs :

- L'usage d'une même technique ;
- L'utilisation des mêmes matières premières ;
- Des intérêts communs dans certains domaines.

### 1.6.2. Classification selon la dimension (la taille)

Les entreprises ont des tailles différentes, selon sa dimension, l'entreprise va du simple atelier jusqu'à la grande entreprises.

Les éléments ci-dessous pris séparément ou ensemble permettent de distinguer les petites, moyennes, et grandes entreprises.

- **Le chiffre d'affaires:** mesure la part de marché de l'entreprise ;
- **La valeur ajoutée :** mesure la richesse créée à l'intérieur de l'entreprise ;
- **L'effectif :** permet d'apprécier l'importance du facteur de production travail ;
- **Les capitaux propres :** mesurent entre autre l'importance des fonds apportés par les propriétaires ;
- **Le résultat de l'entreprise :** Traduit la rentabilité de l'entreprise.

#### 1.6.2.1. Effectif du personnel employé

Selon ce critère, on distingue :

- **Les petites entreprises :** qui emploient un effectif compris entre 1 et 10 salariés ;
- **Les moyennes entreprises :** employant un effectif compris entre 10 et 100 salariés (selon certains économistes, ce nombre peut aller à 500) ;
- **Les grandes entreprises :** celles qui emploient plus de 500 salariés.

#### 1.6.2.2. Selon le chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaire permet d'avoir une idée sur le volume des transactions de l'entreprise avec ses clients. L'importance d'une entreprise peut se définir par le volume de ses transactions. Ce critère est important pour les raisons suivantes :

- Il est employé pour apprécier l'évolution des entreprises et pour les classer par ordre d'importance selon le chiffre d'affaires ;
- Pour l'entreprise, il constitue :
  - ✓ Un outil de gestion : la variation du chiffre d'affaires permet à l'entreprise de mesurer la pertinence de ses méthodes de ventes. Ainsi, une baisse du chiffre d'affaires est souvent interprétée comme indicateur important de la mauvaise santé de l'entreprise ;
  - ✓ Il est utilisé à des fins comparatives dans la mesure où il permet à l'entreprise de se positionner par rapport aux autres entreprises de la même branche.

### 1.6.3. Classification juridique

Cette classification permet de distinguer entre :

#### 1.6.3.1. Les entreprises du secteur public

- **Les entreprises publiques** : ce sont des entreprises qui appartiennent en totalité à l'Etat ; ce dernier détient l'intégralité du capital, le pouvoir de gestion et de décision ;
- **Les entreprises semi-publiques** : ce sont des entreprises contrôlées par les pouvoirs publics : choix des investissements, niveau des prix, politique de l'emploi...etc, mais ou des personnes privées participent au financement et/ou à la gestion.

#### 1.6.3.2. Les entreprises privées

Elles peuvent être une entreprise individuelle, des sociétés ou une coopérative :

- **L'entreprise individuelle** : appartient en totalité à une seule personne qui assure la gestion et la direction ;
- **La société** : juridiquement la société est un contrat par lequel deux ou plusieurs personnes conviennent de mettre en commun leurs biens ou leurs travail ou les deux à la fois en vue de partager le bénéfice qui pourra être résulté ;
- **La coopérative** : elle réunit des personnes qui désirent mettre en commun leurs économies ainsi que leurs compétences pour autosatisfaction des besoins spécifiques (logement, consommation), sans chercher le profit, ils peuvent exercer une activité lucrative (l'artisanat).

## **Section 02 : L'environnement de l'entreprise**

L'entreprise existe dans un environnement dont elle fait partie intégrante. Elle n'est donc pas indépendante et ne suffit pas à elle-même. Par ailleurs, les activités de l'entreprise se développent en interdépendance étroite avec l'environnement qui lui impose des contraintes. Les structures internes de l'entreprise, en vue de faire face aux incertitudes, s'adaptent aux types et aux conditions de l'environnement, qui n'est ni statique, ni homogène.

### **2.1. Définition de l'environnement de l'entreprise**

**Selon R. de BRUECKER** : « L'environnement de l'entreprise est défini par rapport à tout ce qui est situé en dehors : la technologie, la nature des produits, les clients et les concurrents, les autres organisations, le climat politique et économique, etc... »<sup>9</sup>. L'entreprise est soumise à des nombreuses contraintes provenant de son milieu qu'elle ne maîtrise pas. L'objectif est de réduire cette incertitude ; par conséquent, elle se doit d'analyser et de comprendre son environnement.

### **2.2. Typologie de l'environnement de l'entreprise**

A.DESREUMEAUX a procédé à une typologie de l'environnement de l'entreprise en citant quatre variantes<sup>10</sup> :

- Environnement stable et aléatoire qui fait appel aux petites entreprises ;
- Environnement stable et structuré qui fait appel aux grandes entreprises ;
- Environnement instable qui fait appel à des entreprises flexibles et décentralisées ;
- Environnement turbulent, hautement complexe qui fait appel à des entreprises de niveau de complexité analogue.

### **2.3. Le niveau d'étude de l'environnement**

L'environnement est constitué de l'ensemble des éléments caractérisant le milieu de vie de l'entreprise. Ces éléments reflètent la situation actuelle d'exercice de l'activité de l'entreprise et conditionnent ses possibilités de développement stratégique. Les besoins de connaître leur environnement et d'anticiper ses évolutions.

---

<sup>9</sup> R. DE BRUECKER, « L'environnement de l'entreprise », 1995, Page 26.

<sup>10</sup> A.DESREUMEAUX, « L'environnement de l'entreprise », 1992, Page 115-116.

L'environnement de l'entreprise est abordé à trois niveaux<sup>11</sup>:

### **2.3.1. Le macro environnement**

Représente le cadre juridique, la conjoncture économique, le contexte sociologique, le cadre international et les évolutions techniques. Le macro-environnement s'impose à l'entreprise et détermine le cadre de son activité.

Certains auteurs appellent ce niveau, l'environnement général et le définissent comme un ensemble de facteurs externes à la firme qui ont une influence sur ses opérations mais sur lesquels la firme exerce un faible contrôle.

L'analyse macro consiste à étudier comment les facteurs environnementaux au sens large influent sur la vie de l'entreprise. Pour ce faire, il convient de réaliser une analyse pestel. Cette analyse englobe six critères qui correspondent aux six lettres de l'acronyme « PESTEL » : Politique, Economique, Socio- culturel, Technologique, Ecologique et Légal. Cette analyse matricielle donne ainsi une vision globale complète de l'environnement.

- L'environnement politique : intervient à plusieurs niveaux, du régional à l'international. Il comporte également tout ce qui concerne l'engagement citoyen et le comportement politique de la société ;
- L'environnement économique : Comprend toutes les variables et tous les facteurs qui jouent sur le pouvoir d'achat et les dépenses de consommation des différents clients ;
- L'environnement social ou socioculturel : comporte les différentes caractéristique de la population (taille, pyramide des âges, structure familiale, culture, traditions, etc.) tout comme les accès à l'éducation, à l'information, ou encore les modes et tendances qui peuvent influencer la vente des services ou produits ;
- L'environnement technologique : correspond aux forces de recherche et développement et leurs soutiens financiers, qui créent de nouvelles technologies, de nouveaux produits ou qui influencent directement ou indirectement la capacité des entreprises à innover ;
- L'environnement écologique : définit l'ensemble des facteurs liés à la nature, au développement durable et ses politiques, qui influencent l'activité d'une organisation. Certaines influencent directement la production d'une institution, par

---

<sup>11</sup> <http://www.tifawt.com>.

exemple des pénuries énergétiques, alors que d'autres sont des réactions au développement économique, telles les réglementations ou des subventions ;

- L'environnement légal : influencent et limitent les activités des entreprises et des individus d'une société. Deux composantes sont déterminantes pour les entreprises la propriété industrielle et le droit du travail.

### **2.3.2. Le micro environnement ou l'environnement spécifique**

Est constitué de catégories d'acheteurs avec lesquelles l'entreprise entretient des relations directes. Il constitue un moyen d'action sur lequel l'entreprise peut agir par sa stratégie. Il est composé des clients, des réseaux de distribution, des concurrents, des fournisseurs et des partenaires (partie prenantes). La notion de l'environnement spécifique fait souvent intervenir la notion des parties intéressées ou prenantes ; on désigne ainsi les personnes, les groupes et institutions sur qui les résultats obtenus par l'entreprise auront des répercussions directes ou indirectes.

### **2.3.3. Le méso-environnement**

Représente les caractéristiques du jeu concurrentiel dans le secteur. Un secteur d'activité ne se trouve pas dans le même état selon les pays ou l'on peut observer des différences au niveau de l'intensité de la demande. De ce point de vue, dans une perspective d'internalisation de son activité, l'entreprise ne peut se soustraire à l'analyse du méso environnement caractéristique du pays dans lequel elle envisage d'étendre son activité.

Le méso-environnement met en exergue les interrelations entre les chaînes transactionnelles : des modifications peuvent entraîner des transformations dans d'autres secteurs tout en obligeant les entreprises qui y opèrent à adapter leur comportement.

L'objectif de la méso-analyse est d'expliquer le fonctionnement du système productif à partir d'une méthode propre à elle, différente de celle de la micro-économie et de la macro-économie. Il s'agira d'expliquer le comportement des agents du système productif et de comprendre la stratégie des pouvoirs publics. La méso-analyse intègre mieux les structures et les stratégies puisque inspirée par l'analyse de système.

Une nouvelle méso-analyse se singularise par les nouvelles tendances :

- L'hostilité à l'intervention des pouvoirs publics dans la vie économique ;
- L'utilisation des nouveaux outils : déréglementation ;

- Les marchés contestables qui rendent mieux compte de la complexité des structures industrielles.

#### **2.4. La relation entre l'entreprise et son environnement**

Les entreprises se doivent d'adapter leur stratégie en fonction de l'évolution des composantes de l'environnement. Elles identifient les menaces que les évolutions de l'environnement font peser sur elles, mais aussi les opportunités qui peuvent en naître.

La relation entre l'entreprise et son environnement peut s'appréhender à deux niveaux essentiels<sup>12</sup> :

##### **2.4.1. L'entreprise, système ouvert sur son environnement**

L'entreprise ne peut pas vivre en vase clos : pour exister et survivre il lui est indispensable d'échanger avec son fonctionnement. Ce système puise dans son environnement les moyens de fonctionner (travail, capitaux, ressources naturelles, informations) et vend à ses clients ce qu'il a produit. Les relations avec l'environnement se font par l'intermédiaire de marché dans un système économique capitaliste.

Les échanges avec l'environnement peuvent s'analyser comme une boucle de rétroaction : l'entreprise agit sur son environnement qu'elle influence, et ce dernier agit à son tour et influence lui aussi la vie de l'entreprise.

Les entreprises ne sont pas un monde à part, mêmes si elles fonctionnent avec des règles qui leur sont propres. Les règles internes de gestion sont en partie dépendantes du fonctionnement de la société. La société évolue aussi quand l'organisation des entreprises change.

##### **2.4.2. Les relations économiques et sociales entre l'entreprise et ses environnements**

L'entreprise bénéficie des facteurs extérieurs positifs et des services publics, et subit des éléments négatifs et des contraintes de la part de son environnement. De façon symétrique. L'environnement enregistre les retombées des actions de l'entreprise, retombées positives ou négatives, selon les acteurs qui subissent et le point de vue où l'on se place.

---

<sup>12</sup><http://www.fr.scribd.com>

**Section 03 : L'organisation de l'entreprise**

L'entreprise est un peu comme un organisme vivant, dont la survie nécessite une bonne coordination des organes qui le composent. En effet, l'entreprise ne peut fonctionner que si les tâches à accomplir sont réparties de façon précise et si le rôle de chacun dans l'entreprise est clairement déterminé. Plus l'entreprise est importante, plus son organisation pour être efficace, doit être structurée.

Les nombreuses tâches réalisées par l'entreprise peuvent faire l'objet d'un regroupement selon leur objectif. Cela permet notamment d'identifier les grandes fonctions de l'entreprise. Traditionnellement, on recense la fonction production, la fonction marketing et vente, la fonction financière et la fonction de gestion des ressources humaines. Certaines revêtent une importance cruciale, car elles participent directement à la création de richesse. D'autres, appelées fonction support, sont secondaires.

Il faut donc explorer l'anatomie de l'entreprise et regarder d'un peu plus près ses fonctions, afin de comprendre leur signification, leur articulation et leur importance.

**3.1. La fonction ressources humaine**

A partir des développements du taylorisme et des débuts de la syndicalisation, les secrétariats sociaux se sont transformés en services de personnel. L'année 1912 est la naissance de « services personnel » dans le sens moderne du terme.

Aujourd'hui, seule l'activité humaine est réellement créatrice de valeur. Ce qui différencie l'entreprise performante de l'entreprise non performante se sont les hommes, leur enthousiasme, leur créativité. A la limite, tout le reste peut s'acheter, s'apprendre ou même se copier. Toute décision en matière de gestion des ressources humaine a donc des implications sur la vie de l'entreprise.

**3.1.1. Définition de la fonction ressources humaines**

« La fonction ressources humaine regroupe l'ensemble des activités permettant à une organisation de disposer de personnel en qualité et en quantité »<sup>13</sup>. C'est l'un des acteurs de mise en œuvre de la stratégie d'entreprise.

---

<sup>13</sup> J.BARRAUD et Martine Guillemin, « La fonction RESSOURCES HUMAINES », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2008, Page 15.

La gestion de ressources humaines est l'une des fonctions du management. Cette fonction a pour but, la mobilisation du potentiel et des compétences de chaque salarié, ainsi que la mutualisation de celles-ci, au service des organisations.

### **3.1.2. Taches de la fonction ressources humaines**

La fonction ressources humaines couvre différents domaines <sup>14</sup>:

- L'emploi ;
- La rémunération ;
- La formation et le développement des compétences ;
- L'information et la communication ;
- La sécurité et l'amélioration des conditions de travail ;
- Les relations professionnelles.

### **3.1.3. Les enjeux de la fonction ressources humaines**

L'importance de la fonction ressource humaines peut s'appréhender à plusieurs niveaux <sup>15</sup> :

- Sur le plan de la production, la fonction ressources humaines va permettre à l'entreprise de disposer d'un personnel compétent qui pourra améliorer la productivité de l'entreprise ;
- Sur le plan commercial, la gestion des ressources humaines va contribuer au recrutement de personnel de vente (vendeurs, directeurs de magasin) efficaces et motivés. Grace à eux, les ventes pourront donc être améliorées ;
- Sur le plan financier, une gestion pertinente du personnel va permettre de limiter les dépenses liées aux salaires. Le salaire ne sera plus seulement un coût pour l'entreprise, mais un investissement ;
- Sur le plan stratégique, la fonction ressources humaines permet à l'entreprise de se différencier de la concurrence grâce à l'excellence de son personnel. Ses salariés vont permettre à l'entreprise de créer une valeur supplémentaire pour les clients

---

<sup>14</sup> Chantal Bussenault et Martine Pretet, Op.cit, Page 105.

<sup>15</sup> <http://www.economie.gouv.fr>.

### **3.2. La fonction production**

La fonction production est la mise en application de méthodes et techniques dans le but d'accomplir la transformation des matières en produit fini. Elle se résume en la combinaison de ressources, parmi lesquelles les moyens matériels (les machines), les moyens humains (le personnel par qualification) et les matières (matières premières, matières consommables) dans un planning avec pour but d'assurer la fabrication du produit en qualité et en quantité définies.

#### **3.2.1. Définition de la fonction production**

« La fonction production consiste en la prévision et en l'organisation des nombreux actes technique et administratifs qui accompagnent et réalisent la transformation de la matière en produit fini »<sup>16</sup>.

#### **3.2.2. Missions de la fonction production**

La mission essentielle de la production est de créer des biens ou des services que l'entreprise a pour finalité de mettre sur le marché, mission qui doit être remplie en atteignant quatre objectifs plus ou moins interdépendants : volume, délai, coût, flexibilité et qualité<sup>17</sup>.

#### **3.2.3. Objectifs de la fonction production**

Les objectifs assignés à la fonction production sont de nature opérationnelle et stratégique<sup>18</sup>:

- Réduction des coûts : le prix est actuellement un argument essentiel pour vendre la plupart des produits ; la proposition d'un prix attractif passe nécessairement par la maîtrise des coûts de production et donc une utilisation optimale des équipements, des matières et de la main-d'œuvre.
- Respect des délais : les délais de fabrication sont liés à la nature des produits et des marchés, ainsi qu'aux technologies utilisées. Leur importance est d'autant plus grande que la concurrence est plus active.
- Amélioration de la qualité : la qualité peut se définir comme l'aptitude d'un produit à satisfaire les besoins des utilisateurs ; elle résulte donc de l'effet conjugué d'une conception répondant aux besoins de l'utilisateur et d'une réalisation exempte de défauts.

---

<sup>16</sup> Chantal Bussenault et Martine Pretet, Op.cit, Page 67.

<sup>17</sup> Chantal Bussenault et Martine Pretet, Op.cit, Page 69.

<sup>18</sup> Chantal Bussenault et Martine Pretet, Op.cit, Page 76.

- Flexibilité : il s'agit de la capacité de l'entreprise à s'adapter aux modifications d'activité ; elle concerne à la fois l'équipement et le personnel.

### **3.2.4. Taches de la fonction production**

Quelles taches au sein de la fonction production ? La fonction production, tant par sa complexité que pour par son importance, est découpée en plusieurs services.

- Conception du produit ;
- Etablir des plans et des pièces nécessaires ;
- Préparation de la fabrication ;
- Définir les taches et les temps de fabrication ;
- Elaborer le plan de production pour utiliser au mieux les machines ;
- Fabrication du produit ;
- Réaliser les taches conformément au plan de production ;
- Effectuer des tests et des contrôles des machines et des produits ;
- Contrôle qualité et maintenance.

### **3.2.5. Les enjeux de la fonction production**

L'importance de la fonction production peut s'appréhender à plusieurs niveaux<sup>19</sup> :

- Sur le plan financier, la mise en place d'un système de production adapté permet de réduire considérablement les coûts de production tout en assurant des marges élevées ;
- Sur le plan commercial, une fonction de production flexible (c'est-à-dire qui peut changer rapidement de produit fabriqué) permettra de s'adapter plus rapidement aux goûts et attentes des consommateurs.

## **3.3. La fonction commerciale**

Dans un marché de plus en plus concurrentiel où l'offre est de plus en plus supérieure à la demande, les entreprises ne doivent commencer par produire mais plutôt par essayer de définir ce qu'elles vont pouvoir vendre. Cela à travers la connaissance des besoins des consommateurs, comprendre ce qui influence leur comportement d'achat et enfin connaître tous les facteurs de l'environnement pouvant affecter la capacité de l'entreprise à vendre ses

---

<sup>19</sup> <http://www.economie.gouv.fr>.

produits (concurrents, technologies, autres produits...). La fonction commerciale prend une place de plus en plus majeure dans l'activité de l'entreprise.

### **3.3.1. Définition de la fonction commerciale**

« La fonction commerciale regroupe toutes les tâches qui se rapportent d'une façon directe ou indirecte à la vente par l'entreprise de ses produits et services »<sup>20</sup>.

### **3.3.2. Tâches de la fonction commerciale**

Afin de bien mener sa mission, la fonction commerciale assure les tâches suivantes<sup>21</sup> :

- Etudier le marché ;
- Concevoir et mettre en place le produit ;
- Déterminer le prix de vente du produit ;
- Choisir les canaux de distribution ;
- Assurer la publicité et la promotion ;
- Réaliser la vente ;
- Assurer et évaluer les services après-vente ;
- Administration des ventes.

### **3.3.3. Les enjeux de la fonction commerciale**

L'importance de la fonction commerciale peut s'appréhender à plusieurs niveaux<sup>22</sup> :

- Sur le plan financier, les études de marchés permettent de choisir au mieux les produits qui seront les plus rentables pour l'entreprise ;
- Sur le plan commerciale, une bonne étude des attentes des consommateurs permettra de vendre plus facilement les produits ;
- Sur le plan stratégique, la fonction commerciale permet d'éviter la confrontation avec les concurrents en sélectionnant les clients et produits les plus adaptés aux caractéristiques de l'entreprise.

---

<sup>20</sup> Laurence Hébert, «Votre stratégie commerciale», édition pro, Belgique, 2010, Page 101.

<sup>21</sup> <http://www.marketing-etudiant.fr>.

<sup>22</sup> <http://www.economie.gouv.fr>.

### **3.4. La fonction finance et comptabilité**

Il est difficile d'évaluer une entreprise sans prendre en considération son aspect financier. En effet, elle évolue dans un espace financier qui l'oblige à fonctionner en tenant compte de certains besoins financiers et sous certaines contraintes financières. L'entreprise de demain qui désire être compétitive doit développer une fonction finance en interne solide et efficace afin d'assurer sa pérennité.

Tachons donc de comprendre ce qu'est cette fonction comptabilité et finance, si nécessaire au fonctionnement et à la survie de l'entreprise.

#### **3.4.1. Définition de la fonction finance et comptabilité**

La fonction comptabilité et finance se donne pour mission de modéliser les flux de composants et produits d'une part, et les flux financiers d'autre part afin<sup>23</sup> :

- De donner des informations sur la situation financière de l'entreprise vis-à-vis des partenaires extérieurs ;
- D'aider à la décision en mettant en avant les données économiques nécessaires ;
- D'utiliser au mieux les ressources financières disponibles dans l'entreprise ;
- D'obtenir les capitaux (au meilleur coût) nécessaires pour le développement de l'entreprise.

#### **3.4.2. Taches de la fonction finance et comptabilité**

La fonction finance et comptabilité modélise les flux financiers et les flux de matières premières et produits à plusieurs fins<sup>24</sup> :

- Donner des informations sur la situation financière de l'entreprise : les partenaires des entreprises peuvent avoir besoin d'information sur la situation financière de l'entreprise. Il peut s'agir d'une banque qui souhaite évaluer la capacité de remboursement de l'entreprise, ou encore d'un fournisseur qui souhaite s'assurer que sa livraison sera bien payée. Les entreprises ont donc une obligation légale de présenter un certain nombre d'informations sur leurs comptes. Pour cela, elles

---

<sup>23</sup> Caroline Selmer, « Toute La Fonction Finance », DUNOD, Paris, 2006, Page 02.

<sup>24</sup> Caroline Selmer, « Toute La Fonction Finance », Op.cit, Page 06.

fournissent plusieurs documents dont les plus importants sont : le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie.

Afin d'interpréter au mieux les informations issues de ces documents, le directeur financier calcule des ratios entre différentes grandeurs du bilan ou du compte de résultat. Ces ratios doivent permettre aux partenaires de l'entreprise de mieux évaluer la santé financière de la société.

- Faciliter la prise de décision en regroupant et synthétisant des données économiques : la vie d'une entreprise est faite de très nombreuses décisions. Faut-il vendre sur tel marché ? Faut-il acheter telle machine ? Faut-il continuer à fabriquer et vendre tel produit ? Afin de répondre à toutes ces questions, les managers ont besoin d'informations sur le fonctionnement de leur entreprise. La comptabilité de gestion a donc pour vocation de présenter les informations de l'entreprise d'une façon qui aidera à prendre les décisions.
- Trouver les capitaux nécessaires au développement de l'entreprise : le fonctionnement d'une entreprise nécessite souvent d'utiliser des machines. Or l'entreprise n'a pas toujours l'argent nécessaire pour acheter l'ensemble de ces machines. Elle doit donc faire appel à des partenaires extérieurs (la banque, les actionnaires,...) pour lui fournir les capitaux nécessaires à son développement. La fonction comptabilité et finance va donc essayer d'obtenir ces capitaux.

Pour cela, elle peut utiliser plusieurs moyens dont les principaux sont : utiliser l'argent dont elle dispose pour financer ses investissements, emprunter auprès d'une banque, émettant des obligations et actions.

#### **3.4.4. Les enjeux de la fonction finance et comptabilité**

L'importance de la fonction comptabilité et finance se comprend aisément<sup>25</sup> :

- Sur le plan financier : une bonne gestion des flux financiers sera à l'origine de meilleurs résultats. Par ailleurs, un meilleur calcul des coûts permettra de prendre des décisions qui seront rentables économiquement ;
- Sur le plan commercial : la comptabilité de gestion donnera toutes les informations sur la rentabilité des projets commerciaux ;

---

<sup>25</sup> <http://www.economie.gouv.fr>.

- Sur le plan stratégique : une bonne politique financière permettra d'obtenir plus facilement les capitaux nécessaires à son développement stratégique.

**Conclusion du chapitre**

Au terme de ce chapitre, nous pouvons conclure que l'entreprise est un agent économique qui combine des matières premières, du matériel, des moyens financiers et des ressources humaines dans le but de produire des biens et/ou des services. Elle a essentiellement un rôle social, puisqu'elle distribue des salaires, des revenus aux apporteurs des capitaux et aux prêteurs de fonds, des impôts et des cotisations sociales. En outre, elle est aussi un facteur de progrès (innovation) et un facteur de développement économique (création de richesse et d'emploi). Le classement des entreprises peut se faire en se basant sur des critères juridiques, économiques ou en se référant à la taille.

L'entreprise évolue dans un environnement en perpétuel changement face auquel elle doit à tout moment se mettre en question pour pouvoir se maintenir et continuer à exister.

L'environnement donc, est l'ensemble des facteurs extérieurs à l'entreprise et qui ont une influence direct ou indirecte sur elle.

L'importance de la fonction finance apparaît clairement à travers la recherche des moyens de financement et l'établissement d'une politique de financement efficace, mais il reste opaque de comprendre sa contribution à l'efficacité de l'entreprise via le travail d'analyse de son activité financièrement.

Pour mieux expliciter cette importance, il est évident d'expliquer comme se fait l'analyse financière de l'activité de l'entreprise. Ce sera l'objet d'étude du chapitre suivant.

## **Chapitre II**

### **L'aspect financier de l'entreprise**

**Chapitre II : L'aspect financier de l'entreprise****Introduction du chapitre :**

Le manager s'attache à prendre en considération d'une manière inévitable trois aspects dans la gestion de l'entreprise. L'aspect ressources humain, l'aspect production et l'aspect finance. Sans l'un de ces éléments, l'entreprise ne peut être opérationnelle, et la mauvaise gestion de l'un d'eux peut conduire l'entreprise à des défaillances malgré la gestion efficace des autres éléments.

Une attention majeure est accordée, de ce fait, à ces trois aspects par les chercheurs en gestion afin de mettre à la disposition des gestionnaires de l'entreprise des leviers d'efficacité. Il est important donc au gestionnaire d'en connaître.

Dans ce travail, nous allons aborder uniquement l'aspect finance du fait qu'il constitue notre centre d'intérêt. Ce chapitre portera sur la démarche d'analyse de l'activité de l'entreprise par une approche financière, qui fera l'objet de trois sections, dont la première sera consacrée à la démarche de l'analyse financière, la deuxième quant à elle, se basera sur l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise et la troisième sur l'analyse de la situation financière de l'entreprise.

**Section 01 : La démarche de l'analyse financière**

L'objet de cette section est d'illustrer les différents concepts caractérisant l'analyse financière.

**1.1. Les notions de base sur l'analyse financière****1.1.1. Définition de l'analyse financière**

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière dont voici quelques-unes :

**Selon Jean. Pierre LAHILLE :** « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine »<sup>26</sup>.

---

<sup>26</sup>J. Pierre LAHILLE, « Analyse financière », éditions DALLOZ, 1<sup>ère</sup> édition, Paris, 2001, page 06.

**Selon Alain MARION :** « L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière »<sup>27</sup>.

**Selon Armand DAYAN :** « L'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel»<sup>28</sup>.

**Selon Elie COHEN :** « C'est un ensemble des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ces performances »<sup>29</sup>.

### **D'après ces définitions on a conclu que :**

L'analyse financière est un ensemble d'instruments et de méthodes de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances des entreprises.

#### **1.1.2. Le 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.

En effet, l'analyse financière vise essentiellement à<sup>30</sup> :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décisions, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs projetés en temps voulu ;

---

<sup>27</sup> Alain MARION, « Analyse financière-concept et méthodes », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2004, page 01.

<sup>28</sup> DAYAN, « Manuel de gestion », édition Marketing, Volume 2, 1999, page 59.

<sup>29</sup> Elie COHEN, « Analyse financière », édition economica, Paris, 1997, page 07.

<sup>30</sup> LAHILLE Jean-pierre, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition Dallo Z, Paris France, 2001, page 04.

- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

### **1.1.3. Les objectifs de l'analyse financière**

Les objectifs de l'analyse financière sont différents suivant qu'elle est menée par l'entreprise elle-même, par l'intermédiaire de services financiers, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédit, fournisseurs actionnaires ou épargnants. L'analyse financière répond a plusieurs objectifs a savoir<sup>31</sup> :

- Vérifier l'existence d'actifs facilement réalisables ;
- Vérifier l'existence d'une liquidité de l'actif supérieure a l'exigibilité du passif ;
- S'assurer de la capacité de remboursement, vérifier l'existence de ratios de financement équilibrés ;
- Vérifier la solvabilité, la rentabilité, la liquidité...etc. A l'aide d'outils d'analyse financière sophistiqués ;
- Disposer d'un diagnostic complet de la santé actuelle de l'entreprise, évaluer son potentiel futur par le biais d'études diverses.

En résumé, l'analyse financière est une démarche d'interprétation d'éléments, chiffrés et non chiffrés, permettant de porter un jugement sur les performances actuelles et futures de l'entreprise.

Nous pouvons citer les objectifs internes et externes de l'entreprise :

#### **1.1.3.1. Les objectifs internes**

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse ;
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise ;
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaire, la structure financière, et la trésorerie ;

---

<sup>31</sup> J.DELAHAYE et F.DELAHAYE, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2009, page 77.

- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme ;
- Apprécier le risque pour l'entreprise qu'implique la mise en place de ces crédits ;
- Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise, et sa capacité d'endettement dans l'optique des besoins futurs ;
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

### **1.1.3.2. Les objectifs externes**

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

## **1.2. Les sources d'information de l'analyse financière**

Pour mener une analyse financière on doit récolter certaines informations concernant l'activité de l'entreprise et ce à travers les différents états financiers établis par l'entreprise.

**Selon Jonathan Berk** les états financiers peuvent être définie comme suit : « Les états financiers sont des documents comptables préparés à intervalle régulier par toutes les entreprises, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiables, pertinents et comparables »<sup>32</sup>.

Le bilan, le tableau de résultat et l'annexe sont des documents obligatoires et la matière première pour analyser l'activité et la performance d'une entreprise, appelée également « Les états financiers » ou « Les documents de synthèses ».

### **1.2.1. Etude du bilan comptable**

#### **1.2.1.1. Définition**

« Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donné la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques»<sup>33</sup>.

---

<sup>32</sup> Berk J et Demarzo P, « Finance d'entreprise », Pearson, Paris, 2009, page 37.

<sup>33</sup> BELLALAH Mother, « Gestion financière », 2<sup>ème</sup> édition, Paris, édition economica, 2004, page

Il est établi à partir des soldes des comptes de bilan :

- ✓ **Classe 1 :** Comptes de capitaux ;
- ✓ **Classe 2 :** Comptes d'immobilisations ;
- ✓ **Classe 3 :** Comptes de stocks et en-cours ;
- ✓ **Classe 4 :** Comptes de tiers ;
- ✓ **Classe 5 :** Comptes financiers.

Ces derniers décomposé de deux parties, la partie droite «l'actif» et la partie gauche « le passif».

**Tableau N°2.1 : Présentation de l'actif et le passif du bilan**

<b>L'actif du bilan</b>	<b>Le passif du bilan</b>
Ce que l'entreprise possède = Les emplois que l'entreprise a fait de ses Ressources	Ce que l'entreprise doit = Les ressources dont l'entreprise a disposé

**Source :** Caroline Selmer, « Toute la fonction finance », Paris, 2006, Page 40.

**1.2.1.2. La structure du bilan**

- ✓ **L'actif du bilan :** concerne les actifs détenus par l'entreprise. Elle permet en particulier de mieux comprendre l'outil support de l'activité.

L'actif du bilan fait apparaitre successivement l'actif immobilisé regroupant les immobilisations incorporelles, corporelles et financières, l'actif circulant et les comptes de régularisation.

- **Les immobilisations incorporelles :** 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 logiciels, le droit au bail, les brevets, les licences...etc.
- **Les immobilisations corporelles :** englobe les biens tangibles destinés à être utilisée d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise. On distingue dans cette catégorie : les terrains, les constructions, les matériels industriels, les agencements, les installations techniques, le matériel de transport, les équipements de bureau.

- **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. On distingue : les participations, les titres immobilisés de l'activité de portefeuille, les autres titres immobilisés, les prêts, les immobilisations financières.
- **L'amortissement** : est la constatation comptable annuelle de la dépréciation des immobilisations c'est-à-dire le traitement et l'enregistrement de la valeur des biens de l'entreprise (éléments de l'actif concernés par l'amortissement). Cette dépréciation est due à plusieurs facteurs : facteurs physiques, facteurs techniques, facteurs économiques...etc.
- **Les stocks** : représente l'ensemble des matières premières, marchandises, fournitures, des en cours, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise à une date donnée. ils sont valorisés à leurs coûts d'achats ou à leurs coûts de productions.
- **Actif de trésorerie** : au-delà du libellé, la rubrique de "valeurs mobilières de placement" et les autres postes de disponibilités recouvrent les liquidités de l'entreprise. il s'agit bien, d'un point de vue financier, d'une encaisse disponible ou quasi disponible sous forme d'actifs de trésorerie détenus.
- ✓ **Le passif du bilan** : représente ce que l'entreprise doit à ses actionnaires ou associés, ainsi qu'aux tiers. Il s'agit des ressources qui ont permis de financer l'actif<sup>34</sup>, ce dernier est composé de trois principales : les capitaux propres, les provisions pour risques et charges et les dettes.
- **Capitaux propres** : sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.

Les capitaux propres comprennent :

- Le capital social et les primes liées ;
- Les écarts de réévaluations ;
- Les bénéfices mis en réserve ;
- Les subventions d'équipements ;
- Les provisions réglementées.

---

<sup>34</sup> CYLILLE MANDOU, « Comptabilité générale de l'entreprise », 1<sup>ère</sup> édition, Paris, 2003, page 73.

