

Université Abderrahmane Mira de Bejaia



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Faculté des sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des sciences Financière et Comptabilité

Mémoire

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences financière et comptabilité

Spécialité : comptabilité et audit

Thème

**Analyse de la structure financière
d'une entreprise**

Cas de la SARL BEJAIA LOGESTIQUE

Présenté par :

BOUYAHIA NADJET

BOUZIDI SYLIA

Dirigé par :

Mr. FELFOUL S

Promotion 2021/2022

Remerciement

On remercie le bon dieu de nous avoir mis sur le droit chemin et de nous avoir éclairé la voie du savoir pour entamer et terminer ce mémoire.

Tout d'abord, ce travail ne serait pas aussi riche et n'aurait pas vu le jour sans l'aide de l'encadrement de Mr FELLOU, nous le remercions pour son encadrement exceptionnel, pour sa patience, et sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.

Nous tenons également à remercier le directeur de l'entreprise BEJAJA LOGISTIQUE qui nous a donné la chance de faire notre étude pratique au sein de cette entreprise.

Nous remercions particulièrement l'équipe de département de finance et comptabilité pour leurs aide et leur expérience durant la période de notre stage pratique, et ainsi à toutes les personnes de l'entreprise pour l'esprit de coopération et l'amabilité dont ils ont fait preuve durant notre stage.

Nos profonds remerciements vont également à toutes les personnes qui nous ont aidé et soutenu de près ou de loin pour la réalisation de ce travail

Dédicaces

*C'est avec profonde gratitude et sincères mots,
Que nous dédions ce modeste travail de fin d'étude à nos
chers parents qui ont sacrifiés leurs vies pour notre
réussite et nous ont éclairés le chemin par*

Leurs conseils judicieux.

Nous n'espérons qu'un jour,

*Nous pourrions leur rendre un peu de ce qu'ils ont fait
pour nous, que dieu leurs prête bonheur et longue vie.*

*Nous dédions aussi ce travail à nos frères et sœurs, nos
familles, nos amies(es),*

A tous nos amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère

*A Tous nos professeurs qui ont enseignés et à tous ceux
qui sont chers.*



*Liste des
abréviations*

Liste des abréviations

AC : Actif circulant

AI : actif immobilisé

AF : actif fictif

BFR : Besoin en fonds de roulement

BFRE : Besoin en fonds de roulement d'exploitation

BFRHE : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

CA : Chiffre d'affaire

CAF : Capacité d'autofinancement

CP : Capitaux propres

KP : capitaux permanant

CR : Compte de résultat

DAP : Dotations aux amortissement et provisionnements

DCT : Dettes a cours terme

DLMT : Dettes à long terme

EBE : Excédent brut d'exploitation

FR : Fonds de roulement

FRG : Fonds de roulement global

R : Ratio

RE : Rentabilité économique

SIG : Solde intermédiaire de gestion

TN : Trésorier Net

VA : Valeur Ajouter

VE : Valeur d'exploitation

VD : Valeur disponible

VR : Valeur réalisable



Sommaire

SOMMAIRE

Introduction Générale	01
Chapitre 1 : cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise	04
Section 1 : généralité sur l'analyse financière.....	04
Section 2 : l'origine de l'information et utilisateurs de l'analyse financière.....	09
Section 3 : Les documents financiers d'une entreprise (bilan fonctionnel et financier)	19
Chapitre02 : méthode et outils d'analyse financière	34
Sections 01 : l'analyse de l'activité.....	34
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	43
Section 3 : analyse de l'équilibre financier.....	47
Chapitre03 : la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE.....	53
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	53
Section 02 :l'analyse par les indicateurs d'équilibre financier.....	61
Section 03 :l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios.....	73
Conclusion générale.....	84



Introduction
générale

Introduction générale

Introduction :

L'entreprise est une unité autonome créatrice de richesse, et qui évolue dans un environnement incertain. Par ce fait, elle est exposée à différents risques, qui l'obligent à surveiller sa structure financière d'une façon permanente en utilisant les différentes méthodes et techniques d'analyse financière.

Le but de toute entreprise est la réalisation des profils en créant de la valeur pour mieux rémunérer les investisseurs (les actionnaires, les créanciers...etc.). De ce fait, il lui est nécessaire de recouvrir à la gestion de ses ressources, en générale, et de ses financiers, en particulier.

La théorie financière d'une entreprise utilise le concept d'analyse financière qui y a pour objectif de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur sa situation économique et financière et son évolution. Elle consiste un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et financières relatives à la société afin de porter une appréciation sur sa situation et sa santé financière.

Aussi l'analyse financière offre aux dirigeants de l'entreprise des outils indispensables pour mesurer et progresser la rentabilité des activités et des projets, de prévoir les besoins et de trouver les moyens de financement les plus rentables a même d'assurer le développement de l'entreprise.

L'analyse financière consiste a l'exploitation de l'information comptable et financière relative a l'entreprise afin d'émettre un diagnostic. Elle permet la compréhension de la société à travers ses états financiers et de juger son niveau de performance et sa situation financière actuelle et future. L'analyse doit aboutir à un diagnostic, donc conclure quant a la performance, rentabilité et solvabilité de l'entreprise étudiée et comprendre leurs déterminants.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier a travers le temps, pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outils essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise, afin de rechercher des conditions de son équilibre et d'évaluer son état réel et notamment de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis, et cela en s'articulant sur l'analyse du bilan financier, des comptes de résultats d'une part et l'analyse des ratios d'autre part.

Dans le cadre de notre travail, nous avons choisi de réaliser une étude au sein de l'entreprise de service, la SARL BEJAIA LOGESTIQUE de IGHZER AMEQRANE, afin de connaitre son état de santé financière.

BEJAIA LOGISTIQUE s'est assignée plusieurs objectifs afin d'assurer un impact plus performant au niveau de ses fonction à savoir : l'accroissement de la satisfaction des clients, l'amélioration des compétences du personnel et l'amélioration du chiffre d'affaire.

Introduction générale

Dans le cadre de notre étude nous nous appuyons sur une question majeure, afin de mieux comprendre et de pouvoir analyser la situation financière de l'entreprise à savoir :

Comment peut-on juger l'équilibre et la rentabilité de l'entreprise BEJAIA LOGEESTIQUE ?

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

- Quelle est la démarche de l'analyse financière et quels sont ses objectifs ?
- Quelles sont les documents et les techniques utilisés pour faire une analyse financière ?
- Quels sont les différents utilisateurs de l'analyse financière ?

➤ **Les hypothèses :**

En vue de répondre aux questions que nous sommes posés au niveau de la problématique, nous avons formulés les hypothèses suivantes :

- La structure financière de BEJAIA LOGISTIQUE est en équilibre financier
- BEJAIA LOGISTIQUE est performante et son activité lui permet de dégager des résultats positifs. La rentabilité de l'entreprise est suffisante afin d'assurer son autofinancement.

➤ **Objectif du thème :**

Notre travail consiste à faire une étude théorique sur l'analyse de la structure financière et mesurer la performance de l'entreprise « BEJAIA LOGISTIQUE », et ce par la recherche des conditions de réalisation d'une meilleure rentabilité pour l'entreprise et l'appréciation de sa solvabilité et son autonomie financière.

➤ **Le choix du thème :**

Le choix du thème traité dans notre travail de recherche a été motivé sur deux plans. Sur le plan théorique, l'objectif étant d'approfondir nos connaissances en matière d'analyse financière, c'est-à-dire, être capable de lire et interpréter les contenus des différents états financiers, construire des indicateurs et dégager les informations pertinentes sur la réalité économique et financière d'une entreprise. Sur le plan pratique, nous avons choisi l'entreprise BEJAIA LOGISTIQUE comme cas d'étude par le fait qu'elle est l'une des entreprises qui a réussi à se développer en un temps record. Ainsi, nous avons voulu vérifier si BEJAIA LOGISTIQUE est en équilibre financier, si elle est performante et si elle est suffisamment rentable pour atteindre ses objectifs.

➤ **La démarche méthodologique du travail :**

Pour l'élaboration de notre mémoire, nous avons dans un premier temps, consulté les ouvrages et des mémoires traitant de l'analyse financière, afin d'approfondir nos connaissances sur le plan théorique. Cette démarche nous a permis d'avoir une maîtrise des concepts, des méthodes et des instruments d'analyse

Introduction générale

En deuxième temps, nous avons effectué un stage au niveau de la SARL BEJAIA LOGESTIQUE, pendant une durée de un mois, au cours de laquelle nous avons pu avoir accès aux documents comptables, particulièrement les états financiers et nous entretenir avec ses responsables, afin de vérifier son équilibre et sa rentabilité.

➤ Structure du travail :

Pour bien mener ce travail de recherche, nous l'avons structuré en trois chapitres principaux :

Dans le premier chapitre, nous avons abordé l'analyse financière et ce a travers trois sections, la première porte sur la présentation des notions de base de l'analyse financière, la deuxième sur l'origine d l'information et utilisateurs de l'analyse financière et la dernière porte sur les documents financiers de l'entreprise

Le deuxième chapitre est consacré à la présentation de l'analyse de l'activité. Ensuite l'analyse de l'équilibre financier. Enfin, nous avons analysé la structure financière par la méthode des ratios.

Dans le troisième chapitre, nous avons présenté les résultats obtenus lors de l'analyse de la structure financière de l'entreprise BEJAIA LOGISTIQUE et ce à travers trois sections, la première consacré à la présentation de l'organisme d'accueille, la deuxième traite l'analyse de l'équilibre de l'entreprise, et la dernière traite l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios de la SARL BEJAIA LOGESTIQUE.



Chapitre 1

*Cadre théorique sur l'analyse
financière*

Introduction

L'analyse financière de l'entreprise ou le diagnostic financier est l'une des techniques de la gestion financière qui donne un véritable état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise.

En vue de la complexité et l'instabilité de l'environnement économique l'analyse financière est passé du stade facultatif au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

Avant d'entrer dans le vif de notre sujet afin de mieux comprendre ce travail nous avons jugé nécessaire de définir les concepts clés de l'intitulé de notre mémoire. Ce chapitre aura pour objectif d'éclaircir les notions fondamentales de sujet de recherche

Section 1 : généralité sur l'analyse financière

1 Définition de l'analyse financière :

« 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 la plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine »¹

« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances »²

L'analyse financière est donc un moyen qui permet d'apprécier de façon pertinente la santé financière et économique de l'entreprise, ainsi que ses performances à partir des états financiers. Elle permet aussi d'étudier la rentabilité, la solvabilité et le patrimoine de l'entreprise, afin de déduire une synthèse et de pouvoir anticiper l'évolution probable de sa situation patrimoniale avec les risques qu'elle comporte

2 Objectifs de l'analyse financière :

Les objectifs de l'analyse financière sont différents suivant qu'elle 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. On peut distinguer : les objectifs internes et externes de l'analyse financière.

¹ PIERRE. J LAHILLE, « analyse financière, 1ère édition, DALLOZ, Paris 2001, page 1 »

² COHEN. E, « analyse financière, 5ème édition, ECONOMICA, Paris 2004, page 8 »

2.1 Les objectifs internes :

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à sécréter 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
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme
- Connaître l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- Étudier essentiellement le facteur financier après avoir étudié les autres facteurs dans ce qu'il est courant d'appeler l'analyse économique ;

- Elle permet de vérifier l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise à travers l'étude de ses bilans (généralement les trois derniers) puis d'apprécier son activité et sa rentabilité à travers l'étude de ses comptes de résultat ;
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- L'analyse des risques qui permet d'apprécier la pérennité de l'entreprise.

2.2 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 son positionnement sur le marché

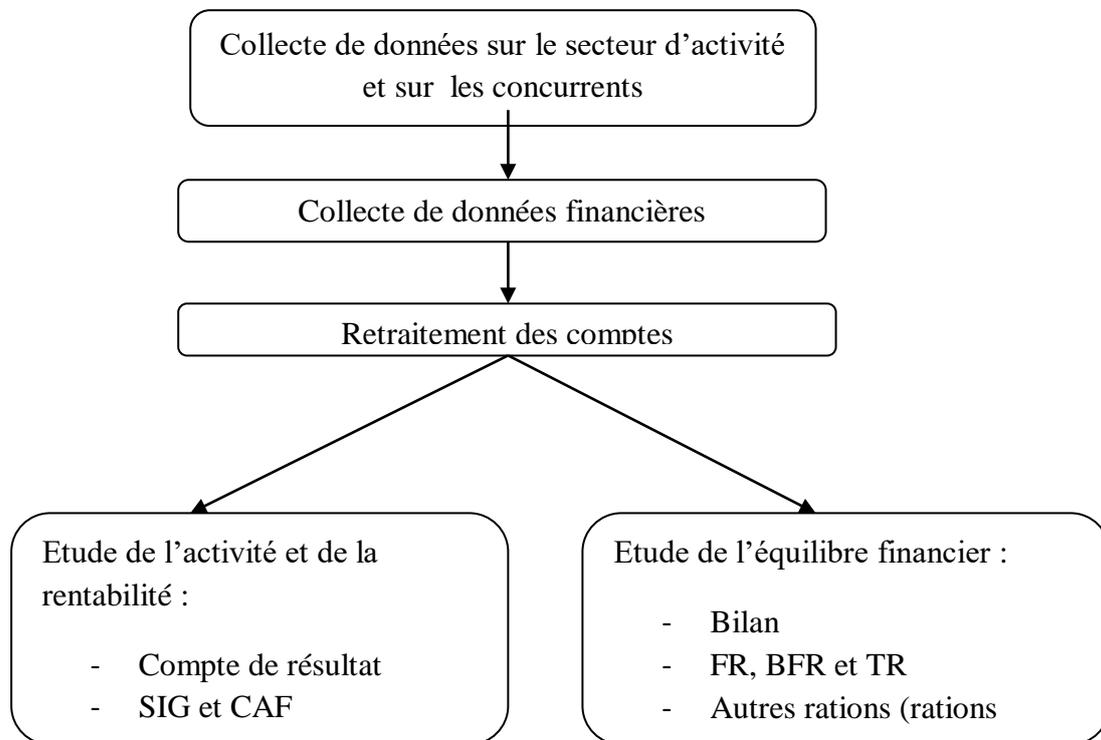
3 Les Etapes de l'analyse financière :

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

- **La première étape :** elle consiste à faire une analyse sur le secteur économique de l'entité, sa position par rapport aux concurrents, ses atouts et ses faiblesses, et la stratégie suivie par l'entreprise pour évoluer son marché.
- **La deuxième étape :** après avoir examiné les secteurs et les stratégies adoptées par la société, la deuxième étape comporte de collecter les données financières nécessaires pour effectuer une analyse pertinente telle que le bilan, le compte de résultat...Etc.
- **La troisième étape :** le retraitement des comptes représente la dernière étape qui s'intéresse d'une part à l'étude de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise (compte de résultat, tableau de flux de trésorerie, tableau de financement, ratio de rentabilité), et d'autre part consiste à étudier l'équilibre financier (le bilan, le fond de roulement, le besoin de fond de roulement et la trésorerie, et autres ratios)

Les trois étapes sont résumées dans le schéma ci-dessous

Figure 1: Les Etapes de l'analyse financière



Sources : ROCHER. B, « le diagnostic financier », Edition d'organisation, 2001, page1.

4 Les utilisateurs de l'analyse financière :

Plusieurs partenaires financiers et économiques de l'entreprise qui ont des préoccupations différentes et multiples, sont concernées et intéressés par l'analyse financière pour l'utiliser dans le processus décisionnel, on distingue :

4.1 Les dirigeants (gestionnaire) de l'entreprise :

« En menant une bonne gestion, le dirigeant cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et à déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat. Pour cela ils seront particulièrement attentifs à tout ce qui peut les aider dans la prise de certaines décisions (investissement, financement... etc.) ;

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans »³

4.2 Les actionnaires et les associés :

Les associés et les actionnaires sont les personnes qui ont effectués des apports au capital d'une société. En contrepartie, ils reçoivent des parts ou des actions qui leur donnent certains

³ PIERRE. J, « analyse financière », «3ème Edition DALLOZ, paris, 2007, page1

droits. Ils sont intéressés aux bénéfices attendus et à la qualité de gestion dont dépend de leur rémunération par les dividendes et la plus-value. Ils se préoccupent aussi de la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise pour assurer la survie de leur société

4.3 Les salariés :

« Les salariés s'interrogent sur la situation de leur entreprise, pour évaluer le risque associé a leur contrat de travail a savoir le risque de licenciement et la possibilité d'accroître leur rémunération. Ils peuvent aussi sentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus ou moins performante que ses concurrents. De plus en plus, aujourd'hui, les candidats a l'embauche, s'intéressent de près a la situation financière et a la politique sociale de leur futur employeur. la lecture de ses comptes sera donc très utile »⁴

4.4 Les prêteurs :

Les prêteurs préoccupent sur la mesure du risque et le disposition de garanties, le prêteur doit retrouver son capital au fur et a mesure

les objectifs des prêteurs sont multiples et changent selon la nature du prêt :s'il s'agit a de prêt a court terme, ils sont spécialement intéressés par la liquidité de l'entreprise, et a sa capacité a faire face a ces échéances a court terme.

S'il s'agit de prêts a long terme, au contraire ils s'intéressent a la solvabilité de l'entreprise et sa capacité de dégager des profits a long terme

4.5 Les investisseurs :

Un investisseur défini une personne, physique ou morale, qui investit des capitaux sur le marché financier dans le but d'obtenir de rendement financier, son objectif est de gagner un bénéfice. Sa présence constitue un pilier très important lors de la création d'une nouvelle entreprise, c'est la raison pour laquelle trouver des investisseurs est l'étape qui suit automatiquement l'élaboration du projet afin que ce dernier puisse être financé.

Les investisseurs de l'entreprise sont intéressés par l'analyse financière et notamment les fournisseurs veulent connaître les risques qu'ils encourent lorsqu'ils traitent avec l'entreprise.

4.6 Les concurrents :

L'analyse financière joue un rôle majeur dans la stratégie des entreprises. Pour cela, elle permet de comparer entre l'entreprise et ses concurrents sous des critères de performances économiques et de connaître les points de forces et les points de faiblesse de chacun d'entre eux

⁴ PEYRARD. J, AVANEL. J-D, PEYRARD. M, « analyse financière », 9ème Ed. Vuibert, 2006, paris 2006, page 12

Chapitre 1 cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs respectifs dans le tableau ci-dessus :

Tableau 1 : les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none">• Juger les différentes politiques de l'entreprise ;• Orienter les décisions de gestion ;• Assurer la rentabilité de l'entreprise
Associés	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la rentabilité des capitaux ;• Accroître la valeur de l'entreprise ;• Réduire le risque ;
Salariés	<ul style="list-style-type: none">• Assurer la croissance de l'entreprise• Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges du personnel
Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)	<ul style="list-style-type: none">• Evaluation de l'entreprise ;
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la valeur de l'entreprise ;• Accroître la rentabilité des capitaux
Concurrents	<ul style="list-style-type: none">• Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise ;• Apprécier la compétitivité

Source : GRANDUILLOT. B et GRANDGUILLOT. F, « mémentos LMD-analyse financière », 6ème Edition GUALINO, paris 2009, page 22

Section 2 : l'origine de l'information et utilisateurs de l'analyse financière

1 Evolution de l'analyse financière :

L'analyse financière est une discipline relativement récente qui s'est essentiellement développée au cours du XXe siècle. L'histoire nous apprend en effet que l'analyse financière s'est constamment développée depuis la fin du XIXe siècle, période à laquelle on n'attache souvent les origines de l'analyse financière. Cette période, est particulièrement celle du début du XXe siècle, s'est caractérisée en effet par un important accroissement des besoins en informations financière et comptable.

L'analyse financière est apparue aux Etats-Unis d'Amérique à force des circonstances de la crise financière de 1929, qui était une période de désordre financier qui a fait apparaître des grandes opérations de fraude et de délinquance financière après l'effondrement des marchés financiers et les grandes institutions financière. Dans cette situation de chaos total, la publication des informations financières est devenue obligatoire afin de déterminer l'état financier de l'entreprise et identifier des éventuels déséquilibres pour but de contrôle et de prévention. Aussi dans le but d'analyser ses résultats et de chercher les causes pour trouver des solutions et les recommandations appropriés.

Au cours des vingt dernières années, l'analyse financière s'est progressivement affinée grâce à la création de nouveaux outils et au développement de nouveaux concepts. Son évolution a été rapide sous l'effet de la conjuration de plusieurs facteurs, comme :

- Les besoins de management des entreprises : pour comprendre, juger, interpréter et décider
- Le développement des marchés financiers et les techniques boursières de valorisation des entreprises
- Le développement de l'information financière
- Les privatisations et les restrictions d'entreprise comme les fusions, scissions, etc.
- Le mouvement de concentrations et d'internationalisation des entreprises

Aujourd'hui, l'analyse financière tend de plus en plus à devenir un véritable système de traitement de l'information destiné à produire et à fournir des données élaborées et pertinentes aux preneurs de décisions financière. L'analyse financière s'appuie sur plusieurs disciplines des sciences sociales, comme la gestion financière, la comptabilité, l'économie, les statistiques, les mathématiques, la stratégie, etc.

2 Les sources d'information de l'analyse financière

C'est l'ensemble d'instruments sur lesquels va se baser l'analyse, ces sources sont des comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière, on distingue trois documents essentiels à savoir :

2.1 . Le bilan comptable :

2.1.1 . Définition :

Le bilan comptable est un document de synthèse qui reflète la situation financière de l'entreprise a un moment donnée (a la clôture de l'exercice généralement), il s'agit donc d'une photographie de l'entreprise. Il fournit un inventaire des emplois de toutes natures (réelles, financière et monétaires) que l'entreprise possède, ainsi que les ressources qui ont permis à leur financement.

« Le bilan comptable est la visualisation de patrimoine de l'entreprise à une date donnée. En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaitre le détail de ce que possède l'entreprise, c'est ce qu'on appelle l'actif du bilan, l'entreprise contracte des dettes envers les tiers dont le détail s'inscrit au passif »⁵

2.1.2 . Les éléments du bilan comptable :

2.1.2.1 L'actif du bilan :

« L'actif du bilan comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise. On y trouve les terrains, les bâtiments, les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il ya également des éléments non physiques : soit des droits (brevets ou licences, par exemple). Soit des éléments financiers (participations, créances, valeurs mobilière de placement ou dépôt bancaire) »⁶
l'actif englobe les deux postes suivants :

- L'actif non courant
- L'actif courant

A-L'actif non courant (l'actif immobilisé) :

Il regroupe tous les biens et les créances détenus sur une langue échéance dans l'entreprise, comprenant plusieurs éléments (immobilisations corporelles, incorporelles et financiers)

a- les immobilisations corporelles :

Ce sont des actifs physiques destinés a être utiliser par l'entreprise dans le cadre de son activité, loués a des tiers ou a des fins de gestion interne. On retrouve ainsi :

- les terrains et les constructions
- l'agencement des bâtiments
- les machines, le matériel informatique...

b- les immobilisations incorporelles :

⁵ BEATRICE. M, « le diagnostic financier », Edition d'organisation, paris, 2001, page 13.

⁶ BERA. R LEY-S. F. MYRS. ALLEN « Principes de gestion financière », 8ème édition, PE ARSON EDUCATION. Paris 2006, page 7.

Chapitre 1 cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise

Ce sont des actifs non monétaires sans substance physique destinés à être utilisés par l'entreprise dans le cadre de son activité, loués à des tiers ou à des fins de gestion interne. On retrouve ainsi :

- les logiciels, les brevets,
- les frais de recherche
- les fonds de commerce...

c- les immobilisations financières :

Elles correspondent aux actifs financiers durables possédés par l'entreprise il s'agit notamment des :

- titres de participation
- les prêts...

B- l'actif courant :

Il regroupe les biens et les créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise

a- les créances et emplois assimilés :

La contrepartie d'une dette que l'entreprise doit percevoir de la part des tiers par exemple (des clients, le trésor public, les organismes sociaux) ;

b- les stocks :

Ils s'apparentent à l'ensemble des biens intervenant dans le cycle d'exploitation d'une entité soit pour être consommé, soit pour être vendu en l'état ou à l'issue du processus de production.

c- Les avances et acomptes versés sur commande :

Lorsqu'une société passe une commande à ses fournisseurs, ces derniers peuvent demander le versement d'une avance ou d'un acompte à titre d'avance

d- Les valeurs mobilières de placement :

Ce sont des titres financiers (actions ou parts sociales) en vue de réaliser un bénéfice à court terme (achat en vue de la revente)

e- Les charges constatées d'avance :

Ce sont des charges comptabilisées au titre de l'exercice N alors qu'elles concernent tout ou partie l'exercice suivant. Il peut s'agir par exemple, de contrat d'assurance

2.1.2.2- le passif du bilan :

Peut être défini comme l'ensemble des ressources de l'entreprise qui sont classées par ordre d'exigibilités croissantes. Il comprend les ressources de financement de l'entreprise. Il regroupe principalement les postes suivants :

A- Les capitaux propres :

Ils représentent les ressources financières de l'entreprise. Il s'agit des ressources constituées au moment de la création de l'entreprise ainsi que des ressources générées au cours de son activité, il s'agit essentiellement du capital, des réserves, du résultat de l'exercice...

B- le passif non courant :

Il regroupe l'ensemble des sommes à payer au cours des prochaines années

a- les dettes à long et moyen terme :

C'est ce que doit l'entreprise à ses créanciers dont l'échéance est plus d'un an, elle représente un contrat établi avec une banque ou une institution financière

b- les dettes à court terme :

Ce sont des dettes pour une durée souvent inférieure à un an, elles ont pour origine les fournisseurs, les banques, les comptes de réconciliation...

C- le passif courant :

Il s'agit des obligations financières d'une entreprise qui sont dues dans un délai d'un an ou dans le cadre d'un cycle d'exploitation normal.

a- Dettes d'exploitation :

Elles correspondent aux dettes contractées par une entreprise au cours de son exploitation, il s'agit essentiellement de dettes fiscales et sociales ou des dettes fournisseurs qui se présentent sous diverses formes.

b- Dettes financières à court terme :

Ce sont des dettes envers les établissements de crédit et toujours inférieures à un an. La plupart de ces dettes ne dépassent pas quelques jours (facilités de caisse) ou quelques mois (crédit de campagne).

c- Autres dettes :

Correspondent dans la comptabilité et le bilan d'une entreprise aux dettes sociales et fiscales ainsi qu'à différentes dettes diverses telles que celles dues aux clients du fait d'avoirs, de rabais, remises et ristournes

Chapitre 1 cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise

Le tableau est présenté comme suit :

Tableau 2: actif d'un bilan comptable

ACTIF	N Montant brut	N Amortisse ment Provision	N Montant net	N-1 Montant net
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations corporelles				
Immobilisation incorporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autre immobilisations corporelles				
Immobilisation en concession				
Immobilisation en cours				
Immobilisations financières				
Titre mis en équivalence				
Autres participations et créance rattachées				
Autre titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financier non courant				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autre débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants				
trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : le système comptable financier algérien

Le tableau est présenté comme suit :

Tableau 3:le passif du bilan

PASSIF	NOTE	N Montant net	N-1 Montant net
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves (réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net			
Autres capitaux propres/report à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
TOTAL			
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provision et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANT			
Passif courant			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANT			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : système comptable financier algérien

2.2 Le 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 résultats.

2.2.1 Définition du compte de résultat :

Est un document comptable présentant l'ensemble des produits et des charges réalisés par une société durant un exercice comptable, il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou décaissement. 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

2.2.2 Les éléments constitutifs du compte de résultat :

Le compte de résultat est constitué par les charges, les produits et les résultats de l'exercice, qui sont liés directement ou indirectement au cycle d'exploitation

2.2.2.1 Les charges de l'exercice (classe 6) :

C'est l'ensemble des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. Ce sont les dépenses d'achat des matières et fournitures, sinistre, impôts et taxes, frais financiers et personnels, commissions versées aux intermédiaires.

Elles comportent les charges d'exploitation, les charges exceptionnelles, les charges financière, la participation des salariés aux résultats de l'exercice et l'impôt sur les bénéfices

2.2.2.2 Les produits de l'exercice (classe 7) :

Ils sont définis comme l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissement d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres. Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. Ils comportent les produits d'exploitation, les produits financiers et les produits exceptionnels.

2.2.2.3 Les résultats (classe 8) :

Les résultats se composent de marges d'assurance ou de réassurance, du résultat d'exploitation, du résultat hors exploitation et du résultat de l'exercice

Le tableau se présente comme suit

Tableau 4:le compte du résultat

DESIGNATION	NOTE	N	N-1
Chiffre d'affaire			
Variation produits finis et encours			
Production immobilisé			
Subvention d'exploitation			
1-production de l'exercice			
Achat consommés			
Services extérieurs et autres consommation			
2-consommation de l'exercice			
3-valeur ajoutée d'exploitation (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-Excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeurs et provisions			
5-Résultat opérationnel			
Produit financier			
Charges financières			
6-Résultat financier			
7-Résultat ordinaire avant impôts (5+6)			
Impôts exigible sur résultat ordinaire			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
8-Résultat net des activités ordinaires			
Eléments extraordinaire (produits)			
Eléments extraordinaire (charges)			
9-Résultat extraordinaire			
10-Résultat net de l'exercice			
Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
11-Résultat net de l'ensemble consolidé			
Dont par des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

Source : Collectif EPBI, « nouveau système comptable financier », Edition page bleues internationales, Algérie, 2010, page 167-168

2.3 Les annexes :

2.3.1 Définitions :

L'annexe est un document comptable, c'est un ensemble d'informations faisant partie intégrante des comptes annuels : l'annexe complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat

2.3.2 .Les objectifs de l'annexe :

- Elle Apporte des informations supplémentaire d'aider à la compréhension du bilan comptable et du bilan de résultat ;
- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise ;
- Elle contient des informations comptable, telle que les règles et méthode comptable exploitée par l'entreprise, les engagements, ainsi que divers explications sur les charges et les produits surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

2.3.3 Le contenu de l'annexe : Selon BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, Les informations de l'annexe

Les informations complémentaire, chiffre ou non, fournis dans l'annexe sont actuellement d'ordre :

✓ Economique et financier

-Modes et méthode d'évaluations.

-Evaluations de calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions.

-Inventaire du portefeuille de titre de placement.

✓ Juridique

-Montants des engagements financiers.

-Structure de capital.

-Dettes garanties des suretés réelles.

✓ Fiscal

Répartitions de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel.

✓ Social

-Effectif des salariés ;

-Montant de la masse salariale ;

Ces derniers sont en général structurés en 5 parties :

- Faites caractéristique de l'exercice ;
- Principe, règles et méthode comptable ;
- Notes relatives au compte de résultat ;
- Autre informations ;

Rappelons que les micros entreprises au sens comptable peuvent désormais être exemptées de la rédaction de l'annexe, Elles peuvent fournir une annexe simplifiée.

Chapitre 1 cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise

En outre, selon le rapport, dans le cadre de la poursuite de la conversations de dispositions de la directive comptable unique en droit interne, au plus tard le 20 juillet 2015, en particulier, des changements importants liés au contenu des annexes devraient être pris en compte

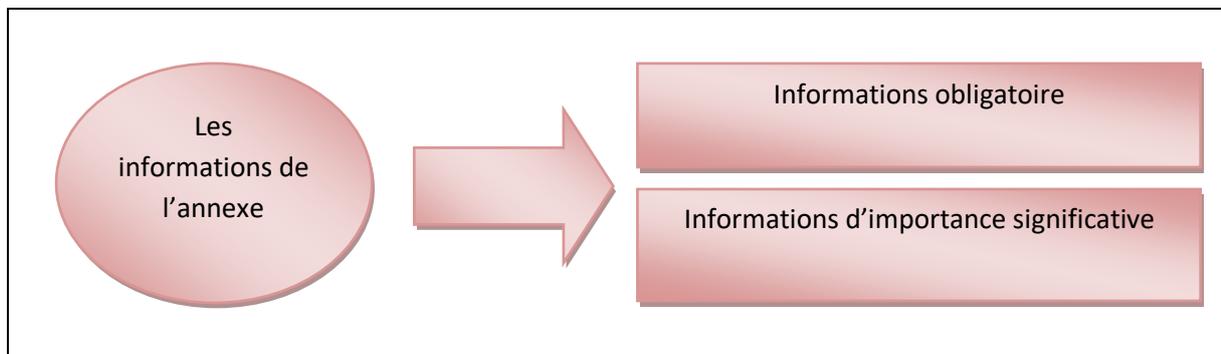
Considérations. Nouvelles instructions :

- Des présentations imposées des informations ;
- Des obligations d'informations les catégories comptable de l'entreprise (petites entreprises, moyennes entreprises, grandes entreprises) avec un socle d'informations minimale pour toute entreprise.

2.3.4 Contenu de l'annexe

L'annexe contient des informations des situations financière et de résultat de l'entreprise. Ces informations sont fournies au si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise concernée.

Figure 2: schématisations du contenu de l'annexe



Source : MELYON. G « gestions financières » 4^{ème} éditions Bréal, France 2007, page 32

Section 3 : Les documents financiers d'une entreprise (bilan fonctionnel et financier)

1 Bilan financier :

1.1 Définition

Une étape synthèse établie à la fin de chaque exercice pour décrire les situations patrimoniales d'une entreprise, est un support privilégié pour l'analyse financier désirant un diagnostic financier de l'entreprise.

Toute fois les normes et les règles pour lesquelles son élaboration est restreinte, lui donnent une représentation qui ne reflète pas correctement la réalité économique de l'entreprise.

Il est donc nécessaire de modifier sa présentations pour faire ressortir un bilan « financier » qui permet de dégager les grandes masses financière afin de pouvoir facilement faire ressortir la structure de ce bilan avec ses points forts et ses points faibles.

1.2 Les objectifs du bilan financier :

- De faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci ;
- La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportés au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier
- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;
- Il est établi en terme de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui d'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation ;
- De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs

1.3 Le passage du bilan comptable au bilan financier :

« Avant de faire une analyse financière du bilan, une présentation méthodique de ce document s'impose, cette préparation est tout d'abord nécessaire parce que le bilan est établi dans une optique comptable qui ne converge pas totalement avec la perspective analytique du diagnostic financier. »⁷

Pour s'adapter aux besoins de l'analyse financière, nous devons passer par certaines corrections qui peuvent être résumées comme suit :

⁷MELYON. G ; « gestion financière », 4ème édition Bréal, 2007, page 50-54

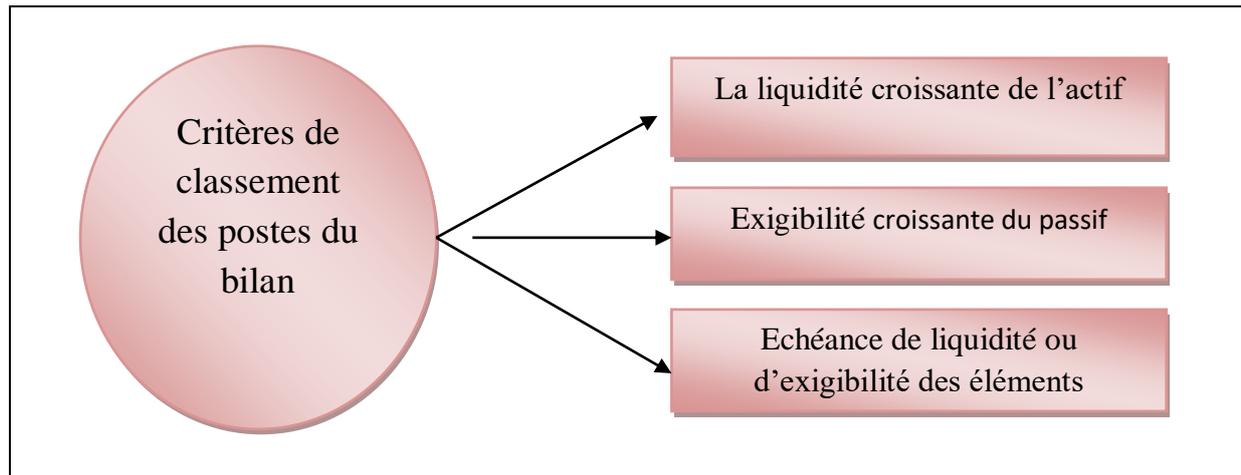
1.3.1 Les reclassements :

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassement avant de grouper les points de l'actif et du passif en masse homogène.

1.3.2 Les critères de reclassement des postes du bilan financier :

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise qui sont résumées dans le schéma suivant :

Figure 3: Critère de classement des postes du bilan.



Source : MELYON. G, Op.cit.page.51

Le respect des critères permet :

- De classer les éléments de l'actif suivant leur degré de liquidité croissante à partir du haut du bilan ;
- De classer les éléments du passif suivant leur degré d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan ;
- De regrouper à l'actif et au passif les éléments patrimoniaux selon leurs échéances à plus ou moins d'un an.

1.4 Les grandes masses du bilan financier :

Le bilan établi après répartition du résultat est présenté généralement sous une forme condensée.