- **Provisions pour risques et charges:** ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif. Les événements survenus ou en cours rendent ces risques ou ces charges pas seulement éventuelles, mais probables. Ces provisions ont donc le caractère de dettes probables. Cependant leur montant comme leur échéance reste incertains.
- **Dettes :** la rubrique globale de « dettes » doit être structurée de manière à rattacher ces différents éléments aux grands cycles fonctionnels qui traversent l'entreprise. Au passif, il s'agit de distinguer celles qui relèvent du cycle d'exploitation, de celles qui s'inscrivent dans la logique spécifiquement financière d'un financement durable et rémanent de l'entreprise. Comme il sera parfois difficile d'affecter chaque dette à l'une ou l'autre de ces catégories, on est conduit à distinguer un ensemble un peu disparate de dettes hors cycle d'exploitation.
- ❖ **Dettes financières :** les dettes financières sont celles qui ont été conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme à l'origine. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'un financement durable.

Les rubriques concernées par les dettes financières sont :

- Emprunts obligataires convertibles et autres emprunts obligataires ;
- Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits ;
- Emprunts et dettes financières divers ;
- Le cas des comptes d'associés.

❖ **Dettes d'exploitation**

Sont de trois ordres :

- Avances et acomptes reçus sur commande en cours ;
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés ;
- Dettes fiscales et sociales d'exploitation.

- ❖ **Dettes diverses (hors exploitation) :** la catégorie des dettes diverses apparait comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique de l'endettement financier, ni de celle de l'exploitation.

On distingue :

- Dettes sur immobilisations ;
- Dettes fiscales (impôt sur les bénéfices) ;
- Autres dettes.

- **Passif de trésorerie** : l'analyste financier incère une rubrique au bas du passif. Celle-ci est le pendant de la rubrique de trésorerie qui a déjà été distingué à l'actif.

**1.2.1.3. La présentation du bilan**

Le bilan comptable est présenté comme suit :

**Tableau N°2.2 : Présentation de l'actif du bilan comptable**

ACTIF	EXERCICE N			EXERCICE N-1
	Brut	Amort-prov	Net	Net
<b><u>Actif immobilisé</u></b>				
<b>Capital souscrit-non appelé</b>				
<b>Immobilisations incorporelles :</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Fonds commercial				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles :</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et				
Outillage industriel				
Immobilisations corporelles en-cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières :</b>				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
<b>Total actif immobilisé</b>				

<b><u>Actif circulant</u></b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation				
Créances Clients et Comptes rattachés				
Autres				
<b>Compte de régularisation</b>				
Créances diverses				
Capital souscrit – appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités				
Charges constatées d'avance				
<b>Total actif circulant</b>				
<b>Total général actif</b>				

Source : Hubert. B, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2010, page24.

Tableau N° 2.3 : Présentation de passif du bilan

<b>PASSIF</b>	<b>EXERCICE N</b>	<b>EXERCICE N-1</b>
<b><u>Capitaux propres</u></b>		
Capital émis		
Capital non appelé		
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves : légales, statutaires, réglementées.		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Autres		
Provisions pour risques et charges		
<b>Total</b>		

<b><u>Dettes</u></b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Comptes de régularisation		
Produits constatés d'avance		
<b>Total</b>		
<b>Total général</b>		

Source : Hubert. B, «Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2010, page 25.

### 1.2.2. Etude du compte de résultat (CR)

Après avoir fait la description du contenu du bilan comptable, nous passerons à la définition d'une autre source d'information qui accompagne le bilan, qui est le compte de résultat.

#### 1.2.2.1. Définition

« Il représente les opérations économiques de l'entreprise sur une période donnée, généralement un an. Contrairement au bilan, qui dresse un état des lieux à une date donnée, dans le compte de résultat apparaissent des produits : ceux-ci correspondent aux recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur une période en contrepartie apparaissent des charges, La différence entre tous les produits et toutes les charges donne le résultat net, qui sera appelé bénéfice s'il est positif, ou perte s'il est négatif »<sup>35</sup>.

- **La notion de charge** : « c'est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres »<sup>36</sup>.

<sup>35</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « Les outils du diagnostic financier », 6<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2002, page 65.

<sup>36</sup> A. TAZDAIT, « Maitrise du système comptable financier », 1<sup>ère</sup> édition ACG, Alger, 2009, page 81.

- **La notion de produit :** « considérer comme un revenu obtempère la seule activité interne de l'entreprise grâce à la vente des services ou des biens fabriqués »<sup>37</sup>.

### 1.2.2.2. La structure du compte de résultat

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charges et de produits (exploitation, financière et exceptionnels).

- ✓ **Les charges (classe 6) :** Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité, elles se répartissent en trois rubriques principales<sup>38</sup>:
  - **Les charges d'exploitation :** Les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont : la consommation, les charges de personnel, les impôts et les taxes, ainsi que les provisions pour dépréciation des actifs circulants.
  - **Les charges financières :** Les charges financières correspondent à la rémunération des ressources d'emprunt. Elles dépendent donc du niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.  
Les charges financières incluent également les dépréciations d'actifs financière et les pertes de change.
  - **Les charges exceptionnelles :** Les charges exceptionnelles sont les charges qui proviennent d'évènements exceptionnels, c'est-à-dire non récurrents et n'entrant pas dans les cycles de l'entreprise : exploitation, investissement et financement.
- ✓ **Les produits (classe 7) :** Les produits c'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution du passifs qui ont pour résultat d'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participations aux capitaux propres<sup>39</sup>.

---

<sup>37</sup> G. Boileau, « Comprendre les comptes d'une entreprise », édition GRF, Paris, 1999, page 41.

<sup>38</sup> A. TAZDAIT, Op.cit, page 75.

<sup>39</sup> A. TAZDAIT, Op.cit, page 81.

Les produits aussi peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- **Les produits d'exploitation** : Les produits d'exploitation correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent de recettes d'exploitation que du fait de délais de paiement accordé à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.
  - **Les produits financiers** : Les produits financiers sont des revenus financiers procurés par des placements, escomptes obtenus et reprises sur provisions<sup>40</sup>.
  - **Les produits exceptionnels** : Les produits exceptionnels sont qualifiés des produits extraordinaires, des produits qui résultent d'évènements de transaction clairement distingués des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent d'une manière fréquente ou régulière.
- ✓ **Le résultat** : Le résultat (bénéfice ou perte) est la différence entre les produits et les charges, il permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie ou appauvrie.

- Si Produits > Charges → Bénéfice

- Si Produits < Charges → Perte

- Si Produits = Charges → Nul

- Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte de résultat ;
- Le résultat déterminé au compte de résultat doit être identique à celui du bilan.

### 1.2.2.3. La Présentation du compte de résultat

Le tableau de résultat est présenté comme suit :

---

<sup>40</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, France, 2014, page 14.

**Tableau N° 2.4 : La présentation du Compte de Résultat (CR)**

<b>Charges</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>	<b>Produits</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>
-Charges d'exploitation -Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun -Charges financières -Charges exceptionnelles -Participations des salariés -Impôts sur les bénéfices			-Produits d'exploitation -Quotes-parts de résultat sur opération faites-en commun -Produits financiers -Produits exceptionnels		
<b>Total des charges</b>			<b>Total des produits</b>		
<b>Solde créditeur =Bénéfice</b>			<b>Solde débiteur = Perte</b>		
<b>Total général</b>			<b>Total général</b>		

Source : Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, France, 2014, page 16 et 17.

### 1.2.3. L'annexe

L'annexe est un état comporte les explications nécessaires a la bonne compréhension des deux documents de synthèse<sup>41</sup>.

Il comporte trois parties :

- Règles et méthodes comptables utilisées par l'entreprise ;
- Compléments d'informations relatifs au bilan et au compte de résultat (état des amortissements, des provisions, commentaires sur les charges à payer, fonds commercial) ;
- Engagement financières et autres rémunérations des dirigeants.

### 1.3. Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière

De nombreux utilisateurs de l'analyse financière ont des motivations particulières et s'attachent donc plus spécialement à certains aspects de l'analyse.

<sup>41</sup> ELISABETH Genaive, « Initiation à l'analyse financière en entreprise », édition publibook, Paris, 2011, page 18.

**1.3.1. Les utilisateurs de données de l'analyse financière**

On distingue quelques utilisateurs :

- **Les actionnaires**

Les actionnaires sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital), les actionnaires étudieront le secteur d'activité de l'entreprise et la place qu'elle occupe.

- **Les dirigeants**

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ces concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (Intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans<sup>42</sup>.

- **Les salariés**

Les résultats du diagnostic financier peuvent être utilisés par les salariés pour mesurer si le potentiel de développement de l'entreprise permet d'assurer l'emploi et la promotion de ceux qui travaillent<sup>43</sup>.

- **Les prêteurs**

Les préoccupations des prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital<sup>44</sup>.

- **Les concurrents**

Ils ont pour objectifs d'analyser la situation financière de l'entreprise sous tous les aspects comparés à la sienne et aussi connaître les points de force et les points de faiblesse des concurrents.

- **Les créanciers**

Sont respectivement des créanciers d'exploitation ou d'investissement si leurs créances sont liées aux opérations d'exploitation ou aux opérations d'investissement réalisées par l'entreprise. Ces types de créanciers toutefois, ne figurent pas explicitement dans la

---

<sup>42</sup> Jean- Pierre Lahille, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, page 01.

<sup>43</sup> Pierre Ramage, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, Novembre 2001, page XI.

<sup>44</sup> P. Conso et A. Boukhzar, « La gestion financière », Bordeaux (France), Septembre 1984, page 156.

représentation de la structure de financement car leurs activité principale n'est pas une opération de prêt<sup>45</sup>.

**1.3.2. Les étapes de l'analyse financière**

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste, il convient de porter une égale importance aux trois phases successive suivantes :

- ✓ **La collecte de l'information** :elle consiste à collecter les informations des différents états financiers qu'en va citer par la suite ;
- ✓ **Le traitement de l'information** : il se base en premier lieu à passer des données comptables aux données financières, et on second lieu à déterminé les différents indicateurs financiers qu'on va développer dans la troisième section ;
- ✓ **L'analyse des résultats** : il s'agit d'interpréter les résultats et de faire un diagnostic sur la santé financière de l'entreprise et de suggérer des solutions pour l'amélioration de cette dernière si elle décèle des anomalies.

**1.4. Les méthodes de l'analyse financière**

Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser le diagnostic sont variés de faon à répondre aux attentes des différents utilisateurs.

L'analyse financière de l'entreprise est menée autour de trois pôles principaux<sup>46</sup> :

**Tableau N° 2.5 : Les méthodes de l'analyse financière**

Type d'analyse	Matière première	Synthèse
<b>L'analyse de l'activité et des performances</b>	<b>Compte de résultat</b>	Solde intermédiaires de gestion
		Capacité d'autofinancement
		Ratios (d'activité, de profitabilité)
<b>L'analyse statique de la structure financière</b>	<b>Bilan comptable</b>	Bilan fonctionnel
		Bilan financier
<b>L'analyse dynamique de la structure financière</b>	<b>Bilan fonctionnel La trésorerie de l'exercice</b>	Tableau de financement
		Tableau des flux de trésorerie

Source : ELIE COHEN, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, Edition ECONOMICA, Paris, 1997, Page 07.

<sup>45</sup> Gérard Charreaux, « Finance d'entreprise », France, Octobre 2000, page 33.

<sup>46</sup> ELIE COHEN, Op.cit, page 07.

**Section 02 : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise**

Les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et l'autofinancement sont des outils importants d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

**2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)****2.1.1. Définition et objectif**

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminés à partir du compte de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice »<sup>47</sup>.

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique de l'entreprise, amène l'analyse financière à calculer à partir du compte de résultat, des soldes intermédiaires de gestion représentant chacun une étape dans la formation du résultat.

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- De comprendre la formation du résultat net en décomposant ;
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise ;
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;
- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser le fonctionnement de l'entreprise sur plusieurs plans :

L'activité, la production de valeur par l'entreprise, la productivité des travailleurs, l'efficacité du capital et l'évaluation du profit.

Le tableau des SIG comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges.

---

<sup>47</sup> Pierre Ramage, Op.cit, page 01-02.

Les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise, alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse du résultat.

### **2.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion**

Les différents soldes intermédiaires de gestion sont mis en évidence dans l'objectif d'étudier l'origine du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition en procédant à un calcul en cascade. Ce calcul se fait de la manière suivante :

#### **2.1.2.1. La marge commerciale (MC)**

##### **Selon Brusler**

« La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale »<sup>48</sup>.

##### **✓ Le calcul de la marge commerciale**

La marge commerciale est égale à la différence entre les ventes (hors taxes) de marchandises et le coût d'achat (hors taxes) de ces marchandises<sup>49</sup>.

$$\text{Marge commerciale} = \text{ventes HT de marchandises} - \text{coût d'achat HT de marchandises vendues}$$

Le coût d'achat des marchandises vendues s'obtient lui-même à partir des achats de marchandises corrigés des variations de stocks de marchandises.

$$\text{Coût d'achat des marchandises vendus} = \text{Achats de marchandises} \pm \text{Variation de stock de marchandises}$$

La marge commerciale donne une information sur le profit brut procuré à l'entreprise par les seules activités commerciales. Dans le commerce et la distribution, « la marge a une

<sup>48</sup> DE LA BRUSLERI.H, « Information financière : Diagnostic et évaluation », édition DUNOD, Paris, 2010, page 166.

<sup>49</sup> Pierre Kosciusko-Morizet et Robert PAPIN, « Création d'entreprise : De l'idée au business plan », édition DUNOD, France, 2017, page 81.

importance considérable. Elle est suivie dans le temps soit en valeur absolue, soit sous forme d'une grandeur relative, le ratio ou le taux de marge (sur ventes) »<sup>50</sup>.

$$\text{Taux de marge} = \text{Marge commerciale} / \text{Ventes de marchandises}$$

### 2.1.2.2. La production de l'exercice (PE)

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise. La production de l'exercice représente l'ensemble de l'activité de production de la période. Elle est constituée<sup>51</sup> :

- De la production vendue ;
- De la production stockée ;
- De la production immobilisée (celle que l'entreprise a fabriquée pour elle-même).

#### ✓ Le calcul de la production de l'exercice

$$\text{Production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

### 2.1.2.3. La valeur ajoutée (VA)

Elle indique le montant de la création ou de l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise à son stade d'activité.

Ce solde est très important et très utilisé qui mesure la valeur créée par l'entreprise. La valeur ajoutée constitue une part de l'autofinancement et sert à rémunérer les acteurs participant à la création de richesses.

#### ✓ Le calcul de la valeur ajoutée

La valeur ajoutée se calcule comme suit :

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en provenance de tiers}$$

<sup>50</sup> DE LA BRUSLERI.H, Op.cit, page 166.

<sup>51</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, 2002, page 54.

**Consommation de l'exercice en provenance de tiers = Achat de matières premières  $\pm$  Variation de stock de MP + Autres produits et charges externes**

#### 2.1.2.4. Excédent brut d'exploitation (EBE) ou insuffisance brute d'exploitation (IBE)

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise et indique la rentabilité de son activité normale, indépendamment de la politique d'amortissement, du coût de l'endettement et du mode d'imposition. En outre, il exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale et représente ainsi un flux de fonds.

L'excédent brut d'exploitation est l'indicateur de gestion privilégié pour effectuer des comparaisons interentreprises dans le même secteur d'activité.

L'excédent brut d'exploitation peut être négatif ; il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE) qui traduit une rentabilité insuffisante<sup>52</sup>.

L'EBE est un indicateur de la performance industrielle et commerciale, ou de la rentabilité économique de l'entreprise comme ci montré dans le tableau suivant :

**Tableau N° 2.6 : L'expression de l'excédent brut d'exploitation**

Le taux de rentabilité économique	Le poids de l'endettement de l'entreprise	La part de l'EBE dans la VA	Le taux de marge brute d'exploitation
<b>EBE/Ressources stable</b>	<b>Charges d'intérêts/EBE</b>	<b>EBE/VA</b>	<b>EBE/CA(HT)</b>
Quelle est la rentabilité des capitaux investis dans l'entreprise ?	Que représente le coût du financement externe dans la rentabilité de l'entreprise ?	Quelle est la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi ?	Pour un EURO de CA, que reste-t-il pour renouveler les investissements et payer les charges financières ?

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris France, 2002, page 56.

Enfin, c'est un élément important en gestion financière, puisque situé à l'origine de certains travaux d'analyse abordés ultérieurement, comme la Capacité d'Autofinancement.

<sup>52</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, 2017, page 57.

## ✓ Le calcul de l'excédent brut d'exploitation

$$\text{Excédent Brut d'Exploitation} = \text{VA} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charges de Personnel} - \text{Impôts, taxes et versements assimilés}$$

## 2.1.2.5. Résultat d'exploitation (R exp)

« Le résultat d'exploitation représente la ressource nette dégager par l'activité normale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière mais en tenant compte de sa politique d'amortissements, de dépréciation et de provisions. Contrairement à l'excédent brut d'exploitation, il ne représente pas un flux de fonds puisqu'il est constitué en partie par des produits et des charges calculés »<sup>53</sup>.

Ce solde peut être négatif.

## ✓ Le calcul de résultat d'exploitation

$$\text{Résultat d'Exploitation} = \text{EBE} + \text{Reprise sur charges et transferts de charges} + \text{Autres produits} - \text{Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions} - \text{Autres charges}$$

## 2.1.2.6. Résultat courant avant impôts (RCAI)

Son calcul tient compte des éléments financiers (encaissés, décaissés et calculés).

Il ne prend pas en considération les éléments de nature exceptionnelle et l'imposition des bénéfices.

Le RCAI mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat.

## ✓ Le calcul de résultat courant avant impôts

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} \pm \text{Quotes-parts de résultat sur les opérations faites en commun} + \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

<sup>53</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 57.

**2.1.2.7. Résultat exceptionnel (R excep)**

Le résultat exceptionnel mesure les ressources dégagées par les opérations non courantes de l'entreprise. Il n'est pas calculé à partir d'un solde précédent.

Le résultat exceptionnel est calculé à partir des produits et des charges exceptionnels sur opérations de gestion, en capital et calculés.

Il représente le solde d'opérations peu fréquentes, telles que les cessions d'immobilisations, les dotations et reprises comptabilisées pour des raisons fiscales.

Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

**✓ Le calcul de résultat exceptionnel**

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

**2.1.2.8. Résultat net de l'exercice (RNE)**

« Le résultat net de l'exercice indique les ressources qui restent à la disposition de l'entreprise et le revenu des associés après impôt »<sup>54</sup>.

Ce solde peut être négatif.

**✓ Le calcul de résultat net de l'exercice**

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{RCAI} - \text{Participation des salariés} - \text{Impôts sur les bénéfices} \pm \text{Résultat exceptionnel}$$

**2.1.2.9. Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés**

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins values réelles pour des opérations de cessions d'éléments d'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel ; Il est déjà inclus dans le résultat exceptionnel.

---

<sup>54</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 57.

Il permet de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise, il s'agit d'une formation complémentaire.

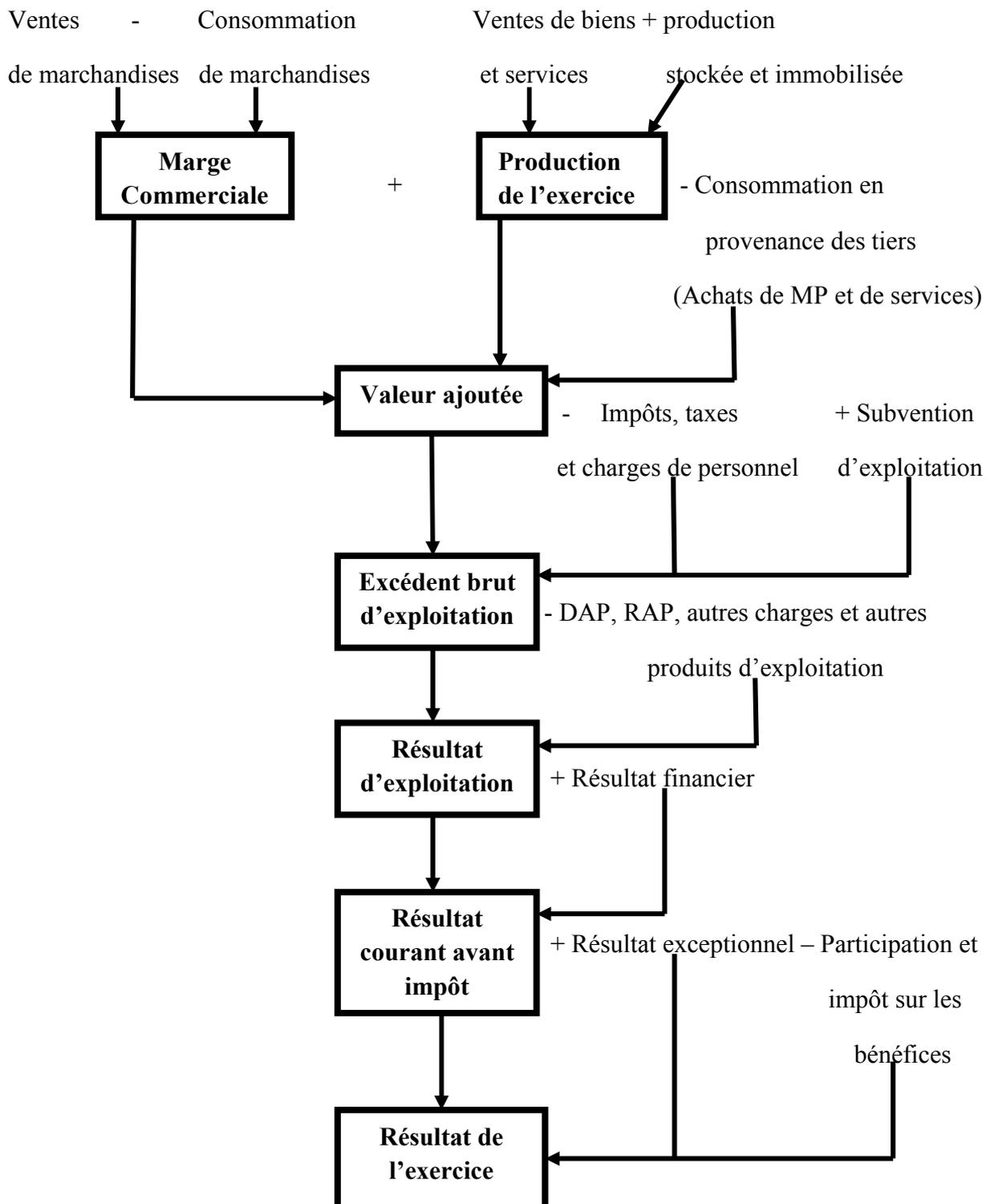
- ✓ **Le calcul de résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés**

**Plus-value ou moins-value sur cession d'éléments d'actif = Produits des cessions d'éléments d'actif – Valeurs comptables des éléments d'actif cédés**

2.1.3. La hiérarchie des soldes

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes montrant les différents étapes de la formation du résultat net de l'exercice.

Figure N° 2.1 : Présentation de la hiérarchie des soldes



Source : Etablis par nous-mêmes d'après nos connaissances.

Les trois premiers soldes :

- Marge commerciale ;
- Production de l'exercice ;
- Valeur ajoutée ;

Permettent d'**apprécier l'activité** de l'entreprise.

Les six autres :

- Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation) ;
- Résultat d'exploitation ;
- Résultat courant avant impôt ;
- Résultat exceptionnel ;
- Résultat net de l'exercice ;
- Résultat sur cessions d'éléments d'actifs immobilisés ;

Sont consacrés à l'**analyse du résultat**.

#### 2.1.4. Le modèle du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N° 2.7 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Produits (colonne 1)		Charges (Colonne 2)		Soldes intermédiaires (Colonne 1 – Colonne 2)	N	N-1
Ventes de marchandises..	.....	Cout d'achat des marchandises vendues.....	.....	Marge commerciale.....	...	.....
Production vendue.....	.....	Ou Déstockage de production (a)		Production de l'exercice.....	...	.....
Production stockée.....	.....					
Production immobilisée..	.....					
<b>Total</b> .....	.....					
Production de l'exercice	.....	Consommation de l'exercice en provenance de tiers.....	.....	Valeur ajoutée.....	...	.....
Marge commerciale.....	.....	Impôts, taxes et versements assimilés(b).....	.....	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation.....	...	.....
<b>Total</b> .....	.....					
Valeur ajoutée.....	.....					
Subventions d'exploitation.....	.....	Charges de personnel.....	.....			
<b>Total</b> .....	.....	<b>Total</b> .....	.....			

Excédent brut d'exploitation.....	.....	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions.....	.....	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte).....	.....	.....
Reprises sur charges et transferts de charges.....	.....	Autres charges.....	.....			
Autres produits.....	.....	<b>Total</b> .....	.....			
<b>Total</b> .....	.....					
Résultat d'exploitation...	.....	Ou Résultat d'exploitation.....	.....	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte).....	.....	.....
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.....	.....	Quotes-parts de résultats sur opérations faites en commun.....	.....			
Produits financiers.....	.....	Charges financières.....	.....			
<b>Total</b> .....	.....	<b>Total</b> .....	.....			
Produits exceptionnels...	.....	Charges exceptionnelles.....	.....	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte).....	.....	.....
Résultat courant avant Impôts.....	.....	Ou Résultat courant avant impôts...	.....	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) (c).....	.....	.....
Résultat exceptionnel....	.....	Ou Résultat exceptionnel.....	.....			
<b>Total</b> .....	.....	Participations des salariés.....	.....			
		Impôts sur les bénéfices.....	.....			
		<b>Total</b> .....	.....			
Produits des cessions d'éléments d'actif.....	.....	Valeur comptable des éléments cédés .....	.....	Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif.....	.....	.....

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 67.

(a) En déduction des produits dans le compte de résultat.

(b) Pour le calcul de la valeur ajoutée, sont assimilés à des consommations externes les impôts indirects à caractère spécifique inscrits au compte 635 « Impôts, taxes et versements assimilés » et acquittés lors de la mise à la consommation des biens taxables.

(c) Soit total général des produits – total général des charges.

## 2.2. L'évolution de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement

### 2.2.1. La capacité d'autofinancement (CAF)

#### 2.2.1.1. Définition et objectif

« La capacité d'autofinancement représente la ressource, dégagée au cours de l'exercice, par l'ensemble des opérations de gestion »<sup>55</sup>.

<sup>55</sup> J. BARREAU et J. DELAHAYE, « Gestion financière », 13<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2004, page 140.

« La capacité d'autofinancement cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables»<sup>56</sup>.

Pour **P.RAMAGE** « Elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges décaissables, et comme la somme du bénéfice de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspond pas à des décaissements »<sup>57</sup>.

Nous constatons d'après ces définitions qu'il existe plusieurs catégories de produits et de charges :

- **Les produits encaissables** : ils ont une influence réelle et directe sur la trésorerie, telle que les ventes ;
- **Les produits non encaissables** : ils répondent à des préoccupations purement comptables, mais n'ont aucune influence sur la trésorerie, telle que les reprises sur amortissement ;
- **Les charges décaissables** : ils entraînent une véritable sortie de trésorerie, telle que les frais de personnel ;
- **Les charges non décaissables** : ils n'influencent pas la trésorerie de l'entreprise, telles que les dotations aux amortissements et aux provisions.

La CAF permet à l'entreprise de financier par ses propres moyens :

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- Le remboursement des emprunts ;
- La couverture des pertes probables et des risques.

La CAF mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement<sup>58</sup>.

---

<sup>56</sup> HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2002, page 176.

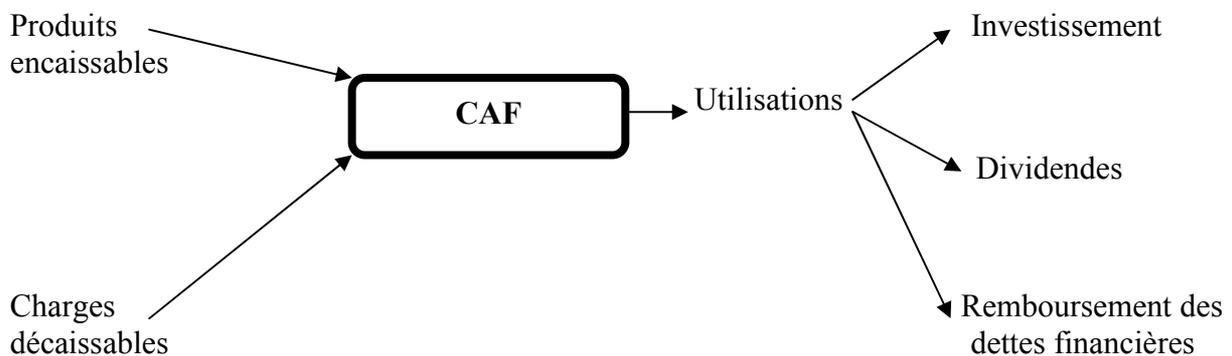
<sup>57</sup> Pierre Ramage, Op.cit, page 13.

<sup>58</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006, page 61.

Cet indicateur est observé avec une attention particulière par les investisseurs car il s'agit du montant disponible pour l'entreprise pour :

- Investir : achat d'immobilisations ou financement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement ;
- Rembourse ses dettes financières ;
- Verser des dividendes à ses actionnaires.

**Figure N° 2.2 : Les utilisations de la CAF**



**Source :** Etablis par nous-mêmes d'après nos connaissances.

**2.2.1.2. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement**

La capacité d'autofinancement peut être calculée d'après deux méthodes différentes.

✓ **La méthode soustractive**

Le calcul de la CAF s'effectue à partir de l'**excédent brut d'exploitation** :

**Tableau N° 2.8 : Calcul de la CAF**

<b>Excédent brut d'exploitation</b>
+ Autres produits encaissables (sauf produits des cessions d'éléments d'actif)
-Autres charges décaissables
<b>= Capacité d'autofinancement</b>

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'Analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page73.

Cette méthode explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

**Tableau N° 2.9 : Détermination de la capacité d'autofinancement (à partir de l'EBE)**

	<b>Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)</b>
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produits financiers <b>(a)</b>
-	Charges financiers <b>(b)</b>
+	Produits exceptionnels <b>(c)</b>
-	Charges exceptionnels <b>(d)</b>
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

**Source :** Isabelle C, Thierry C, « Gestion financière », édition DUNOD, Paris, 2002, page 32.

**(a)** Sauf reprises sur dépréciations et provisions.

**(b)** Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.

**(c)** Sauf :

- Produits de cession d'immobilisations ;
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles

**(d)** Sauf :

- Valeur comptable des immobilisations cédées ;
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

✓ **La méthode additive :**

Le calcul de la CAF s'effectue à partir du **résultat net de l'exercice**<sup>59</sup>:

<sup>59</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 75.

Tableau N° 2.10 : Calcul de la CAF

<b>Résultat net de l'exercice</b>
+ Charges non décaissables
- Produits non décaissables
- Produits des cessions d'éléments d'actif
<b>= Capacité d'autofinancement</b>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'Analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page74.

Cette méthode est plus rapide mais non explicative. Le calcul s'effectue à partir du résultat net de l'exercice.

Tableau N° 2.11 : Détermination de la capacité d'autofinancement (à partir de Résultat net de l'exercice)

	<b>Résultat net de l'exercice</b>
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
<b>=</b>	<b>Capacité d'autofinancement</b>

Source : Isabelle C, Thierry C, « Gestion financière », édition DUNOD, Paris, 2002, page 32.

## 2.2.2. L'autofinancement

### 2.2.2.1. Définition

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »<sup>60</sup>.

«L'autofinancement constitue d'une façon générale le pivot du financement des entreprises et, pour certaines d'entre elles, la source exclusive de financement dans les phases décisives de leurs développement»<sup>61</sup>.

« L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement »<sup>62</sup>.

<sup>60</sup> CONSO Pierre, HEMICI, « Gestion financière de l'entreprise », 10<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2002, page 241.

<sup>61</sup> ELIE COHEN, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition EDICEF, Paris, 1991, page 194.

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement.

✓ **Le calcul de l'autofinancement**

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en « N »}$$

On distingue :

- **L'autofinancement d'expansion** : « qui permet d'augmenter le patrimoine et le niveau de production. Néanmoins, un autofinancement d'expansion excessif peut mécontenter les associés »<sup>63</sup>.
- **L'autofinancement de maintien** : « qui permet de conserver le patrimoine et le niveau d'activité »<sup>64</sup>.

### 2.2.3. La capacité de remboursement

La capacité d'autofinancement permet d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide du ratio.

✓ **Le calcul de la capacité de remboursement**

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{Dettes financières} / \text{Capacité d'autofinancement}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement.

La capacité d'endettement doit être rapproché du taux de rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

<sup>62</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 75.

<sup>63</sup> Idem.

<sup>64</sup> Idem.

**2.3. Les ratios d'activités, de solvabilités et de profitabilités****2.3.1. Définition d'un ratio**

« Le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (significatives) de la situation du potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise »<sup>65</sup>.

«Un ratio est un rapport de deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brute d'exploitation »<sup>66</sup>.

Pour construire un ratio, certaines règles doivent être respectées :

- Le ratio doit être significatif mieux que les grandeurs constructives ;
- La sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;
- Les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes.

**2.3.2. Les objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios**

L'analyse financière par la méthode des ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit la d'une vision a posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » a la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable<sup>67</sup>.

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoins pour décider et choisir ;
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude des responsables à prévoir les événements. La préversion est la clé du succès de l'analyse financière. Quand au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier ;
- L'objective fondamentale de la méthode des ratios consiste a mieux connaitre l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts ;

---

<sup>65</sup> BRUNO.S, « Nouvelle trésorerie d'entreprise », 5<sup>ème</sup> édition DUNOD, 1977, page 38.

<sup>66</sup>Vizzavona.P, « Gestion financière », tome 1<sup>ère</sup> édition, Paris, 1991, page 51.

<sup>67</sup>Vizzavona.P, Op.cit, page 52.

- Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

### 2.3.3. Utilisation des ratios

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établira à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble de ratios qui seront comparés à ceux des exercices précédents<sup>68</sup>.