Tableau 5: La forme consolidée du bilan :

Actif	Bilan financier		Passif
Emplois à plus d'un an	Actif plus d'un an corrigé	Capitaux propre	Capitaux permanents ressources à plu d'un an
Emplois à moins d'un an	Actif à moins d'un an corrigé valeurs d'exploitation valeur réalisable valeur disponible	Dettes à plus d'un an	Ressources à moins d'un an
Liquidité croissante	Valeur nette ou vénale		Exigibilité croissante

Source : MELYON. G, Op. Cit. page52

a) Les valeur d'exploitations :

Regroupement les comptes de stocks diminués du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement. Ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et, à ce titre, figure dans l'actif plus d'un an corrigé.

b) Les valeur réalisables :

Regroupement l'ensemble des comptes clients et compte rattachées, ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.

c) Les valeur disponibles :

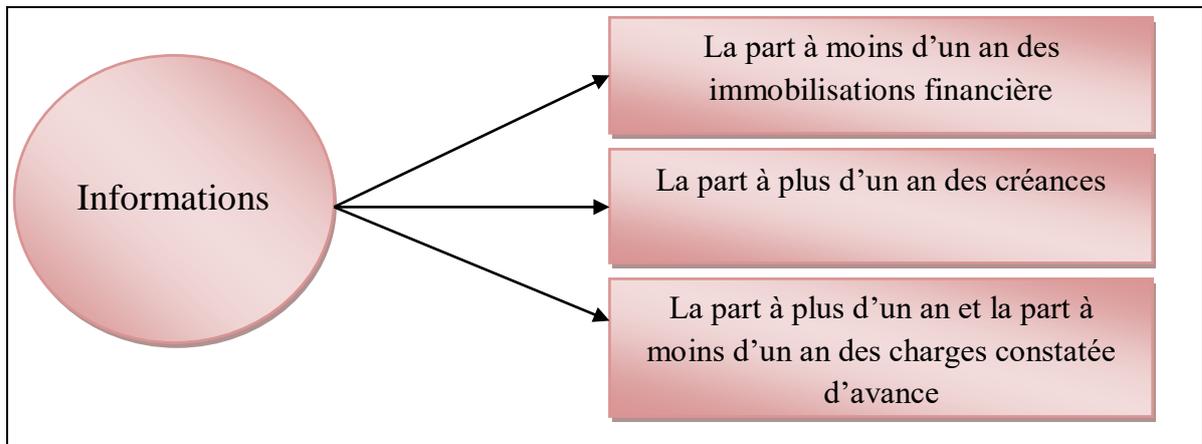
Regroupement le montant de disponibilité, les effets à recevoir proches de leur échéance, les valeurs mobilières de placement facilement négociables.

Les ventilations par terme (échéance à plus ou moins d'un an) des différents postes su bilan financier nécessite de recourir aux informations qui se trouvent au pied du bilan et dans l'annexe.

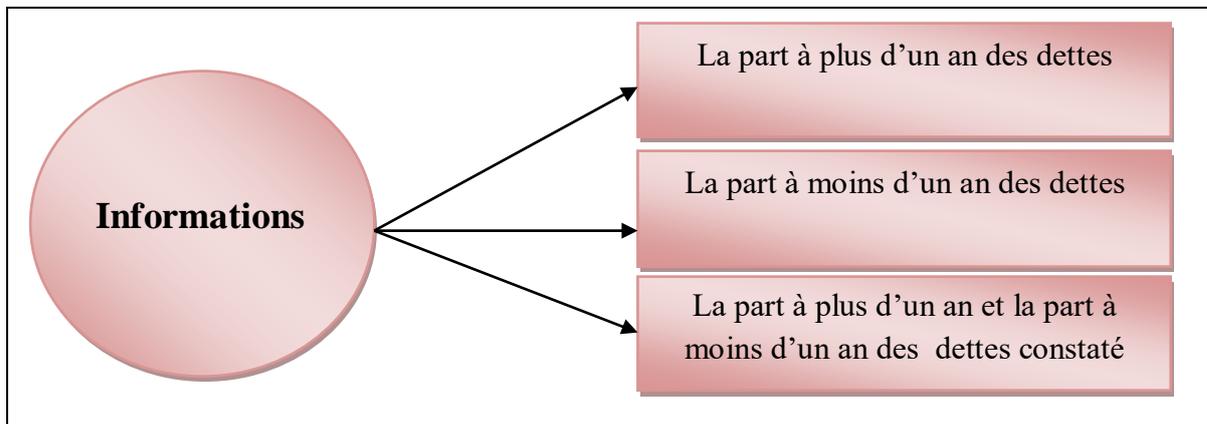
- Au bas du bilan : Les informations sont présentées à l'actif et ou passif respectivement comme suite :

Figure 4: l'explication des différents postes du bilan

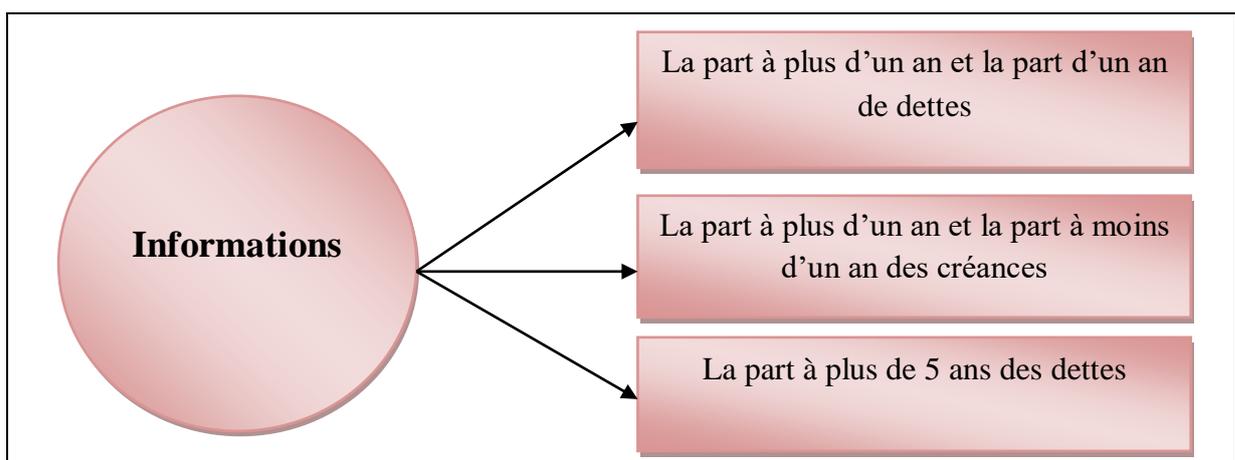
A l'actif



Au passif



Dans l'annexe



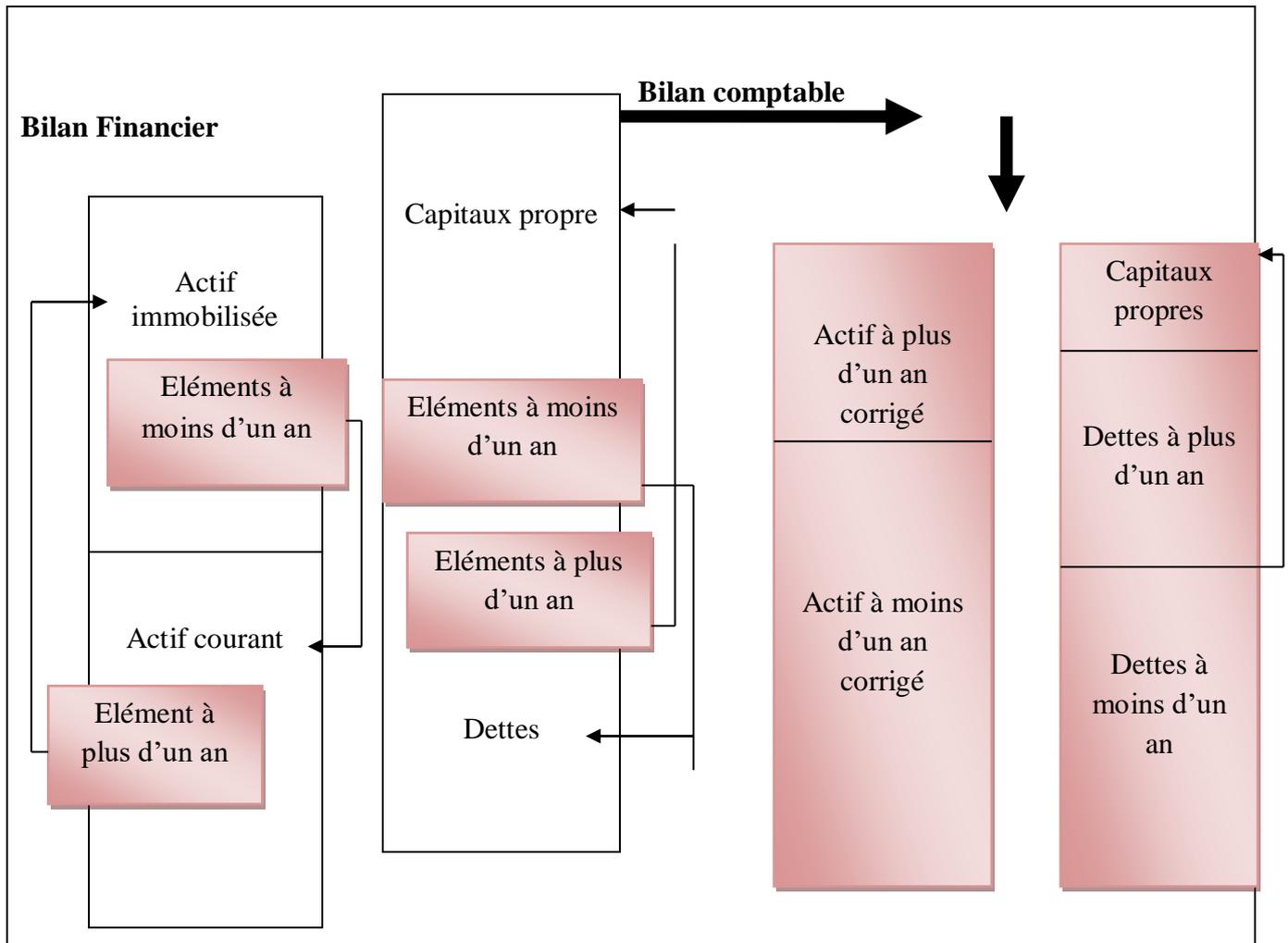
Source : MELYON. G, Op.cit. page.53.26

Ces informations permettant de corriger le bilan comptable.

- **A L'actif** : la part des immobilisations financières à moins d'un an est réintégrée dans l'actif à moins d'un an et la part des créances à plus d'un an corrigé.

- **Au passif** : la part des dettes à plus d'un an est classée dans les capitaux permanents. Les dettes à moins d'un forment le passif exigible.

Figure 5: Bilan financier après reclassement



Source : MELYON. G Op.cit.page.54.

Capitaux permanents = Capitaux propre + dettes à plus d'un an

Le respect du critère de l'échéance permet de dresser un bilan financier dont la structure est la suivante

Le bilan financier est obtenu à partir d'un bilan comptable après répartition de bénéfices.

Dans l'hypothèse où le document proposé est un bilan avant répartition, il convient de tenir des informations relatives à la répartition fournie en annexe.

La part distribuée peut être inscrite dans les dettes à court terme, alors que la mise en réserve augmente les capitaux propres.

1.5 Les retraitements :

« L'évaluation au coût historique des éléments du bilan comptable corrigée par les procédures comptables d'amortissement et de dépréciation ne permet pas d'obtenir une image

Chapitre 1 cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise

de « la réalité économique » de l'entreprise. Le bilan financier, ayant pour objet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise, les postes de ce document doivent être appréciés à leur valeur actuelle (valeur vénale)»⁸.

1.5.1 . Plus-value et moins-value :

L'évaluation des postes du bilan financier à leur valeur vénale entretient des plus ou moins-values. La plus ou moins-value nette dégagée sur les éléments de l'actif est rajouter ou à retrancher des capitaux propres.

Les retraitements sont effectués dans un tableau de calcul des plus ou moins-values qui peuvent prendre la forme suivante

Tableau 6:tableau de plus-values et moins-value

Postes de bilan comptable	Valeur comptable	Valeur vénale	Plus-value	Moins-value
Totaux	Total (a)	Total (b)	Total (c)	Total (d)
			Plus ou moins- value globale (C)-(d) ou (b)-(a)	

Source : MELYON. G, « gestion financière » 4^{ème} éditions Bréal, France. 2007, page 52

1.5.2 Actif fictif (AF) :

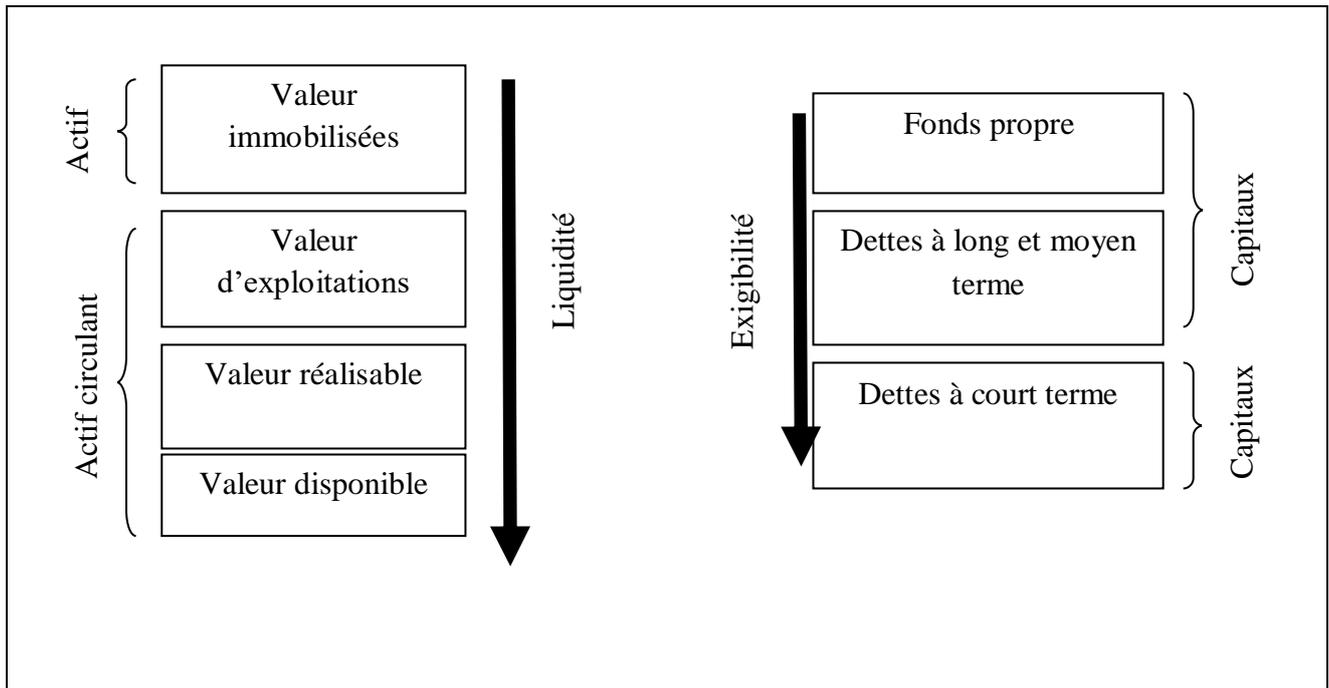
Représentations les postes du bilan qui n'ont aucune patrimoniale, car ils ne peuvent entrainés des entrées de fonds. Il regroupe le capital souscrit - non appelé ; frais d'établissement ; charge répartir sur plusieurs exercice ; primes de remboursement des emprunts. A ce titre la valeur comptable de ces postes est placée directement dans la colonne des moins-values

- L'écart de conversion passif qui représente un gain latent s'ajoute aux capitaux propres.
- L'écart de conversation actif constate une perte latente, provision soit de l'augmentation d'une dette soit de la diminution d'une créance.

Après avoir classé et retraité les éléments du plan comptable, nous obtenons le bilan financier (le bilan financier et bilan condensé en grande masse), qui peut être résumé de la manière suivante :

⁸ MELYON. G. Op. Cit .page52.53

Figure 6: Schématisations du bilan financier en grande masse



Source : DEPRez. M, DUVANT. M. « Analyse financière ». Editions Technipus. 1998. page.109

Tableau 7: bilan financier en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif fixe			Capitaux propres		
Valeur d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeur réalisable			Dettes à court terme		
Valeur disponible					
Total			Total		

Source : MELYON. G « gestions financières » 4ème édition, Bréal 2007, page 60

2 Bilan fonctionnel

2.1 Principe et objectifs :

L'analyse fonctionnelle du bilan présente la caractéristique suivante :

- ✓ Considérer l'entreprise dans son fonctionnement.
- ✓ Mettre en évidence les cycles fonctionnels : emplois/ressources :
 - Cycle d'investissements stables et cycles de financement durables,
 - Cycle d'exploitations : stocks, créances, dettes,
 - Cycle hors exploitations : créances et dettes diverses,
 - Cycle de trésorerie : active et passive
- ✓ Evaluer :
 - Le fonds de roulement net global (F.R.N.G)

Chapitre 1 cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitations (B.F.R.E)
- Le besoin en fonds de roulement hors exploitations(B.F.R.H.E)
- Le trésorier Nette (T.N)

Remarque :

Actif du bilan : évalué en valeur brutes.

Passif : doivent apparaitre toutes les ressources durables ou stables de l'entreprise ainsi que l'amortissement, dépréciations et provisions, éléments de ressource internes et d'autofinancement.

2.2 . Structure :

A partir du bilan comptable, avant affectation des résultats de l'exercice et après retraitement, comment se présente le bilan fonctionnel condensé ?

Tableau 8:Structure du bilan

Actif (Emplois)	Montants brute	Passif (Ressources)	Montants
Emplois stables	Ressource stables
Actif Exploitations	Passif exploitations
Actif hors exploitation	Passif hors exploitations
Trésorerie active	Trésorerie passive
Total	Total

Source : MELYON. G « gestions financières » 4^{ème} édition, Bréal 2007, page 62

2.3 Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitement selon les informations complémentaires fournies en annexes.

2.3.1 . Rubrique à l'actif

-Amortissements, dépréciations et provisions pour dépréciations :

- Total à éliminer de l'actif (immobilisations en valeurs brutes),
- A reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement).

-Postes "Capital souscrit non appelé " (fractions du capital social non appelé)

- à éliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan),
- à déduire des capitaux propres.

-charges à répartir sur plusieurs exercices :

Chapitre 1 cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise

- à faire disparaître des régularisations,
- à transfère en emplois stables immobilisés.

-primes de remboursement des obligations :

- à éliminer des régularisations d'actif,
- à déduire des dettes financière (emprunts obligatoire).

-Ecart de conversion Actif (cas de diminutions de créance) :

- à faire disparaître de l'actif,
- à ajouter à l'actif d'exploitations (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créances et de revenir à la situation initiale)

-Ecart de conversion Actif (cas d'augmentations dettes) :

- à faire disparaître de l'actif,
- à déduire des dettes d'exploitations (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).

-Intérêts courus sur prêts (non échus) :

- à déduire des immobilisations financière,
- à ajouter à l'actif hors exploitations.

2.3.2 Rubriques au passif.

-concours bancaire courants :

- déduire des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
- à transférer en trésorerie passive.

-Solde créditeurs de banque :

- à déduire des (Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
- à transférer en trésorerie passive.

-Ecart de conversion Passif (cas d'augmentation de créances) :

- à faire disparaître du passif,
- à déduire de l'actif d'exploitations (afin de neutraliser les gains latents créances et de revenir à la situation initiale).

-Provisions pour risque et charge :(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'exploitations,
- ou les dettes hors exploitations.

-Intérêts courus non échus(ICNE) sur emprunts :

- soit dans les capitaux propres (ressources stable),
- soit dans les dettes hors exploitation,
- soit dans la trésorerie passive.

2.4 . Eléments ou engagement hors bilan.

-Effets Escomptés Non Echus (E.E.N.R) :

- à ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation,
- à ajouter à la trésorerie passive.

-cessions de créances professionnelles (cessions dans le cadre de la loi Dailly) :

- à ajouter aux créances dans l'actif d'exploitations,
- à ajouter à 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 crédit bail : à ajouter aux capitaux propres ressource stable,
- valeur nettes ou résidentielles des biens en crédit bail (partie financière) : à ajouter aux dettes financière en ressources stable.

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

2.5 Présentations du bilan fonctionnel :

2.5.1 .Ressource stable :

a) Capitaux propre :

- Capital social, réserves, résultats avant répartition+ /- report a nouveau... après déduction éventuelle du poste capital souscrit non appelé ;
- Provisions réglementées ;
- Subventions d'investissement cumulées des biens en crédit bail

b) Dettes financière :

-emprunts obligatoires » ;

-autres emprunts obligatoire » ;

-emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ;

-emprunts et dettes financière divers » sauf :

- Soldes créditeurs de banque (SCC) ;
- Concours bancaires courants (CBC) ;
- Intérêts courus non échus (ICNE) ;
- Primes de remboursement des obligations ;
- Valeurs nette des biens en crédit bail = valeur d'origine-cumul des amortissements.

c) Ressource stable :

Ressource stable = capitaux propre+ dettes financières

2.5.2 . Passif circulant d'exploitations :

- Dettes fournisseurs /A B S et compte rattaché
+ Écarts de conversion passive (diminutions des dettes),
-écarts de conversion active (diminutions des dettes),
- Clients créditeurs : Clients dettes pour emballages consignés, clients Avances et acomptes reçus sur commandes D'ABS,...
- Autres dettes d'exploitations (selon informations fournis en annexe) ;
- Dettes fiscales à social (sauf impôts : bénéfice ou impôts sur les sociétés) ;
- Tva à décaisser ;
- Provisions pour risque et charges justifiées à caractère d'exploitions) ;
- Produits constaté d'avance d'exploitations ;

2.5.3 Passif circulants hors exploitations :

- Dettes fiscales relatives à l'impôt / Bénéfice ou Impôts sur les sociétés ;
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachées (effets à payer) ;
- Dettes divers hors exploitations ;
- Dividendes à payer ;
- Intérêts courus non échus sur emprunts ;
- Produits constatés d'avance hors exploitations ;
- Provisions pour risque et charges justifiées et hors exploitations ;

2.5.4 Trésorerie passive :

- Soldes créditeurs de banque ;
- Concours bancaires courants ;
- Effets escomptés non échus ;

2.5.5 Emplois stables (investissements durables) ;

Immobilisations en valeurs Brutes :

- Incorporelles,
- Corporelles,
- Financière ;

-valeur d'origine des biens en crédit bail ;

- charges à répartir sur plusieurs.

2.5.6 Actif circulants d'exploitations (en valeurs brutes) :

- Stocks et en cours ;
- Créances clients et comptes rattachés ;
- Fournisseurs débiteurs : Fournisseurs, créance pour emballages à rendre, fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes d'ABS, etc....
- Autres créances d'exploitations (TVA déductible, crédit de Tva,..) ;
- Charges constatées d'avance d'exploitations ;
- Effets escomptés non échus ;

2.5.7 Actif circulant hors exploitations :

- Créances diverses hors exploitations : créances sur cessions d'immobilisations, etc.
- Valeurs mobilières de placement ;
- Charges constatées d'avance hors exploitations ;
- Actionnaires, capital souscrit et appelé, non versé ;

2.5.8 Trésorerie active :

- Disponibilités.

3 Ratios du bilan fonctionnel :

3.1 Les Ratios de financement :

- **Ratio couverture des emplois :**

→ **R= ressources stables /emplois stables**

Le ratio de couverture des emplois stables doit être au moins égal à 1(100%). Il est même préférable qu'il soit supérieur à ce montant car cela signifie que les ressources stables de l'entreprise lui permettent de dégager un excédent de liquidité qui pourra servir à financer le besoin en fonds de roulement

- **Ratio de couverture des capitaux investis :**

→ **R= ressources de financement stable /capitaux investis**

Le ratio de couverture des capitaux investis permet de connaître la proportion d'emplois stables couverte par les ressources stables.

Un ratio supérieur à 1 signifie que les ressources stables permettent de couvrir les emplois stables ainsi que la part du cycle d'exploitation non financé par les ressources à court terme. Donc plus ce ratio est important, plus la situation financière de l'entreprise est saine.

3.2 Ratios d'indépendance financière :

Le ratio d'indépendance sert à analyser l'équilibre financier d'une entreprise. Il doit se situer au moins à 50% pour que la structure des ressources stables de l'entreprise soit équilibrée

- **Taux d'endettement :**

→ **R= endettement / ressources propres**

Le taux d'endettement financier permet de connaître la proportion des ressources empruntées dans les ressources stables. C'est un indicateur utilisé lors d'une recherche de financement pour obtenir un emprunt bancaire, il est préférable d'avoir un taux d'endettement financier assez faible.

- **Ratio d'autonomie financière :**

→ **R= Capitaux propres +amortissement et provisions / Dettes**

Le ratio d'autonomie financière permet d'évaluer la proportion de fonds propres par rapport au total du bilan de l'entreprise. Dit autrement, ce ratio mesure le volume de financements internes par rapport aux financements totaux dont bénéficie l'entreprise

- **Part des crédits dans le financement**

→ **R= emprunts bancaires + concours bancaire courants / Dettes**

- **Part des crédits dans le financement :**

→ **R= crédits bancaire / Dettes**

3.3 . Ratios de rotation :

Poids du besoin en fonds de roulement d'exploitations (B.F.R.E)

R=Besoin en fonds de roulement d'exploitation / Chiffre d'affaire hors taxes

B.F.R.E = Stocks+ créances d'exploitation- Dettes d'exploitation

➤ **Ratio de rotation des stocks de marchandises :**

Le ratio de rotation des stocks que permet de calculer le bilan fonctionnel mesure le niveau de stockage de l'entreprise. Le stock peut être de différentes natures : stock de marchandises ou de produits finison distingue deux manières de calculer ce ratio :

→ **R= stocks moyens de marchandises / cout d'achat des marchandises vendues hors
taxe *360**

→ **R= (360 jours) cout d'achat des marchandises vendue hors taxes / stock moyens de
marchandises**

➤ **Ratio de rotation des stocks de produit finis :**

Chapitre 1 cadre théorique sur l'analyse financière d'une entreprise

→ $R = \text{stocks moyens de produits finis} / \text{cout de production des produits finis hors taxes} * (360)$

→ $R = (360 \text{ jours}) \text{ cout de production des produits finis hors taxes} / \text{stocks moyens de produits finis}$

➤ **Ratio de durée moyenne du crédit client :**

Le bilan fonctionnel permet aussi de calculer le ratio de durée moyenne du crédit client qui permet de connaître le nombre moyen de jours qu'il faut aux clients pour régler leurs factures

→ $R = \text{créances clients et comptes rattachés} + \text{effet escomptés non échus} - \text{avances et acomptes reçus} / \text{chiffre d'affaire TTC} * 360$

➤ **Ratio de durée moyenne de règlement des fournisseurs :**

Le ratio de durée moyenne de règlement des fournisseurs permet de connaître le nombre moyen de jours qu'il faut à l'entreprise pour régler ses fournisseurs

→ $R = \text{Dettes fournisseurs ABS et comptes rattachés} - \text{avances et acomptes versés} / \text{achats de biens et services TTC}$

Tableau 9: Analyse du bilan fonctionnel

Analyse du bilan fonctionnel	N	N-1	Variations
Ressources stable			
Emplois stable			
Fonds de roulement net global			
Actif circulant d'exploitation			
Passif circulant d'exploitation			
Besoin en fonds de roulement d'exploitation			
Actif circulant hors exploitation			
Passif circulants hors exploitation			
Besoin en fonds de roulement hors exploitations			
Trésorerie active			
Trésorerie passive			
Trésorerie Nette			
Vérifications : FRNG=BFRE+BFRHE+TN FRNG=BFRE+BFRHE+TN			

Source : GRANDGUILLOT. B ; GRANDGUILLOT. F, « analyse financière », 4ème édition, GUALINO, 2000, page107

Conclusion :

Après cette revue sur les généralités relatives à l'analyse financière qui apportent des éclaircissements sur les éléments clés de notre thème d'étude, nous pouvons dire que celle-ci apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisé qui permettent de fournir des informations importantes aux utilisateurs afin de les aider à connaître la situation financière réelle de l'entreprise

L'analyse financière doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles d'éclaircir les caractéristiques financières de l'entreprise. Cependant, les informations fournis par les bilans comptables demeurent la matière essentielle utilisée dans les bilans financiers

Dans l'objectif de cerner le thème de notre recherche, on a vu indispensable de faire recours à un autre chapitre pour procéder à une analyse plus significative à travers des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TR), l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse de l'activité

Ces méthodes d'analyse financière seront étudiées dans le chapitre suivant



Chapitre02

*Méthode et outils d'analyse de la
structure financière*

Introduction

Afin d'assurer la santé financière de l'entreprise, une étape préalable à toute évaluation d'une entreprise, est l'analyse financière qui vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise, mesurer sa rentabilité, sa solvabilité, et apprécier l'équilibre des masses présentées dans le bilan. Celle-ci consiste à étudier et expliquer la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière est l'un des outils de gestion financière, une véritable vision globale de l'état de l'entreprise. Il comprend des méthodes et techniques d'évaluation de l'équilibre et de la performance de l'entreprise, en appuyant sur des documents comptables et des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché.

Sections 01 : l'analyse de l'activité :

1 -Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

1.1 .Définitions :

« Le solde intermédiaire de gestion est une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière »⁹

Le SIG donc explique les formations du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de créations de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat.

1.2 Les éléments de tableau des SIG :

Les différents soldes intermédiaires de gestion sont déterminés de façon successive comme suit :

1.2.1 La marge commerciale :

« C'est un indicateur de gestions qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industrielles »¹⁰

Cet indicateurs se calculent comme suite :

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

1.2.2 Le chiffre d'affaire (CA) :

Le chiffre d'affaire constitue un élément essentiel d'appréciation des performances à moyen terme de l'entreprise.

⁹ LEGROS. G, mini manuel de finance d'entreprise, Dunod, page15.

¹⁰ VIZZAVONA. P, « gestion financière », édition. Berti, 2004, Alger, page 33

Il se compose des ventes de marchandises de la production vendue :

$$\begin{aligned} \text{CA (hors taxe)} &= \text{vente de marchandises} + \\ &\quad + \text{Production vendue (activité industrielle)} \\ &\quad + \text{prestations fournies (activité de services)} \end{aligned}$$

1.2.3 La production de l'exercice :

« Le concept de production de l'exercice permet de comparer les consommations de l'exercice à la base d'activité »¹¹

$$\begin{aligned} \text{Production de l'exercice} &= \text{Production vendue} \\ &\quad + \text{Production stockée} \\ &\quad + \text{Production de l'entreprise pour elle-même} \end{aligned}$$

Ce concept représente à la fois :

- La production vendue ou le chiffre d'affaire évalué aux prix de vente,
- La production stockée soit positive ou négative selon la variation des stocks en cours, évaluée aux prix de revient.
- La production immobilisée représentée par les travaux faits par l'entreprise pour elle-même, évaluée aux prix de revient.

1.2.4 . La valeur ajoutée (VA) :

C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donnée par l'entreprise dans son activité.¹²

Elle est donc égale à la somme de la marge commerciale, diminuée des consommations de biens et de services en provenance des tiers.

$$\begin{aligned} \text{Valeur ajoutée} &= \text{Marge commerciale} \\ &\quad + \text{Production de l'exercice} \\ &\quad - \text{consommations en provenance des tiers} \end{aligned}$$

1.2.5 .L'excédent brut d'exploitation (EBE):

L'excédent brut d'exploitation correspond à ce qui reste à l'entreprise après la rémunération du personnel et de l'état. L'EBE se calcul par deux méthodes :

¹¹ MANCHON. E, « Analyse bancaire de l'entreprise » 5ème Editions ECONOMICA, 2001, page 88

¹² VEZZAVONA. P, op-cit, page 157

Tableau 10: méthode de calcul de l'EBE

A partir de la valeur ajoutée	A partir de la marge commerciale
EBE= Valeur ajoutée +Subvention d'exploitation -Charges de personnel -Impôts et taxes	EBE=Marge commerciale +Subvention d'exploitation -charges de personnel -Achat consommé -services

1.2.6 . Le Résultat d'exploitation :

« Mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique. »¹³

Le résultat d'exploitation se calcul ainsi:

$$\begin{aligned} \text{Résultat d'exploitation} &= \text{EBE} \\ &+ \text{Reprise sur provisions et transfert de charges} \\ &+ \text{autre produit d'exploitation} \\ &- \text{Dotations aux amortissements et aux provisions} \\ &- \text{Autre charges d'exploitation} \end{aligned}$$

1.2.7 . Le résultat courant :

Le résultat courant prend en compte les aspects financiers, et tout particulièrement la structure de financement de l'entreprise, il intègre la somme des résultats d'exploitation et financier, ce résultat est dit courant, car il n'inclut pas l'élément exceptionnel.

$$\begin{aligned} \text{Résultat courant} &= \text{résultat d'exploitation} \\ &+ \text{Produit financier} \\ &- \text{Frais financier} \end{aligned}$$

1.2.8 . Résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise¹⁴

$$\begin{aligned} \text{Résultat hors exploitation} &= \text{produits exceptionnelles} \\ &- \text{Charges exceptionnelles} \end{aligned}$$

¹³ VEZZAVONA. P, op.cit, page 34

¹⁴ DE LA BRUSLERIE. H, « analyse financière » 4ème édition, DUNOD. 2010, paris, Page148, 149

1.2.9 Résultat net :

Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur bénéfices ¹⁵

$$\begin{aligned}
 \text{Résultat net} &= \text{Résultat d'exploitation} \\
 &+ \text{Résultat hors exploitation} \\
 &- \text{Participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise} \\
 &- \text{Impôts sur les bénéfices}
 \end{aligned}$$

Tableau 11: Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Désignation	Charges	Produits
Vente de marchandise -achat des marchandises vendues - variations des stocks de marchandise		
Marge commercial		
+produit vendue +produit stockée +produit immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commercial +production de l'exercice -consommation de l'exercice en provenant de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée +subvention d'exploitation -impôt et taxes -charges de personnel		
Excédent brut d'exploitation		
+autre produits de gestion courant +reprises sur amortissement et provisions -autre charge de gestion courant -dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation +produit financiers -charge financières		
Résultat courant avant impôt		
+produit exceptionnels -charges exceptionnels		

¹⁵ MARIOU « Analyse financière : concepts et méthodes » 3ème Edition. Paris. Edition BUMOD. Page.51

Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôt +résultat exceptionnel -participation des salariés -impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : GRANDGUILLOT. B et GRANDGUILLOT. F « analyse financière », 4ème édition, paris 2006, page 55

1.3 La capacité d'autofinancement

Après le remboursement de ses dettes et le développement de son secteur d'activité l'entreprise a besoin d'un financement qui lui permettra de couvrir ses besoins pour les autres exercices.

1.3.1 Définition:

L'entreprise fait appelle à plusieurs sources de financement qui se divisent en sources externe et source internes. Les sources externes comprennent les apports des actionnaires, les emprunts auprès des bailleurs de fonds et les subventions de l'Etat. Les sources internes comprennent les différents bénéfices dont la caf constitue la source exclusive.

La CAF représente le surplus monétaire dégagé par l'exploitation pendant une période, Il indique la capacité de l'entreprise à renouveler ses investissements et financer sa croissance.

1.3.2 . Les méthodes de calcul de la CAF :

La CAF à son tour se calcule par deux méthodes ; à partir du résultat net (la méthode additive) ou bien à partir de l'EBE (la méthode soustractive)¹⁶.

a) La méthode additive :

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables (reprise sur les amortissements et provisions)¹⁷.

Capacité d'autofinancement= résultat de l'exercice

+Dotation aux amortissements et provision
-Reprise sur amortissement et provision
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés
- Produits des cessions des éléments d'actif
- reprise de subventions d'investissement

CAF= résultat net + DAP+ valeur comptable des éléments d'actif cédé- reprise- produit de cession- quota part des subventions versés au résultat

¹⁶ BERENET-Rolande. L« Pratique de l'analyse financière » Paris ; Editions DUNOD, 2009, page 163

¹⁷ BERNET-Rolande. L, op cité, page.163

b) La méthode soustractive :

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

Capacité d'autofinancement =

Excédent brut d'exploitation + Transfert de charge +/- Autres produits et autres charges + Produit

Financier (sauf reprise) - Charges financière (sauf dotation) + Produit exceptionnel (sauf les reprises) -

Participation des salariés - Impôt sur le bénéfice

1.3.3 L'autofinancement(A.F) :

L'autofinancement est le reliquat de la (CAF) après rémunération des dividendes des associés.

$(A.F) \text{ de l'exercice}(N) = CAF(N) - \text{dividendes versées durant l'exercice}$

L'autofinancement joue un rôle fondamental tant au niveau de l'entreprise qu'au niveau de l'économie nationale. Au niveau de l'entreprise et d'un point de vue strictement financier, l'autofinancement :

- Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capital économique qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise.
- Il évite à l'entreprise de s'endetter trop, il n'entraîne aucune charge d'intérêt et de remboursement et évite aussi les frais importants consécutifs aux opérations financières au niveau de l'économie. L'autofinancement est un phénomène général et très important dans toutes les sociétés industrielles bien que les statistiques soient particulièrement approximatives dans la partie essentielle de la forme du capital brut.

1.4 L'analyse de la rentabilité :

Nous allons aborder dans cette sous section l'analyse de la rentabilité. En effet, nous allons voir les différents ratios de rentabilité ainsi que l'effet de levier mais il convient d'aborder d'éclairer quelques notions inhérentes

1.4.1 Définitions de la rentabilité :

Globalement, la rentabilité peut être définie comme l'aptitude de l'entreprise à générer un résultat exprimé en unité monétaire. Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est d'apprécier le résultat dégagé à chaque niveau reconnu comme significatif. Il est possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres aux quels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développements.

Chapitre 02 méthodes et outils d'analyse de la structure financière

D'une autre manière, la rentabilité est la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un montant donné du capital investi.

Rentabilité=Résultat/moyen

Où

Le résultat : utilise comme source d'information le TCR

Les moyens : utilise comme source d'information le bilan

Le bilan économique :

Le bilan économique est dégagé après retraitement du bilan comptable selon le critère des moyens contribuant directement à l'exploitation ¹⁸

Le passage du bilan comptable au bilan économique :

Le bilan économique est composé de deux rubriques :

-Actif économique :

C'est l'ensemble des actifs (les investissements) utilisés pour l'activité.