### 2.3.4. Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion

La détermination des soldes intermédiaires de gestion permet de calculer un certain nombre de ratios afin de procéder à des analyses dans l'espace et dans le temps<sup>69</sup> :

- **De l'évolution de l'activité** : variation des indicateurs d'activité (chiffre d'affaire, valeur ajoutée) ;
- **De la profitabilité** : aptitude à dégager une marge ou un profit pour un volume d'activité ;
- **Du partage de la valeur ajoutée** : part de chaque facteur dans la création de richesse ;
- **De la rentabilité économique et financière** : aptitude à dégager un profit pour un niveau de ressources investies dans l'entreprise.

#### 2.3.4.1. Les ratios d'activité

Ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise.

**Tableau N° 2.12 : Ratios d'activité**

Nature	Formules	Interprétation
<b>Taux de croissance du chiffre d'affaire hors taxes</b>	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.  L'analyse peut être menée par type d'activité, par produit, en volume et en prix.

<sup>68</sup> Vizzavona.P, Op.cit, page 50.

<sup>69</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 68.

<b>Taux de croissance de la valeur ajoutée</b>	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
--	------------------------------------	---

Source : Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 68.

### 2.3.4.2. Les ratios de profitabilité

Ces ratios mesurent l'activité et la profitabilité de l'entreprise et traduisent la productivité de chiffre d'affaires.

Tableau N° 2.13 : Ratios de profitabilité

Nature	Formules	Interprétation
<b>Taux de marge commerciale</b>	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises (HT)}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. L'analyse peut être menée par ligne de produits.
<b>Taux d'intégration</b>	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{CA (HT)}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.
<b>Taux de marge brute d'exploitation</b>	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{CA (HT)}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA indépendamment de sa politique d'investissement. L'analyse peut être menée par ligne de produits ou de services.
<b>Taux de marge nette</b>	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{CA (HT)}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du CA compte tenu de son activité d'exploitation.
<b>Taux de marge nette d'exploitation</b>	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CA (HT)}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA compte tenu de son activité d'exploitation.

Source : Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 68-69.

2.3.4.3. Les ratios de partage de la valeur ajoutée

Ils traduisent la part de rémunération attribuée à chaque acteur intervenant dans la formation de la valeur ajoutée. Il est intéressant de suivre l'évolution de cette répartition sur plusieurs exercices.

Tableau N° 2.14 : Ratios de partage de la valeur ajoutée

Nature	Formules	Interprétation
Partage de la valeur ajoutée (facteur 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 (facteur 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.
Partage de la valeur ajoutée (fournisseurs de capitaux)	$\frac{\text{Charges d'intérêt}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les capitaux empruntés.

Source : Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 69.

2.3.4.4. Les ratios de rentabilité économique et financière

Ils mettent en rapport les résultats, le chiffre d'affaire, les capitaux afin de mesurer les rentabilités économiques et financière de l'entreprise.

Tableau N° 2.15 : Ratios de rentabilité économique et financière

Nature	Formules	Interprétation
Taux de rentabilité économique (RE)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)*}}$ <p>Ou</p> $\frac{\text{Résultat d'exploitation net}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation (ou actif économique)*}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.

<b>Taux de rentabilité financière (RF)</b>	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.
--	---	--

Source : Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 70.

\***Capital engagé pour l'exploitation** = Immobilisations pour l'exploitation + Besoin en fonds de roulement d'exploitation

Ou

**Capital engagé pour l'exploitation** = Capitaux propres + Dettes financières

### 2.3.5. Les ratios liés à la capacité d'autofinancement

On distingue trois différents ratios : ratio de capacité de remboursement, ratio de rentabilité par rapport à l'entreprise et ratio d'autofinancement.

**Tableau N° 2.16 : Ratios liés à la capacité d'autofinancement**

Nature	Formules	Interprétation
<b>Capacité de remboursement</b>	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$	Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financières. L'endettement ne doit pas excéder 3 ou 4 fois la capacité d'autofinancement.
<b>Rentabilité par rapport à l'entreprise</b>	$\frac{\text{CAF}}{\text{Chiffres d'affaires (HT)}}$	Il mesure la capacité d'autofinancement dégagé par le chiffre d'affaires.
<b>Autofinancement</b>	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement.

Source : Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 76.

**Section 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise**

Un bilan comptable est un document synthétisant l'actif, c'est-à-dire ce qui est possédé par une entreprise et du passif, c'est-à-dire ce dont une entreprise dispose comme ressource.

Le bilan comptable fait partie des états financiers d'une entreprise au même titre que le compte de résultat et les annexes.

Donc, dans cette section nous allons aborder la situation financière de l'entreprise, par une approche fonctionnelle et une approche financière.

**3.1. Approche fonctionnel de l'équilibre financier**

L'analyse de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle du bilan consiste à étudier les besoins de financement et les ressources de financement d'après les fonctions de l'entreprise et les cycles qui en découlent.

**3.1.1. Définition et objectifs du bilan fonctionnel****3.1.1.1. Définition**

Il existe plusieurs définitions du bilan fonctionnel on distingue quelque'une :

Un bilan fonctionnel est une forme de bilan dans lequel les emplois et les ressources sont classées par fonction (investissement, financement, exploitation et hors exploitation). On ne parle pas ici d'actifs et de passif mais d'emplois et de ressources. Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable<sup>70</sup>.

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant répartition du résultat, retraité en masses homogène selon trois fonctions (investissement, financière et exploitation) et présenté en valeur brutes.

« Le bilan fonctionnel est classé en masses homogènes selon les trois grandes fonctions : investissement, financement et exploitation »<sup>71</sup>.

---

<sup>70</sup> Béatrice Meunier. Rocher, « Le diagnostic financier », édition d'organisation, Septembre 2001, page 35.

<sup>71</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 89.

3.1.1.2. Objectifs

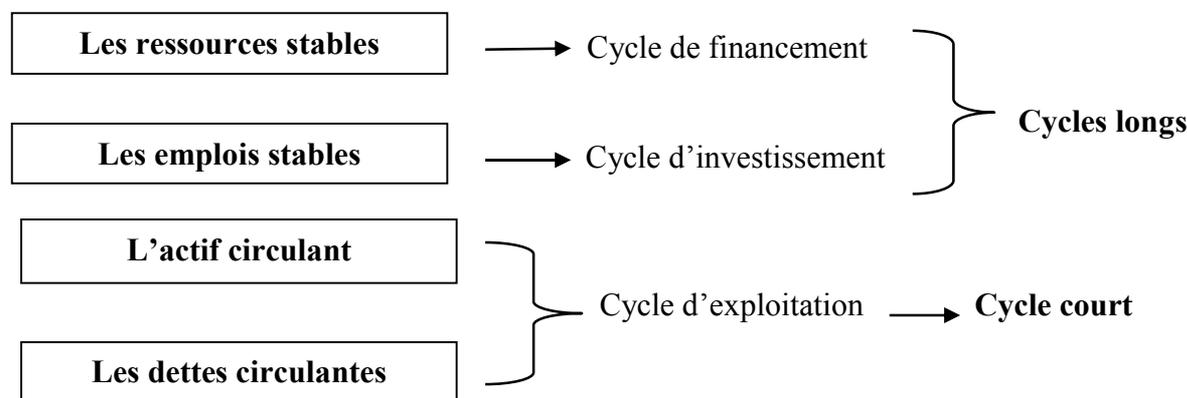
Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants<sup>72</sup> :

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

3.1.2. La structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel se présente sous la forme d'un tableau divisé en deux parties, emplois et ressources, et composé de quatre masses homogènes significatives regroupant des postes selon leur rôle dans chacun des cycles<sup>73</sup>.

Figure N° 2.3 : La présentation des masses



Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 89-90.

<sup>72</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 107.

<sup>73</sup> Idem.

L'actif et le passif circulant sont classés en trois parties <sup>74</sup>:

- **Exploitation** : ressources et emplois du cycle d'exploitation directement liés à l'activité principale de l'entreprise.
- **Hors exploitation** : ressources et emplois du cycle d'exploitation non directement liés à l'activité principale de l'entreprise.
- **Trésorerie** : ressources et emplois de trésorerie.

**Tableau N° 2.17 : L'actif et le passif circulants sont classés en trois parties**

<b>Exploitation</b>	<b>Hors exploitation</b>	<b>Trésorerie</b>
Ressources et Emplois du cycle d'exploitation directement liés à l'activité principale de l'entreprise.	Ressources et Emplois du cycle d'exploitation non directement liés à l'activité principale de l'entreprise.	Ressources et Emplois de trésorerie.

Source : RAVIL Herve, SERRET Vanessa, « Principe d'analyse financière », Hachettes/Livre, Paris, 2009, page77.

**Tableau N° 2.18 : Le bilan fonctionnel avant retraitements**

<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>
<p><b><u>Emploi stable :</u></b>                      Immobilisation brute :                      Immobilisation incorporelles                      immobilisation corporelle                      immobilisation financières</p>	<p><b><u>Ressources stables :</u></b>                      Capitaux propre                      Amortissements et provisions                      Dettes financières                      Provision pour pertes et charges</p>
<p><b><u>Actif circulant brut (AC) :</u></b>                      -AC d'exploitation :                      Stock, créances d'exploitation, clients                      -AC hors exploitation :                      Créance hors exploitation</p> <p><b><u>Trésorerie positif(T) :</u></b>                      Disponibilité.</p>	<p><b><u>Passif circulant (PC) :</u></b>                      -PC exploitation                      Dettes d'exploitation, fournisseurs                      Dettes hors exploitation.</p> <p><b><u>Trésorerie négative (T) :</u></b>                      Avances bancaire, découvert.</p>

Source : RAVIL Herve, SERRET Vanessa, « Principe d'analyse financière », Hachettes/Livre, Paris, 2009, page77.

### 3.1.3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Dans l'approche fonctionnelle l'entreprise est considérée comme un portefeuille global d'emplois et des ressources. Le classement des différents postes est alors effectué selon leurs fonctions qui correspondent aux trois cycles : investissement, financement et exploitation.

<sup>74</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 108.

A fin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de retraitement, correction et l'élimination de certaines postes et aussi d'intégration des éléments hors bilan selon les informations complémentaires fournies en annexe.

**A. Construction du bilan fonctionnel :** afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexes<sup>75</sup>.

- ✓ **Rubriques à l'actif :** les reclassements et traitements liés à l'actif sont<sup>76</sup> :
  - **Amortissement, dépréciation et provision pour dépréciation**
    - Total à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes) ;
    - A reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).
  - **Poste « Capital souscrit non appelé » (fraction du capital social non appelé)**
    - A éliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan) ;
    - A déduire des capitaux propres.
  - **Charges à répartir sur plusieurs exercices**
    - A faire disparaître des régularisations d'actif ;
    - A transférer en emplois stables immobilisés.
  - **Primes et remboursements des obligations**
    - A éliminer des régularisations d'actif ;
    - A déduire des dettes financières (emprunts obligataires).
  - **Ecart de conversion actif (cas de diminution de créances)**
    - A faire disparaître de l'actif ;
    - A ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créances et de revenir à la situation initiale).
  - **Ecart de conversion actif (cas d'augmentation de dettes)**
    - A faire disparaître de l'actif ;

---

<sup>75</sup>Pr. FEKKAK, pr el mallouki, « cours analyse financière », 2014 du site [www.ECOGEST.BLOGSPOT.com](http://www.ECOGEST.BLOGSPOT.com)

<sup>76</sup> LAHILLE Jean pierre, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, 2007, Op.cit, page 86.

- A déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).
- **Intérêt courus sur prêts (non échus)**
- A déduire des immobilisations financières ;
- A ajouter a l'actif hors exploitation.
- ✓ **Rubriques au Passif:** les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivants<sup>77</sup> :
- **Concours bancaires courants**
- Déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » ;
- A transférer en trésorerie passive.
- **Soldes créditeurs de banque**
- A déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » ;
- A transférer en trésorerie passive.
- **Ecart de conversion passif (cas d'augmentation de créances)**
- A faire disparaître du passif ;
- A déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir à la situation initiale).
- **Ecart de conversion passif (cas de diminution de dettes)**
- A faire disparaître du passif ;
- A ajouter aux dettes d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur les dettes et de revenir à la situation initiale).

---

<sup>77</sup> LAHILLE, Jean pierre, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, 2007, Op.cit, page 87.

- **Provisions pour risques et charges (voir informations éventuelles en annexe)**
  - Si elles ne sont pas justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.
  - Si elles sont justifiées : à transférer selon leur nature dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.
- **Intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts**
  - A déduire des « emprunts et dettes... » ;
  - A ajouter aux dettes hors exploitation.
- **Comptes courants d'associés** : ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité :
  - Soit dans les capitaux propres (ressources stables) ;
  - Soit dans les dettes hors exploitation ;
  - Soit dans la trésorerie passive.

**B. Eléments ou engagements hors bilan** : les reclassements et retraitements liés aux éléments ou engagements hors bilan<sup>78</sup> :

- **Effet escomptés non échus (E.E.N.E)**
  - A ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation ;
  - A ajouter a la trésorerie passive.
- **Cessions de créances professionnelles (cessions dans le cadre de la loi Dailly)<sup>79</sup>**
  - A ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation ;
  - A ajouter a la trésorerie passive.
- **Engagements hors bilan en matière de crédit bail (mobilier et immobilier)**
  - Valeurs d'origine des biens en crédit bail : à ajouter aux emplois stables immobilisés ;
  - Cumuls des amortissements des biens en crédit bail : à ajouter aux capitaux propres en ressources stables.
  - Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit bail (partie financière) : à ajouter aux ressources stables.

---

<sup>78</sup> LAHILLE, Jean pierre, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, 2007, Op.cit, page 88.

<sup>79</sup> La cession de créances « **loi Dailly** » est une forme de crédit qui vous permet de financer votre cycle d'exploitation, en contrepartie de la cession des créances que vous détenez sur des collectivités publiques ou sur des entreprises industrielles ou commerciales dont vous êtes le fournisseur.

Les retraitements effectués pour les biens en crédit-bail dans le bilan fonctionnel sont cohérents avec l'approche économique effectuée pour les redevances dans les tableaux des SIG.

« Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif »<sup>80</sup>.

**Tableau N° 2.19 : Le bilan fonctionnel après reclassement et retraitement**

<b>Actif (besoins de financement)</b>	<b>Passif (ressources de financement)</b>
<b>Emplois stables</b>	<b>Ressources stables</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Actif immobilisé brut</b></li> <li>+ valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail</li> <li>+ charge à répartir brut</li> <li>+Ecart de conversion -Actif</li> <li>- Ecart de conversion-Passif</li> <li>- Intérêts courus sur prêts</li> </ul> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <p><b>Postes à éliminer :</b> Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Capitaux propres</b></li> <li>+ Amortissements et dépréciations</li> <li>+ Amortissements du crédit-bail</li> <li>+ Provisions</li> <li>-Capital non appelé</li> <li>• <b>Dettes financiers</b></li> <li>+ Valeur nette des équipements financés par crédit-bail</li> <li>- Primes de remboursement des obligations</li> <li>- Intérêts courus sur emprunts</li> <li>+ Ecart de conversion-Passif</li> <li>- Ecart de conversion-Actif</li> <li>- Concours bancaires et soldes créditeurs banques</li> </ul>
<b>Actif circulant brut</b>	<b>Dettes circulantes</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Exploitation</b></li> <li>Stocks</li> <li>+ Avances et acomptes versés sur commandes</li> <li>+ Créance d'exploitation</li> <li>+ Effets escomptés non échus</li> <li>+ Charges constatées d'avance d'exploitation</li> <li>+ Ecart de conversion -Actif</li> <li>- Ecart de conversion -Passif</li> <li>• <b>Hors exploitation</b></li> <li>Créances hors exploitation</li> <li>+ Charges constatées d'avance hors exploitation</li> <li>+ Capital souscrit appelé- Non versé</li> <li>+ Intérêts courus sur prêts</li> <li>• <b>Trésorerie active</b></li> <li>Valeurs mobilières de placement</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Exploitation</b></li> <li>Avances et acomptes reçus sur commandes</li> <li>+ Dettes d'exploitation</li> <li>+ Produits constatés d'avance d'exploitation</li> <li>+ Dettes sociales et fiscales d'exploitation</li> <li>+ Ecart de conversion -Passif</li> <li>-Ecart de conversion -Actif</li> <li>• <b>Hors exploitation</b></li> <li>Dettes hors exploitation</li> <li>+ Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)</li> <li>+ Produits constatés d'avance hors exploitation</li> <li>+ Intérêt courus sur emprunts</li> <li>• <b>Trésorerie passive</b></li> <li>Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques</li> </ul>

<sup>80</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 90.

+ Disponibilités	+ Effets escomptés non échus
------------------	------------------------------

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 91.

### 3.1.4. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier

#### 3.1.4.1. La notion d'équilibre financier

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan fonctionnel, permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à, un moment donné.

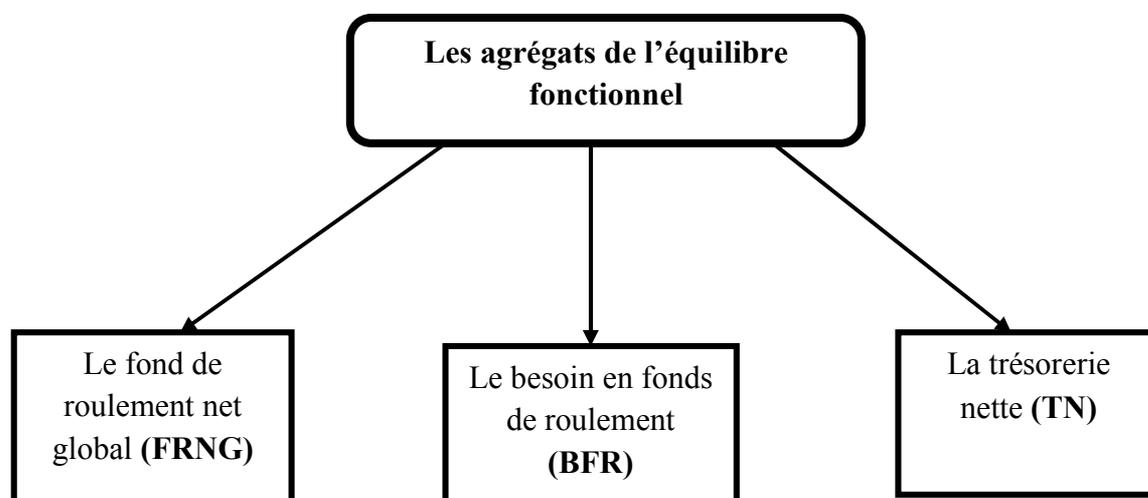
L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

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

#### 3.1.4.2. Les indicateurs d'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel

« De l'analyse horizontale du bilan fonctionnel découlent trois indicateurs de gestion qui, mis en relation, permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise »<sup>81</sup>.

Figure N° 2.4 : Les agrégats de l'équilibre financier basés sur le bilan fonctionnel



Source : Etablis par nous-mêmes d'après nos connaissances.

<sup>81</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 92.

3.1.4.2.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

✓ Définition

Le fonds de roulement net global représente l'excédent de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation.

« Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise »<sup>82</sup>. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise<sup>83</sup>.

« Le fonds de roulement net représente la marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les financiers. Il est un indicateur de sa solvabilité et son risque de cessation de paiements »<sup>84</sup>.

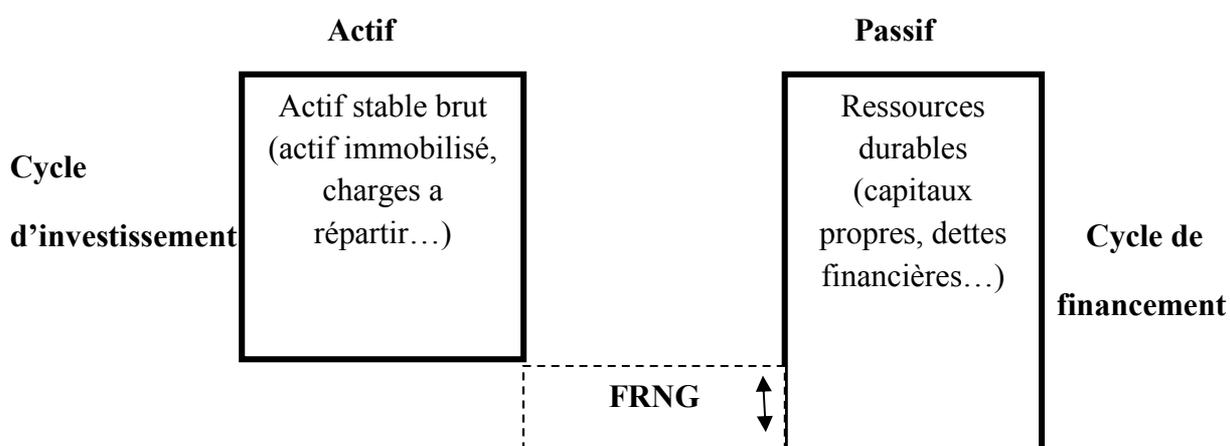
✓ Le calcul du fonds de roulement net global

- Par le haut du bilan

$$\text{Fonds de roulement net global (FRNG)} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$$

$$\text{Fonds de roulement net global (FRNG)} = (\text{Actif circulant} + \text{Actif de trésorerie}) - (\text{Passif circulant} + \text{Passif de trésorerie})$$

Figure N° 2.5 : La représentation graphique des masses sur le bilan fonctionnel



Source : Etablis par nous-mêmes d'après nos connaissances.

<sup>82</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, Page 92.

<sup>83</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, Op.cit, page 101.

<sup>84</sup> L.HONOR, « Gestion financière », édition NATHAN, 2001, Page 28.

« Un fonds de roulement net global positif est nécessaire dans la plupart des entreprises pour assurer l'équilibre financier. Il sert à financer le besoin en fonds de roulement. Toutefois, un fonds de roulement net global négatif traduit une situation normale pour les entreprises de distribution »<sup>85</sup>.

### ✓ Interprétation du fonds de roulement net global

Le fonds de roulement est représenté sous forme de trois situations :

- **FRNG >0 (Capitaux permanents >actif immobilisé)**

Ceci signifie que le FRNG est positif et que les capitaux permanents permettent de financer l'intégralité des actifs immobilisés et de financer en-outre une partie de l'actif circulant.

- **FRNG <0 (Capitaux permanents <actif immobilisé)**

Dans ce cas, le FRNG est négatif, ce qui implique que les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité de l'actif immobilisé, les entreprises doivent être obligé de financer la partie manquante par des ressources à court terme.

- **FRNG = 0 (capitaux permanents = actif immobilisé)**

Dans ce cas les capitaux permanents sont égaux à l'actif immobilisé, cela signifie que le fond de roulement couvre la totalité des immobilisations, mais cet état de lieu représente des risques d'insolvabilité c'est-à-dire y a des risques sur les différents postes de l'actif et les engagements a court terme.

**Tableau N° 2.20 : Interprétation des résultats**

<b>FRNG &gt; 0</b>	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, donc l'entreprise arrive à financer ses autres besoins de financement à court terme.
<b>FRNG &lt; 0</b>	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, mais l'entreprise n'arrive pas à financer ses besoins de financement à court terme (fragilité de la solvabilité).

<sup>85</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 92.

<b>FRNG = 0</b>	Les ressources stables n'arrivent pas à financer les besoins durables, donc l'entreprise doit financer une partie de ses emplois stables à l'aide de ressource à court terme.
-----------------	---

Source : CONSO Pierre, LAVAUD Robert, « Fonds de roulement et politique financière », édition DUNOD, 1971.

### 3.1.4.2.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

#### ✓ Définition

« Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation »<sup>86</sup>.

« Le besoin en fonds de roulement correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut être financé par des dettes à court terme et qui doit être financée par des capitaux permanents »<sup>87</sup>.

« L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses dont elle ne peut déferer l'échéance. Elle consent des crédits à sa clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation décaissé avant d'encaisser. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements d'un continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fond de roulement suffisant »<sup>88</sup>.

#### ✓ Le calcul du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement se calcule par la différence entre les besoins et les ressources de financement du cycle d'exploitation hors trésorerie.

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

$$\text{Besoin en fonds De roulement} = \text{Besoin de financement du cycle} - \text{Ressources de financement du cycle}$$

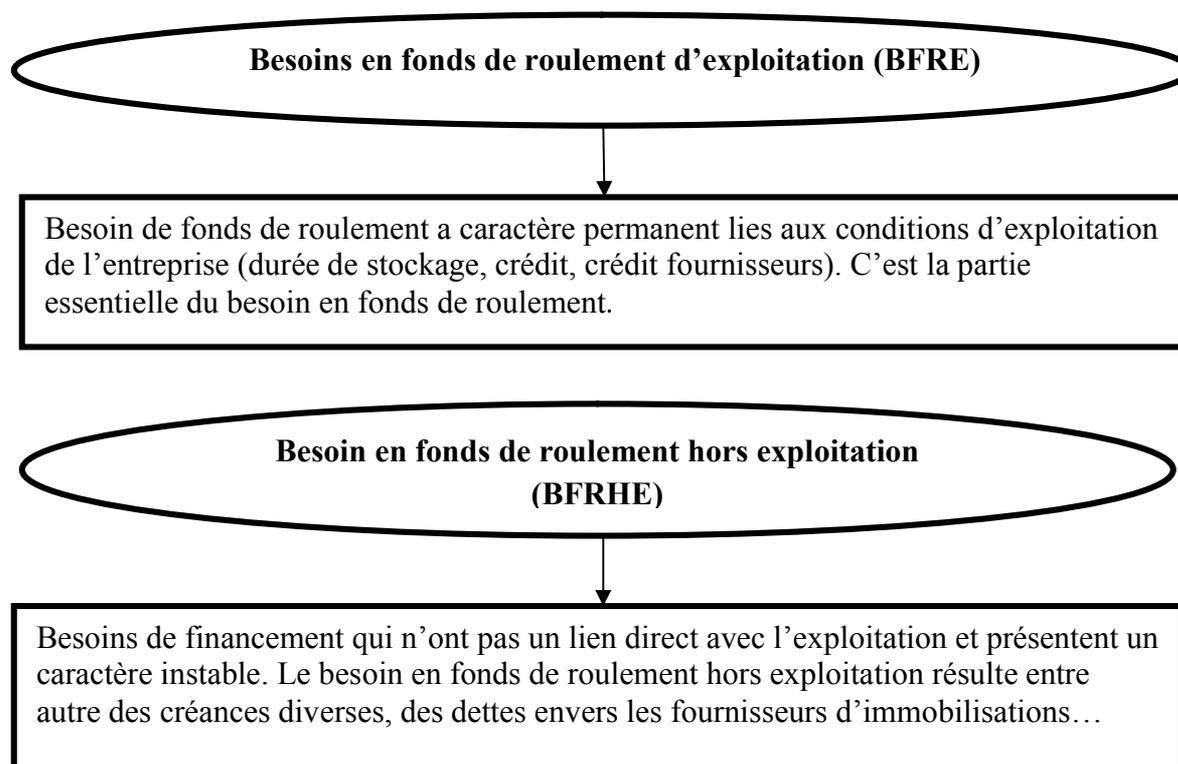
<sup>86</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 92.

<sup>87</sup> L.HONOR, Op.cit, page 118.

<sup>88</sup> DE PALLENS.G, « Gestion financière de l'entreprise », 8<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 1983, page 64.

Le besoin en fonds de roulement est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires<sup>89</sup>.

Figure N° 2.6 : Les deux parties du BFR



Source : Etablis par nous-mêmes d'après nos connaissances.

**a. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

✓ **Définition**

Parfois appelé besoin de financement du cycle d'exploitation, il correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financier certains emplois, à l'inverse elle doit profiter de certaines ressources.

« Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable »<sup>90</sup>.

<sup>89</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 92.

« Le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation dépend de la durée du cycle d'exploitation, du niveau du chiffre d'affaire et des relations commerciales avec les fournisseurs et les clients »<sup>91</sup>.

✓ **Le calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation**

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Dettes circulantes d'exploitation}$$

**a. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

✓ **Définition**

Ce sont les besoins qui proviennent des opérations non liées à l'exploitation ou à la nature de l'activité de l'entreprise, ces besoins sont aussi dits besoins exceptionnels<sup>92</sup>.

« Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable »<sup>93</sup>.

✓ **Le calcul du besoin en fonds de roulement hors exploitation**

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulant hors exploitation} - \text{Passif circulant hors exploitation}$$

✓ **Interprétation du besoin en fonds de roulement (BFR)**

• **BFR positif (BFR > 0)**

Celui-ci exprime que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation, dans ce cas l'entreprise doit financer ses besoins à court terme soit à l'aide de ressources à long terme, soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme.

• **BFR négatif (BFR < 0)**

<sup>90</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 92-93.

<sup>91</sup> Idem.

<sup>92</sup> CHAMBOST Isabelle, CUYAUBERE Thierry, « Gestion financière », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2006, page 163.

<sup>93</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 93.

Celui-ci exprime que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, dans ce cas, on peut dire que l'entreprise n'a pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme pour financier le besoin à court terme puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

- **BFR nul (BFR = 0)**

Celui-ci exprime l'ajustement entre les emplois d'exploitation de l'entreprise et les ressources d'exploitation, dans ce cas, l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financier puisque le passif circulant suffit à financier l'actif circulant.

**Tableau N° 2.21 : Interprétation des résultats**

<b>Situations</b>	<b>Interprétations</b>
<b>BFR &lt; 0</b>	L'entreprise génère suffisamment de ressources pour financer son cycle d'exploitation qui excède la valeur des besoins exprimés par l'exploitation.
<b>BFR &gt; 0</b>	Signifie que les besoins d'exploitation n'ont pas été entièrement couverts par les dettes à cour terme.
<b>BFR = 0</b>	Cela signifie qu'il ya une égalité entre les besoins de financement et les ressources de financement.

**Source :** Etablis par nous-mêmes d'après nos connaissances.

**3.1.4.2.3. La trésorerie nette (TN)**

✓ **Définition**

« La trésorerie représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates »<sup>94</sup>.

« La trésorerie nette est la résultante du fond de roulement net global et du besoin en fond de roulement »<sup>95</sup>.

Donc, la trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le fonds de roulement, relativement constant et les besoins en

<sup>94</sup> P. Conso, R. Lavaud, « Fonds de roulement et politique financière », édition DUNOD, Paris, 1971, page 44.

<sup>95</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 93.

fonds de roulement, fluctuants dans le temps. Toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou une sortie de trésorerie<sup>96</sup>.

✓ **Le calcul de la trésorerie nette**

**La trésorerie nette = Fonds de roulement nette global – Besoin en fonds de roulement**

La trésorerie nette ce calcul également de la manière suivante :

**La trésorerie nette = Actif de trésorerie – Passif de trésorerie**

✓ **L'interprétation de la trésorerie nette**

• **TN > 0 (FRNG > BFR)**

Cela signifie que le fond de roulement est supérieur au besoin en fond de roulement, puisqu'il couvre les besoins de financement de l'exploitation d'une part, et d'autre part les disponibilités de l'entreprise sont supérieurs aux dettes à court terme. Ce qui lui permettra de rembourser ces derniers.

• **TN < 0 (FRNG < BFR)**

Cela signifie que le fond de roulement est inférieur au besoin en fond de roulement, d'autre part, cette situation signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme, cette situation traduit un ajustement dans lequel la liquidité s'avère insuffisante pour permettre le remboursement des dettes à court terme.

• **TN = 0 (FRNG = BFR)**

Dans ce cas, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (le fonds de roulement égal au besoin en fonds de roulement). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

<sup>96</sup> J. Peyrard, « Analyse financière », édition Vuibert, Paris, 1991, page 157.

Tableau N° 2.22 : les situations principal de la trésorerie

Situation de trésorerie	Relations	Commentaires
<b>Trésorerie positive</b>	$FRNG > BFR$ <b>Actif de trésorerie &gt; passif de trésorerie</b>	Le fonds de roulement net global finance intégralement le besoin en fonds de roulement. L'excédent de fonds de roulement net global constitue la trésorerie positive. Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements rémunérateurs.
<b>Trésorerie négative</b>	$FRNG < BFR$ <b>Actif d trésoreries &lt; passif de trésorerie</b>	Le fonds de roulement net global est insuffisant pour financer le besoin en fonds de roulement en totalité. Une partie est couverte par des crédits bancaires. Cette situation est courante. Si elle se prolonge, il faut vérifier que les utilisateurs de concours bancaires n'augmentent pas régulièrement dans le temps. L'entreprise serait alors dépendante des banques et son risque de défaillance augmenterait.
<b>Trésorerie proche de zéro</b>	$FRNG = BFR$ <b>Actif de trésorerie = passif de trésorerie</b>	Le fonds de roulement net global est presque identique au besoin en fonds de roulement. Cette situation peut être considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2006, page 122-123.

### 3.1.4.3. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle

L'analyse fonctionnelle du bilan peut être complétée par une suite de ratios<sup>97</sup>.

#### 3.1.4.3.1. Les ratios d'activité

Les ratios d'activité sont établis par rapport au chiffre d'affaire et ont pour but de déterminer la vitesse de rotation de certaines grandeurs.

<sup>97</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 94.

Tableau N° 2.23 : Présentation des ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommées}} \times 360j$ $\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Cout de production des produits vendus}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.
Durée moyenne du crédit clients*	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{en-cours d'escompte}}{\text{Chiffre d'affaire TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers toutes taxes comprises}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio de crédit clients.
Evolution du fonds de roulement net global	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360j$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires.
Evolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation	$\frac{\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360j$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires.
Evolution de la trésorerie	$\frac{\text{Trésorerie nette}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360j$	Il mesure le degré de liquidité.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière »,

12<sup>ème</sup> édition Gualino, France, 2014, page 94-95.

\* Les délais de paiement maximum légaux prévus par la loi sont de 45 jours fin de mois ou de 60 jours à partir de la date d'émission de la facture non périodique. Un délai spécifique unique de 45 jours est appliqué pour le paiement de factures périodiques (ou récapitulatives). Des dérogations temporaires sont cependant accordées, sous certaines conditions, à certains secteurs d'activité.

**3.1.4.3.2. Les ratios de structure**

Les ratios de structure financière permettent d'apprécier l'équilibre structurel de bilan de l'entreprise et sa politique de financement.

**Tableau N° 2.24 : Présentation des ratios de structure**

<b>Nature</b>	<b>Formules</b>	<b>Interprétation</b>
<b>Financement des emplois stables</b>	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
<b>Autonomie financière</b>	$\frac{\text{Ressources propres}}{\text{Endettement}}$	Il mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. Il ne doit pas être inférieur à 1.
<b>Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global</b>	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, France, 2014, page 95.