-passif économique :

Montre la contre partie ou bien la façon dont sont financier les biens utilisés pour les besoins de l'activité de l'entreprise.

Tableau 12:La schématisation du bilan économique :

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

Source : BARREAU J, DELHAYE, Gestion financière, Paris 2004.

Avec : $BFR = \text{stocks} + \text{créances} - \text{DCT non Financières}$.

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

❖ Quelques retraitements :

Effet escompté non échu : à enregistrer dans le bilan économique ;

Actif fictif : à éliminer du bilan économique ;

Eléments hors exploitation : à éliminer du bilan économique ;

1.4.2 Les différents ratios de rentabilités :

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre. Ces moyens font référence au capital économique ou au capital financier.

Le souci d'homogénéité doit viser à comparer un résultat économique avec une définition « économique » du capital utilisé, de même si l'on adopte une évocation plus financière.

a) La rentabilité économique (RE) :

¹⁸ BARREAU. J, DELHAYE, Gestion financière, Paris 2004. Page 153

Chapitre 02 méthodes et outils d'analyse de la structure financière

La rentabilité économique est un indicateur synthétique qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation, la rentabilité économique se mesure comme suit :

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

On peut calculer la rentabilité économique après impôt :

$$RE \text{ après impôt} = \text{Résultat d'exploitation} (1-t) / \text{actif économique}$$

T : taux IBS

Le ratio de rentabilité peut s'expliquer comme la combinaison d'une marge et d'un taux de rotation.

$$R \text{ d'exploitation} / \text{capital éco} = (R \text{ d'exploitation} / CA) (CA / \text{capital})$$

Ca : Chiffre d'affaire hors taxes

Le ratio (R d'exploitation/ CA) est un ratio de profitabilité parce qu'il exprime le caractère plus au moins profitable des ventes de l'entreprise, c'est-à-dire son efficacité commerciale.

Les décompositions du ratio de rentabilité économique permet de :

Rechercher une forte rotation du capital en se contentant d'une faible marge. C'est le cas des entreprises de grande distribution :

Appliquer des fortes marges en cas de rotation faible des actifs.

b) La rentabilité financière (RF) :

La rentabilité financière est orientée vers la mesure du bénéfice par rapport aux capitaux engagés par les actionnaires. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure toute à fait relative et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité financière de l'entreprise à créer un financement pour son maintien et sa croissance, de ce fait la rentabilité financière se calcule¹⁹.

$$RF = \text{résultat net} / \text{capitaux propre} * 100 \text{ en \%}$$

1.5 L'effet de levier :

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

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

✓ **Principe de l'effet de levier :**

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

¹⁹ Planchon. A « Introduction à l'analyse financière », Paris. Edition Foucher, , Janvier 1999, page135

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

L'entreprise réalise donc un surplus, différences. Ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière. Donc l'effet de levier peut s'exprimer de façon suivante²⁰.

$$\text{Effet de levier} = \text{rentabilité financière} - (1-t) \text{ rentabilité économique}$$

L'effet de levier se présente en deux cas :

- L'effet de levier positif si $(RE-i)$ est positif, c'est-à-dire si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement. La rentabilité financière est alors augmentée par l'endettement.
- A l'inverse, l'effet de levier est négatif si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

L'ampleur de l'effet de levier dans les deux cas dépend du ratio D/CP qui est appelé le bras de levier ou le multiplicateur de levier. L'effet de levier est donc une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

Il est important de savoir que l'estimation de la rentabilité d'une entreprise est un bon indicateur pour mesurer son efficacité dans le cadre de sa fonction de production. C'est pourquoi, le calcul de la rentabilité d'une entreprise doit s'accompagner d'une comparaison de son niveau de rentabilité, avec celui des principaux concurrents.

En effet, une entreprise peut être bien rentable mais relève d'un niveau de rentabilité inférieur à celui de son secteur d'activité, ce qui tendrait à démontrer son manque de compétitivité par rapport à ses concurrents directs.

²⁰ DE LA BRUSLERIE. H « Analyse financière : information financière et diagnostique ». » 4^{ème} éd. Paris édition DUNOD, 2006, page 209.

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif recherché. L'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ces instruments les plus utilisés.

1 Définitions :

Un ratio est le rapport de deux grandeurs, celle-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation²¹.

Les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyse financière sur de nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance

Financière, etc.

2 L'intérêt de l'analyse par les ratios :

- le recours à la méthode des ratios traduit le souhait de déterminer des seuils, des normes qui devraient permettre de juger l'état d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur de ratios calculés sur ses comptes et des valeurs de références ;
- l'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers...
- elle joue le rôle d'indicateur des points forts qui caractérisent la politique financière et facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- la réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements

Les différents des ratios :

2.1 Ratio de la structure financière :

Les ratios de structure financière sont déterminés comme des rapports entre un poste (ou un groupe de poste) d'actif ou de passifs et le total du bilan, ils analysent essentiellement les grandes masses du haut du bilan. Ces ratios indiquent les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier et ils permettent d'évaluer ses modes de financement utilisés. Ainsi que, les charges financières qui influencent sa solvabilité à long terme

²¹ VIZZAVONA. P « Gestion financière ». ALGER, Edition Berti, 2004, page.49.

Chapitre 02 méthodes et outils d'analyse de la structure financière

Tableau 13 : Les différents ratios de structure :

Nature	Formule	Interprétations
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stable}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{capacité d'autofinancement}}$	L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la capacité d'autofinancement
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{Fonds roulement net globale}}{\text{actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net globale qui finance l'actif circulant
Evaluation du FRNG	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}} * 360j$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaire
Evaluation du BFRE	$\frac{\text{Besoin en fonds de roulement(E)}}{\text{Chiffre d'affaire (HT)}} * 360j$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{(\text{Dettes à plus d'un an}) + (\text{dettes à moins d'un an})}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Créances à mois d'un an} + \text{Disponibilité}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilité}}{\text{passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités

Source : GRANDGUILLOT. B et Grandguillot. F « analyse financière » 11ème éditions, paris, 2007, page 144

Chapitre 02 méthodes et outils d'analyse de la structure financière

2.2 Les ratios de gestion :

« Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise »²².

Les ratios de gestion mesurent la profitabilité de l'entreprise et traduisent la productivité du chiffre d'affaires

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

Tableau 14:les différents ratios de gestion :

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance de CA HT	$\frac{CA(n) - CA(n-1)}{CA(n-1)}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{La marge commerciale}}{\text{Vente des marchandises HT}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA(n) - VA(n-1)}{VA(n-1)}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}}$	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes
Partage de la valeur ajoutée (facture travail)	$\frac{\text{Charge de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés
Partage de la valeur ajoutée (facture capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Poids de l'endettement	$\frac{\text{Charges d'intérêts}}{\text{Excédent brute d'exploitation}}$	Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achats des marchandises vendues}} * 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette année entraîne une augmentation du BFRE
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stocks moyen de matières premières}}{\text{Cout d'achats des marchandises des matières premières}} * 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Créance client et comptes rattachés}}{CA(TTC)} * 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommation en provenance des tiers TTC}} * 360j$	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 du crédit clients.

Source : GRANDGUILLOT. B et GRANDGUILLOT. F(2007), op-cité, p 147

²² ZAMBOTTO. CH; ZAMBOTTO. M ; « gestion financière », Ed. DUNOD, 2001, paris, page 49

2.3 Les ratios de rentabilité

Ces ratios permettent de mesurer les performances financière et économiques de l'entreprise et expriment son aptitude à rémunérer ses capitaux. Par conséquent, les résultats de différentes décisions prises par les gestionnaires. Ces derniers et les investisseurs s'intéressent en particulier aux ratios de rentabilité

Tableau 15:Les différents ratios de rentabilité :

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

Source : GRANDGUILLOT. B et GRANDGUILLOT. F, op-cit, p149

Section 3 : analyse de l'équilibre financier

Pendant longtemps, l'analyse financière est restée focalisées sur l'étude de la situation financière de l'entreprise à pour voire maintenir le degré d'équilibre suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité. L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié par deux éléments caractéristiques : les indicateurs d'équilibre financier (FR, BFR, T).

« L'équilibre financier est réalisé à un moment donné, l'entreprise peut acquitter de ses exigibles, il convient, pour apprécier l'équilibre financier, de confronter la structure de l'actif et exigibilité du passif »²³

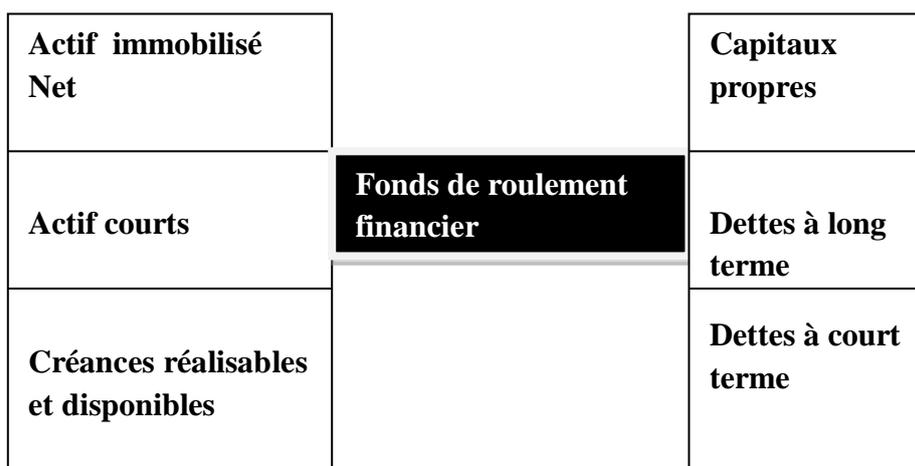
1 -Fonds de roulement :

Le fonds de roulement est égal à la différence entre les capitaux permanents et les immobilisations. il s'agit d'un concept de financement à long terme : il indique le montant de capitaux permanents investis dans l'entreprise pour financer les actifs autres que les immobilisations. Ce montant est une garantie de liquidité de l'entreprise, plus elle est importante plus la marge de sécurité de l'entreprise est grande.

« Le fonds de roulement se situe certainement au premier rang des outils d'analyse financière. Cela ne manque pas d'être paradoxales, dans la mesure où il s'agit d'une notion dont le contenu et les interprétations ont évolué dans le temps et varient encore selon les utilisateurs. il faut donc préciser cette notion avant d'examiner son rôle dans l'appréciation de l'équilibre financier »²⁴

Dans un tel bilan, la confrontation entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé permet de dégager la notion de fonds de roulement(FR).

Figure 7:présentation du fonds de roulement financier



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

²³ GINLENGER. E, « Gestion financière de l'entreprise », Edition DALLOZ, 1991, p11.

²⁴ SALVADOR. B, CLAUDE. J, outils et mécanismes de gestion financière, éd MAXIMA, paris 1992, p264.

a- Par le haut du bilan :

$$FR = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé net}$$

Figure 8: présentation du fonds de roulement par le haut du bilan

Actifs immobilisés	Capitaux propres (fonds propre + dettes à long terme)
Fonds de roulement	

Par le bas du bilan

$$FR = \text{Actifs courants} - \text{dettes à court terme}$$

Figure 9: présentation du fonds de roulement par le bas du bilan

Actifs circulants	Dettes à court terme
	Fonds de roulement

Par le haut du bilan : la FRN représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés et une partie des actifs circulants

Par le bas du bilan : le FRN représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Un **FRN positive signifie** que l'entreprise va constater des rentrées suffisantes pour assumer les dettes courtes qu'elle présente en plus d'une certaine **marge de sécurité**. On dit que l'entreprise est exigible, lorsque ses emplois à long terme sont financés par ces ressources stables (capitaux propres, dettes plus d'un an,) et non par ses ressources à court terme, (figure 2 & 3)

Un **FRN négatif signifie** que les capitaux permanents de l'entreprise n'arrivent pas à financer la totalité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ses immobilisations par ses dettes à court terme (DCT). Elle n'a donc, alors, aucune marge de sécurité à court terme, dans ce cas, la situation de l'entreprise est délicate.

Figure 10: présentation du fonds de roulement négatif

Actifs immobilisés	Capitaux propres (FP+DTT)
--------------------	---------------------------

Un fonds de roulement égal à zéro : dans ce cas, les capitaux permanents permettent à l'entreprise de financer, de façon stable, la totalité des actifs immobilisés ainsi qu'une partie des actifs circulants. Il permet de dégager une marge de sécurité qui permettra à l'entreprise de rembourser ses dettes exigibles à court terme et de dégager des liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme

2 - le besoin en fonds de roulement :

Le BFR est définie comme suit : l'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle

2.1 Mode de calcul de besoin en fonds de roulement :

Il se calcule par deux méthodes différentes :

➤ **La première méthode :**

$$\text{B.F.R} = \text{Actif circulant (hors disponibilité)} - \text{passif circulant}$$

➤ **La deuxième méthode :**

$$\text{B.F.R} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - \text{dettes à court terme (hors dettes financière et concoures bancaires)}$$

2.2 Interprétation du besoin en fonds de roulement :

• **BFR > 0 : (VE+VR) > (DCT-DF)**

Le BFR est positif : on dit que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières à court terme.

• **BFR < 0 : (VE+VR) < (DCT-DF) :**

Le BFR est négatif signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation .aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

• **BFR=0 : (VE+VR) = (DCT-DF)**

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

2.3 Différents types de besoin de fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement comprend deux types :

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

Le BFRE est égal à la différence entre le besoin d'exploitation et les ressources d'exploitation.

$$\text{BFRE} = \text{besoin d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation}$$

$$\text{BFRE} = \text{stock} + \text{créances d'exploitation} - \text{dettes fournisseurs d'exploitation} - \text{dettes fiscales et sociales}$$

- **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :**

Le BFRHE est égal à la différence entre le besoin hors exploitation et les ressources hors exploitation

$$\text{BFRHE} = \text{besoin hors exploitation} - \text{ressources hors exploitation}$$

$\text{BFRHE} = \text{créances diverses hors exploitation} + \text{valeurs mobilières de placement (VMP si elles ne sont pas placées en trésorerie)} - \text{dettes diverses hors exploitation (ex : fournisseurs d'immobilisation, dépôts des usagers...)}$

Dans le BFR est composé du besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et du besoin en fonds de roulement hors exploitation

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

3 La trésorerie nette :

La trésorerie joue un rôle fondamental dans toute structure économique. Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

Elle représente l'ensemble des disponibilités qui permettent de faire face à l'exigibilité immédiate de l'entreprise :

- A l'actif les disponibilités correspondent à la banque, le compte courant et les effets escomptés échus et non échus.
- Au passif, la trésorerie correspond aux concours bancaires, aux effets exemptés non échus et aux découverts bancaires

« La gestion de trésorerie consiste à veiller à maintenir une liquidité suffisante pour faire face aux échéances tout en optimisant la rentabilité des fonds »²⁵

3.1 Mode de calcul :

La trésorerie nette se calcule selon deux formules qui sont :

$$\text{Trésorerie} = \text{Actif de trésorerie} - \text{passif de trésorerie}$$

Ou bien

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

3.2 Interprétation de la trésorerie

²⁵ BOBOT. L et VOYONNE. D ; « structure financière de l'entreprise », ECONOMICA, paris, 2002. P28

- **T.N>0→FRN>BFR**

Une trésorerie positive, cela signifie que la situation financière de l'entreprise semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple). l'équilibre financier fonctionnel est respecté

- **T.N. <0→FRN<BFR**

Une trésorerie négative, cela signifie que l'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financement à court terme pour pallier cette situation (découvert bancaire). l'équilibre financier fonctionnel n'est pas respectés

- **T.N=0→FRN=BFR**

Une trésorerie nulle, signifie que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent, dans ce cas il est préférable d'augmenter le fond de roulement et réduire le besoin en fonds de roulement

Conclusion :

L'analyse financière semble comme un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'information fournies par la comptabilité générale. Ils permettent l'estimation de la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives.

Dans le contenu de cette deuxième partie théorique, nous avons traité la conception de la performance et de la rentabilité. Pareillement, l'analyse de l'activité et celle de la méthode des ratios.

Après cette étude théorique sur l'analyse financière et ses différentes méthodes, qui permettent d'examiner l'entreprise sur le plan financier. Le chapitre suivant va consister en l'application de cette théorie à un cas pratique de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Chapitre03

*La pratique de l'analyse financière au
sein de l'entreprise Bejaia logistique*

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Introduction

Dans le cadre de l'élaboration de notre étude se rapportant à l'analyse de la structure financière du groupe BEJAIA LOGESTIQUE, nous avons choisi la SARL BEJAIA LOGESTIQUE exerçant dans le secteur de transport de marchandise

A cet effet, nous avons réparti ce chapitre en trois sections :

- La première, vise à présenter la SARL BEJAIA LOGESTIQUE ;
- La deuxième, présente l'analyse par les indicateurs de l'équilibre
- Et la troisième, présente l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil

1 Historique :

A l'origine, la SARL BEJAIA LOGESTIQUE, avant d'avoir un statut juridique d'une SARL été un service par ce transport dans une autre entreprise de production d'eau minéral et boissons diverses nommée la SARL IBRAHIM ET FILS « IFRI ». La création de ce service par ce transport de la marchandise produite par l'entreprise vers tous les coins du pays.

Au cours des années, la production de cette dernière augmentée, elle n'est plus limitée comme avant. Son système de distribution a lui aussi été touché par ses problèmes, et la maintenance de ses moyens de transports coutée très chère surtout dans la période hivernale. La SARL « IFRI » s'est trouvée dans une situation très délicate. Elle se préoccupé du transport plus que l'amélioration de s production principale qui est l'eau minéral et les boissons et la qualité de leur produits. De peur que sa gamme se rabaisse sur le marché dace a ses concurrents qui sont très nombreux la SARL « IFRI » décida de décentraliser son service par et transport et l'externaliser pour alléger la charge sur leurs ressources humaines et se focaliser sur sa production. Comme perspective, les gérants envisagent de créer une entreprise de transport pour éviter les couts engendrés par l'utilisation de ces véhicules surtout dans la période hivernale, et avoir le droit de les louer. Cette entreprise qu'elle a nommé BEJAIA LOGISTIQUE (BL) est créée en mois d'octobre de l'année 2008.

Au début « BL » n'été qu'une petite entreprise qui se chargé seulement du transport de la marchandise de don entreprise qui se chargé seulement du transport de la marchandise de son entreprise mère. Au fil des années, elle s'est lancée et réalisa de très grands bénéfices, ce qui fait que son activité évolue au fur et à mesure que sa performance. Elle est devenue une entreprise à part qui pense est agit par elle-même. Avec son parcours qui été inattendu l'entreprise a réussie de se transformé de la petite entreprise qu'elle été en 2008 à une grande entreprise actuellement et seulement au long de quatre petites années et cela grâce a sa bonne gestion.

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

2 Présentation de la SARL Bejaïa Logistique :

La SARL BEJAIA LOGESTIQUE est une entreprise de transport de grande taille avec un parcours très récent dans ce secteur d'activité. Elle fait du transport public de marchandises en plus de ça, location d'engins ainsi que du matériel pour bâtiments et travaux public. Elle est au capital 250000 DA, de son numéro de registre de commerce est N°07 B0185663.

Elle se situe au pied de la montagne Ifri de Commune d'Ouzellaguen. Elle est implantée à la zone industrielle Ahrik d'Ighzer Amokrane, dans la wilaya de Bejaïa au Nord Est de l'Algérie. Malgré son ancienneté et son grand nombre d'effectif (BL) ne dispose pas encore d'un DRH mais seulement d'un directeur, elle est représentée par son gérant « IBRAHIM ».

3 Missions et activité de l'entreprise

3.1 Les activités :

Les activités de la SARL (BL) sont claires et nettes, elles se propulsent dans le nom de la société lui-même, on trouve :

- ❖ Transport public de marchandises ;
- ❖ Location d'engins ;
- ❖ Location de véhicules avec ou sans chauffeur ;
- ❖ Location du matériel pour bâtiments et travaux publics ;
- ❖ Vente de pneu en gros.

3.2 Les missions :

L'entreprise a des missions très diverses liées aux activités qu'elle pratique tout les jours pour ne pas perturber sa gestion. Elle se charge de veiller sur :

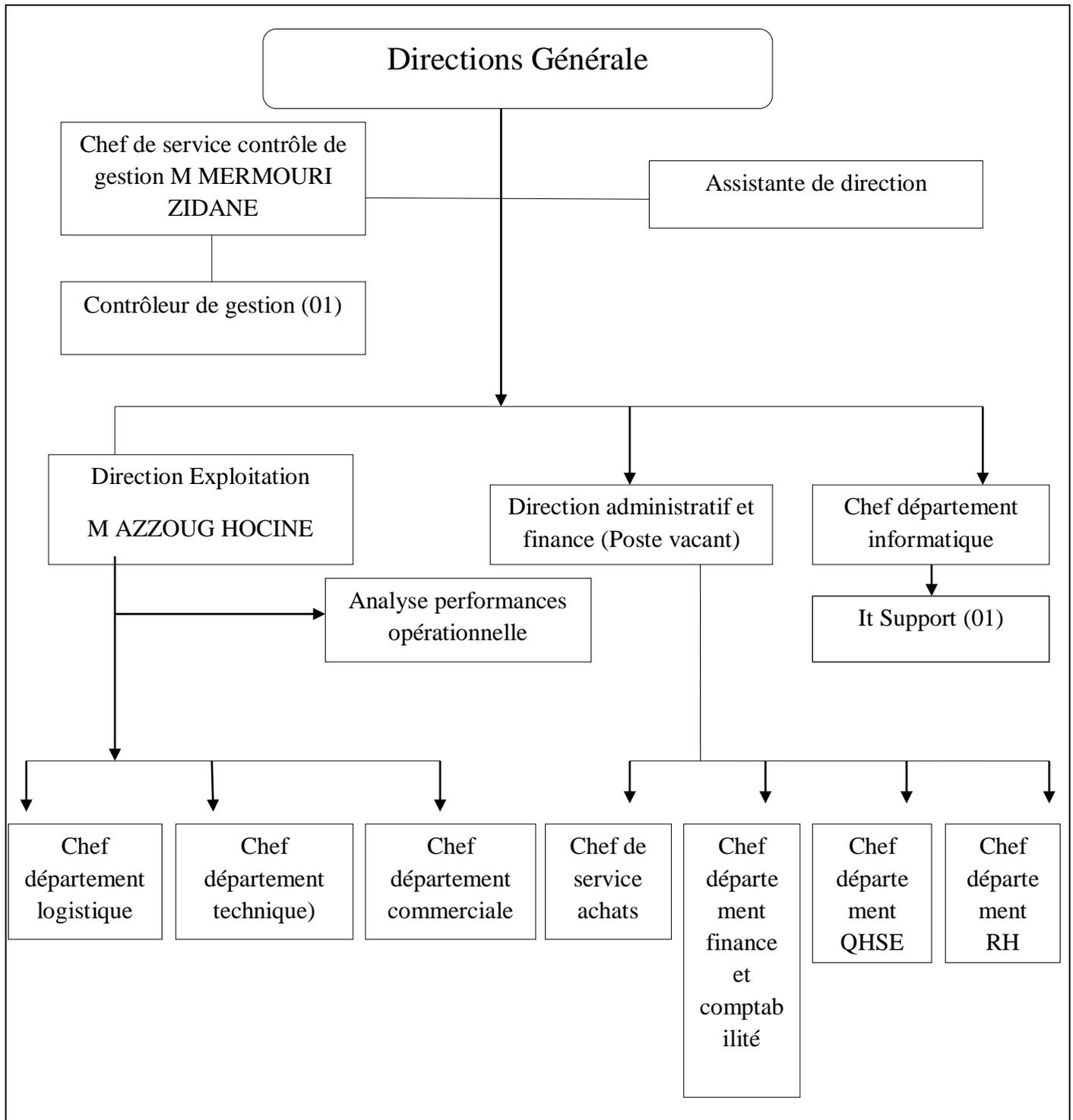
- ❖ Assurer l'arrivée des marchandises transportée en bon état ;
- ❖ Assurer la sécurité des personnes et des biens en rapport avec les activités de la distribution des M/ses ;
- ❖ Valider les programmes d'investissement ;
- ❖ Grader ses clients fidèles et satisfaisants et essayer d'acquérir d'autres ;
- ❖ Chercher à améliorer son système de distribution ;
- ❖ Assurer la gestion de développement de la ressource humaine et des moyens matériels nécessaires au bon fonctionnement de l'entreprise ;
- ❖ Assurer la gestion (conduite, exploitation et maintenance) au niveau national ;
- ❖ Elargir son réseau d'activité en dehors du pays à des zones pas encore exploitée

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

4 L'organigramme :

La structure organisationnelle de la SARL BEJAIA LOGESTIQUE repose sur un modèle hiérarchique classique. L'organigramme suivant schématise la direction générale et les différents services de l'entreprise

Figure 11: Organigramme de la SARL BEJAIA LOGESTIQUE :



Source : Organigramme réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

5 La direction et les différents services et leurs rôles :

La SARL (BL) est constituée d'une direction et de trois structures « administrations, maintenance et parc ». Chacune de ses structures contiens des services ou des sous structures comme montre l'organigramme.

5.1 La direction :

Dirigé par un directeur général qui assure et applique les décisions prises lors des différents conseils d'administration. A l'instar de tout autre centre de décision, la direction générale de (BL) est le poumon de l'ensemble de la société ou tout se cordonne et se décide pour tout ce qui a trait au quotidien et à la politique de gestion de l'entreprise.

5.2 La structure Administration :

Cette structure est dirigée par un Responsable Administratif qui veille sur le bon fonctionnement des services qui appartiennent à cette première. Parlant des services ils sont au nombre de trois : personnel, comptabilité et facturation, approvisionnement, il y'a aussi une assistante de direction et un contrôleur de gestion qui sont aussi sous la délégation du responsable administratif comme il y'a au aussi le magasin qui appartient à cette structure.

Chaque personne se charge de certaines taches qui contribuent à l'évolution de la gestion dans l'entreprise et cela comme suite :

5.2.1 Le responsable Administratif :

C'est le responsable directe sur les différents services de l'administration. Il a comme responsabilité :

- ✓ De faire la mise à jour des fichiers clients et fournisseurs ;
- ✓ De s'assurer du bon déroulement des opérations d'achats selon les règles de concurrence entre fournisseurs ;
- ✓ De veiller à ce que le fichier des salariés soit à jour ;
- ✓ De s'assurer de l'établissement du chiffre d'affaire mensuel par client et par secteur d'activité et de procéder à sa validation ;
- ✓ Transmettre à la hiérarchie un rapport mensuel d'activité du personnel ;
- ✓ Vérifier le travail de tout salariés sous sa responsabilité et veiller à sa bonne exécution.

5.2.2 Assistante de Direction :

C'est l'organe de réception, elle s'occupe de la saisie et du classement des dossiers importants et confidentielles, elle se charge des courriers départ et arrivé, réception et enregistrement des appels téléphoniques et les transférer aux concernés, pour une autre tache, elle se charge de la réduction des procès verbal après chaque réunion.

5.2.3 Le contrôleur de Gestion :

Il exerce un contrôle permanent sur le budget de l'entreprise. Il élabore la prévision budgétaire et met en place des procédures d'utilisation optimale des ressources. Le

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise

BEJAIA LOGESTIQUE

Le contrôleur de gestion réalise des budgets prévisionnels et élabore les outils nécessaires au suivi des résultats (tableaux de bord, indicateur). En termes de prévision, il participe à la définition des objectifs de l'entreprise, à partir des éléments donnés par les services commerciaux. Il met ensuite au point un projet de plan avec les responsables opérationnels : niveau de production à atteindre, moyens financiers, humains et technique à mettre en œuvre. Assure également la fiabilité des rapprochements entre les différents services (achats et commerciaux) et le service comptabilité et finance.

Toutes ces interventions du contrôleur de gestion servent notamment à l'analyse des écarts existant entre les chiffres de prévision et les chiffres réalisés. Il fait remonter l'information jusqu'à la direction générale et préconise des solutions pour remédier aux difficultés rencontrées.

5.2.4 Le Service personnel :

Ce service compte deux personnes qui se partagent les tâches quotidiennes en relation avec les salariés et c'est dans ce service qu'on a effectué la plus grande partie de notre stage. Ses gestionnaires du personnel ont pour rôle de :

- ✓ Régler les problèmes du personnel ;
- ✓ La bonne tenue de ses dossiers ;
- ✓ Suivi de carrière des salariés ;
- ✓ Suivi des mouvements de l'effectif de l'entreprise ;
- ✓ Effectuer le suivi social des employés ;
- ✓ Se charger du recrutement ;
- ✓ Accueillir les nouvelles recrues ;

5.2.5 Le magasin :

Ce service contient quatre personnes : un gestionnaire magasin et trois magasiniers. Ses personnes accomplissent des tâches nombreuses et parmi elles on trouve :

- ✓ Le contrôle qualitatif et quantitatif à la réception de la marchandise ;
- ✓ Gestion des stocks et déclenchement des demandes d'approvisionnement ;
- ✓ Contrôler à temps libre les quantités physiques et théoriques des stocks ;
- ✓ Etablir un état de contrôle en désignant la différence entre le stock physique et théorique ;
- ✓ Saisie informatisée des mouvements et des flux ;
- ✓ Respect des règlements et procédures ;

5.3 . La structure Maintenance :

Cette structure est tenue par un responsable maintenance qui gère l'ensemble des différentes catégories socioprofessionnelles qui ont rapport avec cette combinaison. Elle se partage en deux sous-structures (entretien et maintenance), chacune de ses structures accomplissant les activités qui ont été déléguées. Chaque composante se charge de certaines tâches ainsi que le responsable lui-même et cela comme suit :

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise

BEJAIA LOGESTIQUE

5.3.1 Le responsable Maintenance :

C'est la hiérarchie directe de cette structure. Il a comme devoir :

- ✓ De veiller à la bonne exécution de la maintenance curative et corrective ;
- ✓ D'élaborer et d'organiser les plannings pour la maintenance préventives ;
- ✓ De veiller à la bonne utilisation d'outillage et du matériel de maintenance ;
- ✓ D'élaborer un planning de formation et d'apprentissage pour les équipes de maintenance ;

5.3.2 Entretien Auto :

Cette sous structure Maintenance est l'ensemble des personnes qui font l'entretien des véhicules statué par un chef de groupe entretien on trouve : les popistes, et les agents d'entretiens. Leur responsabilité dans l'entreprise se résume en :

5.3.2.1 Chef de Groupe Entretien Auto :

Il a comme tâche de :

- ✓ Définir, animer, encadrer, indiquer et organiser les tâches équitablement pour l'ensemble pour l'ensemble du personnel entretien ;
- ✓ Gérer, et contrôler l'utilisation des équipements et la sortie des pièces de rechange ;
- ✓ Informer la programmation et les chefs de groupe chauffeur de chaque immobilisation d'un véhicule
- ✓ Assister les chauffeurs techniquement au cours de leurs missions en cas de besoin ;
- ✓ Veiller au respect des délais, des quantités, et de la qualité des interventions ;
- ✓ Veiller au respect du règlement et des procédures.

5.3.2.2 Pompiste et Agent d'Entretien Auto ;

Ils procèdent à un travail d'équipe qui consiste à :

- ✓ Laver les véhicules et veiller à leur propreté ;
- ✓ Respecter les règles générales d'hygiène et de sécurité ;
- ✓ Respecter les règlements et les procédures ;
- ✓ Signaler toutes anomalies ou dysfonctionnements constatés ;
- ✓ Réparer et contrôler tout ce qui est des pneus, et des batteries ;
- ✓ Faire les vidanges périodiques pour les moteurs.

5.3.3 Maintenance :

Cette deuxième sous structure maintenance représente tout l'ensemble des ouvriers qui s'occupent de la maintenance du matériel roulant, commandé par un chef d'atelier mécanique. Elle ressemble les mécaniciens, les électriciens, les soudeurs et les tôliers... etc.

5.3.3.1 Le chef d'atelier Mécanique :

Ses responsabilités se consistent en :

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise

BEJAIA LOGESTIQUE

- ✓ Définir, encadrer, indiquer et organiser les tâches équitablement pour l'ensemble du personnel de l'atelier ;
- ✓ Gérer et contrôler l'utilisation des équipements et la sortie des pièces de rechange ;
- ✓ Réceptionner les véhicules en panne et planifier leur réparations ;
- ✓ Veiller au respect du règlement et des procédures ;
- ✓ Transmettre à la hiérarchie une fiche d'évaluation des intervenants.

5.3.3.2 Les différents ouvriers de l'Atelier :

Leurs tâches sont les suivantes :

- ✓ Contrôler les véhicules avant et après chaque sorties et faire les mises à point ;
- ✓ Intervenir hors site pour dépanner, réparer ou remorquer un véhicule ;
- ✓ Vérifier et mesurer les ensembles mécaniques, électriques et hydrauliques et déterminer leur degrés d'usures et de procéder à leurs remplacement au besoin ;
- ✓ Respecter le règlement et les procédures ;
- ✓ Respecter les règles générales d'hygiène et sécurité.

5.4 La structure Parc :

Cette structure est le cœur de l'entreprise. Elle est déléguée par un responsable par cet contiens l'ensemble des chauffeurs qui exécutent les missions et les autres personnes qui font la gestion de se service tel que les chefs de groupe chauffeurs et les programmes transport qui gèrent toutes sorties ou mission réalisée par l'entreprise et une personne qui s'occupe du suivi des sinistres.

Cette structure a une influence directe sur la performance de l'entreprise, et chaque personne a ses tâches à effectuer par exemple :

5.4.1 Le Responsable Parc :

Il a comme responsabilités :

- ✓ Veiller à la satisfaction des clients par rapport a la disponibilité des camions et l'état de la marchandise transportée ;
- ✓ De communiquer les prix des prestations transport aux clients ;
- ✓ Vieller à la répartition équitable des missions des chauffeurs ;
- ✓ Veiller au bon déroulement des plannings de rotation ;
- ✓ Veiller à la bonne utilisation du matériel roulant.

5.4.2 Les autres ouvriers du parc :

Ces ouvriers sont les chefs de groupe parc, les programmeurs transport et le chargé de suivi des sinistres.ils ont pour tâche de

5.4.2.1 Chef de groupe parc :

Ces tâches se résument en :

- ✓ Sensibiliser les chauffeurs sur le respect de la hiérarchie ;
- ✓ Veiller sur l'hygiène des camions ;

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise

BEJAIA LOGESTIQUE

- ✓ Assurer le respect des règles disciplinaires des chauffeurs ;
- ✓ Coordonner les changements de programme d'expédition avec la programmation ;
- ✓ Procéder au transfert des camions en panne vers l'atelier mécanique pour la réparation ;

Pour les chauffeurs, leur principal rôle est de faire la coordination entre l'entreprise et ses clients en transportant la marchandise jusqu'à leur disposition.

Et cela par l'exécution du programme qui leur a été choisi.ils ont pour devoir aussi de suivre les instructions données par leurs programmeurs ou responsable hiérarchique sans hésitation.

5.4.2.2 . La programmation :

Ils ont pour mission de :

- ✓ Faire la gestion des camions ;
- ✓ Faire la gestion des chauffeurs
- ✓ Etablir le programme des rotations selon les différentes commandes des clients ;
- ✓ Veiller au bon déroulement des expéditions
- ✓ Suivre les camions au GPRS et assister les chauffeurs pendant leurs missions pour s'assurer du bon acheminement de la marchandise ;
- ✓ Informer les clients sur tous imprévus

5.4.2.3 Chargé de suivi des sinistres :

C'est la personne qui se charge de tout ce qui est en relation avec l'assurance du matériel roulant et les procédures nécessaires à suivre en cas d'accident. Il a pour rôle de :

- ✓ Suivre les échéances des différentes assurances (véhicules, marchandise) ;
- ✓ Recueillir les informations nécessaires du sinistre auprès des concernés (nom, prénom, lieu, date,...etc.)
- ✓ Faire la déclaration de sinistre ;
- ✓ Evaluer le cout des dommages en appuyant sur les factures se réparation ;
- ✓ Suivre les échéances des contrôle techniques de la flotte et d'inviter les concernés ;
- ✓ Suivre les camions sur l'application GPRS et signaler toutes anomalies au responsable

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Section 02 :l'analyse par les indicateurs d'équilibre financier

Avant de calculer les équilibres financiers, nous allons d'abord présenter les bilans financiers de la période étudié à savoir les états des exercices 2018 et 2019

1 Elaboration des bilans financiers de 2018 et 2019

Tableau 16: Elaboration du bilan financier de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE de l'année 2018 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	2 195 190 784.73	Capitaux permanent	4 057 221 680
-Immobilisations corporelles	2 178 164 728.00	Capitaux propres CP	2 078 386 805.22
-immobilisations incorporelles	67 450.00	-capital émis	70 000 000.00
-Immobilisations financières	16 958 606.73	-primes et réserves	1 914 664 665.68
Prêt et autres actif financiers non courant	5 551 932.99	-résultat net	93 722 139.54
actif d'impôt différé	11 406 673.74		1 978 834 875.00
		Passif non courant	
		DLMT :	1 978 834 875.00
		-emprunt et dettes financière	
Actif circulant (courant) AC	2 314 304 697.93	Passif circulant DCT	452 273 802.44
Valeurs d'exploitation(VE) :	113 949 019.50	-Fournisseurs et comptes rattachés	57 052 763.59
-stock et encours	113 949 019.50	-impôts	291 690 456.58
Valeurs réalisables(VR) :	1 642 067 664.03	-autres dettes	93 745 071.48
-clients	1 599 048 568.20	-trésorerie passif	9 785 510.79
-impôt assimilés	30 780 936.79		
-Autres créances et emplois assimilés	470 505.49		
-Autres débiteurs	11 767 653.55		
Valeurs disponible(VD)	558 288 014.40		
-trésorerie	558 288 014.40		
Total actif	4 509 495 482.66	Total passif	4 509 495 482.66

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Lecture du bilan financier pour l'année 2018

Le total du bilan de l'année 2018 est de 139 399 400.18 DA, il représente les emplois financés par les ressources de l'entreprise durant cette année.