**3.2. Approche financier de l'équilibre financier**

L'analyse financière du bilan permet d'apprécier la solvabilité de l'entreprise<sup>98</sup>, c'est-à-dire sa capacité à payer ses dettes en utilisant la liquidité des ses actifs, dans l'optique d'une liquidation.

L'analyse des indicateurs de gestion issus du bilan financier intéresse particulièrement les créanciers de l'entreprise.

**3.2.1. Définition et objectifs du bilan financier**

**3.2.1.1. Définition**

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme.

<sup>98</sup>La solvabilité est la mesure de la capacité d'une personne physique ou morale à payer ses dettes sur le court, moyen et long terme, elle permet d'apprécier la capacité à faire face à ses engagements (court, long et moyen terme).

« Le bilan financier est classé en masses homogènes selon le degré de liquidité de l'actif et le degré d'exigibilité du passif. Il permet d'évaluer le patrimoine de l'entreprise à un moment donné »<sup>99</sup>.

« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des 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 existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »<sup>100</sup>.

### **3.2.1.2. Objectifs**

Le bilan financier permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réelle ;
- De déterminer l'équilibre financier<sup>101</sup>, en comparant les différents masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

### **3.2.2. La structure du bilan financier**

Le bilan financier s'établit a partir du bilan comptable après affectation du résultat toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière a classer les éléments de l'actif et du passif en quatre masses homogènes significatives<sup>102</sup>.

#### **3.2.2.1. La présentation des grandes masses**

Le bilan financier comporte quatre grandes masses. Les actifs sont évalués à leur valeur actuelle nette ou valeur vénale.

---

<sup>99</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page 101.

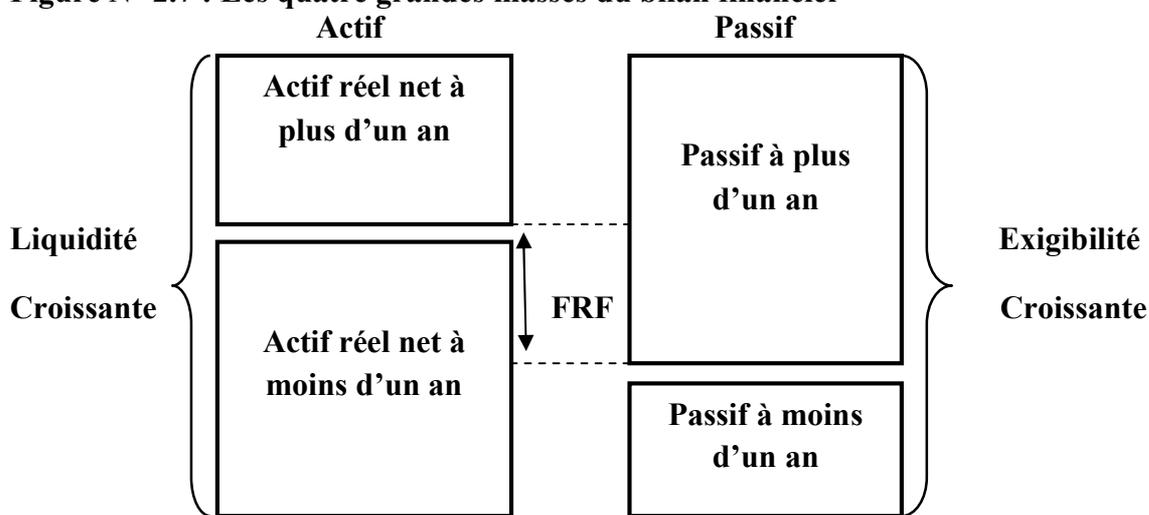
<sup>100</sup> P. Conso, R. Lavaud, Op.cit, page 09.

<sup>101</sup> **L'équilibre financier** d'une entreprise, d'un point de vue liquidatif, il constitue un indicateur de la capacité de l'entreprise à faire face à l'ensemble de ses dettes à partir des ressources dégagées par la vente des actifs et le recouvrement des créances.

<sup>102</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « Analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, Op.cit, page 118.

- **Actif réel net à plus d'un an** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à plus d'un an ;
- **Passif à plus d'un an** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à plus d'un an ;
- **Actif réel net à moins d'un an** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à moins d'un an ;
- **Passif à moins d'un an** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à moins d'un an.

Figure N° 2.7 : Les quatre grandes masses du bilan financier



Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, 2017, page 101.

### 3.2.2.2. Les retraitements

#### ✓ Le reclassement des postes du bilan comptable

Certains postes comptables sont reclassés selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité dans les masses concernées :

- **Capital souscrit- non appelé** : Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital non appelée est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an ;
- **Provisions** : Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge ;

- **Comptes courant d'associés :** La partie des comptes courants d'associés qui es bloquée est reclassée en capitaux propres ;
- **Postes de l'actif immobilisés :** Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an ;
- **Postes de l'actif circulant :** Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an ;
- **Charges et produits constatés d'avance :** Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées ;
- **Postes de dettes :** Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an ;
- **Ecart de conversion-actif :** La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminé de l'actif et retranchée des capitaux propres ;
- **Ecart de conversion-passif :** Les gains de change latents<sup>78</sup> sont reclassés dans les capitaux propres ;
- **Résultat de l'exercice :** Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mis en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuer aux associés.

✓ **L'intégration des éléments hors bilan**

Certains éléments ne figurent plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier :

- **Effets escomptés non échus :** Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an ;
- **Plus ou moins-values latentes :** L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres ;
- **Impôts latents :** Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

---

<sup>103</sup> **Gain de change latent** c'est lorsque la différence de conversion est favorable à la trésorerie et au patrimoine de l'entreprise, il s'agit d'un gain latent. Ce gain est temporaire, provisoire (d'où l'expression « latent »). Il faut attendre la date de règlement pour savoir s'il est définitif.

---

**✓ L'élimination de postes du bilan comptable**

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif ; ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

L'actif fictif comprend :

- Les frais d'établissement (compte 201) ;
- Les frais de recherche et de développement (compte 203) ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunts) (compte 481) ;
- Les primes de remboursement des obligations (compte 169) ;
- Le fond commercial.

Ils sont :

- Supprimés de l'actif immobilisé ;
- Supprimés des capitaux propres.

**3.2.2.3. La présentation du bilan financier après les retraitements et reclassements**

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat. Toutefois, certaines corrections sont effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- Le reclassement des postes du bilan comptable selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité ;
- L'intégration des éléments hors bilan (effets escomptés non échus, (+/-) values latentes...);
- L'élimination de postes du bilan comptable composant l'actif fictif (frais d'établissement...).

Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif, soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif.

Tableau N° 2.25 : La présentation du bilan financier après retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Actif immobilisé net (Total I au bilan)</b></li> <li>+ Plus value latentes</li> <li>+ Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...)</li> <li>+ Charges constatées d'avance à plus d'un an</li> <li>- Moins-value latentes</li> <li>- Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an</li> <li>- Capital souscrit-non appelé</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Capitaux propres (Total I au bilan)</b></li> <li>+ Plus values latentes</li> <li>+ Comptes courants bloqués</li> <li>+ Ecart de conversion-passif</li> <li>- Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision</li> <li>- Impôt latent sur subvention d'investissement et provisions réglementées</li> <li>- Actif fictif net</li> <li>- Moins-values latentes</li> </ul>
<p><b>Postes constituant l'actif fictif net à éliminer :</b></p> <p>Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais d'émission d'emprunt)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Dettes à plus d'un an</b></li> <li>+ Provisions</li> <li>+ impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées</li> <li>+ produits constatés d'avance à plus d'un an</li> </ul>
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Actif circulant net</b></li> <li>-Part de l'actif circulant net à plus d'un an</li> <li>+ Charges constatées d'avance a moins d'un an</li> <li>+ Part de l'actif immobilisé à moins d'un an</li> <li>+ Effets escomptés non échus</li> <li>+ Capital souscrit-non appelé</li> <li>+ Part d'écart de conversion actif couverte par une provision</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses</b></li> <li>+ Pettes financières à moins d'un an</li> <li>+ Provisions</li> <li>+ Impôt latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provisions réglementées</li> <li>+ Effets escompté non échus</li> <li>+Produits constatés d'avance à moins d'un an</li> </ul>

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 102.

### 3.2.3. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs : le fonds de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité du bilan.

#### 3.2.3.1. Le fonds de roulement financier (FRF)

##### ✓ Définition

« Le fonds de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an. Il

représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers »<sup>104</sup>.

✓ **Le calcul du fonds de roulement financier**

Le fonds de roulement financier peut être calculé de deux manières :

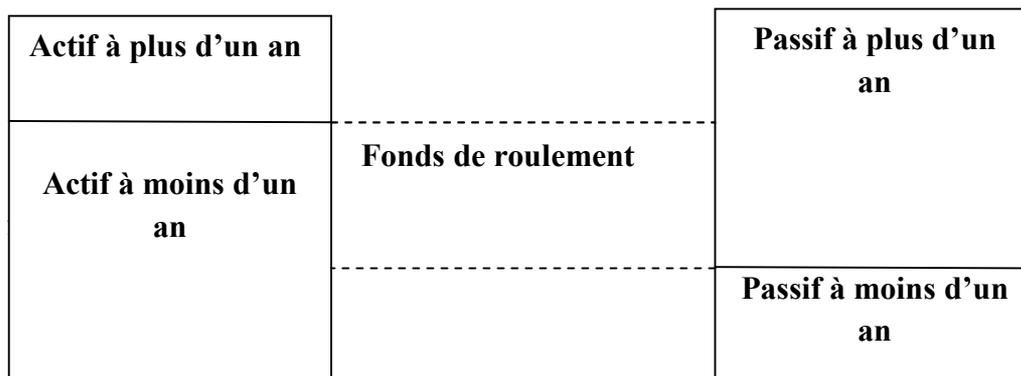
- **Par le haut du bilan**

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$$

- **Par le bas du bilan**

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$$

**Figure N° 2.8 : La représentation graphique des masses du bilan financier**



**Source :** Etablis par nous-mêmes d'après nos connaissances.

Le fonds de roulement doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générée par les actifs à moins d'un an sont aléatoires alors que les sorties de fonds occasionnées par les dettes sont certaines. Le FRF permet de faire face, par exemple, à des difficultés de recouvrement de créances.

Un fonds de roulement financier négatif traduit des difficultés et une augmentation du risque financier. Toutefois, la nécessité d'un FRF positif ne constitue pas une règle de

<sup>104</sup> Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Op.cit, page103.

l'équilibre financier<sup>105</sup> applicable à tous les secteurs d'activité. En effet, les entreprises appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un FRF négatif, dû à des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financière saine.

### **3.2.3.2. Interprétation du fonds de roulement financier**

- **FRF >0 (Positif)**

Cette situation assure un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que la rentrée des fonds générés par les actifs à moins d'un an sont aléatoires, alors que les sorties des fonds occasionnés par les dettes sont certaines.

- **FRF <0 (Négatif)**

Cette situation traduit des difficultés financières et une augmentation du risque financier.

- **FRF = 0 (Nul)**

Cette situation indique que l'entreprise a respectée l'équilibre financier, c'est-à-dire qu'en cas de liquidation cette dernière rembourse ses dettes à court terme par ses actifs à court terme, et ses obligations à long terme par ses actifs immobilisés.

### **3.2.3.3. Les ratios de liquidité, d'endettement et de solvabilité**

L'analyse financière du bilan est complétée par une suite de ratios.

#### **3.2.3.3.1. Les ratios de liquidité**

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme.

---

<sup>105</sup> La règle de « L'équilibre financier » exige que les capitaux utilisés par l'entreprise pour acquérir des biens (immobilisations, stocks, crédit clients) restent à la disposition de l'entreprise pendant une durée qui correspond à la durée de vie ou d'utilisation du bien acquis.

Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios :

**Tableau N° 2.26 : Les ratios de liquidité**

<b>Nature</b>	<b>Formules</b>	<b>Interprétation</b>
<b>Liquidité générale</b>	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{Passif réel net à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
<b>Liquidité restreinte</b>	$\frac{(\text{Créance à moins d'un an})+(\text{Disponibilités})}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
<b>Liquidité immédiate</b>	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, 2017, Paris, page 103-104.

### 3.2.3.3.2. Les ratios d'endettement

Le ratio d'endettement indique quelle portion d'une entreprise détiennent les créanciers (ceux à qui elle a emprunté de l'argent) par rapport aux capitaux propres qu'elle possède.

**Tableau N° 2.27 : Les ratios d'endettement**

<b>Nature</b>	<b>Formules</b>	<b>Interprétation</b>
<b>Autonomie financière</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.
<b>Endettement à terme</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 104.

**3.2.3.3.3. Le ratio de solvabilité**

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

**Tableau N° 2.28 : Le ratio de solvabilité**

Nature	Formules	Interprétation
<b>Solvabilité générale</b>	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, Paris, 2017, page 104.

**Conclusion du chapitre :**

Au terme de ce chapitre, nous pouvons conclure que l'analyse financière est une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise dans le but d'apprécier sa performance ainsi que sa solidité financière. Cette étude nous a permis d'acquérir de profondes connaissances théoriques sur l'analyse financière d'une manière générale.

L'analyse de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative de l'activité, à cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement. Les ratios sont des rapports entre deux éléments financiers. Le calcul de certains ratios permettra de porter un jugement très rapide sur l'entreprise. Ils sont calculés à partir des éléments du bilan et du compte de résultat.

Pour l'analyse de l'équilibre financier, le document central est le bilan. L'évaluation des « grandes masses » du bilan et l'étude des relations qui existent entre elles constituent l'analyse de la situation financière de l'entreprise. Cette analyse dépend, toutefois, de l'approche financière utilisée et des objectifs visés. On distingue deux approches : l'approche fonctionnelle et l'approche financière (patrimoniales).

L'analyse peut porter soit sur le bilan fonctionnel (FRNG, BFR, TN), soit sur le bilan financier (FRF, liquidité, exigibilité, solvabilité). Ainsi pour porter un jugement de la valeur sur la situation financière de l'entreprise, cette analyse peut être complétée par l'analyse des ratios.

Le chapitre suivant traitera le passage de cette théorie à l'application technique, qui sera illustrée par un cas pratique au niveau de la SARL MOLINO GRANI d'AKBOU.

## **Chapitre III**

# **Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL**

**MOLINO GRANI**

# Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

---

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### Introduction du chapitre :

Après avoir abordée les notions dans le chapitre théorique de l'analyse financière et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de faire une analyse concrète sur l'entreprise que nous avons tenue. Avant d'entamer cette analyse, nous procédons d'abord, dans la première section à une présentation générale de l'organisme d'accueil de la **SARL MOLINO GRANI**, et par la suite on va élaborer l'analyse de l'activité, et enfin sur l'étude des documents financiers, pour connaître la situation financière de l'entrepris

### Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

#### 1.1. Historique et situation géographique

MOLINO GRANI est une société à responsabilité limitées (SARL), dotée d'un capital de 161 000.000 DA dont la spécialité est l'agro-alimentaire. Elle est sise à la zone industrielle TAHARACHT aux bords de la route nationale N°26 à environ 4km au nord de la localité d'Akbou et a 63KM au sud de la wilaya de Bejaia

Sa situation géographique facilite son approvisionnement en matière première (blé) et lui permet sur tout le territoire national pour la distribution de ses produits.

Le démarrage de son activité a eu lieu le premier janvier 2 000 avec une capacité de production de 200t/j de farine (Minoterie) et 150t/j de semoule, son effectif est de 63 individus à ce jour.

#### 1.2. Présentation de la société SARL MOLINO GRANI

**a. Forme juridique :** SARL.

**b. Capital social :** 160 000 000.00 DA.

**c. Date de création :** 01/01/2000/.

**d. Adresse sociale :** ZAC TAHARACHT DAIRA AKBOU W.BEJAIA.

**e. Effectif total :** 75

- Cadre : 07 ;
- Exécutant : 68.

**f. Secteur :** Agroalimentaire.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**g. Activité :** l'entreprise intervient dans le territoire national pour ses produits alimentaires de qualité exclusifs et dans la daïra d'Akbou, jusqu'au chef-lieu de la wilaya de Bejaïa pour la livraison de ses produits.

### **h. Produits fabriqués**

#### ✓ **Semoulerie**

- Semoule moyenne → 10 KG, 25 KG ;
- Semoule courante → 10 KG, 25 KG ;
- Semoule grosse → 10 KG, 25 KG ;
- Semoule fine → 10 KG, 25 KG ;

#### ✓ **Minoterie**

- farine panifiable → 1KG, 5KG, 10KG, 25KG, 50KG.

### **i. Marque**

- MG ;
- LAR ;
- Conditionnement : unités de 1 kg, 5 kg, 10 kg, 25 kg et 50 kg.

### **j. Matières premières utilisées**

Dans les moulins, la matière première c'est : **le blé**.

On distingue deux types :

- Blé dur → Farine ;
- Blé tendre → Semoules.

### **1.3. Plan de situation**



# Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

---

## 1.4. Descriptions de l'organigramme de la SARL MOLINO GRANI

### a. Directeur

Applique les décisions dans les différents conseils d'administration.

### b. Service gestion du personnel

Gérer les dossiers personnels, suivis de carrière des employés.

### c. Secrétariat

Le rôle du secrétariat est de préparer les éléments de travail, rédiger leur organisme pendant l'absence de directeur.

### d. Service commerciale

Il se charge de gérer toutes les ventes de la clientèle. Chaque vente doit être accompagnée d'un bon d'affectation, un bon de livraison et de facture les données de toutes les ventes affectées détaillées dans les années sont conservées et disponibles en archives; il s'occupe aussi du service gestion des stocks.

### e. Service gestion de stock

Chargé de gérer les stocks de l'entreprise, matière première et emballage, produit fini, pièce de rechange et divers fourniture.

### f. Service comptabilité et finance

La direction comptable et finance a pour objectifs la conception la mise en place, la gestion des outils et méthode de gestion comptable et financière atouts les niveaux de l'entreprise.

Le service finance et comptabilité a pour missions de :

- Tenue de la comptabilité générale ;
- Suivi de la trésorerie (caisse) ;
- Suivi des opérations financière ;
- Etablissements des déclarations fiscales et sociales ;
- Etablissements des états financiers (bilan, compte de résultat, etc...).

### g. Service de production

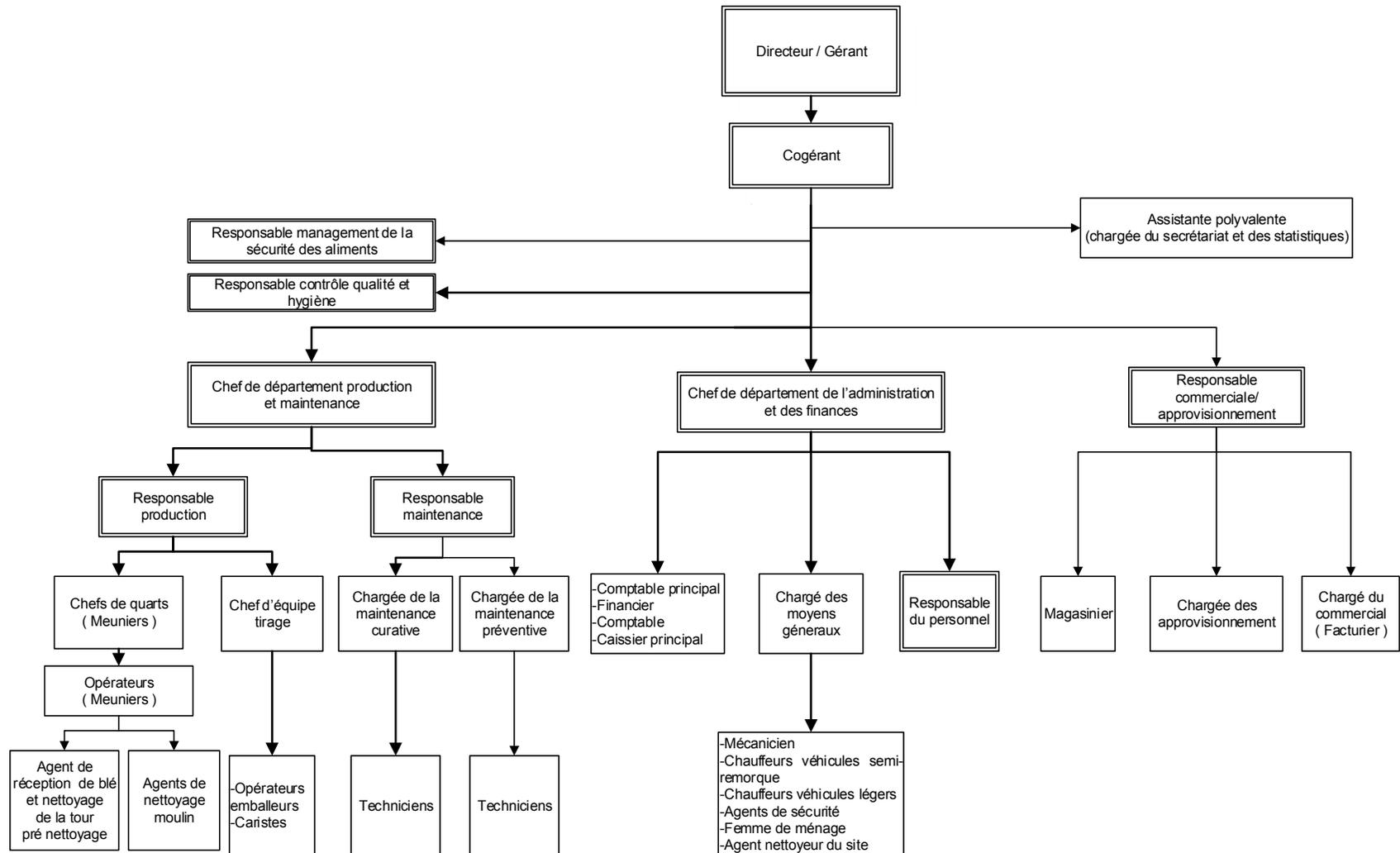
Réalise la production depuis la transformation des matières premières la plus économique.

### h. Services contrôle de qualité

Contrôle la qualité des produits.

**Figure N°3.1:** Organigramme de la SARL MOLINO GRANI

**ORGANIGRAMME**



## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### Section 02 : L'activité de l'entreprise MOLINO à travers les soldes intermédiaires de Gestion

Après avoirs présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder en premier lieu à la construction des tableaux des soldes intermédiaires de gestion, en deuxième lieu la détermination de la CAF et ces composantes, et enfin l'analyse par la méthode des ratios qui nous permet d'analyser l'activité et la performance de l'entreprise.

#### 2.1. Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut aussi étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), ce dernier constitue un outil de l'analyse de l'activité financière de l'entreprise.

Les tableaux suivants nous présentent les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de la SARL MOLINO GRANI, qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude 2016, 2017 et 2018.

**Tableau N° 3.1:** Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2016

**UM: DA**

Produits (+)		Charges(-)		SIG	2016
Ventes des marchandises	00	Coût d'achat des marchandises vendues	00	<b>MC</b>	<b>00</b>
Production vendue Production stockée Production immobilisée	9 064 506.42	Ou déstockage de production	00	<b>PE</b>	<b>9 064 506.42</b>
<b>Production de l'exercice</b> Marge commerciale	<b>9 064 506.42</b> 00	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	7 816 421.61	<b>VA</b>	<b>1 248 084.82</b>
<b>Valeur ajoutée</b> Subvention d'exploitation	<b>1 248 084.82</b> 00	Impôts, taxes et versement assimilés Charge de personnel	25 949.16 455991.92	<b>EBE</b>	<b>766 143.93</b>
<b>EBE</b> Reprise sur charge et transfert de charges Autres produits	<b>766 143.93</b> 00 1 888.54	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions Autres charges	1 986 85.55 284.96	<b>RE</b>	<b>569 061.96</b>

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

<b>Résultat d'exploitation</b> Produit financiers	<b>569 061.96</b> 00	Charges financières	00	<b>RCAI</b>	<b>569 061.96</b>
Produits exceptionnels	00	Charge exceptionnel	00	<b>R EXC</b>	<b>00</b>
<b>RCIA</b> Résultat exceptionnel	<b>569 061.96</b> 00	Participation des salariés Impôts sur les bénéfices	00 109 037.63	<b>RNE</b>	<b>460 024.33</b>
<b>Produits des cessions d'éléments d'actifs</b>	<b>00</b>	<b>Valeur comptable des éléments cédés</b>	<b>00</b>	<b>PV MV</b>	<b>00</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Tableau N°3.2:** Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2017 **UM : DA**

Produits (+)		Charges(-)		SIG	2017
Ventes des marchandises	00	Coûts d'achat des marchandises vendues	00	<b>MC</b>	<b>00</b>
Production vendue Production stockée Production immobilisée	8 382 506.32	Ou déstockage de production	00	<b>PE</b>	<b>8 382 506.32</b>
<b>Production de l'exercice</b> Marge commerciale	<b>8 382 506.32</b> 00	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	7 269 892.12	<b>VA</b>	<b>1 112 614.20</b>
<b>Valeur ajoutée</b> Subventions d'exploitation	<b>1 112 614.20</b> 00	Impôts, taxes et versement assimilés Charge de personnel	23 213.07 428 191.21	<b>EBE</b>	<b>661 209.92</b>
<b>EBE</b> Reprise sur charge et transfert de charges Autres produits	<b>661 209.92</b> 00 31 723.67	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions Autres charges	231 524.96 5 038.59	<b>RE</b>	<b>456 370.05</b>

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>456 370.05</b>	Charges financières	00	<b>RCAI</b>	<b>456 422.66</b>
Produit financiers	52.61				
Produits exceptionnels	00	Charge exceptionnel	00	<b>R</b> <b>EXC</b>	<b>00</b>
<b>RCIA</b> Résultat exceptionnel	<b>456 422.66</b> 00	Participation des salariés	00	<b>RNE</b>	<b>367 642.67</b>
		Impôts sur les bénéfiques	88 779.98		
<b>Produit de cessions d'éléments d'actif</b>	<b>00</b>	<b>Valeur comptable des éléments cédés</b>	<b>00</b>	<b>PV</b> <b>MV</b>	<b>00</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Tableau N°3.3:** Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2018      **UM : DA**

Produits (+)		Charges(-)		SIG	2018
Ventes des marchandises	00	Coûts d'achat des marchandises vendues	00	<b>MC</b>	<b>00</b>
Production vendue Production stockée Production immobilisée	7 672 890.31	Ou déstockage de production	00	<b>PE</b>	<b>7 672 890.31</b>
<b>Production de l'exercice</b> Marge commerciale	<b>7 672 890.31</b> 00	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	6 623 655.69	<b>VA</b>	<b>1 049 234.62</b>
<b>Valeur ajoutée</b> Subventions d'exploitation	<b>1 049 234.62</b> 00	Impôts, taxes et versement assimilés	27 350.54	<b>EBE</b>	<b>578 336.52</b>
		Charge de personnel	443 547.56		
<b>EBE</b> Reprise sur charge et transfert de charges Autres produits	<b>578 336.52</b> 00 16 468.22	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	168 978.15	<b>RE</b>	<b>423 088.50</b>
		Autres charges	2738.09		
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>423 088.50</b>	Charges financières	00	<b>RCAI</b>	<b>423 088.50</b>

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

Produit financiers	00				
Produits exceptionnels	00	Charge exceptionnel	00	<b>R EXC</b>	<b>00</b>
<b>RCIA</b> Résultat exceptionnel	<b>423 088.50</b> 00	Participation des salariés	00	<b>RNE</b>	<b>341 146.99</b>
		Impôts sur les bénéfices	81 941.51		
<b>Produit de cessions d'éléments d'actif</b>	<b>00</b>	<b>Valeur comptable des éléments cédés</b>	<b>00</b>	<b>PV MV</b>	<b>00</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

✓ **Interprétation des résultats des soldes intermédiaires de gestion**

- **La marge commerciale**

La marge commerciale de cette entreprise est **nulle**, cela signifie qu'elle n'exerce aucune activité de distribution (achat et vente de marchandises).

- **La production de l'exercice**

La production de l'exercice a enregistré une diminution importante durant les trois années d'études, avec un décroissement de **7.52%** en **2017** et **8.46%** en **2018**. Cette diminution est due à la baisse de la production vendue expliquée par la diminution des quotas de blé et l'obligation de l'OAIC d'un congé calendaire de 30 jours.

- **La valeur ajoutée**

La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise. En effet la SARL MOLINO a enregistré une baisse des valeurs ajoutées d'une année à une autre, on constate une diminution de **10.85%** en **2017** et **5.70%** en **2018**, cela est dû à la diminution de la production de l'exercice.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

---

- **L'excédent brut d'exploitation**

Permettant de connaître la rentabilité réelle d'une entreprise, l'EBE de la SARL MOLINO est positif pendant les trois années ce qui signifie que cette entreprise est rentable. Une régression de **13.69 %** en **2017** et **12.53 %** en **2018** à cause de décroissement de la valeur ajoutée malgré que les charges du personnel sont bien maîtrisées.

- **Résultat d'exploitation**

La SARL MOLINO a dégager un résultat d'exploitation positif durant les trois années d'exercices, cette situation montre que l'activité principale de l'entreprise rentable et performante. Le résultat d'exploitation a connu une diminution au cours des années **2016**, **2017** et **2018**, cela nous montre un recul de **19.80 %** en **2017** et **7.29 %** en **2018**, due essentiellement à la diminution de l'excédent brut d'exploitation et l'augmentation des charges opérationnelles.

- **Résultat courant avant impôts**

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années d'exercices. On constate que durant les deux exercices **2016** et **2018** le résultat courant avant impôt est équivalent au résultat d'exploitation, cela est dû à l'absence de l'activité financière, par contre en **2017** le résultat courant avant l'impôt est supérieur au résultat d'exploitation causé par la présence d'un produit financier (gain de change).

- **Résultat exceptionnel**

Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle (cession d'immobilisation).

- **Résultat net de l'exercice**

Ce résultat synthétise tous les résultats partiels des soldes intermédiaires de gestion. La SARL MOLINO GRANI a dégagé un résultat net positive durant les trois années d'études, cette situation signifie que l'entreprise est bénéficiaire, avec une régression de **20.08 %** en **2017** et **7.21 %** en **2018** suite à l'obligation de L'OAIC d'un congé de 30 jours calendaires en **2017**, alors que ce congé était 21 jours calendaires en **2016**.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### 2.2. L'analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)

#### 2.2.1. Calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise MOLONO GR ANI l'excédent de ressource interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et qu'elle peut assigner à son autofinancement.

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement de la SARL MOLINO par les deux méthodes de calcul suivantes :

- La méthode soustractive ;
- La méthode additive.

##### 2.2.1.1. La méthode soustractive

Tableau N° 3.4: Calcul de la CAF par la méthode soustractive

UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
<b>EBE</b>	7 66 143.42	661 209.92	578 336.52
+ Transfert des charges d'exploitation	00	00	00
+ Autre produit d'exploitation sauf(752)	1 888.54	31 723.67	16 468.22
- Autre charge d'exploitation sauf(652)	284.96	5 038.59	2 738.09
+ Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
+ Produit financier sauf (765,767)		52.61	
- Charge financier sauf (665,667)	00	00	00
+ Produit exceptionnel	00	00	00
- Charge exceptionnel	00	00	00
- Participation des salaires sur le résultat	00	00	00
- Impôts sur les sociétés	109 037.63	88 779.98	81 941.51
<b>= CAF</b>	<b>658 709.88</b>	<b>599 167.63</b>	<b>510 125.14</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### 2.2.1.2. La méthode additive

**Tableau N° 3.5:** Calcul de la CAF par la méthode additive **UM : DA**

Désignation		2016	2017	2018
	Résultat net de l'exercice	460 024.3	367 642.67	341 146.99
+	Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions	198 685.55	231 524.96	168 978.15
-	Reprise sur amortissement, Dépréciations et provisions	00	00	00
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00
-	Produit des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00	00
-	Quotes-parts des subventions d'investissements virés au résultat de l'exercice	00	00	00
=	<b>CAF</b>	<b>658 709.85</b>	<b>599 167.63</b>	<b>510 125.14</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Tableau N° 3.6:** Calcul du taux de variation de la CAF **UM : DA**

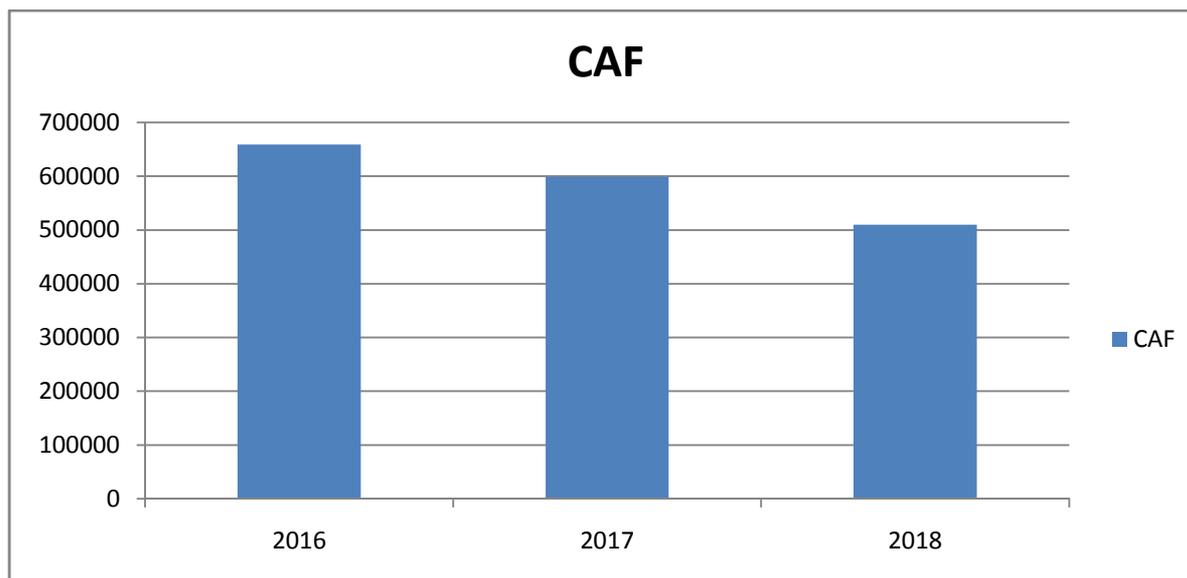
Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de variation de la CAF</b>	$\frac{CAF_n - CAF_{n-1}}{CAF_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(59\ 542.22)}{658\ 709.85}$ <b>(9.04%)</b>	$\frac{(89\ 042.49)}{599\ 167.63}$ <b>(14.86%)</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

Figure N° 3.2: Présentation de l'évolution de la CAF

UM : DA



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau de la CAF.