A. Concernant l'actif :

Les ressources sont utilisées de la manière suivante :

- **L'actif immobilisé(AI) :**

Leurs montants s'élèvent à 2 195 190 784.73DA. Elles sont composées de :

- Immobilisations corporelles : 2 178 164 728 DA ;
- Immobilisations incorporelles : 67 450.00 DA
- Immobilisations financières : 16 958 606.73 DA ;

- **Les valeurs d'exploitation :**

Elles sont constituées des stocks et des encours pour un montant de 113 949 019.5DA

- **Les valeurs réalisables (VR)**

Le total de ce poste est de 1 642 067 664.03 DA. Elles sont constituées principalement :

- clients pour un montant de : 1 599 048 568.20 DA ;
- Impôts assimilés : 30 780 936.79 DA
- autres créances et emplois assimilés : 470 505.49DA
- Autres débiteurs : 11 767 653.55

- **Les valeurs disponibles (VD) :**

Ce sont les liquidités dont dispose l'entreprise d'une valeur de 558 288 014.40DA ;

B. Concernant le passif :

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et des dettes à court terme

- **Les capitaux propres (CP) :**

Le total des capitaux propres est de 2 078 386 805.22. Elles sont constituées de :

- Capital émis : 70 000 000.00 DA
- Primes et réserves : 1 914 664 665.68 DA
- Résultat net : 93 722 139.54 DA

- **Dettes à long et à moyen terme (DLMT)**

Le total de ce poste est de 1 978 834 875.00 DA. Elles sont constituées des emprunts et dettes financières.

- **Dettes à court terme (DCT) :**

Le total de ce poste est de 452 273 802.44 DA on trouve :

- Fournisseurs et comptes rattachés : 57 052 763.59 DA
- Impôts : 291 690 456.58 DA

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

- Autres dettes : 93 745 071.48 DA
- Trésorerie passif : 9 785 510.79 DA

Tableau 17:Elaboration du bilan financier de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE de l'année 2019

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	2 035 277 806.83	Capitaux permanents	3 516 160 635
Immobilisations corporelles	2 020 176 437	Capitaux propres	2 198 039 010.21
immobilisations incorporelles	861 631.23	-Capital émis	70 000 000.00
immobilisation financières	13 239 738.54	-primes et réserves	2 008 386 805.22
-Prêts et autres actifs financier non courant	3 048 448.79	-résultat net	119 652 204.99
-actifs d'impôts différés	11 191 289.75	Passif non courant (DLMT)	1 318 121 625.00
		-Emprunt et dettes financières	1 318 121 625.00
Actifs circulant (courant) AC	1 921 230 513.07	Passif circulant (DCT)	440 347 684.69
Valeurs d'exploitation (VE)	132 513 302.41	-Fournisseurs et comptes rattachés	78 165 576.52
-stocks et encours	132 513 302.41	-impôts	259 035 407.37
Valeurs réalisables (VR)	1 673 571 357.94	-autres dettes	95 851 776.09
-clients	1 601 080 237.90	-trésorerie passif	7 294 924.71
-impôts assimilés	53 714 375.84		
-autres débiteurs	17 540 822.66		
-autres créances et emplois assimilés	1 235 921.54		
Valeurs disponible(VD)	115 145 852.72		
trésorerie	115 145 852.72		
Total actifs	3 956 508 319.90		3 956 508 319.90

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Lecture du bilan financier pour l'année 2019 :

Le total du bilan de l'année 2019 est de 3 956 508 319.90 DA, il représente les emplois financés par les ressources de l'entreprise durant cette année.

A. Concernant l'actif

Les ressources sont utilisées de la manière suivante :

- **L'actif immobilisé (AI) :**

Leurs montants s'élèvent à 2 035 277 806.83DA. Elles sont composées de :

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

- Immobilisations corporelles : 2 020 176 437 DA
- Immobilisations incorporelles : 861 631.23 DA
- Immobilisations financières : 14 239 738.54 DA

- **Les valeurs d'exploitations (VE) :**

Leur montant est de 132 513 302.41 DA. Elles sont constituées des stocks et des encours.

- **Les valeurs réalisables (VR) :**

Le total de ce poste est de 1 673 571 357.64 DA. Elles sont constituées principalement :

- Clients : 1 601 080 237.90 DA
- Impôts assimilés : 53 714 357.84 DA
- Autres débiteurs : 17 540 822.66 DA
- Autres créances et emplois assimilés : 1 235 921.54 DA

- **Les valeurs disponibles (VD) :**

Ce sont les liquidités dont dispose l'entreprise d'une valeur de 115 145 852.72 DA

B. Concernant le passif :

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et des dettes à court terme :

- **Les capitaux propres (CP) :**

Le total des capitaux propres est de 2 198 039 010.21 DA. Elles sont constituées de :

- Capital émis : 70 000 000.00 DA
- Primes et réserves : 2 008 386 805.22 DA
- Résultat net : 119 652 204.99 DA

- **Dettes à long et à moyen terme (DLMT) :**

Leurs montants est de 1 318 121 625.00 DA. Elles sont constituées des emprunts et dettes financières :

- **Dettes à court terme(DCT) :**

Le total de ce poste est de 440 347 684.69 DA on trouve :

- Fournisseurs et comptes rattachés : 78 165 576.52 DA
- Impôts : 259 035 407.37 DA
- Autres dettes : 95 851 776.09 DA
- Trésorerie passif : 7 294 924.71 DA

2 Elaborations des bilans en grandes masses :

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Les bilans financiers sont élaborés à partir d'un passage du bilan comptable au bilan financier. Ces derniers sont subdivisés en cinq masses : à l'actif : actif immobilisé, actif circulant : valeurs d'exploitation, valeurs réalisables et valeurs disponibles et quatre masse au passif : capitaux permanents : capitaux propres, dettes à long et moyen terme et dettes à court terme. Pour la période de notre étude, ces bilans condensés se présentent comme suit :

Tableau 18:le bilan en grandes masses de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE de l'année 2018 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	2 195 190 784.73	48.68%	KP	4 057 221 680	89.97%
AC	2 314 304 697.93	51.32%	CP	2 078 386 805.22	46.09%
VE	113 949 019.50	2.53%	DLMT	1 978 834 875.00	43.88%
VR	1 642 067 664.03	36.41%	DCT	452 273 802.44	1.04%
VD	558 288 014.40	12.38%			
TOTAL	4 509 495 482.66	100%	TOTAL	4 509 495 482.66	100%

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Tableau 19:le bilan en grande masse de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE de l'année 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	2 035 277 806.83	51.44%	KP	3 516 160 635	88.87%
AC	1 921 230 513.07	48.56%	CP	2 198 039 010.21	55.55%
VE	132 513 302.41	3.35%	DLMT	1 318 121 625.00	33.31%
VR	1 673 571 357.94	42.30%	DCT	440 347 684.69	11.13%
VD	115 145 852.72	2.91%			
TOTAL	3 956 508 319.90	100%	TOTAL	3 956 508 319.90	100%

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Interprétation :

Actif immobilisé :

On constate une augmentation régulière du taux des actifs immobilisés de 48.68 % à 51.44%, car l'entreprise se préoccupe du volet investissement.

Actif circulant :

Nous remarquons une diminution du taux de l'actif circulant, de 51.32% à 48.56%, cela en raison de la nature de l'activité de l'entreprise. Durant l'année 2018, l'actif circulant représente plus de 50% du total de l'actif

Valeurs d'exploitation :

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Elles ont connu une augmentation durant les deux années de 2.53% à 3.35% .cette progression est due à l'augmentation des stocks de marchandises en raison essentielle de la diminution des ventes.

Valeurs réalisables :

Une augmentation des valeurs réalisables est enregistrée pour la période de 2018 à 2019

Après l'augmentation des ventes à crédit aux clients, durant ces deux années une baisse de

Valeurs disponibles :

Elles ont enregistré une diminution importante de 12.38% à 2.91% cette diminution est due au paiement des dettes à court terme.

Capitaux propres :

Nous constatons une augmentation du taux des capitaux propres, de 46.09% à 55.55% en 2018 et 2019 vu la réalisation d'un résultat positif

Dettes à long et moyen terme :

Nous constatons une diminution continue du taux des dettes à long et moyen terme de 43.88% à 33.31% ; l'entreprise a donc, procédé à leur remboursement

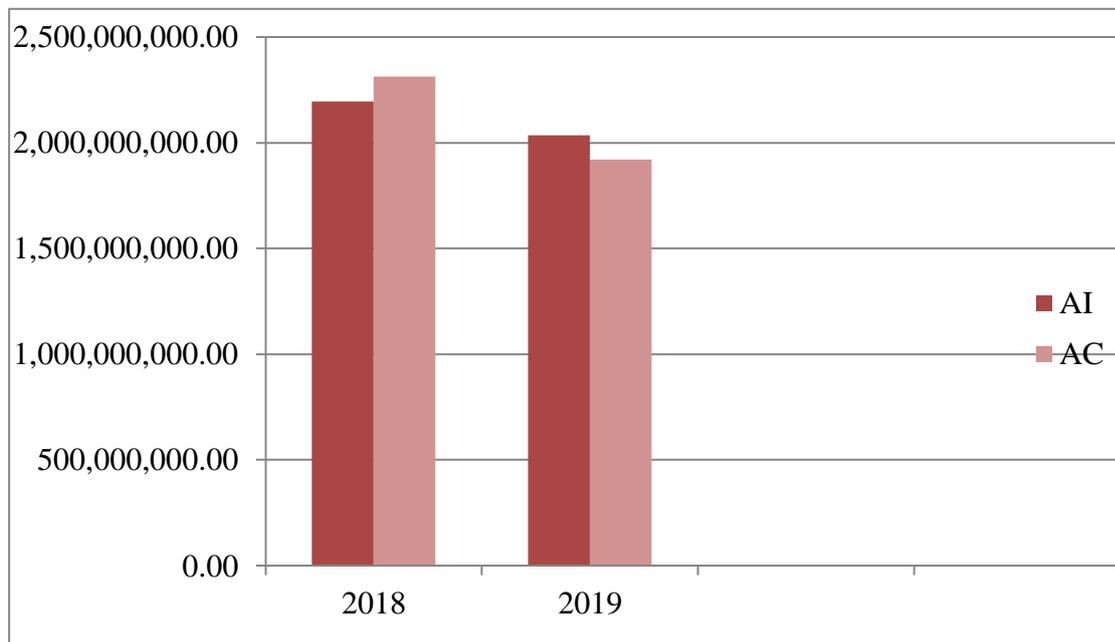
Dettes à court terme :

Nous remarquons une augmentation du taux des dettes à court terme, de 1.04% à 11.13% ceci se justifie par l'accroissement du montant des fournisseurs et compte rattachés

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

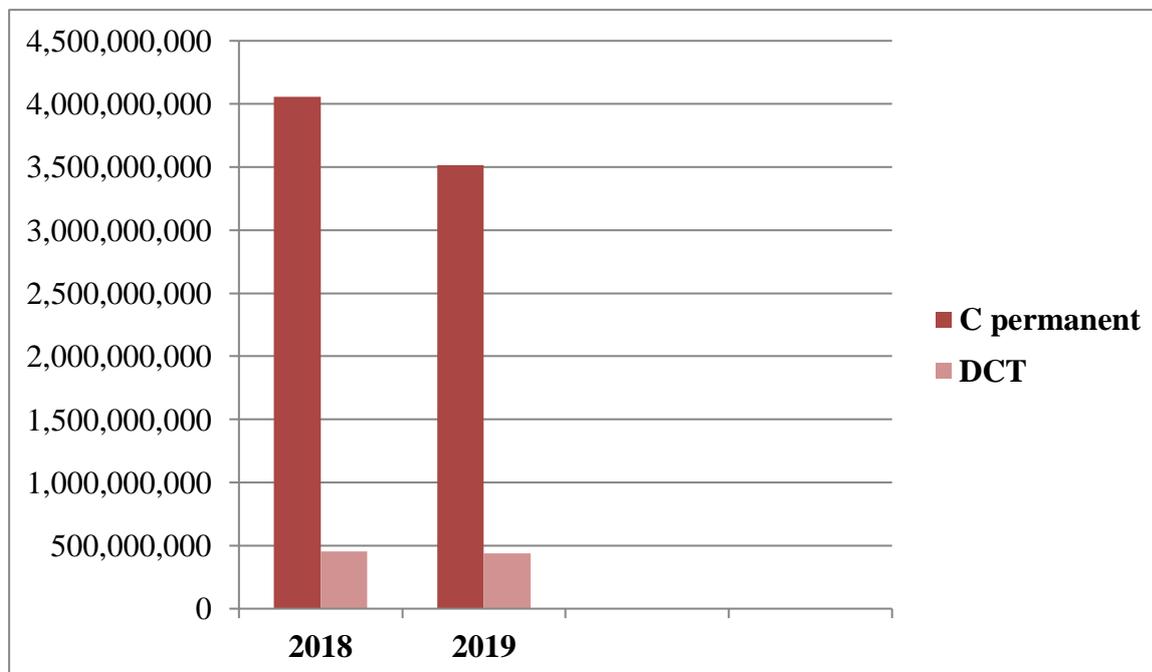
3 Présentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers

Figure 12: la présentation graphique de l'actif du bilan en million (DA)



SOURCE : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Figure 13: la présentation graphique du passif du bilan en million (DA) :



Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année. Les valeurs de l'actif circulant diminuent par rapport aux valeurs immobilisées qui sont en diminution. Ceci apparaît normal vue l'activité de l'entreprise.

Les capitaux permanents diminuent par rapport aux DCT qui ont augmenté durant la période d'étude.

4 Calcul des équilibres financier :

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons élaborés auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs d'équilibre financier qui sont d'une grande valeur pour LA SARL BEJAIA LOGESTIQUE

4.1 L'analyse par le fonds de roulement :

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.

a) par haut de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés}$$

Tableau 20:le calcul de FRN par le haut du bilan financier

Désignation	2018	2019
Capitaux permanents (KP)	4 057 221 680	3 516 160 635
-		
Actifs immobilisés (AI)	2 195 190 784.73	2 035 277 806.83
FR	1 862 030 896	1 480 882 829

Source : élaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

b) par le bas de bilan :

$$\text{FRNG} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

$$\text{FR} = \text{AC} - \text{DCT}$$

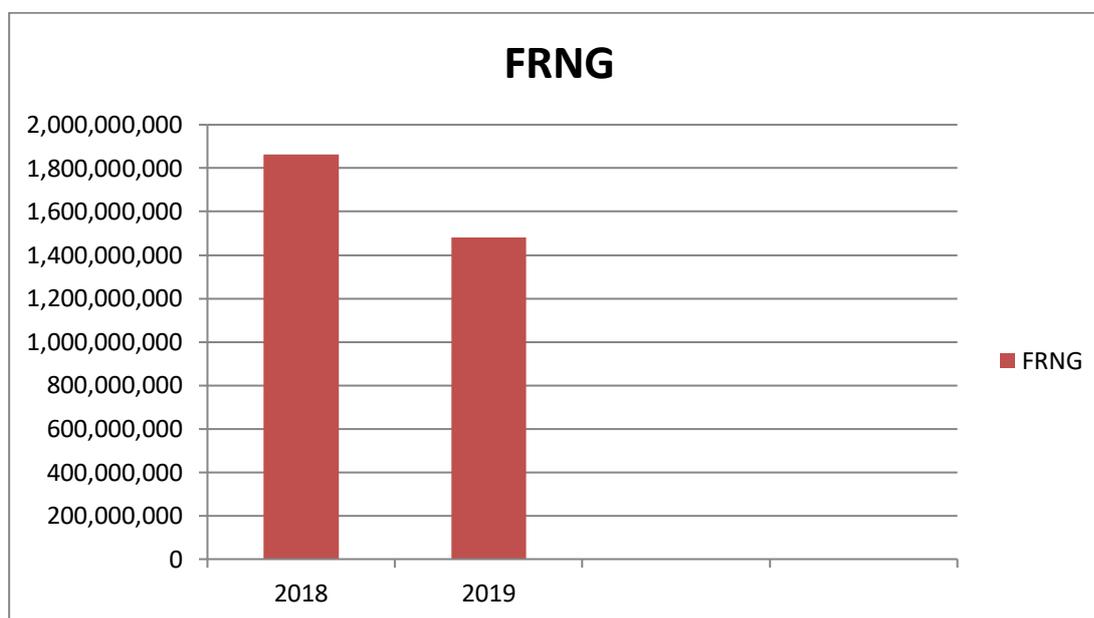
Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Tableau 21: le calcul du FRN par le bas du bilan financier :

Désignation	2018	2019
Actif circulant (AC)	2 314 304 697.93	1 921 230 513.07
- Dettes à court terme (DCT)	452 273 802.44	440 347 684.69
FRNG	1 862 030 896	1 480 882 828

Source : tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Figure 14:la présentation graphique du fonds de roulement en millions (DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

On remarque que le fond de roulement est positif pour les deux années 2018,2019, ce qui signifie que les capitaux permanent ont permis de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi qu'une partie des actifs circulant de l'entreprise. Il a permis de dégager une marge de sécurité qui permet de rembourser ses dettes exigibles à court terme. Ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été atteint par l'entreprise. Ce qui constitue un bon signe traduisant une bonne structure financière.