### ✓ Interprétation des résultats de la CAF

La SARL MOLINO GRANI a enregistré une capacité d'autofinancement positive pendant la période étudiée, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financer des nouveaux investissements et de remboursement des emprunts, ce qui lui assure une sécurité financière.

On constate une diminution de la CAF durant les trois années d'études, qui est due au décroissement de l'EBE par la méthode soustractive et la diminution de résultat net de l'exercice par la méthode additive, malgré cette régression les résultats montrent que l'entreprise est largement en mesure de s'autofinancer, cette capacité de financement est relative au niveau du résultat de l'exercice.

### 2.2.2. Calcul de l'autofinancement

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividende à payé}$$

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.7:** Calcul du l'autofinancement

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
CAF (Dividendes payés en N)	658 709.85 (00)	599 167.63 (00)	510 125.14 (00)
<b>L'autofinancement</b>	<b>658709.85</b>	<b>599167.63</b>	<b>510125.14</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

L'autofinancement représente les ressources laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré ses associés, dans notre cas d'étude y avait pas de distribution des dividendes donc on constate que l'autofinancement est égale à la capacité d'autofinancement.

### 2.2.3. Calcul de la capacité de remboursement

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{CAF}$$

**Tableau N° 3.8:** Calcul de la capacité de remboursement

**UM : DA**

Désignation	2017	2018	2018
<u>Dettes financières</u> CAF	<u>10 000.00</u> 658 709.85	<u>10 000.00</u> 599 167.63	00
<b>Capacité de remboursement</b>	<b>0.015</b>	<b>0.017</b>	<b>00</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

La capacité de remboursement des trois années d'études est dans les normes elle est inférieure à 4 (3 fois la CAF), ce qui signifie que la SARL MOLINO est solvable, donc elle peut rembourser ces emprunts.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### 2.3. Calculs et interprétations des ratios d'activités, profitabilités et de rentabilités

#### 2.3.1. Ratios d'activités

**Tableau N° 3.9:** Calcul du taux de croissance du CA( HT )

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de croissance du chiffre d'affaires HT</b>	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} \times 100$	$\frac{(279\ 001.05)}{9\ 360\ 983.75}$	$\frac{(724\ 076.84)}{9\ 081\ 982.70}$	$\frac{(654\ 675.75)}{8\ 357\ 905.86}$
		<b>(2.98%)</b>	<b>(7.97%)</b>	<b>(7.83%)</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

#### ✓ Interprétation

Ce ratio indique l'évolution de chiffre d'affaire qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise.

La diminution du chiffre d'affaire en **2016** s'explique par les quantités vendues qui sont inférieurs à celle de l'année précédente, suit à l'obligation d'un congé de 21 jours calendaires en **2016**, alors que ce congé était de 15 jours, pour l'année **2017** et **2018**, leur diminution est due à la baisse des quotas de blés achetés par l'OAIC et au congé de 30 jours, alors qu'il était de 21 jours en **2016**.

**Tableau N° 3.10:** Calcul du taux de croissance de la valeur ajoutée

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de croissance de la valeur ajoutée</b>	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}} \times 100$	$\frac{(112\ 690.93)}{1\ 360\ 775.75}$	$\frac{(135\ 470.62)}{1\ 248\ 084.82}$	$\frac{(63\ 379.58)}{1\ 112\ 614.20}$
		<b>(8.28%)</b>	<b>(10.85%)</b>	<b>(5.70%)</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### ✓ Interprétation

Le calcul de la valeur ajoutée se fait par la différence entre la production de l'exercice et les consommations de l'exercice, ces deux postes sont en diminution à cause de la baisse du chiffre d'affaire qu'on a cité en haut, et à la baisse des consommations de l'exercice, suite à la diminution des quantités triturées en blés, ce qui donne une valeur ajoutée moins importante chaque année (négative).

**Tableau N° 3.11:** Calcul du taux de variation de production de l'exercice

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de variation de la production de l'exercice</b>	$\frac{PE_n - PE_{n-1}}{PE_{n-1}} \times 100$	$\frac{(330\ 098.42)}{9\ 394\ 604.84}$	$\frac{(682\ 000.1)}{9\ 064\ 506.42}$	$\frac{(709\ 616.01)}{8\ 382\ 506.32}$
		<b>(3.51%)</b>	<b>(7.52%)</b>	<b>(8.47%)</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

La production de l'exercice est en décroissance chaque année à cause de la diminution des quantités vendues.

**Tableau N° 3.12:** Calcul du taux de croissance des charges de personnel

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de croissance des charges de personnel</b>	$\frac{CH.P_n - CH.P_{n-1}}{CH.P_{n-1}} \times 100$	$\frac{98\ 296.17}{357\ 695.55}$	$\frac{(27\ 800.51)}{455\ 991.72}$	$\frac{15\ 356.35}{428\ 191.21}$
		<b>27.48%</b>	<b>(6.10%)</b>	<b>3.59%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

Ce ratio mesure l'évolution des charges de personnel, dans notre cas d'étude le poste charges de personnel a subi une augmentation progressive suite à l'augmentation des salaires et à la distribution d'une prime d'encouragement aux profits des salariés.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.13:** Calcul du ratio de rendement

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Ratio de rendement</b>	$\frac{VA}{\text{Effectif}} \times 100$	$\frac{1\,248\,084.82}{72}$	$\frac{1\,112\,614.20}{74}$	$\frac{1\,049\,234.62}{70}$
		<b>17 334.51</b>	<b>15 035.33</b>	<b>14 989.07</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

Le rendement dégagé par un salarié est de **17 334.51 DA** en **2016**, **15 035.33 DA** en **2017** et **14 989.07 DA** en **2018**, les résultats que donne chaque année signifie la moyenne de marge que génère un salarié, et en remarque qu'il est en diminution comme la valeur ajoutée.

**Tableau N° 3.14:** Calcul du taux de croissance de résultat

**UM : DA**

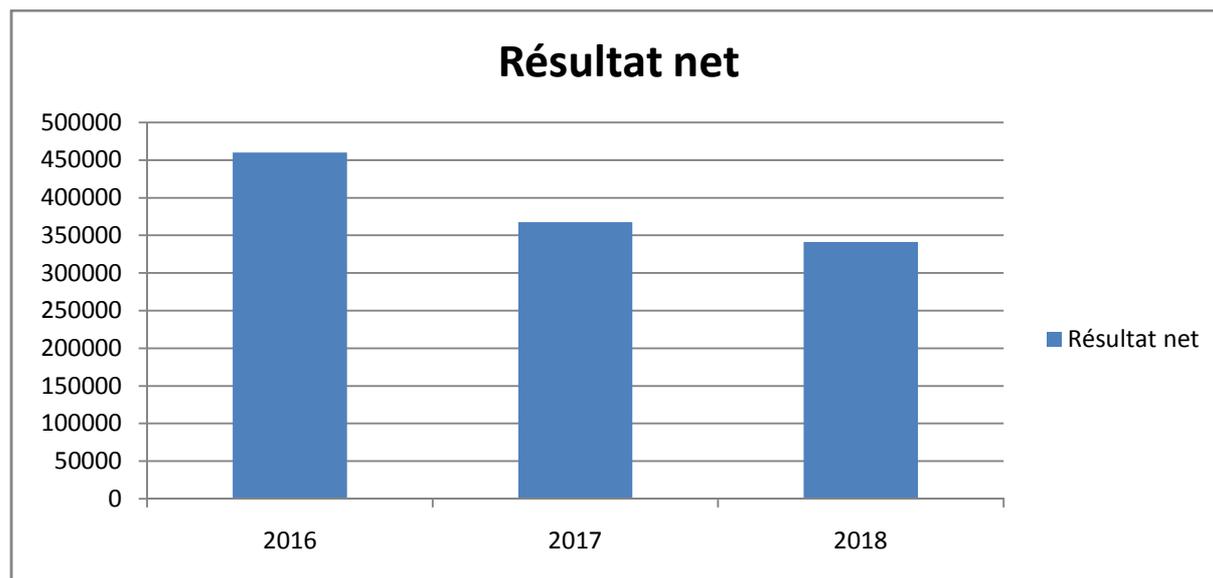
Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de croissance de résultat net</b>	$\frac{RN_n - RN_{n-1}}{RN_{n-1}} \times 100$	$\frac{(330\,708.96)}{790\,733.29}$	$\frac{(92\,381.66)}{460\,024.33}$	$\frac{(26\,495.68)}{367\,642.67}$
		<b>(41.82%)</b>	<b>(20.08%)</b>	<b>(7.21%)</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Figure N° 3.3:** Présentation du taux de croissance de résultat net

**UM : DA**



**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

✓ **Interprétation**

Ce ratio mesure la croissance de résultat net de l'exercice, on remarque que le résultat net a subi un grand changement en **2016** et **2017** suite à la différence importante dans le chiffre d'affaire par rapport aux exercices antérieurs contrairement dans l'exercice **2018**.

### 2.3.2. Ratios de profitabilités

- ✓ **Taux de marge commerciale :** le taux de marge commerciale est nul parce que la SARL MOLINOGRANI n'exerce pas une activité commerciale.

**Tableau N° 3.15:** Calcul du taux d'intégration

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux d'intégration</b>	$\frac{VA}{CA HT} \times 100$	$\frac{1\,248\,084.82}{9\,081\,982.70}$	$\frac{1\,112\,614.20}{8\,357\,905.86}$	$\frac{1\,049\,234.62}{7\,703\,230.11}$
		<b>13.74%</b>	<b>13.31%</b>	<b>13.62%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### ✓ Interprétation

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée dans l'activité de production, dans notre cas l'entreprise à générer des taux positif durant les trois années d'étude, et qui diminue en **2017** et **2018** respectivement de **13.31%** et **13.62%** par rapport à **2016**. Ce ratio est positif indique que l'entreprise est capable de créer la richesse à partir de son activité.

**Tableau N° 3.16:** Calcul du taux de marge brute d'exploitation

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de marge brute d'exploitation</b>	$\frac{EBE}{CA\ HT} \times 100$	$\frac{766\ 143.93}{9\ 081\ 982.70}$	$\frac{661\ 209.92}{8\ 357\ 905.86}$	$\frac{578\ 336.52}{7\ 703\ 230.11}$
		<b>8.43%</b>	<b>7.91%</b>	<b>7.51%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer un profit à partir du chiffre d'affaire réalisé, dans notre cas d'étude on a constaté que l'entreprise à dégager des taux positif soit de **8.43%** en **2016** avec une baisse de **7.91%** en **2017** et de **7.51%** en **2018**, cela est dû à la diminution des excédents brut d'exploitations.

**Tableau N° 3.17:** Calcul du taux de marge nette

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de marge nette</b>	$\frac{R.\ de\ l'exercice}{CA\ HT} \times 100$	$\frac{460\ 024.33}{9\ 081\ 982.70}$	$\frac{367\ 642.67}{8\ 357\ 905.86}$	$\frac{341\ 146.99}{7\ 703\ 230.11}$
		<b>5.06%</b>	<b>4.40%</b>	<b>4.43%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

Ce ratio est positif durant les trois années d'étude, cela implique que chaque dinar du chiffre d'affaire génère un bénéfice de **5.60%** en **2016**, **4.40%** en **2017** et **4.43%** en **2018**.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.18:** Calcul du taux de marge nette d'exploitation

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de marge nette d'exploitation</b>	$\frac{\text{R. d'exploitation}}{\text{CA HT}} \times 100$	$\frac{569\,061.96}{9\,081\,982.70}$	$\frac{456\,370.05}{8\,357\,905.86}$	$\frac{423\,088.50}{7\,703\,230.11}$
		<b>6.26%</b>	<b>5.46%</b>	<b>5.49%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

Ce ratio est positif durant les trois années d'étude, ce qui implique que la SARL MOLINO est capable à maîtriser leurs cycles d'exploitations (charge d'exploitation), et dégager une profitabilité à partir de son chiffre d'affaire, soit **6.26%** en **2016**, **5.46%** en **2017** et **5.49%** en **2018**.

### 2.3.3. Ratios de partage de la valeur ajoutée

**Tableau N° 3.19:** Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée

**UM : DA**

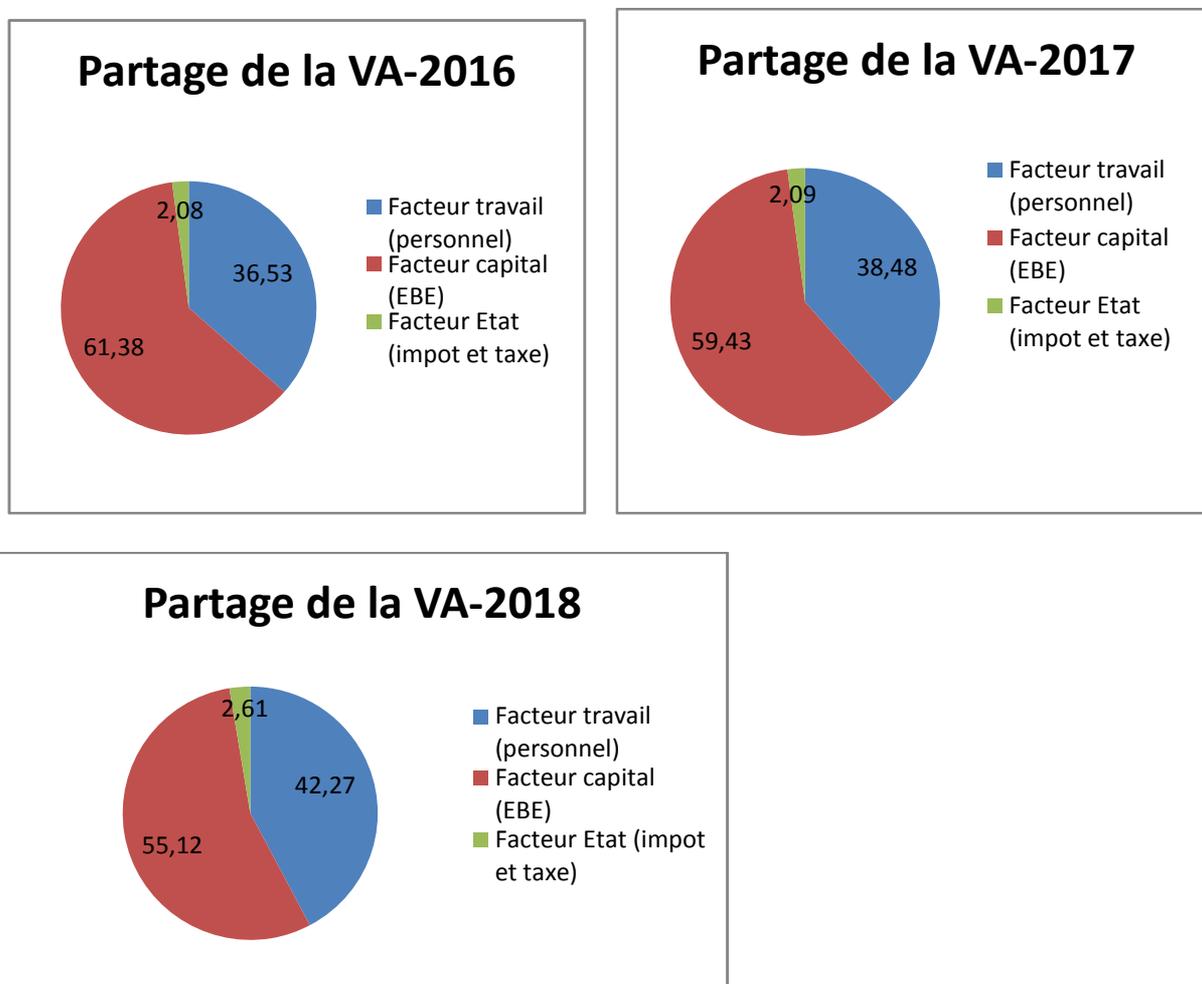
Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Partage de la VA (facteur de travail)</b>	$\frac{\text{Charge de personnel}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{455\,991.72}{1\,248\,084.82}$	$\frac{482\,191.21}{1\,112\,614.20}$	$\frac{443\,547.56}{1\,049\,234.62}$
		<b>36.53%</b>	<b>38.48%</b>	<b>42.27%</b>
<b>Partage de la VA (facteur de capital)</b>	$\frac{\text{EBE}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{766\,143.93}{1\,248\,084.82}$	$\frac{661\,209.92}{1\,112\,614.20}$	$\frac{578\,336.52}{1\,049\,234.62}$
		<b>61.38%</b>	<b>59.43%</b>	<b>55.12%</b>

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

<b>Partage de la VA (Etat)</b>	$\frac{\text{impot et taxe assimilé}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{25\,949.16}{1\,248\,084.82}$	$\frac{23\,213.07}{1\,112\,614.20}$	$\frac{27\,350.54}{1\,049\,234.62}$
		<b>2.08%</b>	<b>2.09%</b>	<b>2.61%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Figure N° 3.4 :** Partage de la valeur ajoutée pour les années 2016, 2017 et 2018



**Source :** Figure réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

### ✓ **Interprétation**

Une part importante des charges de personnel revient à l'importance du facteur travail, soit **36.53%** en **2016**, **38.48%** en **2017** et **42.27%** en **2018**, ce qui montre que la valeur ajoutée de la SARL MOLINO serve essentiellement à rémunérer le facteur travail.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

Une part importante de l'excédent brut d'exploitation revient à l'importance du facteur capital, soit **61.38%** en **2016**, **59.43%** en **2017** et **55.12%** en **2018**, ce qui montre que l'entreprise capable à crée des richesses qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux propres et à renouveler le capital investi.

Une petite part de valeur ajoutée affecté à l'Etat, soit de **2.08%** en **2016**, **2.09%** en **2017** et **2.61%** en **2018**.

### 2.3.4. Ratios de rentabilités

Tableau N° 3.20: Calcul du taux de rentabilité économique

UM : DA

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de rentabilité économique</b>	$\frac{EBE}{CEPE} \times 100$	$\frac{766\,143.93}{9\,794\,946.51}$ <b>7.82%</b>	$\frac{661\,209.92}{9\,631\,791.77}$ <b>6.86%</b>	$\frac{578\,336.52}{9\,723\,656.97}$ <b>5.95%</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

CEPE : Capital Engagé Pour l'Exploitation

Le capital engagé pour l'exploitation ce calcule comme suit :

$$CEPE = \text{Immobilisation d'exploitation} + \text{actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant d'exploitation.}$$

#### ✓ Interprétation

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rentabilisé le capital engagé pour l'exploitation, la SARL MOLINO a marquée des taux positifs pondant les trois années d'étude, ce qui montre que la rentabilité économique de l'entreprise est satisfaisante.

On remarque que le taux est régressé de **1%** durant les trois années, cela est causé par la diminution de l'EBE.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.21:** Calcul du taux de rentabilité économique nette

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de rentabilité économique nette</b>	$\frac{\text{R. exploitation}}{\text{CEPE}} \times 100$	$\frac{569\,061.96}{9\,794\,946.51}$	$\frac{456\,370.05}{9\,631\,791.77}$	$\frac{423\,088.50}{9\,723\,656.97}$
		<b>5.81%</b>	<b>4.74%</b>	<b>4.35%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

✓ **Interprétation**

On remarque que le taux de rentabilité économique nette a connu une baisse de **1%** en **2017**, cette baisse est due à la diminution de résultat d'exploitation.

**Tableau N° 3.22:** Calcul du taux de rentabilité financière

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de rentabilité financière</b>	$\frac{\text{R. de l'exercice}}{\text{CP}} \times 100$	$\frac{460\,024.33}{10\,036\,571.92}$	$\frac{367\,642.67}{2\,138\,642.67}$	$\frac{341\,146.99}{2\,485\,587.58}$
		<b>4.58%</b>	<b>17.19%</b>	<b>13.72%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

✓ **Interprétation**

Ce ratio mesure la performance des ressources investies par des apporteurs des capitaux, le taux a augmenté de **12.61%** en **2017** et il a baissé de **3.47%** en **2018**, cela est due à la régression du résultat net.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### 2.3.5. Ratios liés à la CAF

**Tableau N° 3.23:** Calcul du ratio de capacité d'autofinancement

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Autofinancement</b>	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{VA}} \times 100$	$\frac{658\,709.85}{1\,248\,084.82}$	$\frac{599\,167.63}{1\,112\,614.20}$	$\frac{510\,125.14}{1\,049\,234.62}$
		<b>52.78%</b>	<b>53.85%</b>	<b>48.62%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

#### ✓ **Interprétation**

La part de richesse créée par cette entreprise destinée au financement interne de l'entreprise qui constitue son potentiel de financement est en bonne position surtout en **2017** soit **53.85%**, expliquant le rôle des facteurs de production dans la création de richesse, et la bonne maîtrise des charges de la part des dirigeants de cette entreprise.

**Tableau N° 3.24:** Calcul du ratio de rentabilité par apport à l'entreprise

**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Rentabilité par rapport à l'entreprise</b>	$\frac{\text{CAF}}{\text{CA HT}} \times 100$	$\frac{658\,709.85}{9\,081\,982.70}$	$\frac{599\,167.63}{8\,357\,905.86}$	$\frac{510\,125.14}{7\,703\,230.11}$
		<b>7.52%</b>	<b>7.17%</b>	<b>6.62%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

#### ✓ **Interprétation**

L'entreprise a réalisée des ratios positifs durant les trois exercices soit de **7.52%** en **2016**, **7.17%** en **2017** et **6.62%** en **2018**, mais cette part est insuffisante pour une extension favorable de cette dernière.

# Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

---

## **Section 03 : Etude des documents financiers de la SARL MOLINO GRANI**

L'analyse de la situation financière de l'entreprise MOLINO GRANI est principalement orienté vers l'étude de l'équilibre financier à travers l'approche fonctionnelle (FRNG, BFR, TN), et l'approche patrimoniale (FRF), qui permet d'avoir une vision pertinente sur la structure financière de l'entreprise, alors que le calcul des ratios (structure, rotation, solvabilité, liquidité) est également une solution performante pour apprendre sa compréhension.

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de la SARL MOLINO d'Akbou durant les trois années d'étude. Cette analyse se basera en premier lieu sur l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, deuxièmement sur une analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, et enfin l'analyse par la méthode des ratios, afin de porter un jugement globale sur la situation financière de cette entreprise.

### **3.1. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier**

#### **3.1.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2016, 2017 et 2018**

Le bilan fonctionnel est une autre manière d'analyser les masses qui présente le bilan comptable. Il se base selon le principe « cycle d'investissements, cycle de financement à long terme, cycle d'exploitation et cycle de financement à court terme ». La construction du bilan fonctionnel se fait à partir des données brutes trouvées dans le bilan comptable. Il permet de déterminer comment se fait le financement de l'investissement et l'exploitation.

##### **3.1.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif**

Les retraitements et les reclassements menés aux niveaux des bilans comptables en valeur brute de l'entreprise MOLINO GRANI concernant les postes suivants :

- ✓ Les immobilisations (incorporelles, corporelles et financières) et les impôts différés de l'actif sont classés au niveau des emplois stables ;
- ✓ Stocks encours, les créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation ;
- ✓ Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation ;
- ✓ Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

---

### 3.1.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif

Les éléments concernés les retraitements et les reclassements au niveau du passif sont :

- Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres, report à nouveau sont classés au niveau des ressources durables ;
- Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer au ressources stables ;
- Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise dans un compte appelé résultat en instance d'affectation ;
- Fournisseurs et comptes rattachés, impôt (différés et provisionnés) et impôts sont classés au niveau des ressources d'exploitation ;
- Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

D'après les reclassements et les retraitements selon les informations des bilans comptables de la SARL MOLINO durant les trois exercices, nous avons élaboré les tableaux fonctionnels suivant :

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.25:** Présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2016

**UM : DA**

Actif		Passif	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>952.62</b>	<b>Capitaux propre</b>	<b>16 834 577.99</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>7 618 561.49</b>	Capital émis	1 610 000.00
<b>Immobilisations en cours</b>		Réserves légales	161 000.00
<b>Immobilisations financières</b>	<b>4 917 882.00</b>	Réserves facultatives	4 348 817.10
Prêts et autres actifs financiers non courants	4 917 882.00	Résultat net	460 024.33
		Report à nouveau	3 456 730.49
		Amortissements et provision	6 798 006.07
		<b>Dettes financières</b>	<b>10 000.00</b>
		Emprunts et dettes financière	10 000.00
<b>Total emplois stables</b>	<b>12 537 369.11</b>	<b>Total ressources stables</b>	<b>16 844 577.99</b>
<b>Actif circulant brut</b>		<b>Passif circulant</b>	
<b>Actif circulant exploitations</b>	<b>1 207 802.13</b>	<b>Passif circulant exploitation</b>	<b>285 197.98</b>
Stocks et encours	321 651.31	Fournisseurs et comptes rattachés	283 142.83
Clients	866 012.22	Impôts	2 055.15
Impôts	20 138.60	<b>Passif hors exploitation</b>	<b>344 312.36</b>
<b>Actif hors exploitation</b>	<b>3 179 432.65</b>	Autres dettes	344 312.36
Autres débiteurs	3 172 100.23	<b>Trésorerie passif</b>	<b>29 469.3529 6</b>
Autres actifs courants	7 332.42	Trésorerie passif	49.35
<b>Trésorerie actif</b>	<b>578 953.79</b>		
Trésorerie	578 953.79		
<b>Total actif circulant brut</b>	<b>4 966 188.57</b>	<b>Total passif circulant</b>	<b>658 979.68</b>
<b>Total général actif</b>	<b>17 503 557.67</b>	<b>Total général passif</b>	<b>17 503 557.67</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.26:**Présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2017

**UM : DA**

Actif		Passif	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>925.62</b>	<b>Capitaux propre</b>	<b>9 168 173.70</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>7 693 705.02</b>	Capital émis	1 610 000.00
<b>Immobilisations en cours</b>		Réserves légales	161 000.00
<b>Immobilisations financières</b>	<b>5 096 488.43</b>	Résultat net	367 642.67
Prêts et autres actifs financiers non courants	5 094 072.00	Amortissements et provision	7 029 531.03
Impôts différés	2 416.43	<b>Dettes financières</b>	<b>10 000.00</b>
		Emprunts et dettes financière	10 000.00
<b>Total emplois stables</b>	<b>12 791 119.08</b>	<b>Total ressources stables</b>	<b>9 178 173.70</b>
<b>Actif circulant brut</b>		<b>Passif circulant</b>	
<b>Actif circulant exploitations</b>	<b>1 091 080.85</b>	<b>Passif circulant exploitation</b>	<b>337 632.73</b>
Stocks et encours	460 216.30	Fournisseurs et comptes rattachés	335 234.49
Clients	620 601.16	Impôts	2 398.24
Impôts	10 263.39	<b>Hors exploitation</b>	<b>7 766 354.78</b>
<b>Hors exploitation</b>	<b>3 249 339.19</b>	Autres dettes	7 766 354.78
Autres débiteurs	3 244 991.10	<b>Trésorerie passif</b>	
Autres actifs courants	4 348.09	Trésorerie passif	
<b>Trésorerie actif</b>	<b>150 622.09</b>		
Trésorerie	150 622.09		
<b>Total actif circulant brut</b>	<b>4 491 042.12</b>	<b>Total passif circulant</b>	<b>8 103 987.51</b>
<b>Total général actif</b>	<b>17 282 161.20</b>	<b>Total général passif</b>	<b>17 282 161.20</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.27:**Présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2018

**UM : DA**

Actif		Passif	
Emplois stables	Montant	Ressources stables	Montant
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>925.62</b>	<b>Capitaux propre</b>	<b>9 642 321.49</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>7 736 201.58</b>	Capital émis	1 610 000.00
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>18 658.72</b>	Réserves légales	161 000.00
<b>Immobilisations financières</b>	<b>8 118 583.44</b>	Résultat net	341 146.99
Prêts et autres actifs financiers non courants	8 118 294.38	Report à nouveau	367 642.67
Impôts différés	289.06	Ajustements résultat des changements de méthode	5 797.93
		Amortissements et provision	7 156 733.90
		<b>Dettes financières</b>	-
		Emprunts et dettes financière	-
<b>Total emplois stables</b>	<b>15 874 369.36</b>	<b>Total ressources stable</b>	<b>9 642 321.49</b>
<b>Actif circulant brut</b>		<b>Passif circulant</b>	
<b>Actif circulant exploitations</b>	<b>891 062.10</b>	<b>Passif circulant exploitation</b>	<b>54 331.67</b>
Stocks et encours	264 508.84	Fournisseurs et comptes rattachés	53 513.73
Clients	616 576.59	Impôts	817.94
Impôts	9 976.67	<b>Hors exploitation</b>	<b>7 767 761.72</b>
<b>Hors exploitation</b>	<b>379 468.25</b>	Autres dettes	7 767 761.72
Autres débiteurs	375 250.22	<b>Trésorerie passif</b>	-
Autres actifs courants	4 218.03	Trésorerie passif	-
<b>Trésorerie actif</b>	<b>319 515.19</b>		
Trésorerie	319 515.19		
<b>Total actif circulant brut</b>	<b>1 590 045.53</b>	<b>Total passif circulant</b>	<b>7 822 093.39</b>
<b>Total général actif</b>	<b>17 464 414.88</b>	<b>Total général passif</b>	<b>17 464 414.88</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### 3.1.2. Présentation des bilans fonctionnels en grandes masses

Pour une lecture rapide, nous allons présenter les bilans fonctionnels en grande masse des trois années étudiées 2016, 2017 et 2018.

**Tableau N° 3.28:** Bilan fonctionnel condensé en grande masse de l'exercice 2016 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Emplois stables</b>	<b>12 537 369.11</b>	<b>71.63</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>16 844 577.99</b>	<b>96.23</b>
			Capitaux propres	16 834 577.99	96.18
			Dettes financières	10 000.00	0.05
<b>Actif circulant brut</b>	<b>4 966 188.57</b>	<b>28.37</b>	<b>Passif circulant brut</b>	<b>658 979.68</b>	<b>3.77</b>
ACE	1 207 802.13	6.90	PCE	285 197.98	1.63
ACHE	3 179 432.65	18.16	PCHE	344 312.36	1.97
TR.A	578 953.79	3.31	TR.P	29 469.35	0.17
<b>Total actif brut</b>	<b>17 503 557.67</b>	<b>100</b>	<b>Total passif brut</b>	<b>17 503 556.67</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Tableau N° 3.29:** Bilan fonctionnel condensé en grande masse de l'exercice 2017 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Emplois stables</b>	<b>12 791 119.08</b>	<b>74.01</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>9 178 173.70</b>	<b>53.11</b>
			Capitaux propres	9 168 173.70	53.05
			Dettes financières	10 000.00	0.06
<b>Actif circulant brut</b>	<b>4 491 042.12</b>	<b>25.99</b>	<b>Passif circulant brut</b>	<b>8 103 987.51</b>	<b>46.89</b>
ACE	1 091 080.85	6.31	PCE	337 632.73	1.95
ACHE	3 249 339.19	18.80	PCHE	7 766 354.78	44.94
TR.A	150 622.09	0.87	TR.P	-	
<b>Total actif brut</b>	<b>17 282 161.20</b>	<b>100</b>	<b>Total passif brut</b>	<b>17 282 161.20</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

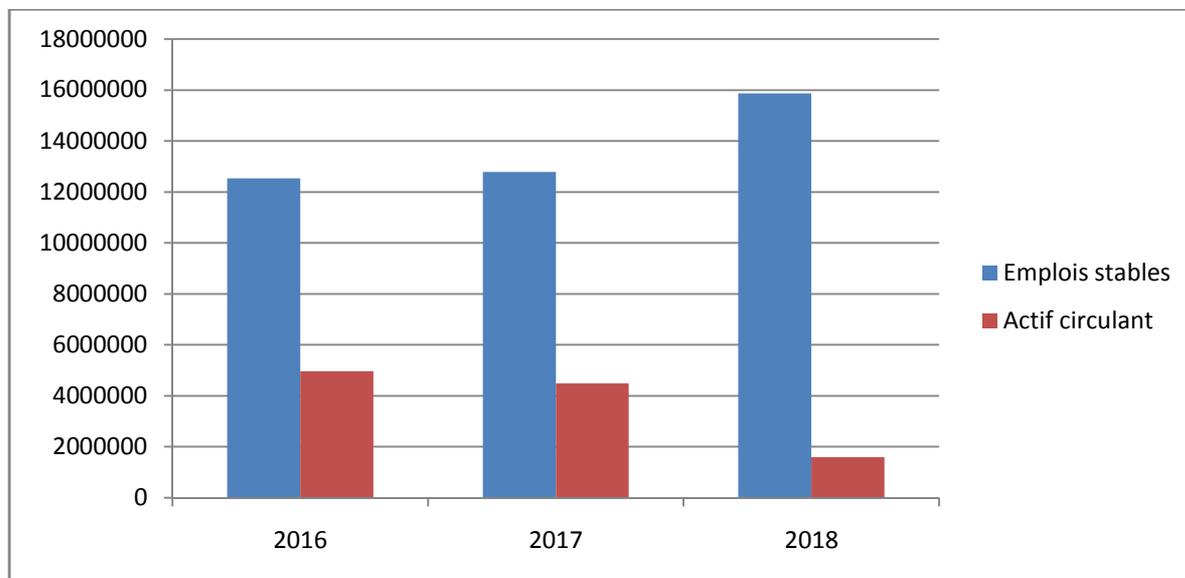
**Tableau N° 3.30:** Bilan fonctionnel condensé en grande masse de l'exercice 2018 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Emplois stables</b>	<b>15 874 369.36</b>	<b>90.90</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>9 642 321.49</b>	<b>55.21</b>
			Capitaux propres	9 642 321.49	55.21
			Dettes financières	-	
<b>Actif circulant brut</b>	<b>1 590 045.53</b>	<b>9.10</b>	<b>Passif circulant brut</b>	<b>7 822 093.39</b>	<b>44.79</b>
ACE	891 062.10	5.10	PCE	54 331.67	0.31
ACHE	379 468.25	2.17	PCHE	7 767 761.72	44.48
TR.A	319 515.19	1.83	TR.P	-	
<b>Total actif brut</b>	<b>17 464 414.88</b>	<b>100</b>	<b>Total passif brut</b>	<b>17 464 414.88</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Figure N° 3.5:** Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels

UM : DA

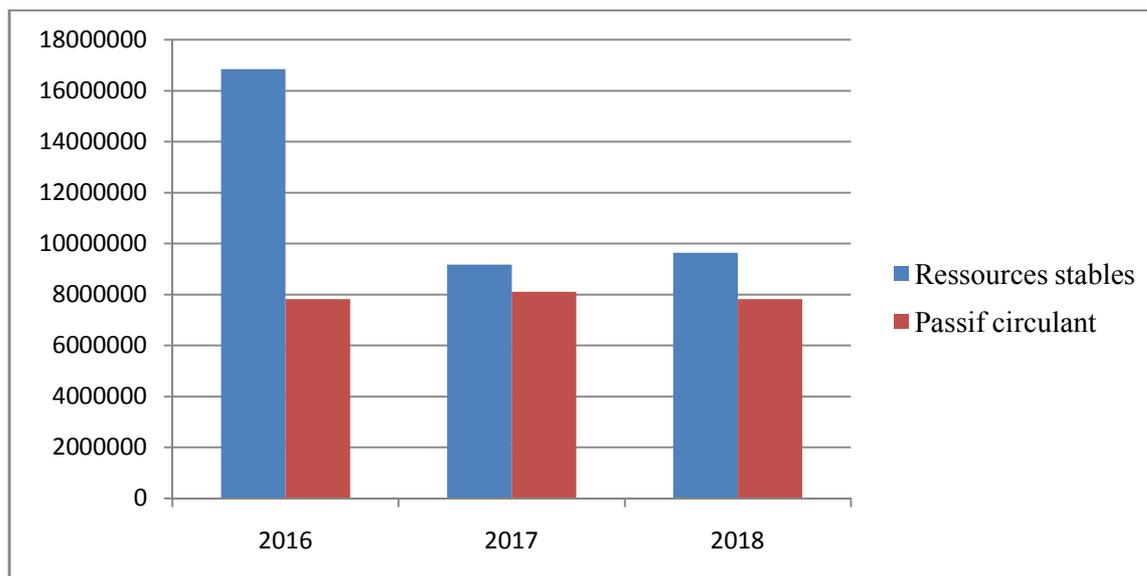


Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

Figure N° 3.6: Présentation graphique du passif des bilans fonctionnels

UM : DA



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

#### Pour l'actif

- **Emplois stables**

Les emplois stables sont d'une valeur de **12 537 369.11 DA** en **2016**, dont ils se voient une progression en **2017** de **2.38%**, cela est dû à l'augmentation des immobilisations financières, on remarque aussi une augmentation de **16.90%** en **2018**, cette hausse est due à l'augmentation des immobilisations encours.

- **Actif circulant brut**

Ils représentent **28.37%** en **2016**, **25.99%** en **2017** et **9.10%** en **2018**, cette baisse est due à la diminution importante des actifs circulants hors exploitation.

#### Pour le passif

- **Ressources stables (durables)**

Elle représente une majeure partie du passif soit **96.23%** en **2016**, **53.11%** en **2017** et **55.21%** en **2018**, la diminution de cette masse est due à la diminution des capitaux propres.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

- **Passif circulant**

On remarque que le passif circulant a connu une progression en **2017** de **43.12%**, cela est dû à une augmentation importante des passifs circulants hors exploitation, avec une légère diminution en **2018** de **2%** à cause de la baisse des passifs circulants d'exploitation.

### 3.1.3. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel

Pour apprécier la santé financière d'une entreprise, il convient ensuite d'évaluer son équilibre financier, ce dernier est analysé à partir des trois principaux indicateurs de gestion, à savoir le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFRE, BFRHE), et la trésorerie nette (TN).

#### 3.1.3.1. Calcul du fond de roulement net global

La notion de FRNG peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche par le haut du bilan et une autre par le bas du bilan.

✓ **Par le haut du bilan :**

$$\text{Fond de Roulement Net Global} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables}$$

Tableau N° 3.31: Calcul du FRNG par le haut du bilan

UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
Ressources stables	16 844 577.99	9 178 173.70	9 642 321.49
(Emplois stables)	(12 537 369.11)	(12 791 119.08)	(15 874 369.36)
<b>FRNG</b>	<b>4 307 208.88</b>	<b>(3 612 945.38)</b>	<b>(6 232 047.87)</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

✓ **Par le bas du bilan :**

$$\text{Fond de Roulement Net Global} = \text{Actif circulants brut} - \text{Passif circulants}$$

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.32:** Calcul du FRNG par le bas du bilan

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
Actif circulant brut	4 966 188.57	4 491 042.12	1 590 045.53
(Passif circulant)	(658 979.68)	(8 103 987.51)	(7 822 093.39)
<b>FRNG</b>	<b>4 307 208.88</b>	<b>(3 612 945.38)</b>	<b>(6 232 047.87)</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Tableau N° 3.33:** Calcul du taux de variation de FRNG

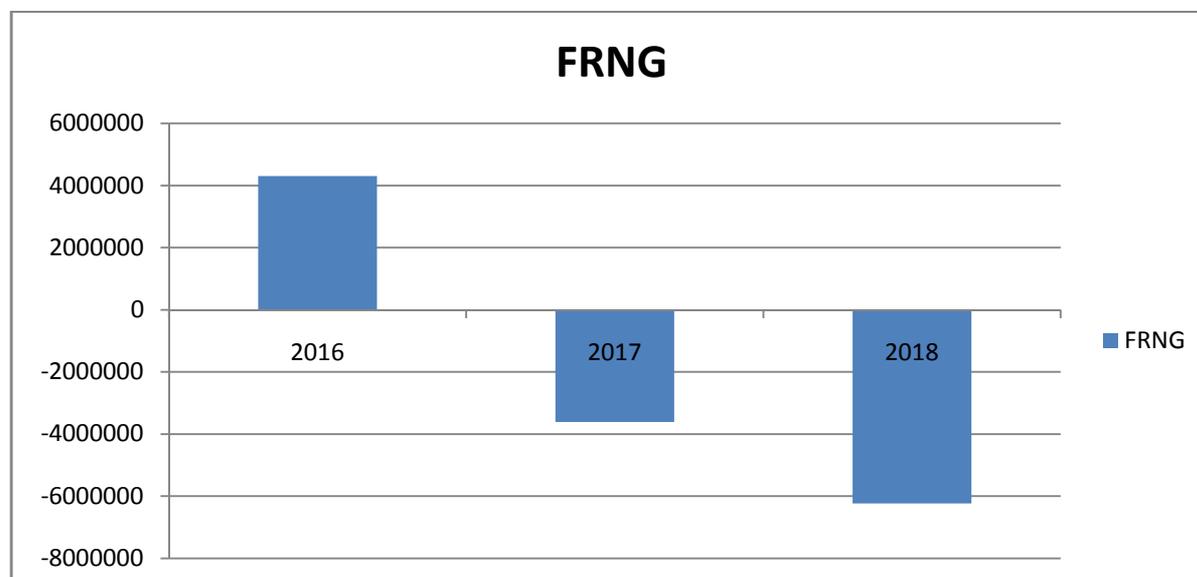
**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de variation de FRNG</b>	$\frac{\text{FRNG}_n - \text{FRNG}_{n-1}}{\text{FRNG}_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(7\,920\,154.26)}{4\,307\,208.88}$	$\frac{(2\,619\,102.49)}{(3\,612\,945.38)}$
			<b>(183.88%)</b>	<b>72.49%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Figure N° 3.7:** Présentation graphique du fonds de roulement net global

**UM : DA**



**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

---

### ✓ **Interprétation**

Le fonds de roulement net globale représente l'excédent (ou l'insuffisance) des capitaux permanents sur l'actif immobilisé. La SARL MOLINO à dégager un FRNG positif pendant la première année d'étude, ce qui confirme que l'entreprise à respecter la règle de l'équilibre financier, par contre, nous constatons un fonds de roulement net global négatif pour les deux années **2017, 2018** cette situation s'explique par l'insuffisance de liquidité potentielle par rapport aux exigibilités, d'une autre manière si on raison du haut du bilan, les immobilisations ne sont pas totalement couvertes par les capitaux permanents, ce qui conduit l'entreprise à financer une partie de ses immobilisations par des ressources à court terme.

### **3.1.3.2. Calculs du besoin en fond de roulement**

#### **3.1.3.2.1. Calcul du besoin en fond de roulement d'exploitation**

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

**Tableau N° 3.34:** Calcul du besoin en fond de roulement d'exploitation

**UM : DA**

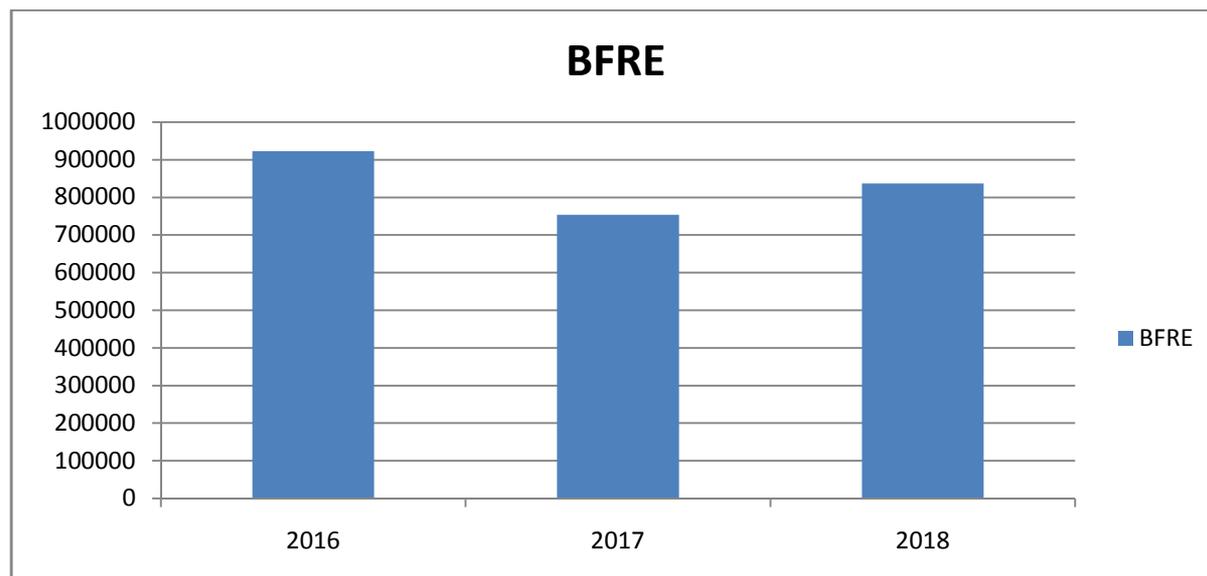
Désignation	2016	2017	2018
Actif circulant d'exploitation	1 207 802.13	1 091 080.85	891 062.10
(Passif circulant d'exploitation)	(285 197.98)	(337 632.73)	(54 331.67)
<b>BFRE</b>	<b>922 604.15</b>	<b>753 448.12</b>	<b>836 730.43</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Figure N°3.8:** Présentation graphique du BFRE

**UM : DA**



**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

Le BFRE est positif durant les trois années d'exercices. Représente l'insuffisance des ressources circulantes d'exploitation pour faire face aux emplois circulants d'exploitation soit **922604.15DA** en 2016, **753448.12DA** en 2017 et **836730.43DA** en 2018.

### 3.1.3.2.2. Calcul du besoin en fond de roulement hors d'exploitation

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors d'exploitation} - \text{Passif circulant hors d'exploitation}$$

**Tableau N° 3.35:** Calcul du besoin en fond de roulement hors d'exploitation

**UM : DA**

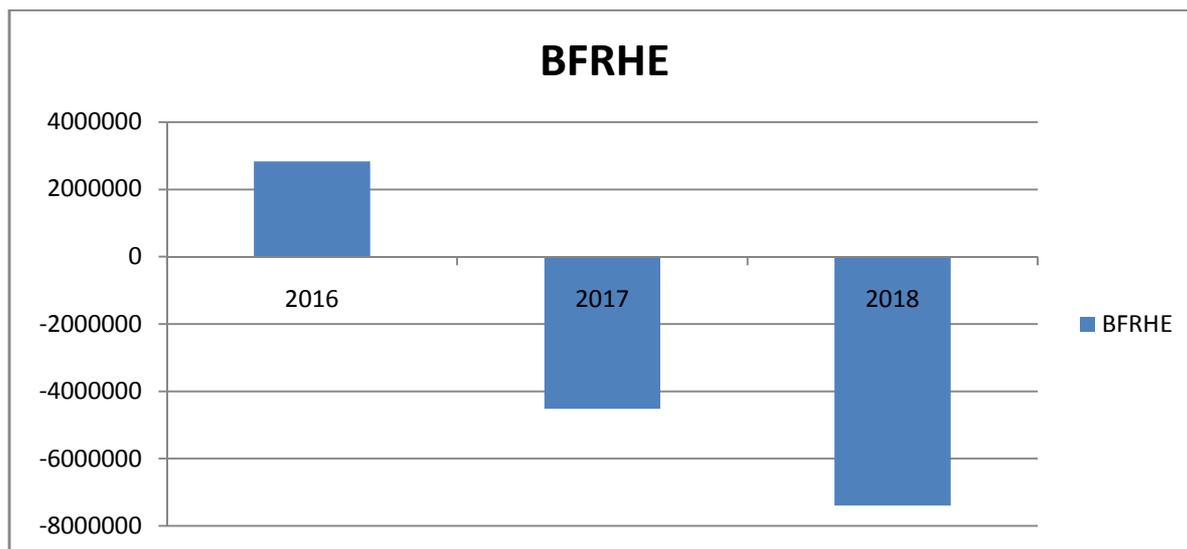
Désignation	2016	2017	2018
Actif circulant hors d'exploitation	3 179 432.65	3 249 339.19	379 468.25
(Passif circulant hors d'exploitation)	(344 312.36)	(7 766 354.78)	(7 767 761.72)
<b>BFRHE</b>	<b>2 835 120.29</b>	<b>(4 517 015.59)</b>	<b>(7 388 293.47)</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Figure N° 3.9:** Présentation graphique du BFRHE

**UM : DA**



**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

Le BFRHE représente l'insuffisance des ressources circulants hors exploitation pour financer les emplois circulants hors exploitation, pour le cas de la SARL MOLINO le BFRHE est positif en **2016** expliquant le besoin qui est financé par le FRNG, par conséquent les deux années restantes (**2017,2018**) le BFRHE est négatif expliquant un excédent des ressources circulants hors exploitation qui vont financer le reste de BFRE après l'insuffisance du FRNG.

### ✓ **Besoin en fond de roulement :**

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

**Tableau N° 3.36:** Calcul du besoin en fond de roulement

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
BFRE	922 604.15	753 448.12	836 730.43
BFRHE	2 835 120.29	(4 517 015.59)	(7 388 293.47)
<b>BFR</b>	<b>3 757 724.44</b>	<b>(3 763 567.47)</b>	<b>(6 551 563.04)</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.37:** Calcul du taux de variation de BFR

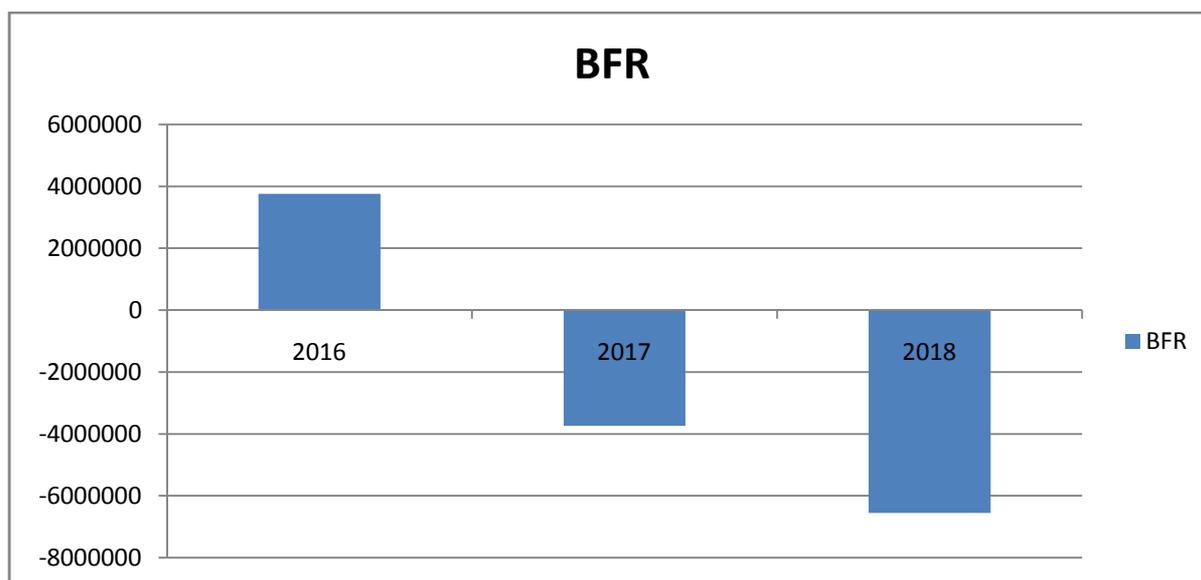
**UM : DA**

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de variation de BFR</b>	$\frac{\text{BFR}_n - \text{BFR}_{n-1}}{\text{BFR}_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(7\,521\,291.91)}{3\,757\,724.44}$	$\frac{(2\,787\,995.57)}{(3\,763\,567.47)}$
			<b>(200.15%)</b>	<b>74.07%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Figure N° 3.10:** Présentation graphique du besoin en fond de roulement

**UM : DA**



**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

La SARL MOLINO exprime un BFR positif pour l'exercice **2016**, cela en raison de l'insuffisance des ressources cyclique. Néanmoins, ce besoin peut être absorbé par le fonds de roulement net global positif dégagé.

Par conséquent les deux années restantes (**2017,2018**) le BFR est négatif. Dans ce cas, la SARL MOLINO procure des ressources de financement de son cycle d'exploitation, cela s'explique par le fait que les dettes à court terme financent en totalité les besoins à court terme. Cela est bénéfique pour l'entreprise.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### 3.1.3.3. Calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes

✓ **Par la première méthode**

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

**Tableau N° 3.38:** Calcul de la trésorerie nette par la première méthode

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
Trésorerie actif	578 953.79	150 622.09	319 515.19
Trésorerie passif	(29 469.35)	-	-
<b>Trésorerie nette</b>	<b>549 484.44</b>	<b>150 622.09</b>	<b>319 515.19</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

✓ **Par la deuxième méthode**

$$\text{Trésorerie} = \text{Fond de roulement net global} - \text{Besoin en fond de roulement}$$

**Tableau N° 3.39:** Calcul de la trésorerie nette par la deuxième méthode

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
FRNG	4 307 208.88	(3 612 945.38)	(6 232 047.87)
BFR	(3 757 724.44)	(3 763 567.47)	(6 551 563.04)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>549 484.44</b>	<b>150 622.09</b>	<b>319 515.19</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINGRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.40:** Calcul du taux de variation de trésorerie nette

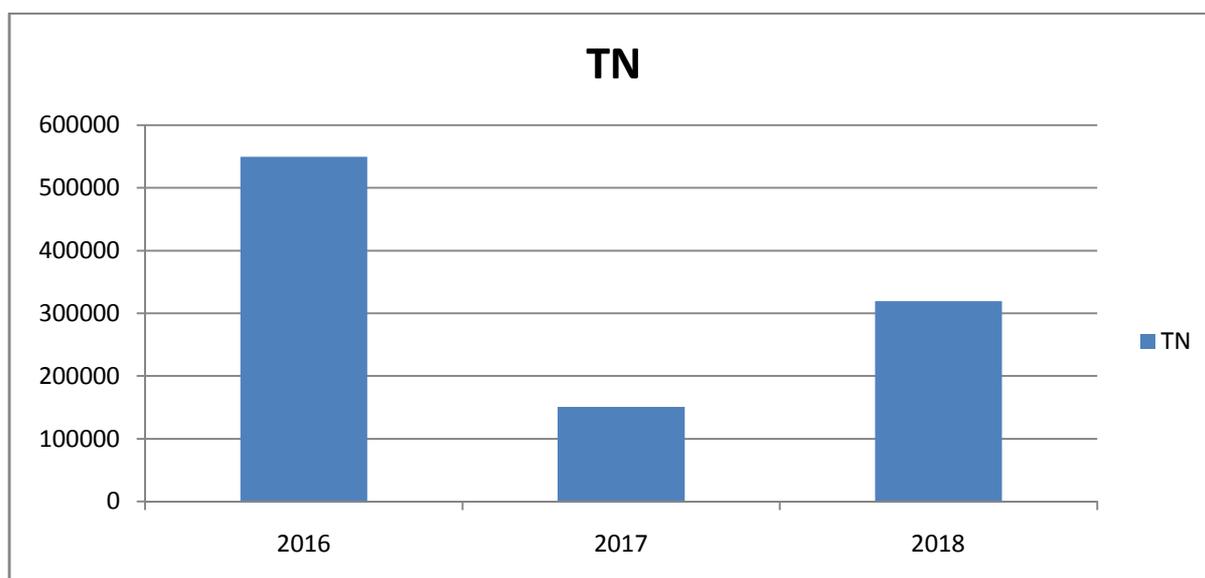
UM : DA

Désignation	Formule	2016	2017	2018
<b>Taux de variation de TN</b>	$\frac{TN_n - TN_{n-1}}{TN_{n-1}} \times 100$	-	$\frac{(398\ 862.35)}{549\ 484.44}$ <b>(72.58%)</b>	$\frac{168\ 893.10}{150\ 622.09}$ <b>112.13%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Figure N° 3.11:** Présentation graphique de trésorerie nette

UM : DA



**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

La trésorerie nette est positive durant les trois années d'exercices expliquant une situation d'équilibre fonctionnel de la situation financière.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### 3.1.4. Ratios liés à l'approche fonctionnelle

#### 3.1.4.1. Ratios de Structure

##### 3.1.4.1.1. Ratio de financement des ressources stables

$$\text{Financement des ressources stables} = \text{Ressources stables} / \text{Emplois stables} \geq 1$$

Tableau N° 3.41: Calcul du ratio de financement des ressources stables

UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
Ratio de financement des ressources stables	$\frac{16\,844\,577.99}{12\,537\,369.11}$	$\frac{9\,178\,173.70}{12\,791\,119.08}$	$\frac{9\,642\,321.49}{15\,874\,369.36}$
	134%	72%	61%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

#### ✓ Interprétation

La valeur de ce ratio est supérieure à 1 durant l'exercice **2016**, ce qui explique que les ressources stables finance la totalité des emplois stables, donc l'équilibre financier est respecté. Mais pour les deux années restantes (**2017,2018**), nous remarquons que le ratio de financement des ressources stables est inférieur à 1, ce qui explique un FRNG négative durant cette période.

##### 3.1.4.1.2. Ratio de financement des emplois stables

$$\text{Financement des emplois stables} = \text{Emplois stables} / \text{Total bilan}$$

Tableau N° 3.42: Calcul du ratio de financement des emplois stables

UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
Ratio de financement des emplois stables	$\frac{12\,537\,369.11}{17\,503\,557.67}$	$\frac{12\,791\,119.08}{17\,282\,161.20}$	$\frac{15\,874\,369.36}{17\,464\,414.88}$

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

	<b>72%</b>	<b>74%</b>	<b>91%</b>
--	------------	------------	------------

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

Ce ratio est supérieur à **0.5** durant les trois années, soit de **72%** en **2016**, **74%** en **2017** et **91%** en **2018** ce qui explique que le total des emplois stables représente la majeure partie de total bilan.

#### 3.1.4.1.3. Ratio de financement propre

$$\text{Financement propre} = \text{capitaux propre} / \text{Emplois stables} \geq 1$$

**Tableau N° 3.43:** Calcul du ratio de financement propre

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio de financement propre</b>	$\frac{16\,834\,577.99}{12\,537\,369.11}$	$\frac{9\,168\,173.70}{12\,791\,119.08}$	$\frac{9\,642\,321.49}{15\,874\,369.36}$
	<b>134%</b>	<b>72%</b>	<b>61%</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

On remarque dans notre cas que ce ratio est supérieur à **1** durant l'exercice **2016**, ce qui signifie que la SARL MOLINO peut couvrir la totalité de ses actifs immobilisés par ses capitaux propres et dégager un excédent de ressource propre qui vise à financer le cycle d'exploitation.

Par contre la SARL MOLINO est arrivée à couvrir que **72%** de ces emplois stables par ces capitaux propres en **2017**, **61%** en **2018**, cette situation indique qu'elle a financé la plupart de ces emplois stables.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

---

### 3.1.4.1.4. Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG

$$\text{Couverture de l'actif circulant par le FRNG} = \text{FRNG} / \text{Actif circulant} \times 100$$

**Tableau N° 3.44:** Calcul du ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG    **UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG</b>	$\frac{4\,307\,208.88}{4\,966\,188.57}$ <p style="text-align: center;"><b>86.7%</b></p>	- <b>Négatif</b>	- <b>Négatif</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

#### ✓ **Interprétation**

Ce ratio mesure la part du financement des actifs circulants par le FRNG, d'après le résultat **87%** en **2016** de FRNG à financer les actifs circulants, et presque nul pour les années **2017,2018** puisque le FRNG est négatif.

### 3.1.4.2. Ratio d'évolution des indicateurs de l'équilibre

#### 3.1.4.2.1. Ratio de l'évolution du FRNG

$$\text{Evolution du FRNG} = \text{FRNG} / \text{CA HT} \times 360$$

**Tableau N° 3.45:** Calcul de l'évolution du FRNG en nombre de jour de CA    **UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio de l'évolution du FRNG</b>	$\frac{4\,307\,208.88}{9\,081\,982.70}$ <p style="text-align: center;"><b>171 jours</b></p>	-	-

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombres de jours du chiffre d'affaire, dans notre cas le FRNG dégagé par l'entreprise couvre **171** jours pour l'année **2016**.

#### 3.1.4.2.2. Ratio de l'évolution de BFRE

$$\text{Evolution du BFRE} = \text{BFRE} / \text{CA HT} \times 360$$

**Tableau N° 3.46:** Calcul de l'évolution du BFRE en nombre de jour de CA **UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio de l'évolution du BFRE</b>	$\frac{922\,604.15}{9\,081\,982.70}$	$\frac{753\,448.12}{8\,357\,905.86}$	$\frac{836\,730.43}{7\,703\,230.11}$
	<b>37 jours</b>	<b>32 jours</b>	<b>39 jours</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

Il représente le nombre de jour nécessaire que le chiffre d'affaire puisse satisfaire le BFRE, donc en **2016** il faut **37** jours pour que le CA puisse satisfaire le BFRE, **32** jours en **2017** et **39** jours en **2018**.

#### 3.1.4.2.3. Ratio d'évolution de la TN

$$\text{Evolution du TN} = \text{TN} / \text{CA HT} \times 360$$

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.47:** Calcul de l'évolution du TN en nombre de jour de CA

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio de l'évolution du TN</b>	$\frac{549\,484.44}{9\,081\,982.70}$	$\frac{150\,622.09}{8\,357\,905.86}$	$\frac{319\,515.19}{7\,703\,230.11}$
	<b>22 jours</b>	<b>6 jours</b>	<b>15 jours</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

Il représente le nombre de jour nécessaire que le chiffre d'affaire puisse satisfaire la TN, donc en **2016** il faut **22 jours** pour que le CA puisse satisfaire la TN, **6 jours** en **2017** et **15 jours** en **2018**.

### **3.1.4.3. Ratio de rotation**

#### **3.1.4.3.1. Ratio de durée moyenne de crédit client**

$$\text{Durée moyenne de crédit client} = \text{Créance clients} / \text{CA TTC} \times 360$$

**Tableau N° 3.48:** Calcul du Ratio de durée moyenne de crédit client

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio de durée moyenne de crédit client</b>	$\frac{866\,012.22}{10\,625\,919.76}$	$\frac{620\,601.16}{9\,945\,907.97}$	$\frac{616\,576.59}{9\,166\,843.83}$
	<b>29 jours</b>	<b>22 jours</b>	<b>24 jours</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

#### **3.1.4.3.2. Ratio de durée moyenne de crédit fournisseur**

$$\text{Durée moyenne de crédit fournisseur} = \text{dettes fournisseur et comptes rattachés} / \text{Consommation en provenance des tiers TTC} \times 360$$

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

Tableau N° 3.49: Calcul du Ratio de durée moyenne de crédit fournisseur

UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio de durée moyenne de crédit fournisseur</b>	$\frac{283\ 142.83}{9\ 145\ 213.28}$	$\frac{335\ 234.49}{8\ 651\ 171.62}$	$\frac{53\ 513.73}{7\ 882\ 150.27}$
	<b>11 jours</b>	<b>14 jours</b>	<b>2 jours</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

On remarque que pendant les trois années d'études de **2016 à 2018** la durée moyenne de crédit client est supérieur à la durée moyenne de crédit fournisseur, ce qui provoque un problème de liquidité a cette entreprise. Donc la SARL MOLINO doit revoir sa politique commerciale (gestion de la clientèle).

### 3.2. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier

#### 3.2.1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2016, 2017 et 2018

##### 3.2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif

Les éléments du bilan financier sont classés en valeur nette de manière suivante :

- ✓ Les immobilisations (corporelles, incorporelles, financière et en cours) sont classés dans l'actif net à plus d'un an ;
- ✓ Les valeurs d'exploitation : regroupe des stocks et en cours ;
- ✓ Les valeurs réalisables : on distingue les clients, autres débiteurs, impôts et assimilés et autres créances et emplois ;
- ✓ Les valeurs disponibles : trésorerie.

##### 3.2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif

- Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propre- report à nouveau sont classés au niveau des capitaux propre ;
- Les emprunts et dettes financière classé au niveau des dettes à long et moyens terme ;

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

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

D'après les retraitements et les reclassements qui sont déjà traités, on peut présenter les bilans financiers des exercices suivants 2016, 2017 et 2018.

**Tableau N° 3.50:**Présentation du bilan financier de l'exercice 2016

**UM : DA**

Actif		Passif	
Libellé	Montant	Libellé	Montant
<b>Actif à plus d'un an</b>		<b>Passif à plus d'un an</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>277.69</b>	<b>Capitaux propre</b>	<b>10 036 571.92</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>839 852.74</b>	Capital émis	1 610 000.00
<b>Immobilisations en cours</b>		Réserves légales	161 000.00
<b>Immobilisations financières</b>	<b>4 917 882.00</b>	Réserves facultatives	4 348 817.10
Prêts et autres actifs financiers non courants	4 917 882.00	Résultat net	460 024.33
		Report à nouveau	3 456 730.49
		<b>Passif non courant (DLMT)</b>	<b>10 000.00</b>
		Emprunts et dettes financière	10 000.00
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>5 758 012.43</b>	<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>10 046 571.87</b>
<b>Actif à moins d'un an</b>		<b>Passif à moins d'un an</b>	
<b>Valeurs d'exploitations</b>	<b>321 651.31</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	283 142.83
Stocks et encours	321 651.31	Impôts	2 055.15
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>4 046 934.08</b>	Autres dettes	344 312.36
Clients	847 362.83	Trésorerie passif	29 469.35
Autres débiteurs	3 172 100.23		
Impôts	20 138.60		
Autres actifs courants	7 332.42		
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>578 953.79</b>		
Trésorerie	578 953.79		
<b>Total actif circulant</b>	<b>4 947 539.18</b>	<b>Total DCT</b>	<b>658 979.68</b>

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

<b>Total général actif</b>	<b>10 705 551.60</b>	<b>Total général passif</b>	<b>10 705 551.60</b>
----------------------------	----------------------	-----------------------------	----------------------

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Tableau N° 3.51:**Présentation du bilan financier de l'exercice 2017

**UM : DA**

Actif		Passif	
Libellé	Montant	Libellé	Montant
<b>Actif à plus d'un an</b>		<b>Passif à plus d'un an</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>185.12</b>	<b>Capitaux propre</b>	<b>2 138 642.67</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>718 071.20</b>	Capital émis	1 610 000.00
<b>Immobilisations en cours</b>		Réserves légales	161 000.00
<b>Immobilisations financières</b>	<b>5 096 488.43</b>	Résultat net	367 642.67
Prêts et autres actifs financiers non courants	5 094 072.00		
Impôt différés actif	2 416.43	<b>Passif non courant (DLMT)</b>	<b>10 000.00</b>
		Emprunts et dettes financière	10 000.00
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>5 814 744.75</b>	<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>2 148 642.67</b>
<b>Actif à moins d'un an</b>		<b>Passif à moins d'un an</b>	
<b>Valeurs d'exploitations</b>	<b>460 216.30</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	335 234.49
Stocks et encours	460 216.30	Impôts	2 398.24
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>3 827 047.02</b>	Autres dettes	7766 354.378
Clients	567 444.44		
Autres débiteurs	3 244 991.10		
Impôts	10263.39		
Autres actifs courants	4 348.09		
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>150 622.09</b>		
Trésorerie	150 622.09		
<b>Total actif circulant</b>	<b>4 437 885.41</b>	<b>Total DCT</b>	<b>8 103 987.50</b>
<b>Total général actif</b>	<b>10 252 630.17</b>	<b>Total général passif</b>	<b>10 252 630.17</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.52:**Présentation du bilan financier de l'exercice 2018

**UM : DA**

Actif		Passif	
Libellé	Montant	Libellé	Montant
<b>Actif à plus d'un an</b>		<b>Passif à plus d'un an</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>92.56</b>	<b>Capitaux propre</b>	<b>2 485 587.58</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>648 714.78</b>	Capital émis	1 610 000.00
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>18 658.72</b>	Réserves légales	161 000.00
<b>Immobilisations financières</b>	<b>8 118 583.44</b>	Résultat net	341 146.99
Prêts et autres actifs financiers non courants	8 118 294.38	Report a nouveau	367 642.67
Impôt différés actif	289.06	Ajustements résultat des changements de méthode	5 797.93
		<b>Passif non courant (DLMT)</b>	-
		Emprunts et dettes financière	-
<b>Total actif à plus d'un an</b>	<b>8 786 049.50</b>	<b>Total passif à plus d'un an</b>	<b>2 485 587.58</b>
<b>Actif à moins d'un an</b>		<b>Passif à moins d'un an</b>	
<b>Valeurs d'exploitations</b>	<b>264 508.84</b>	Fournisseurs et comptes rattachés	53 513.73
Stocks et encours	264 508.84	Impôts	817.94
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>937 607.47</b>	Autres dettes	7 767 761.72
Clients	548 162.55		
Autres débiteurs	375 250.22		
Impôts	9976.67		
Autres actifs courants	4 218.03		
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>319 515.19</b>		
Trésorerie	319 515.19		
<b>Total actif circulant</b>	<b>1 521 631.48</b>	<b>Total DCT</b>	<b>7 822 093.39</b>
<b>Total général actif</b>	<b>10 307 680.98</b>	<b>Total général passif</b>	<b>10 307 680.98</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### 3.2.2. Présentation des bilans financiers en grandes masses

Le bilan financier en grande masse représente la part de l'actif immobilisé et l'actif circulant dans l'actif financier et la part des capitaux permanents ainsi les dettes à court terme au niveau du passif financier. Pour une lecture rapide, nous allons présenter les bilans en grande masses des trois années séparées et détaillées pour chaque année, respectivement.

**Tableau N° 3.53:** Bilan financier condensé en grande masse de l'exercice 2016 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>5 758 012.43</b>	<b>53.79</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>	<b>10 046 571.87</b>	<b>93.84</b>
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>4 947 539.18</b>	<b>46.21</b>	Capitaux propres	10 036 571.92	93.75
VE	321 651.31	2.92	DLMT	10000.00	0.093
VR	4 046 934.08	37.80	<b>Passif à moins d'un an</b>	<b>658 979.68</b>	<b>6.15</b>
VD	578 953.79	5.41			
<b>Total actif</b>	<b>10 705 551.60</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>10 705 551.60</b>	<b>100</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Tableau N° 3.54:** Bilan financier condensé en grande masse de l'exercice 2017 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>5 814 744.75</b>	<b>56.71</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>	<b>2 148 642.67</b>	<b>20.96</b>
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>4 437 885.41</b>	<b>43.28</b>	Capitaux propres	2 138 642.67	20.85
VE	460 216.30	4.49	DLMT	10000.00	0.097
VR	3 827 047.02	37.33	<b>Passif à moins d'un an</b>	<b>8 103 987.50</b>	<b>79.04</b>
VD	150 622.09	1.47			
<b>Total actif</b>	<b>10 252 630.17</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>10 252 630.17</b>	<b>100</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

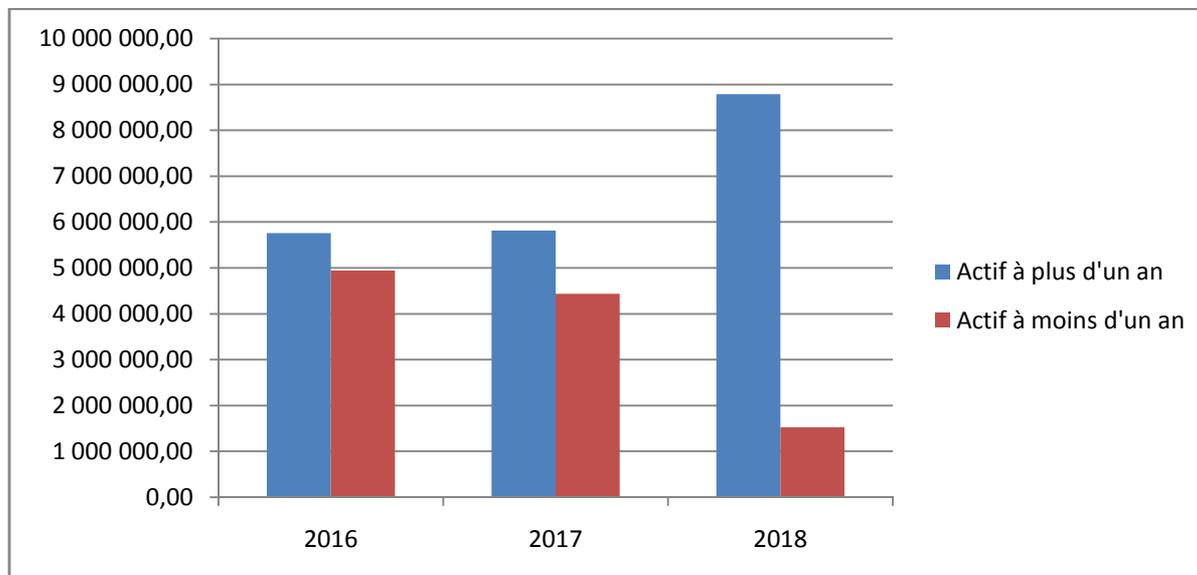
**Tableau N° 3.55:** Bilan financier condensé en grande masse de l'exercice 2018 UM : DA

Actif			Passif		
Libellés	Montant	%	Libellés	Montant	%
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>8 786 049.50</b>	<b>85.24</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>	<b>2 485 587.58</b>	<b>24.11</b>
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>1 521 631.48</b>	<b>14.76</b>	Capitaux propres	2 485 587.58	24.11
VE	264 508.84	2.57	DLMT		
VR	937 607.47	9.10	<b>Passif à moins d'un an</b>	<b>7 822 093.39</b>	<b>75.89</b>
VD	319 515.19	3.10			
<b>Total actif</b>	<b>10 307 680.98</b>	<b>100</b>	<b>Total passif</b>	<b>10 307 680.98</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

**Figure N° 3.12:** Présentation graphique de l'actif des bilans financiers

UM : DA

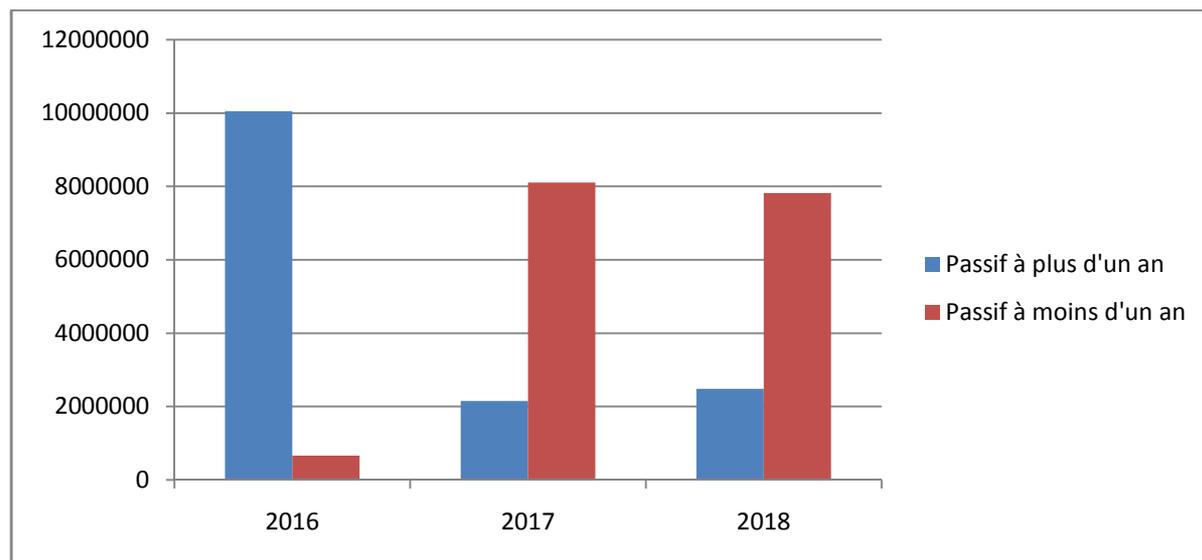


Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

Figure N° 3.13: Présentation graphique du passif des bilans financiers

UM : DA



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

#### Pour l'actif :

- Actif à plus d'un an

D'après les données, nous remarquons que l'actif immobilisé a connu une progression des taux soit **53.79 %** en **2016**, **56.71%** en **2017** et **85.24 %** en **2018**. Cette augmentation est engendrée au niveau des prêts et autres actifs financiers non courants, immobilisation incorporelles et une augmentation des immobilisations encours en **2018**.

- Actif à moins d'un an

Nous remarquons une diminution continue des taux des actifs à moins d'un an durant les trois années d'exercices de **46.21%** à **43.28%** puis à **14.76%** du total de l'actif, ceci se justifie par la diminution importante des valeurs réalisables.

#### Pour le passif

- ✓ Passif à plus d'un an

L'entreprise a enregistré une régression de **72.88%** en **2017** par rapport à **2016**, et une augmentation d'un taux **3.15%** en **2018** par rapport à **2017**, à cause des capitaux propres.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

---

- **Passif à moins d'un an**

Nous remarquons que les dettes à court terme à connue une augmentation importante de **72.89%** en **2017** par rapport à **2016**, mais en **2018** on remarque qu'il a enregistré une régression d'un taux **3.15%**, cette baisse est due à la diminution des comptes (fournisseur et comptes rattachés, impôts, autres dettes).

### 3.2.3. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

Cette approche permet de calculer l'indicateur de l'équilibre financier (FRF) à travers les bilans financiers de la SARL MOLINO GRANI.

#### 3.2.3.1. Calcul de fond de roulement financier (FRF) des exercices 2016, 2017 et 2018 :

Nous procéderons au calcul du fond de roulement par deux méthodes :

- ✓ **Par le haut du bilan :**

$$\text{Fond de Roulement Financier} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$$

Tableau N° 3.56: Calcul de FRF par le haut du bilan

UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
Passif à plus d'un an	10 046 571.87	2 148 642.67	2 485 587.58
(Actif à plus d'un an)	(5 758 012.43)	(5 814 744.75)	(8 786 049.50)
<b>FRF</b>	<b>4 288 559.44</b>	<b>(3 666 102.09)</b>	<b>(6 300 461.92)</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

- ✓ **Par le bas du bilan :**

$$\text{Fond de Roulement Financier} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$$

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

Tableau N° 3.57: Calcul de FRF par le bas du bilan

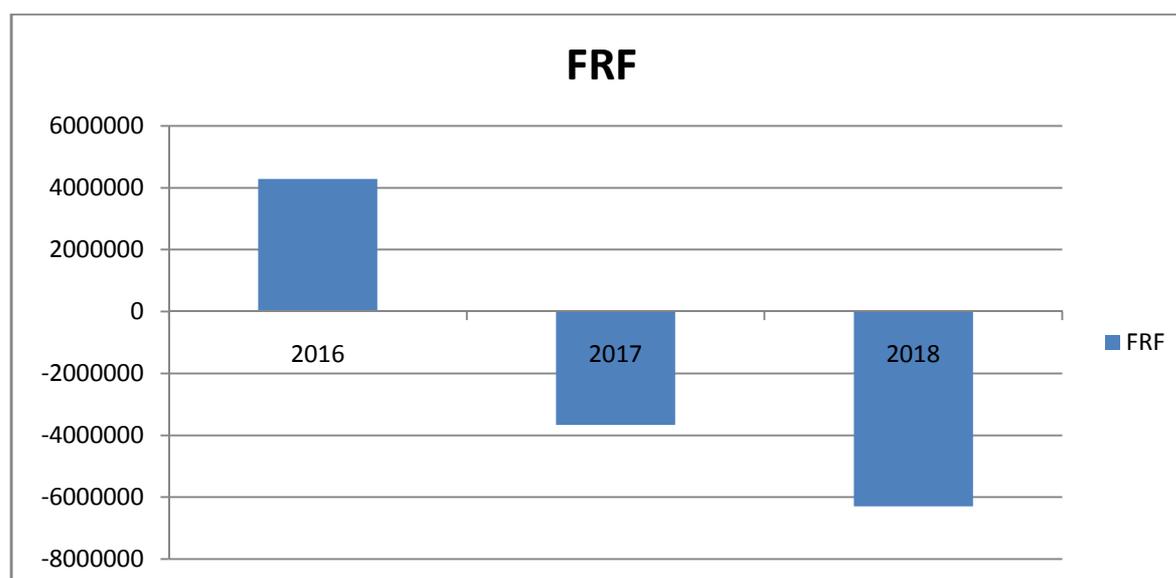
UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
Actif à moins d'un an	4 947 539.18	4 437 885.41	1 521 631.5
(Passif à moins d'un an)	(658 979.69)	(810 398.50)	(7 822 093.39)
<b>FRF</b>	<b>4 288 559.44</b>	<b>(3 666 102.09)</b>	<b>(6 300 461.92)</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

Figure N° 3.14: Présentation graphique du fonds de roulement financier

UM : DA



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

Nous remarquons que la SARL MOLINO a dégagée un FRF positif durant l'exercice **2016**, ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre expliquée par l'importance des passifs à plus d'un an (Équilibre entre le degré d'exigibilité et le degré de liquidité). Par contre la SARL MOLINO a dégagée un FRF négatif pour les deux derniers exercices **2017** et **2018**, ce qui signifie qu'elle est en situation de déséquilibre financier qui vient d'une dominance importante des passifs à moins d'un an, donc l'entreprise n'est pas liquide (Actif à plus d'un an important), elle est exigible (Passif à moins d'un an important).

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### 3.2.4. Ratios liées à l'approche patrimoniale

#### 3.2.4.1. Ratios de liquidité

##### 3.2.4.1.1. Ratio de liquidité générale

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif à moins d'un an} / \text{Passif à moins d'un an} \geq 1$$

Tableau N° 3.58: Calcul de ratio de liquidité générale

UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
Ratio de liquidité générale	$\frac{4\,947\,539.18}{658\,979.69}$ <b>7.51</b>	$\frac{4\,437\,885.41}{8\,103\,987.50}$ <b>0.55</b>	$\frac{1\,521\,631.5}{7\,822\,093.39}$ <b>0.19</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

#### ✓ Interprétation

Ce ratio exprime la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs circulant en liquidité. Nous remarquons que ce ratio est supérieur à **1** durant l'exercice **2016**, ce qui signifie que MOLINO dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme.

Par contre, pour les deux derniers exercices ce ratio est inférieur à **1**, ce qui confirme un fond de roulement financier négatif, cette situation indique qu'en cas de liquidation la SARL MOLINO n'arrive pas à couvrir la totalité des dettes à court terme.

##### 3.2.4.1.2. Ratio de liquidité restreinte

$$\text{Ratio de liquidité restreinte} = \text{VR} + \text{VD} + \text{VMP} / \text{Passif à moins d'un an}$$

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.59:** Calcul de ratio de liquidité restreinte

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio de liquidité restreinte</b>	$\frac{4\,625\,887.87}{658\,979.69}$	$\frac{3\,977\,669.11}{8\,103\,987.50}$	$\frac{1\,521\,631.5}{7\,822\,093.39}$
	<b>7.02</b>	<b>0.50</b>	<b>0.16</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

Ce ratio mesure la capacité de la SARL MOLINO à payer ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables. Nous remarquons que ce ratio est supérieur à **1** durant l'exercice **2016**, ce qui veut dire que l'entreprise peut couvrir ses dettes à court terme, mais ce ratio accuse une tendance à la baisse dès **2017**. Cette baisse de ratio est expliquée par une diminution des créances et emplois.

#### 3.2.4.1.3. Ratio de liquidité immédiate

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilité} + \text{VMP}}{\text{Passif à moins d'un an}}$$

**Tableau N° 3.60:** Calcul de ratio de liquidité immédiate

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	$\frac{578\,953.79}{658\,979.69}$	$\frac{150\,622.09}{8\,103\,987.50}$	$\frac{319\,515.19}{7\,822\,093.39}$
	<b>0.88</b>	<b>0.02</b>	<b>0.04</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

### ✓ Interprétation

Ce ratio mesure la capacité financière de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant leur disponibilité, dans notre cas la SARL MOLINO arrive à couvrir **88%** de ses dettes à court terme en **2016**, **2%** en **2017** et **4%** en **2018**.

### 3.2.4.2. Ratio de solvabilité

#### 3.2.4.2.1. Ratio de solvabilité générale

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

Tableau N° 3.61: Calcul de ratio de solvabilité générale

UM : DA

Désignation	2016	2017	2018
Ratio de Solvabilité générale	$\frac{10\,705\,551.60}{668\,979.69}$ <b>16.00</b>	$\frac{10\,252\,630.17}{8\,113\,987.5}$ <b>1.26</b>	$\frac{10\,307\,680.98}{7\,822\,093.39}$ <b>1.32</b>

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ Interprétation

La SARL MOLINO a dégagé des ratios de solvabilité générale supérieur à **1**, ce qui explique qu'en cas de liquidation, la couverture des dettes est assurée, l'entreprise est donc solvable.

### 3.2.4.3. Ratios d'endettement à terme

#### 3.2.4.3.1. Ratio d'autonomie financière

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propre} / \text{Total passif} \geq \frac{1}{2}$$

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

**Tableau N° 3.62:** Calcul de ratio d'autonomie financière

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	$\frac{10\,036\,571.87}{10\,705\,551.60}$	$\frac{2\,138\,642.67}{10\,252\,630.17}$	$\frac{2\,485\,587.58}{10\,307\,680.98}$
	<b>0.94</b>	<b>0.21</b>	<b>0.24</b>

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

Le ratio d'autonomie financière pour l'exercice **2016** est supérieur à **0.5**, ce qui signifie que l'entreprise est autonome durant cette période, par contre ce ratio est inférieur à **0.5** durant **2017** et **2018**, cela signifie que la SARL MOLINO n'est pas autonome à cause de la valeur importante des dettes à court terme, cela montre que l'entreprise est dépendante des établissements financière partiellement.

### 3.2.4.3.2. Ratio d'endettement à terme

$$\text{Ratio d'endettement à terme} = \text{Capitaux propre} / \text{dettes à plus d'un an} > 1$$

**Tableau N° 3.63:** Calcul de ratio d'endettement à terme

**UM : DA**

Désignation	2016	2017	2018
<b>Ratio d'endettement à terme</b>	$\frac{10\,036\,571.87}{10\,000.00}$	$\frac{2\,138\,642.67}{10\,000.00}$	00
	<b>1003.66</b>	<b>2138.64</b>	

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de la SARL MOLINO GRANI.

### ✓ **Interprétation**

Ce ratio est supérieur à **1**, cette situation indique que l'entreprise peut s'endetté.

## Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI

---

### Conclusion du chapitre

A partir de l'étude financière de l'entreprise **MOLINO GRANI** durant les trois années **2016, 2017 et 2018**, les résultats obtenus nous permettent de porter les jugements suivants sur sa situation financière :

- ✓ L'activité principale de l'entreprise MOLINO GRANI est bénéficiaire ;
- ✓ Les indicateurs d'activités de l'entreprise sont favorables, mais qui marque une régression causé par la diminution des quotas de blé et l'obligation de l'OAIC d'un congé calendaire de 30 jours ;
- ✓ L'entreprise à dégager une capacité d'autofinancement positive durant les trois années d'étude, ce qui indique que la SARL MOLINO manifeste une capacité à rentabiliser ses moyens investis, et la capacité de financer ses investissements , ce qui lui assure une sécurité financière ;
- ✓ Les indicateurs de la profitabilité aussi sont favorables, ce qui signifie que l'entreprise est capable à maitriser leur cycle d'exploitation ;
- ✓ Les ratios de rentabilités économiques et financières dégagés par l'entreprise sont positifs, ce qui montre que la rentabilité de la SARL MOLINO est satisfaisante ;
- ✓ On remarque que la règle de l'équilibre financier est respectée durant l'exercice 2016, par conséquent les deux années restantes (2017, 2018) l'équilibre financier n'est pas respectée, de sorte que la TN reste positive ;
- ✓ La SARL MOLINO est solvable c'est-a-dire l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance ;
- ✓ Durant l'exercice 2016 l'entreprise à de liquidité suffisante pour couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et réalisables, le cas contraire pour les deux derniers exercices.

# **Conclusion générale**

### Conclusion générale

L'entreprise est un projet économique dont le déroulement dans le temps, elle est exposée à des différents risques, pour faire face à ces derniers, l'entreprise doit avoir des informations pertinentes de sa situation, et de bien maîtriser les méthodes et les techniques d'analyse financière.

L'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, elle permet non seulement aux responsables mais à tout gestionnaire de prévoir l'avenir de la situation financière, d'avoir un aperçu actuel profond de la santé financière de l'entreprise, et de déterminer les responsabilités afin de juger et corriger les anomalies, dans la mesure où l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et de la solvabilité reste l'objectif primordial de toute entreprise.

La mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant la période de stages à la SARL MOLINO GRANI d'Akbou a été bien bénéfique, car cela nous a permis de concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et la pratique sur le terrain et de connaître d'autres supports financiers et comptables.

Le noyau de ce travail est dédié à l'étude des bilans et des comptes de résultats de la SARL MOLINO GRANI au cours des années 2016, 2017 et 2018, et afin de collecter les informations qualitatives et quantitatives à travers ses documents comptables et financiers soutenus par des entretiens avec des cadres de l'entreprise, particulièrement ceux de service finance et comptabilité. Ce qui nous a permis de dégager un aperçu sur sa situation financière. Aussi, d'analyser ses indicateurs d'équilibre financier selon l'approche fonctionnel (FRNG, BFR, TN), nous constatons que les indicateurs de l'équilibre financier (FRNG, BFR) sont positives durant l'exercice 2016, par conséquent les deux années restantes 2017 et 2018, l'équilibre financier n'est pas respectée, de sorte que la TN reste positive.

Ainsi, d'après l'approche patrimoniale nous avons remarqués que la SARL MOLINO GRANI a dégager un fond de roulement financier positif pondant l'exercice 2016, le cas contraire pour les deux derniers exercices, cette situation signifie que l'entreprise est moins liquide et plus exigible, cela veut dire qu'elle n'a pas de marge de sécurité financière.

Après avoir déterminé les ratios d'activités, l'élaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF) qui représentent le cœur de cette recherche, et donc à partir de ces indices on peut dire que l'entreprise a un très bon

financement. Vu la positivité de résultat et la capacité d'autofinancement dégagée, notre analyse a montré que l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financements futures sans recourir à des capitaux étrangers, **Donc la première hypothèse est confirmée.**

Néanmoins, la situation financière de l'entreprise présente certaines anomalies en ce qui concerne la liquidité. En effet, la SARL MOLINO GRANI révèle des difficultés en matière de liquidité (pour l'exercice 2017 et 2018).

D'après l'étude approfondie de la situation financière de la SARL MOLINO GRANI, nous constatons qu'il est important à l'entreprise d'analyser financièrement son activité. Car sans cette analyse l'entreprise risque de constater des défaillances auprès de la banque, le fournisseur, les salariés...etc. **Donc, à ce niveau d'analyse la deuxième hypothèse est confirmée.**

En considérant tous ces éléments, nous avons remarqué d'une part que la rentabilité financière et la rentabilité économique sont satisfaisantes ce qui prouve que l'activité de l'entreprise est profitable. Nous pouvons ainsi d'autre part répondre à la question de base et de dire qu'il est important à l'entreprise MOLINO GRANI d'analyser financièrement son activité.

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

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

# **Suggestions**

# Suggestions

Après avoir traité et commenté tous les indicateurs de la performance et de l'équilibre financier de l'entreprise MOLINO GRANI, nous proposons les suggestions suivantes :

- L'entreprise doit améliorer le FRNG pour financer le BFR afin de réduire le recours aux DCT très coûteuses.
- L'entreprise doit sélectionner leurs clients en garantissant une durée de créances clients inférieurs à la durée de crédit fournisseur ; cela va permettre à l'entreprise de faire face à ses engagements à court terme, et par la suite évitera des concours bancaire.
- L'entreprise doit améliorer ses techniques de commercialisation.
- Augmenter sa liquidité immédiate afin de faire face au payement des fournisseurs dans l'immédiate.

# **Bibliographies**

### Ouvrages

- Alain MARION, « Analyse financière-concept et méthodes », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2004.
- A.DESREUMEAUX, « L'environnement de l'entreprise », 1992.
- A. TAZDAIT, « Maitrise du système comptable financier », 1<sup>ère</sup> édition ACG, Alger, 2009.
- Béatrice et Francis Grand guillot, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006.
- Béatrice et Francis Grand guillot, « Analyse financière, les outils du diagnostic financier », 6<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2002.
- Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition Gualino, France, 2014.
- Béatrice et Francis Grand guillot, « L'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition Gualino, 2017.
- Béatrice Meunier. Rocher, « Le diagnostic financier », édition d'organisation, Septembre 2001.
- BELLALAH Mother, « Gestion financière », 2<sup>ème</sup> édition, Paris, édition economica, 2004.
- Berk J et Demarzo P, « Finance d'entreprise », Pearson, Paris, 2009.
- BRUNO.S, « Nouvelle trésorerie d'entreprise », 5<sup>ème</sup> édition DUNOD, 1977.
- Caroline Selmer, « Toute la fonction finance », DUNOD, Paris, 2006.
- CHAMBOST Isabelle, CUYAUBERE Thierry, « Gestion financière », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2006.
- Chantal Bussenault et Martine Pretet, « Economie et gestion de l'entreprise », 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006.
- CONSO Pierre, HEMICI, « Gestion financière de l'entreprise », 10<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2002.
- CONSO Pierre, LAVAUD Robert, « Fonds de roulement et politique financière », édition DUNOD, 1971.
- CYLILLE MANDOU, « Comptabilité générale de l'entreprise », 1<sup>ère</sup> édition, Paris, 2003.
- DAYAN, « Manuel de gestion », édition Marketing, Volume 2, 1999.

- DE LA BRUSLERI.H, « Information financière : Diagnostic et évaluation », édition DUNOD, Paris, 2010.
- DE PALLENS.G, « Gestion financière de l'entreprise », 8<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 1983.
- ELIE COHEN, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition EDICEF, Paris, 1991.
- ELIE COHEN, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, Edition ECONOMICA, Paris, 1997.
- ELIE COHEN, « Analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris, 2004.
- ELISABETH Genaive, « Initiation à l'analyse financière en entreprise », édition publibook, Paris, 2011.
- G. Boileau, « Comprendre les comptes d'une entreprise », édition GRF, Paris, 1999.
- Gérard Charre aux, « Finance d'entreprise », France, Octobre 2000.
- HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2002.
- Hubert de La Bruslerie, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2010.
- Isabelle C, Thierry C, « Gestion financière », édition DUNOD, Paris, 2002.
- J. BARREAU et J. DELAHAYE, « Gestion financière », 13<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2009.
- J.BARRAUD et Martine Guillemin, « la fonction RESSOURCES HUMAINES », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2008.
- J. DELAHAYE et F. DELAHAYE, « Finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2002.
- J.F Soutenain et P. Facet, « Organisation et gestion de l'entreprise », Editions Berti
- J. Peyrard, « Analyse financière », édition Vuibert, Paris, 1991.
- J. Pierre LAHILLE, « Analyse financière », éditions DALLOZ, 1<sup>ère</sup> édition, Paris, 2001.
- J. Pierre LAHILLE, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> éditions DALLOZ, Paris, 2001.
- L. HONOR, « Gestion financière », édition NATHAN, 2001.
- Laurence Hébette, «Votre stratégie commerciale», édition pro, Belgique, 2010.

- LAUZER.P et TELLER.R, « Contrôle de gestion et budget », 5<sup>ème</sup> édition, Ed. SIREY, 1989.
- Moussa Hammam, « Comptabilité Générale », édition le savoir, Tizi ousou, 2011.
- P. Conso et A. Boukhzar, « La gestion financière », Bordeaux (France), Septembre 1984.
- Pierre Kosciusko-Morizet et Robert PAPIN, « Création d'entreprise : De l'idée au business plan », édition DUNOD, France, 2017.
- Pierre Ramage, « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, Novembre 2001.
- R. DE BRUECKER, « L'environnement de l'entreprise », 1995.
- RAVIL Herve, SERRET Vanessa, « Principe d'analyse financière », Hachettes/Livre, Paris, 2009.
- TERRY.G.R. et FRANKLIN.S, « Principe de management », édition Economica, Paris, 1985.
- THIBAUT Jean- pierre, « Le diagnostic d'entreprise », Ed Société d'édition et de diffusion pour la formation, Corence, 1989.
- Vizzavona.P, « Gestion financière », tome 1<sup>ère</sup> édition, Paris, 1991.

### *Sites web*

- PR. FEKKAK, PR el mallouki, « Cours analyse financière », 2014 du site [www.ECOGEST.BLOGSPOT.com](http://www.ECOGEST.BLOGSPOT.com).
- <http://www.tifawt.com>. Consulté le 15/03/2020.
- <http://www.fr.scribd.com>. Consulté le 20/03/2020.
- <http://www.memoireenligne.com>. Consulté le 26/03/2020.
- <http://www.economie.gouv.fr>. Consulté le 05/04/2020.
- <http://www.marketing-etudiant.fr>. Consulté le 02/05/2020.

### *Quelques concepts définis*

- La cession de créances « loi Dailly ».
- La solvabilité
- L'équilibre financier.
- Gaine de change latent
- La règle de « l'équilibre financier ».

# **Liste des tableaux**

<b>N° du tableau</b>	<b>Titre des tableaux</b>	<b>Page</b>
<b>2.1</b>	Présentation de l'actif et le passif du bilan	<b>31</b>
<b>2.2</b>	Présentation de l'actif du bilan comptable	<b>34</b>
<b>2.3</b>	Présentation de passif du bilan	<b>35</b>
<b>2.4</b>	La présentation du Compte de Résultat (CR)	<b>39</b>
<b>2.5</b>	Les méthodes de l'analyse financière	<b>41</b>
<b>2.6</b>	L'expression de l'excédent brut d'exploitation	<b>45</b>
<b>2.7</b>	Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	<b>50</b>
<b>2.8</b>	Calcul de la CAF	<b>53</b>
<b>2.9</b>	Détermination de la capacité d'autofinancement (à partir de l'EBE)	<b>54</b>
<b>2.10</b>	Calcul de la CAF	<b>55</b>
<b>2.11</b>	Détermination de la capacité d'autofinancement (à partir de Résultat net de l'exercice)	<b>55</b>
<b>2.12</b>	Ratios d'activité	<b>58</b>
<b>2.13</b>	Ratios de profitabilité	<b>59</b>
<b>2.14</b>	Ratios de partage de la valeur ajoutée	<b>60</b>
<b>2.15</b>	Ratios de rentabilité économique et financière	<b>60</b>
<b>2.16</b>	Ratios liés à la capacité d'autofinancement	<b>61</b>
<b>2.17</b>	L'actif et le passif circulants sont classés en trois parties	<b>64</b>
<b>2.18</b>	Le bilan fonctionnel avant retraitements	<b>64</b>
<b>2.19</b>	Le bilan fonctionnel après reclassement et retraitement	<b>68</b>
<b>2.20</b>	Interprétation des résultats	<b>71</b>
<b>2.21</b>	Interprétation des résultats	<b>75</b>
<b>2.22</b>	Les situations principales de la trésorerie	<b>77</b>
<b>2.23</b>	Présentation des ratios d'activité	<b>78</b>

## Liste des tableaux

<b>2.24</b>	Présentation des ratios de structure	<b>79</b>
<b>2.25</b>	La présentation du bilan financier après retraitements	<b>84</b>
<b>2.26</b>	Les ratios de liquidité	<b>87</b>
<b>2.27</b>	Les ratios d'endettement	<b>87</b>
<b>2.28</b>	Le ratio de solvabilité	<b>88</b>
<b>3.1</b>	Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2016	<b>94</b>
<b>3.2</b>	Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2017	<b>95</b>
<b>3.3</b>	Calcul des soldes intermédiaires de gestion de l'exercice 2018	<b>96</b>
<b>3.4</b>	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	<b>99</b>
<b>3.5</b>	Calcul de la CAF par la méthode additive	<b>100</b>
<b>3.6</b>	Calcul de taux de variation de la CAF	<b>100</b>
<b>3.7</b>	Calcul de l'autofinancement	<b>102</b>
<b>3.8</b>	Calcul de la capacité de remboursement	<b>102</b>
<b>3.9</b>	Calcul de taux de croissance du CA HT	<b>103</b>
<b>3.10</b>	Calcul de taux de croissance de la valeur ajoutée	<b>103</b>
<b>3.11</b>	Calcul de taux de variation de production de l'exercice	<b>104</b>
<b>3.12</b>	Calcul de taux de croissance des charges de personnel	<b>104</b>
<b>3.13</b>	Calcul de ratio de rendement	<b>105</b>
<b>3.14</b>	Calcul de taux de croissance de résultat	<b>105</b>
<b>3.15</b>	Calcul de taux d'intégration	<b>106</b>
<b>3.16</b>	Calcul de taux de marge brute d'exploitation	<b>107</b>
<b>3.17</b>	Calcul de taux de marge nette	<b>107</b>
<b>3.18</b>	Calcul de taux de marge nette d'exploitation	<b>108</b>
<b>3.19</b>	Calcul des ratios de partage de la valeur ajoutée	<b>108</b>
<b>3.20</b>	Calcul de taux de rentabilité économique	<b>110</b>

<b>3.21</b>	Calcul de taux de rentabilité économique nette	<b>111</b>
<b>3.22</b>	Calcul de taux de rentabilité financière	<b>111</b>
<b>3.23</b>	Calcul de ratio de capacité d'autofinancement	<b>112</b>
<b>3.24</b>	Calcul de ratio de rentabilité par apport à l'entreprise	<b>112</b>
<b>3.25</b>	Présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2016	<b>115</b>
<b>3.26</b>	Présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2017	<b>116</b>
<b>3.27</b>	Présentation du bilan fonctionnel de l'exercice 2018	<b>117</b>
<b>3.28</b>	Bilan fonctionnel condensé en grande masse de l'exercice 2016	<b>118</b>
<b>3.29</b>	Bilan fonctionnel condensé en grande masse de l'exercice 2017	<b>118</b>
<b>3.30</b>	Bilan fonctionnel condensé en grande masse de l'exercice 2018	<b>119</b>
<b>3.31</b>	Calcul de FRNG par le haut du bilan	<b>121</b>
<b>3.32</b>	Calcul de FRNG par le bas du bilan	<b>122</b>
<b>3.33</b>	Calcul de taux de variation de FRNG	<b>122</b>
<b>3.34</b>	Calcul de besoin en fond de roulement d'exploitation	<b>123</b>
<b>3.35</b>	Calcul de besoin en fond en roulement hors d'exploitation	<b>124</b>
<b>3.36</b>	Calcul de besoin en fond de roulement	<b>125</b>
<b>3.37</b>	Calcul de taux de variation de BFR	<b>126</b>
<b>3.38</b>	Calcul de la trésorerie nette par la première méthode	<b>127</b>
<b>3.39</b>	Calcul de la trésorerie nette par la deuxième méthode	<b>127</b>
<b>3.40</b>	Calcul de taux de variation de trésorerie nette	<b>128</b>
<b>3.41</b>	Calcul de ratio de financement des ressources stables	<b>129</b>
<b>3.42</b>	Calcul de ratio de financement des emplois stables	<b>129</b>
<b>3.43</b>	Calcul de ratio de financement propre	<b>130</b>
<b>3.44</b>	Calcul de ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG	<b>131</b>
<b>3.45</b>	Calcul de l'évolution du FRNG en nombre de jour de CA	<b>131</b>

## Liste des tableaux

<b>3.46</b>	Calcul de l'évolution du BFRE en nombre de jour de CA	<b>132</b>
<b>3.47</b>	Calcul de l'évolution du TN en nombre de jour de CA	<b>133</b>
<b>3.48</b>	Calcul de Ratio de durée moyenne de crédit client	<b>133</b>
<b>3.49</b>	Calcul de Ratio de durée moyenne de crédit fournisseur	<b>134</b>
<b>3.50</b>	Présentation du bilan financier de l'exercice 2016	<b>135</b>
<b>3.51</b>	Présentation du bilan financier de l'exercice 2017	<b>136</b>
<b>3.52</b>	Présentation du bilan financier de l'exercice 2018	<b>137</b>
<b>3.53</b>	Bilan financier condensé en grande masse de l'exercice 2016	<b>138</b>
<b>3.54</b>	Bilan financier condensé en grande masse de l'exercice 2017	<b>138</b>
<b>3.55</b>	Bilan financier condensé en grande masse de l'exercice 2018	<b>139</b>
<b>3.56</b>	Calcul de FRF par le haut du bilan	<b>141</b>
<b>3.57</b>	Calcul de FRF par le bas du bilan	<b>142</b>
<b>3.58</b>	Calcul de ratio de liquidité générale	<b>143</b>
<b>3.59</b>	Calcul de ratio de liquidité restreinte	<b>144</b>
<b>3.60</b>	Calcul de ratio de liquidité immédiate	<b>144</b>
<b>3.61</b>	Calcul de ratio de solvabilité générale	<b>145</b>
<b>3.62</b>	Calcul de ratio d'autonomie financière	<b>146</b>
<b>3.63</b>	Calcul de ratio d'endettement à terme	<b>146</b>

# Liste des figures

<b>N° de la figure</b>	<b>Titre des figures</b>	<b>Page</b>
<b>1.1</b>	Définition de l'entreprise	<b>04</b>
<b>1.2</b>	L'entreprise comme unité de production	<b>05</b>
<b>1.3</b>	L'entreprise comme unité de répartition	<b>06</b>
<b>2.1</b>	Présentation de la hiérarchie des soldes	<b>49</b>
<b>2.2</b>	Les utilisations de la CAF	<b>53</b>
<b>2.3</b>	La présentation des masses	<b>63</b>
<b>2.4</b>	Les agrégats de l'équilibre financier basés sur le bilan fonctionnel	<b>69</b>
<b>2.5</b>	La représentation graphique des masses sur le bilan fonctionnel	<b>70</b>
<b>2.6</b>	Les deux parties du BFR	<b>73</b>
<b>2.7</b>	Les quatre grandes masses du bilan financier	<b>81</b>
<b>2.8</b>	La représentation graphique des masses du bilan financier	<b>85</b>
<b>3.1</b>	Organigramme de la SARL MOLINO GRANI	<b>93</b>
<b>3.2</b>	Présentation de l'évolution de la CAF	<b>101</b>
<b>3.3</b>	Présentation de taux de croissance de résultat net	<b>106</b>
<b>3.4</b>	Partage de la valeur ajoutée pour les années 2016, 2017 et 2018	<b>109</b>
<b>3.5</b>	Présentation graphique de l'actif des bilans fonctionnels	<b>119</b>
<b>3.6</b>	Présentation graphique du passif des bilans fonctionnels	<b>120</b>
<b>3.7</b>	Présentation graphique du fonds de roulement net global	<b>122</b>
<b>3.8</b>	Présentation graphique de BFRE	<b>124</b>
<b>3.9</b>	Présentation graphique de BFRHE	<b>125</b>
<b>3.10</b>	Présentation graphique de besoin en fond de roulement	<b>126</b>
<b>3.11</b>	Présentation graphique de trésorerie nette	<b>128</b>
<b>3.12</b>	Présentation graphique de l'actif des bilans financiers	<b>139</b>

## Liste des figures

---

<b>3.13</b>	Présentation graphique du passif des bilans fonctionnels	<b>140</b>
<b>3.14</b>	Présentation graphique du fonds de roulement financier	<b>142</b>

# **Annexes**

**Bilan Actif**

01/01/2016 au 31/12/2016

ACTIF	N_BRUT	N_AMORT.PROV	N_NET	N-1_NET
<b>ACTIF NON COURANT</b>				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	925.62	647.94	277.69	370.25
Immobilisations corporelles	7 618 561.49	6 778 708.75	839 852.74	1 037 795.73
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence - entreprises assoc				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prets et autres actifs financiers non courants	4 917 882.00		4 917 882.00	4 441 902.00
impots diff, res actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>12 537 369.11</b>	<b>6 779 356.68</b>	<b>5 758 012.43</b>	<b>5 480 067.98</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	321 651.31		321 651.31	393 993.52
Cr,ances et emplois assimils				
Clients	866 012.22	18 649.39	847 362.83	963 926.19
Autres d,biteurs	3 172 100.23		3 172 100.23	3 086 774.18
Impots	20 138.60		20 138.60	34 224.31
Autres actifs courants	7 332.42		7 332.42	4 385.60
Disponibilit,s et assimils				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	578 953.79		578 953.79	478 436.63
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>4 966 188.56</b>	<b>18 649.39</b>	<b>4 947 539.18</b>	<b>4 961 740.42</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>17 503 557.67</b>	<b>6 798 006.07</b>	<b>10 705 551.60</b>	<b>10 441 808.40</b>

**Bilan Passif**

01/01/2016 au 31/12/2016

PASSIF	NOTE	MontantN	Montant_N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		1 610 000.00	1 610 000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves -(réserves consolidées)			
R,serves L,gales		161 000.00	161 000.00
R,serves Facultatives		4 348 817.10	4 348 817.10
Ecart de réévaluation			
Resultat Net		460 024.33	790 733.29
Report ... nouveau		3 456 730.49	2 665 997.20
Ajustements résultant des changements de méthode			
<b>TOTAL I</b>		<b>10 036 571.92</b>	<b>9 576 547.59</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		10 000.00	10 000.00
Impôts (diff,r,s et provisionn,s)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilis,s d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>10 000.00</b>	<b>10 000.00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattach,s		283 142.83	313 780.07
Impôts		2 055.15	1 036.92
Autres dettes		344 312.36	510 974.46
Tresorerie passif		29 469.35	29 469.35
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS I</b>		<b>658 979.68</b>	<b>855 260.81</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>10 705 551.60</b>	<b>10 441 808.40</b>

**Tableau des Comptes de Resultat**

01/01/2016 au 31/12/2016

RUBRIQUE	N	N-1
Ventes et produits annexes	9 081 982.70	9 360 983.75
Variation stocks produits finis et en cours	-17 476.28	33 621.09
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>9 064 506.42</b>	<b>9 394 604.84</b>
Achats consommés	7 642 215.46	7 921 019.21
Services extérieurs et autres consommations	174 206.14	112 809.88
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>7 816 421.61</b>	<b>8 033 829.09</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 248 084.82</b>	<b>1 360 775.75</b>
Charges de personnel	455 991.72	357 695.55
Impôts , Taxes et Versements Assimilés	25 949.16	28 658.81
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>766 143.93</b>	<b>974 421.39</b>
Autres produits opérationnels	1 888.54	189 089.81
Autres charges opérationnelles	284.96	4 148.80
Dotations aux amortissements , provisions et pertes de valeur	198 685.55	223 199.31
Reprises sur pertes de valeur et provisions		510.09
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>569 061.96</b>	<b>936 673.18</b>
Produits financiers		
Charges financières		2 611.00
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>2 611.00</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)</b>	<b>569 061.96</b>	<b>934 062.17</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	109 037.63	143 328.88
Impôts différés (Variations ) sur résultats ordinaires		
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>9 066 394.96</b>	<b>9 584 204.74</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>8 606 370.63</b>	<b>8 793 471.44</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>460 024.33</b>	<b>790 733.29</b>
Eléments extraordinaires (produits ) (... préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (... préciser)		
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>460 024.33</b>	<b>790 733.29</b>

**Bilan Actif**

01/01/2017 au 31/12/2017

ACTIF	NOTE	N_BRUT	N_AMORT.PROV	N_NET	N-1_NET
<b>ACTIF NON COURANT</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		925.62	740.50	185.12	277.69
Immobilisations corporelles		7 693 705.02	6 975 633.82	718 071.20	839 852.74
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence - entreprises associ,e					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prets et autres actifs financiers non courants		5 094 072.00		5 094 072.00	4 917 882.00
impots diff, res actif		2 416.43		2 416.43	
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>12 791 119.08</b>	<b>6 976 374.31</b>	<b>5 814 744.76</b>	<b>5 758 012.43</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		460 216.30		460 216.30	321 651.31
Cr,ances et emplois assimil,s					
Clients		620 601.16	53 156.72	567 444.44	847 362.83
Autres d,biteurs		3 244 991.10		3 244 991.10	3 172 100.23
Impots		10 263.39		10 263.39	20 138.60
Autres actifs courants		4 348.09		4 348.09	7 332.42
Disponibilit,s et assimil,s					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		150 622.09		150 622.09	578 953.79
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>4 491 042.12</b>	<b>53 156.72</b>	<b>4 437 885.41</b>	<b>4 947 539.18</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>17 282 161.20</b>	<b>7 029 531.03</b>	<b>10 252 630.17</b>	<b>10 705 551.60</b>

**Bilan Passif**

01/01/2017 au 31/12/2017

PASSIF	NOTE	MontantN	Montant_N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		1 610 000.00	1 610 000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves -(réserves consolidées)			
R,serves L,gales		161 000.00	161 000.00
R,serves FacultatIVES			4 348 817.10
EcartS de réévaluation			
Resultat Net		367 642.67	460 024.33
Report ... nouveau			3 456 730.49
Ajustements résultant des changements de méthode			
<b>TOTAL I</b>		<b>2 138 642.67</b>	<b>10 036 571.92</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières		10 000.00	10 000.00
Impôts (diff,r,s et provisionn,s)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilis,s d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>10 000.00</b>	<b>10 000.00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattach,s		335 234.49	283 142.83
Impôts		2 398.24	2 055.15
Autres dettes		7 766 354.78	344 312.36
Tresorerie passif			29 469.35
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>8 103 987.50</b>	<b>658 979.68</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>10 252 630.17</b>	<b>10 705 551.60</b>

**Tableau des Comptes de Resultat**

01/01/2017 au 31/12/2017

RUBRIQUE	N	N-1
Ventes et produits annexes	8 357 905.86	9 081 982.70
Variation stocks produits finis et en cours	24 600.46	-17 476.28
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>8 382 506.32</b>	<b>9 064 506.42</b>
Achats consommés	7 118 447.13	7 642 215.46
Services extérieurs et autres consommations	151 444.99	174 206.14
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>7 269 892.12</b>	<b>7 816 421.61</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 112 614.20</b>	<b>1 248 084.82</b>
Charges de personnel	428 191.21	455 991.72
Impôts , Taxes et Versements Assimilés	23 213.07	25 949.16
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>661 209.92</b>	<b>766 143.93</b>
Autres produits opérationnels	31 723.67	1 888.54
Autres charges opérationnelles	5 038.59	284.96
Dotations aux amortissements , provisions et pertes de valeur	231 524.96	198 685.55
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>456 370.05</b>	<b>569 061.96</b>
Produits financiers	52.61	
Charges financières		
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>	<b>52.61</b>	
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)</b>	<b>456 422.66</b>	<b>569 061.96</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	91 196.42	109 037.63
Impôts différés (Variations ) sur résultats ordinaires	-2 416.43	
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>8 414 282.60</b>	<b>9 066 394.96</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>8 046 639.93</b>	<b>8 606 370.63</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>367 642.67</b>	<b>460 024.33</b>
Eléments extraordinaires (produits ) (... préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (... préciser)		
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>367 642.67</b>	<b>460 024.33</b>

SARL MOLINO GRANI  
ZAC TAHARACHT AKBOU

**Bilan Actif**

01/01/2018 au 31/12/2018

ACTIF	NOTE	N_BRUT	N_AMORT.PROV	N_NET	N-1_NET
<b>ACTIF NON COURANT</b>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		925.62	833.06	92.56	185.12
Immobilisations corporelles		7 736 201.58	7 087 486.80	648 714.78	718 071.20
Immobilisations encours		18 658.72		18 658.72	
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence - entreprises associ,e					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prets et autres actifs financiers non courants		8 118 294.38		8 118 294.38	5 094 072.00
impots diff,res actif		289.06		289.06	2 416.43
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>15 874 369.36</b>	<b>7 088 319.86</b>	<b>8 786 049.50</b>	<b>5 814 744.76</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours		264 508.84		264 508.84	460 216.30
Cr,ances et emplois assimils					
Clients		616 576.59	68 414.05	548 162.55	567 444.44
Autres d,biteurs		375 250.22		375 250.22	3 244 991.10
Impots		9 976.67		9 976.67	10 263.39
Autres actifs courants		4 218.03		4 218.03	4 348.09
Disponibilit,s et assimils					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		319 515.19		319 515.19	150 622.09
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 590 045.53</b>	<b>68 414.05</b>	<b>1 521 631.48</b>	<b>4 437 885.41</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>17 464 414.88</b>	<b>7 156 733.90</b>	<b>10 307 680.98</b>	<b>10 252 630.17</b>

**Bilan Passif**

01/01/2018 au 31/12/2018

PASSIF	NOTE	MontantN	Montant_N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)		1 610 000.00	1 610 000.00
Capital non appelé			
Primes et reserves -(réserves consolidées)			
R,serves L,gales		161 000.00	161 000.00
R,serves Facultatives			
Ecart de réévaluation			
Resultat Net		341 146.99	367 642.67
Report ... nouveau		367 642.67	
Ajustements résultant des changements de méthode		5 797.93	
<b>TOTAL I</b>		<b>2 485 587.58</b>	<b>2 138 642.67</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financieres			10 000.00
Impots (diff,r,s et provisionn,s)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilis,s d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>			<b>10 000.00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattach,s		53 513.73	335 234.49
Impots		817.94	2 398.24
Autres dettes		7 767 761.72	7 766 354.78
Tresorerie passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>7 822 093.39</b>	<b>8 103 987.50</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>10 307 680.98</b>	<b>10 252 630.17</b>

**Tableau des Comptes de Resultat**

01/01/2018 au 31/12/2018

RUBRIQUE	N	N-1
Ventes et produits annexes	7 703 230.11	8 357 905.86
Variation stocks produits finis et en cours	-48 998.52	24 600.46
Production immobilisée	18 658.72	
Subventions d'exploitation		
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>7 672 890.31</b>	<b>8 382 506.32</b>
Achats consommés	6 498 327.50	7 118 447.13
Services extérieurs et autres consommations	125 328.18	151 444.99
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>6 623 655.69</b>	<b>7 269 892.12</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>1 049 234.62</b>	<b>1 112 614.20</b>
Charges de personnel	443 547.56	428 191.21
Impôts , Taxes et Versements Assimilés	27 350.54	23 213.07
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>578 336.52</b>	<b>661 209.92</b>
Autres produits opérationnels	16 468.22	31 723.67
Autres charges opérationnelles	2 738.09	5 038.59
Dotations aux amortissements , provisions et pertes de valeur	168 978.15	231 524.96
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>423 088.50</b>	<b>456 370.05</b>
Produits financiers		52.61
Charges financières		
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>52.61</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)</b>	<b>423 088.50</b>	<b>456 422.66</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	81 174.14	91 196.42
Impôts différés (Variations ) sur résultats ordinaires	767.37	-2 416.43
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>7 689 358.53</b>	<b>8 414 282.60</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>7 348 211.54</b>	<b>8 046 639.93</b>
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>341 146.99</b>	<b>367 642.67</b>
Eléments extraordinaires (produits ) (... préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (... préciser)		
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>341 146.99</b>	<b>367 642.67</b>

# **Table des matières**

---

# Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Sommaire

Liste des abréviations

<b>INTRODUCTION GENERALE .....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre I : cadre théorique sur l'entreprise .....</b>	<b>03</b>
<b>Introduction du chapitre I.....</b>	<b>03</b>
<b>Section 01 : Introduction sur l'entreprise .....</b>	<b>03</b>
<b>1.1. Définition de l'entreprise .....</b>	<b>03</b>
<b>1.2. Mission de l'entreprise .....</b>	<b>07</b>
<b>1.3. Les objectifs et buts de l'entreprise .....</b>	<b>07</b>
<b>1.3.1. Types et hiérarchie d'objectif.....</b>	<b>07</b>
<b>1.3.1.1. Les objectifs fondamentaux.....</b>	<b>08</b>
<b>1.3.1.2. Les objectifs subsidiaires ou buts.....</b>	<b>08</b>
<b>1.4. Les moyens de l'entreprise.....</b>	<b>08</b>
<b>1.5. Les partenaires de l'entreprise .....</b>	<b>09</b>
<b>1.6. Typologie des entreprises.....</b>	<b>10</b>
<b>1.6.1. Classification selon la nature économique .....</b>	<b>10</b>
<b>1.6.1.1. Classification sectorielle.....</b>	<b>10</b>
<b>1.6.1.2. Classification selon le type d'opérations accomplies.....</b>	<b>11</b>
<b>1.6.1.3. Classification selon la branche d'activité.....</b>	<b>12</b>

1.6.2. Classification selon la dimension (la taille).....	12
1.6.2.1. Effectif du personnel employé .....	12
1.6.2.2. Selon le chiffre d'affaires.....	12
1.6.3. Classification juridique.....	13
1.6.3.1. Les entreprises du secteur public.....	13
1.6.3.2. Les entreprises privées.....	13
<b>Section 02 : L'environnement de l'entreprise.....</b>	<b>14</b>
2.1. Définition de l'environnement de l'entreprise.....	14
2.2. Typologie de l'environnement de l'entreprise .....	14
2.3. Le niveau d'étude de l'environnement .....	14
2.3.1. Le macro environnement .....	15
2.3.2. Le micro environnement ou l'environnement spécifique .....	16
2.3.3. Le méso-environnement.....	16
2.4. Les relations entre l'entreprise et son environnement.....	17
2.4.1. L'entreprise, système ouvert sur son environnement.....	17
2.4.2. Les relations économiques et sociales entre l'entreprise et ses environnements .....	17
<b>Section 03 : L'organisation de l'entreprise .....</b>	<b>18</b>
3.1. La fonction ressources humaine.....	18
3.1.1. Définition de la fonction ressources humaines .....	18
3.1.2. Taches de la fonction ressources humaines .....	19
3.1.3. Les enjeux de la fonction ressources humaines .....	19
3.2. La fonction production .....	20

3.2.1. Définition de la fonction production .....	20
3.2.2. Missions de la fonction production .....	20
3.2.3. Objectifs de la fonction production .....	20
3.2.4. Taches de la fonction production .....	21
3.3.5. Les enjeux de la fonction production.....	21
3.3. La fonction commerciale .....	21
3.3.1. Définition de la fonction commerciale .....	22
3.3.2. Taches de la fonction commerciale .....	22
3.3.3. Les enjeux de la fonction commerciale.....	22
3.4. La fonction finance et comptabilité .....	23
3.4.1. Définition de la fonction finance et comptabilité.....	23
3.4.2. Taches de la fonction finance et comptabilité.....	23
3.4.4. Les enjeux de la fonction finance et comptabilité.....	24
Conclusion du chapitre I.....	26
Chapitre II : L'aspect financier de l'entreprise .....	27
Introduction du chapitre II .....	27
Section 01 : La démarche de l'analyse financière .....	27
1.1. Les notions de base sur l'analyse financière .....	27
1.1.1. Définition de l'analyse financière .....	27
1.1.2. Le rôle de l'analyse financière.....	28
1.1.3. Les objectifs de l'analyse financière .....	29
1.1.3.1. Les objectifs internes .....	29
1.1.3.2. Les objectifs externes .....	30

---

<b>1.2. Les sources d'information de l'analyse financière .....</b>	<b>30</b>
<b>1.2.1. Etude du bilan comptable.....</b>	<b>30</b>
<b>1.2.1.1. Définition .....</b>	<b>30</b>
<b>1.2.1.2. La structure du bilan.....</b>	<b>31</b>
<b>1.2.1.3. La présentation du bilan .....</b>	<b>34</b>
<b>1.2.2. Etude du compte de résultat (CR) .....</b>	<b>36</b>
<b>1.2.2.1. Définition .....</b>	<b>36</b>
<b>1.2.2.2. La structure du compte de résultat.....</b>	<b>37</b>
<b>1.2.2.3. La présentation du compte de résultat .....</b>	<b>38</b>
<b>1.2.3. L'annexe.....</b>	<b>39</b>
<b>1.3. Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière .....</b>	<b>39</b>
<b>1.3.1. Les utilisateurs de données de l'analyse financière .....</b>	<b>40</b>
<b>1.3.2. Les étapes de l'analyse financière .....</b>	<b>41</b>
<b>1.4. Les méthodes de l'analyse financière .....</b>	<b>41</b>
<b>Section 02 : L'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.....</b>	<b>42</b>
<b>2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....</b>	<b>42</b>
<b>2.1.1. Définition et objectif.....</b>	<b>42</b>
<b>2.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion .....</b>	<b>43</b>
<b>2.1.2.1. La marge commerciale (MC) .....</b>	<b>43</b>
<b>2.1.2.2. La production de l'exercice (PE).....</b>	<b>44</b>
<b>2.1.2.3. La valeur ajoutée (VA).....</b>	<b>44</b>
<b>2.1.2.4. Excédent brut d'exploitation (EBE) ou insuffisance brute d'exploitation (IBE) .....</b>	<b>45</b>

2.1.2.5. Résultat d'exploitation (R. exp).....	46
2.1.2.6. Résultat courant avant impôts (RCAI).....	46
2.1.2.7. Résultat exceptionnel (R. excep) .....	47
2.1.2.8. Résultat net de l'exercice (RNE) .....	47
2.1.2.9. Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés .....	47
2.1.3. La hiérarchie des soldes.....	49
2.1.4. Le modèle du tableau des soldes intermédiaire de gestion .....	50
2.2. L'évolution de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement.....	51
2.2.1. La capacité d'autofinancement (CAF) .....	51
2.2.1.1. Définition et objectif .....	51
2.2.1.2. Les méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement.....	53
2.2.2. L'autofinancement .....	55
2.2.2.1. Définition .....	55
2.2.3. La capacité de remboursement .....	56
2.3. Les ratios d'activités, de solvabilités et de profitabilités.....	57
2.3.1. Définition d'un ratio .....	57
2.3.2. Les objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	57
2.3.3. Utilisation des ratios.....	58
2.3.4. Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion .....	58
2.3.4.1. Les ratios d'activité .....	58
2.3.4.2. Les ratios de profitabilité .....	59
2.3.4.3. Les ratios de partage de la valeur ajoutée.....	60
2.3.4.4. Les ratios de rentabilité économique et financière .....	60

2.3.5. Les ratios liés à la capacité d'autofinancement .....	61
<b>Section 03 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise.....</b>	<b>62</b>
<b>3.1. Approche fonctionnel de l'équilibre financier .....</b>	<b>62</b>
<b>3.1.1. Définition et objectif du bilan fonctionnel .....</b>	<b>62</b>
3.1.1.1. Définition .....	62
3.1.1.2. Objectifs.....	63
<b>3.1.2. La structure du bilan fonctionnel .....</b>	<b>63</b>
<b>3.1.3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel .....</b>	<b>64</b>
<b>3.1.4. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier .....</b>	<b>69</b>
3.1.4.1. La notion d'équilibre financier .....	69
3.1.4.2. Les indicateurs de l'équilibre financier relatifs au bilan fonctionnel .....	69
3.1.4.2.1. Le fond de roulement net global (FRNG) .....	70
3.1.4.2.2. Le besoins en fonds de roulement (BFR) .....	72
3.1.4.2.3. La trésorerie nette (TN).....	75
3.1.4.3. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle .....	77
3.1.4.3.1. Les ratios d'activité .....	77
3.1.4.3.2. Les ratios de structure .....	79
<b>3.2. Approche financier de l'équilibre financier.....</b>	<b>79</b>
<b>3.2.1. Définition et objectifs du bilan financier.....</b>	<b>79</b>
3.2.1.1. Définition .....	79
3.2.1.2. Objectifs.....	80
<b>3.2.2. La structure du bilan financier .....</b>	<b>80</b>

3.2.2.1. La présentation des grandes masses .....	80
3.2.2.2. Les retraitements .....	81
3.2.2.3. La présentation du bilan financier après les retraitements et reclassements .....	83
3.2.3. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier .....	84
3.2.3.1. Le fonds de roulement financier (FRF) .....	84
3.2.3.2. Interprétation du fonds de roulement financier .....	86
3.2.3.3. Les ratios de liquidité, d'endettement et de solvabilité .....	86
3.2.3.3.1. Les ratios de liquidité.....	86
3.2.3.3.2. Les ratios d'endettement .....	87
3.2.3.3.3. Le ratio de solvabilité.....	88
Conclusion du chapitre II.....	89
Chapitre III : Analyse de l'activité et de la performance au sein de la SARL MOLINO GRANI .....	90
Introduction du chapitre III.....	90
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	90
1.1. Historique et situation géographique .....	90
1.2. Présentation de la société SARL MOLINO GRANI .....	90
1.3. Plan de situation .....	91
1.4. Descriptions de l'organigramme de la SARL MOLINO GRANI.....	92
Section 02 : L'activité de l'entreprise MOLINO à travers les soldes intermédiaires de Gestion.....	94
2.1. Présentation des tableaux des soldes intermédiaires de gestion .....	94

<b>2.2. L'analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) .....</b>	<b>99</b>
<b>2.2.1. Calcul de la capacité d'autofinancement .....</b>	<b>99</b>
<b>2.2.1.1. La méthode soustractive .....</b>	<b>99</b>
<b>2.2.1.2. La méthode additive .....</b>	<b>100</b>
<b>2.2.2. Calcul de l'autofinancement .....</b>	<b>101</b>
<b>2.2.3. Calcul de la capacité de remboursement .....</b>	<b>102</b>
<b>2.3. Calculs et interprétations des ratios d'activités, profitabilités et de rentabilités</b>	
.....	<b>103</b>
<b>2.3.1. Ratios d'activités .....</b>	<b>103</b>
<b>2.3.2. Ratios de profitabilités .....</b>	<b>106</b>
<b>2.3.3. Ratios de partage de la valeur ajoutée .....</b>	<b>108</b>
<b>2.3.4. Ratios de rentabilités.....</b>	<b>110</b>
<b>2.3.5. Ratios liés à la CAF .....</b>	<b>112</b>
<b>Section 03 : Etude des documents financiers de la SARL MOLINO GRANI...</b>	<b>113</b>
<b>3.1. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier.....</b>	<b>113</b>
<b>3.1.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2016, 2017 et 2018....</b>	<b>113</b>
<b>3.1.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif .....</b>	<b>113</b>
<b>3.1.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif .....</b>	<b>114</b>
<b>3.1.2. Présentation des bilans fonctionnels en grandes masses .....</b>	<b>118</b>
<b>3.1.3. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel.....</b>	<b>121</b>
<b>3.1.3.1. Calcul du fond de roulement net global .....</b>	<b>121</b>
<b>3.1.3.2. Calculs du besoin en fond de roulement .....</b>	<b>123</b>

3.1.3.2.1. Calcul du besoin en fond de roulement d'exploitation .....	123
3.1.3.2.2. Calcul du besoin en fond de roulement hors d'exploitation.. ....	124
3.1.3.3. Calcul de la trésorerie nette.....	127
3.1.4. Ratios liées à l'approche fonctionnelle .....	129
3.1.4.1. Ratios de Structure.....	129
3.1.4.1.1. Ratio de financement des ressources stables .....	129
3.1.4.1.2. Ratio de financement des emplois stables .....	129
3.1.4.1.3. Ratio de financement propre .....	130
3.1.4.1.4. Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG .....	131
3.1.4.2. Ratio d'évolution des indicateurs de l'équilibre .....	131
3.1.4.2.1. Ratio de l'évolution du FRNG .....	131
3.1.4.2.2. Ratio de l'évolution de BFRE .....	132
3.1.4.2.3. Ratio d'évolution de la TN .....	132
3.1.4.3. Ratio de rotation.....	133
3.1.4.3.1. Ratio de durée moyenne de crédit client .....	133
3.1.4.3.2. Ratio de durée moyenne de crédit fournisseur.....	133
3.2. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier .....	134
3.2.1. Elaboration des bilans financiers des exercices 2016, 2017 et 2018... ....	134
3.2.1.1. Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif .....	134
3.2.1.2. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif.....	134
3.2.2. Présentation des bilans financiers en grandes masses .....	138
3.2.3. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....	141

3.2.3.1. Calcul de fond de roulement financier (FRF) des exercices 2016, 2017 et 2018 .....	141
3.2.4. Ratios liées à l'approche patrimoniale .....	143
3.2.4.1. Ratios de liquidité .....	143
3.2.4.1.1. Ratio de liquidité générale.....	143
3.2.4.1.2. Ratio de liquidité restreinte.....	143
3.2.4.1.3. Ratio de liquidité immédiate .....	144
3.2.4.2. Ratio de solvabilité .....	145
3.2.4.2.1. Ratio de solvabilité générale.....	145
3.2.4.3. Ratios d'endettement à terme.....	145
3.2.4.3.1. Ratio d'autonomie financière.....	145
3.2.4.3.2. Ratio d'endettement à terme.....	146
Conclusion du chapitre III .....	147
CONCLUSION GENERALE .....	148
<b>Suggestions</b>	
<b>Bibliographie</b>	
<b>Liste des tableaux</b>	
<b>Liste des figures</b>	
<b>Annexes</b>	
<b>Table des matières</b>	
<b>Résumé</b>	

# Résumé

L'analyse financière permet de faire le point sur la situation de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses. Ainsi, les orientations de l'analyse financière seront fortement influencées par les contraintes financières de l'entreprise. Elles dépendront en plus des objectifs poursuivis par l'analyse et de la position des différents utilisateurs.

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon de donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

Pour notre étude nous avons choisi la SARL MOLINO GRANI pour la mise en application de l'analyse financière afin de mieux comprendre son activité et sa situation financière.

A partir de notre étude dans la SARL MOLINO GRANI durant les trois années d'exercices 2016, 2017 et 2018, on a constaté qu'elle est rentable, solvable et que son activité est performante.

- **MOTS CLES :**

Analyse financière, Bilan, Compte de résultat (CR), Activité, Solde intermédiaires de gestion (SIG), Capacité d'autofinancement (CAF), Autofinancement, Ratios, Equilibre financier, Rentabilité, Solvabilité, Santé financière, SARL MOLINO.

# Abstract

The financial analysis makes it possible to take stock of the company's situation by highlighting its strengths and weaknesses. Thus, the orientations of the financial analysis will be strongly influenced by the financial constraints of the company. They will also depend on the objectives pursued by the analysis and on the position of the various users.

Preparing the financial analysis consists of collecting accounting and non-accounting information and restating it in order to give a more accurate picture of the financial situation of the company and of its activity.

For our study we chose the SARL MOLINO GRANI for the application of the financial analysis in order to better understand its activity and its financial situation.

From our study in the SARL MOLINO GRANI during the three years of fiscal year 2016, 2017 and 2018, we found that it is profitable, solvent and that its activity is efficient.

- **KEYWORDS:**

Financial analysis, Balance sheet, Income statement, Activity, Interim management balance, Self-financing capacity, Self-financing, Ratios, Financial balance, Profitability, Solvency, Financial health, SARL MOLINO GRANI.

# **Analyse de l'activité de l'entreprise par une approche financière :**

## **Cas de la SARL MOLINO GRANI**

### **Résumé**

L'analyse financière permet de faire le point sur la situation de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses. Ainsi, les orientations de l'analyse financière seront fortement influencées par les contraintes financières de l'entreprise. Elles dépendront en plus des objectifs poursuivis par l'analyse et de la position des différents utilisateurs.

La préparation de l'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon de donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité.

Pour notre étude nous avons choisi la SARL MOLINO GRANI pour la mise en application de l'analyse financière afin de mieux comprendre son activité et sa situation financière.

A partir de notre étude dans la SARL MOLINO GRANI durant les trois années d'exercices 2016, 2017 et 2018, on a constaté qu'elle est rentable, solvable et que son activité est performante.

### **MOTS CLES**

Analyse financière, Bilan, Compte de résultat (CR), Activité, Solde intermédiaires de gestion (SIG), Capacité d'autofinancement (CAF), Autofinancement, Ratios, Equilibre financier, Rentabilité, Solvabilité, Santé financière, SARL MOLINO.

### **Abstract**

The financial analysis makes it possible to take stock of the company's situation by highlighting its strengths and weaknesses. Thus, the orientations of the financial analysis will be strongly influenced by the financial constraints of the company. They will also depend on the objectives pursued by the analysis and on the position of the various users.

Preparing the financial analysis consists of collecting accounting and non-accounting information and restating it in order to give a more accurate picture of the financial situation of the company and of its activity.

For our study we chose the SARL MOLINO GRANI for the application of the financial analysis in order to better understand its activity and its financial situation.

From our study in the SARL MOLINO GRANI during the three years of fiscal year 2016, 2017 and 2018, we found that it is profitable, solvent and that its activity is efficient.

### **KEYWORDS**

Financial analysis, Balance sheet, Income statement, Activity, Interim management balance, Self-financing capacity, Self-financing, Ratios, Financial balance, Profitability, Solvency, Financial health, SARL MOLINO GRANI.