4.2 L'analyse par le besoin en fond de roulement :

Le BFR se calcule comme suit :

BFR= (valeurs réalisables + valeurs d'exploitation) – (dettes à court terme – dettes financière)

BFR= (VR+VE) – (DCT-DF)

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

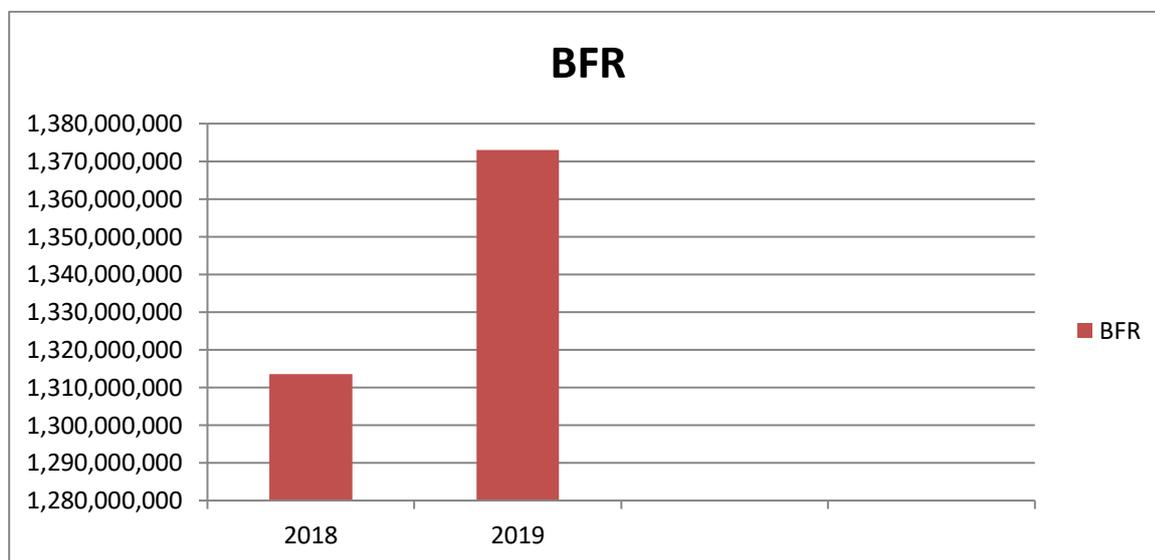
$$\text{BRF} = (\text{actif circulant} - \text{disponibilités}) - (\text{DCT} - \text{dettes financières})$$

Tableau 22: le calcul de BFR

Désignation	2018	2019
VE	113 949 019.50	132 513 302.41
VR	1 642 067 664.03	1 673 571 357.94
DCT-DF	452 273 802.44- 9 785 510.79 = 442 488 291.7	440 347 684.69- 7 294 924.71 =433 052 759.9
BFR	1 313 528 392	1 373 031 900

Source : tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Figure 15: la présentation graphique de la variation de BFR en million (DA)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Le BFR est positif durant les deux années, on constate que le BFR de l'année 2018 est inférieur à celui de 2019 ce qui signifie que les actifs circulant sont supérieurs aux dettes à court terme. En effet, la présence de créances clients et de stocks plus importants que les dettes fournisseurs signifie que l'entreprise règlera ses fournisseurs avant d'être payée par ses clients. Cependant, durant l'année 2019 les dettes à court terme ne suffiront pas à couvrir l'actif circulant

4.3 L'analyse de la trésorerie nette :

La trésorerie se calcule selon deux méthodes :

a) La première méthode est la suivante :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{fonds de roulement net global} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

$$\text{TR} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Tableau 23: le calcul de la trésorerie de l'entreprise par cette première méthode est donné dans le tableau suivant :

Désignation	2018	2019
Fond de roulement net (FR)	1 862 030 896	1 480 882 829
-		
Besoin en fond de roulement (BFR)	1 313 528 392	1 373 031 900
Trésorerie (TR)	548 502 504	107 850 929

Source : tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

b) La deuxième méthode est la suivante :

La trésorerie nette = actif de trésorerie – passif de trésorerie

TR=AT- PT

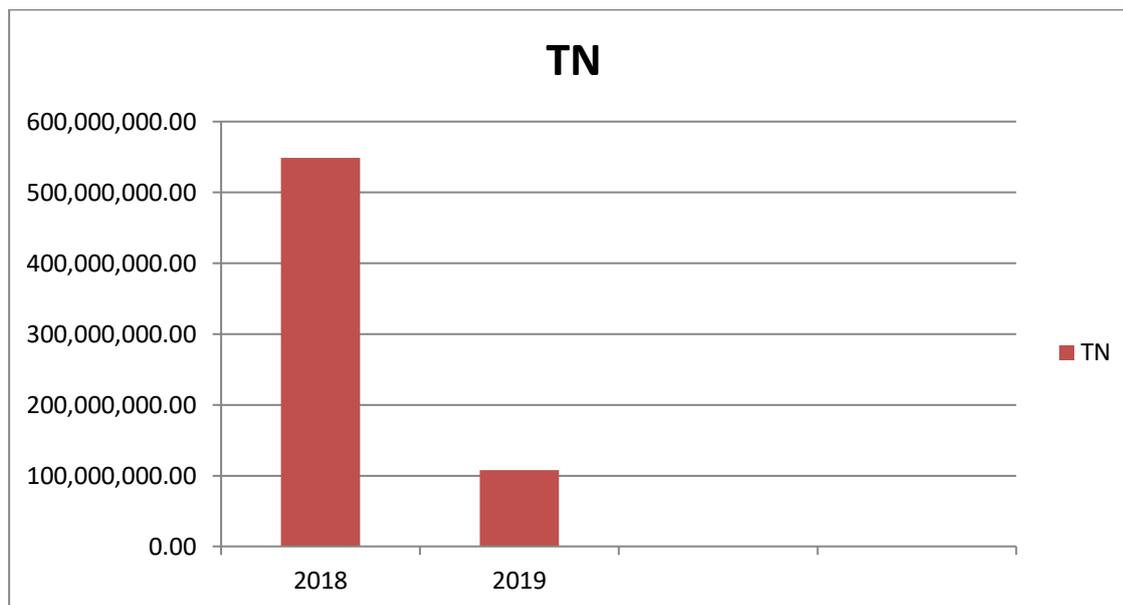
Tableau 24: le calcul de la trésorerie de l'entreprise par la deuxième méthode est la suivante :

Désignation	2018	2019
Actif de trésorerie (AT)	558 288 014.40	115 145 852.72
-		
Passif de trésorerie (PT)	9 785 510.79	7 294 924.71
Trésorerie (TR)	548 502 503.6	107 850 928

Source : tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Figure 16: la présentation graphique de la trésorerie de l'entreprise est le suivant



Source : réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

On constate que la **trésorerie nette** est positive durant les deux années, ce qui signifie que les ressources de l'entreprise permettent de couvrir la totalité de ses emplois et dégager un excédent de trésorerie.

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Section 03 :l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios

1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Tableau 25:le calcul des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2018	2019
ventes de marchandises	2 210 143 258.94	2 301 460 057.04
-achat consommés	424 261 800.65	471 377 355.65
Marge commerciale	1 785 881 457	1 830 082 701
Marge commerciale	1 785 881 457	1 830 082 701
-services extérieures et autre consommation	300 066 905.41	484 229 882.00
Valeur ajoutée	1 485 814 552	1 345 852 819
Valeur ajoutée	1 485 814 552	1 345 852 819
-charges de personnel	567 336 618.37	707 794 052.87
-impôts et taxes et versements assimilés	22 300 668.77	25 937 470.04
Excédent brut d'exploitation	896 177 264.9	612 121 296.2
Excédent brut d'exploitation	896 177 264.9	612 121 296.2
+autres produits opérationnels	68 812 490.61	64 308 918.57
+reprise sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	00	00
-dotations aux amortissements dépréciations et provisions d'exploitation	790 140 759.64	476 489 117.43
-autres charges opérationnelles	-2 794 054.70	-1 603 599.34
Résultat d'exploitation	172 054 941	198 337 498
+produit financiers	3 396.80	22 593.14
-charges financières	-72 111 551.91	-65 446 180.43
Résultat financier	-72 108 155.11	-65 423 587.29
Résultat d'exploitation	174 848 995.9	199 941 097.4
+résultat financier	-72 108 155.11	-65 423 587.29
Résultat courant avant impôts	102 740 840.8	134 517 510.1
Résultat courant avant impôt	102 740 840.8	134 517 510.1
-impôt exigibles sur résultat ordinaire	11 020 614.00	13 046 322.00
- /+impôts différé (variations) sur résultat ordinaire	-4 795 966.64	215 384.00
Résultat net de l'exercice	93 722 139.54	119 652 204.99

Source : tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

a) La marge commerciale :

Nous constatons que la marge commerciale reste toujours en forte augmentation durant les deux années : elle augmente de 44 201 244 DA en 2019 par rapport à l'année 2018. Grace à la hausse des volumes des ventes.

b) La production de l'exercice :

La production de l'exercice sera toujours nulle durant les années 2018 et 2019 :

L'entreprise n'exerçant pas une activité de production. En fait, l'entreprise est une entreprise commerciale, ce qui justifie le résultat nul.

c) La valeur ajoutée

La valeur ajoutée continue à être positive pour les deux années, on constate une diminution de 139 961 733 DA en 2019 par rapport à 2018, cette diminution s'explique principalement par l'augmentation des services extérieurs et autre consommations de 184 162 977 DA en 2019 par rapport a 2018

d) Excédent brute d'exploitation :

L'entreprise enregistre pour les années 2018 et 2019 un EBE positif, ce qui signifie qu'elle reste toujours performante. On constate une diminution de 284 055 968.7 DA en 2019 par rapport a 2018, cette diminution d'EBE est due à la baisse de la valeur ajoutée et l'augmentation des charges de personnel en 2019 qui s'explique par le recrutement des chauffeurs, une augmentation des salaires de 5% et l'augmentation des impôts et taxes et versements assimilés dû a l'acquisition des vignettes des véhicules et le recouvrement des taxes sur l'activité professionnelle (TAP) de 2% (2019)

e) Le résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation reste toujours positif durant les deux années, on constate une augmentation de 25 092 101.5 DA en 2019 par rapport a 2018, cette augmentation s'explique par l'augmentation des produits opérationnels dû au remboursement des assurances (il y avait beaucoup d'accidents en 2019) et la vente des camions (cession d'actif)

f) Résultat courant avant impôts :

Le résultat courant avant impôts continu à être positif durant les années 2018 et 2019. Ce résultat suit la même tendance que le résultat d'exploitation

g) Le résultat net de l'exercice :

Le résultat net restera toujours positif durant la période d'étude ce qui signifie que l'entreprise est performante.

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

2 Calcul de la capacité d'autofinancement :

a) la première méthode

Tableau 26: le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE (la méthode soustractive) :

Désignation	2018	2019
Excédent brut d'exploitation (EBE)	896 177 265.74	612 121 296.48
+autres produits d'exploitation		
+transfert de charges d'exploitation	00	00
-autres charges d'exploitation	00	00
+/-quote-part d'opération en commun	00	00
+produits financiers (sauf reprise de provision)	3 396.80	22 593.14
-charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)	72 111 551.91	65 446 180.43
+produits exceptionnels (sauf produits en cession d'immobilisation, subventions d'investissement virés au compte du résultat et reprise sur provisions)	68 812 490.61	64 308 918.57
-charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)	2 794 054.70	1 603 599.34
-participations des salariés	00	00
-impôts exigibles sur résultats ordinaire	11 020 614.00	13 046 322.00
-impôts différés sur résultats ordinaire	-4 795 966.64	215 384.00
=la capacité d'autofinancement (CAF)	883 862 899.1	596 141 322.3

Source : tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

B.) la deuxième méthode :

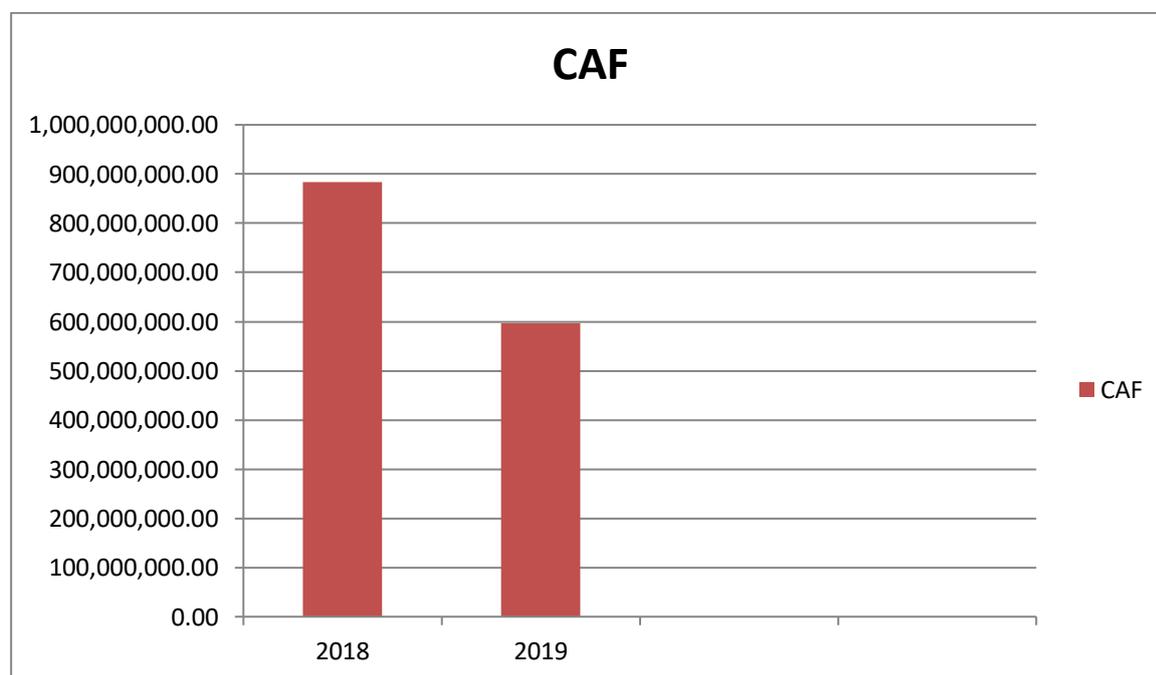
Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Tableau 27: le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive)

Désignation	2018	2019
Résultat net	93 722 139.54	119 652 204.99
+dotations aux amortissements dotations aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelle)	790 140 759.64	476 489 117.43
-reprise (d'exploitation, financière, exceptionnelles)	00	00
+valeur nette comptable des actifs cédés produits de cession d'actifs	00	00
-quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00
=capacité d'autofinancement (CAF)	883 862 899.1	596 141 322.3

Source : tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Figure 17: la présentation graphique de la variation de la CAF



Source : histogramme réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

L'entreprise réalise toujours une capacité d'autofinancement positive durant les deux années 2018 et 2019, ce qui signifie que l'entreprise réalise un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement des nouveaux investissements et des remboursements de ses emprunts ou de paiement des dividendes.

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

3 Les ratios de structure financière :

3.1 Ratio de financement permanent :

Ratio de financement permanent=capitaux permanent /actifs immobilisée	≥ 1
$R=KP/AI$	

Tableau 28:le calcul du ratio de financement permanent :

Désignation	2018	2019
Capitaux permanent(KP)	4 057 221 680	3 516 160 635
Actif immobilisé(AI)	2 195 190 784.73	2 035 277 806.83
Ratio de financement permanent	1.85	1.73

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Durant les deux années 2018 et 2019, le ratio de financement permanent est supérieur à 1 par le fait que les capitaux permanents (KP) sont supérieurs à l'actif immobilisé.

Ce qui explique que les capitaux permanent ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise. Cela indique que BEJAIA LOGESTIQUE finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.

3.2 Ratio de financement propre :

Ratio de financement propre = capitaux propre/actif immobilisé	>1
$R=CP /AI$	

Tableau 29:le calcul de ratio de financement propre

Désignation	2018	2019
Capitaux propre (CP)	2 078 386 805.22	2 198 039 010.21
Actif immobilisé (AI)	2 195 190 784.73	2 035 277 806.83
Ratio de financement propre	0.95	1.08

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Durant l'année 2018 on a enregistré un ratio de financement propre inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens par contre durant l'année 2019 l'entreprise a enregistré un ratio supérieur à 1 ce qui signifie qu'elle a pu financer ses actifs immobilisé par ses propre moyes

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

3.3 Ratio de financement des immobilisations

Ratio de financement des immobilisations= actif immobilisé / total actif	> ½
R=AI / TA	

Tableau 30:le calcul du ratio de financement des immobilisations

Désignation	2018	2019
Actif immobilisé (AI)	2 195 190 784.73	2 035 277 806.83
Total d'actif (TA)	4 509 495 482.66	3 956 508 319.90
Ratio de financement d'immobilisation	0.49	0.51

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Le ratio de financement des immobilisations montre la part des actifs immobilisés dans le total actif. On constate que durant les deux années 2018 et 2019 le ratio enregistre presque la même valeur ce qui signifie que l'entreprise à une bonne politique d'investissement,

3.4 Ratio d'autonomie financière :

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes	>1
R= CP/TD	

Tableau 31:le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2018	2019
Capitaux propres	2 078 386 805.22	2 198 039 010.21
Total dettes (DLMT+DCT)	1 978 834 875+452 273 802.44 =2 431 108 677	1 318 121 625+440 347 684.69 =1 758 469 310
Ratio d'autonomie financière	0.85	1.25

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

On constate que l'entreprise enregistre un ratio inférieur à 1 pendant l'année 2018, donc les capitaux propres ne couvrent pas l'ensemble des dettes contractées auprès des établissements bancaires, par contre en 2019 le ratio est supérieur à 1 ce qui signifie que les capitaux propres couvrent l'ensemble des dettes, donc l'entreprise est en bonne santé financière, elle est autonome et indépendante vis-à-vis des ressources externes.

3.5 Ratio de capacité d'endettement :

Ratio d'endettement =total des dettes / total de l'actif	< 0.5
R= TD/TA	

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Tableau 32: Le calcul du ratio d'endettement

Désignation	2018	2019
Total des dettes (DLMT+DCT)	1 978 834 875+ 452 273 802.44 =2 431 108 677	1 318 121 625+440 347 684.69 =1 758 469 310
Total de l'actif	4 509 495 482.66	3 956 508 319.90
Ratio de capacité d'endettement	0.54	0.44

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Le ratio d'endettement est inférieur à 50% ce qui signifie que les dettes présentent une faible proportion dans les ressources de l'entreprise

4 Ratio de liquidité :

4.1 Ratios de liquidité générale

Ratio de liquidité générale = actif circulant / dettes à court terme	>1
R=AC/DCT	

Tableau 33: le calcul du ratio de liquidité générale

Désignation	2018	2019
Actif circulant (AC)	2 314 304 697.93	1 921 230 513.07
Dettes à court terme	452 273 802.44	440 347 684.69
Ratio de liquidité générale	5.12	4.36

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 pour les années 2018 et 2019 c'est-à-dire que les actifs sont plus importants que les dettes à court terme, donc on peut dire que l'entreprise dispose d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme

4.2 Ratio de liquidité réduite :

Ratio de liquidité réduite =valeurs réalisables+valeurs disponibles/dettes à court terme	>1
R=VR+VD/DCT	

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Tableau 34:Le calcul du ratio de liquidité réduite

Désignation	2018	2019
Valeurs réalisables+valeurs disponibles	1 642 067 664.03+558 288 014.40 =2 200 355 678	1 673 571 357.94+115 145 852.72 =1 788 717 210
Dettes à court terme (DCT)	452 273 802.44	440 347 684.69
Ratio de liquidité réduite	4.86	4.06

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Ce ratio reste toujours supérieur à 1 durant les années 2018 et 2019, ce qui signifie que l'entreprise a pu rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles

4.3 Ratio de liquidité immédiate :

Ratio de liquidité immédiate = valeurs disponibles / dettes à court terme	> 1
R=VD / DCT	

Tableau 35:Le calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2018	2019
Valeurs disponibles (VD)	558 288 014.40	115 145 852.72
Dettes à court terme (DCT)	452 273 802.44	440 347 684.69
Ratio de liquidité immédiate	1.23	0.26

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Nous remarquons que ce ratio est supérieur à 1 en 2018 ce qui signifie que la trésorerie de l'entreprise peut couvrir ses dettes, par contre en 2019 le ratio est très faible c'est-à-dire que la trésorerie de l'entreprise est en difficulté. Elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités

5 Les ratios de la rentabilité :

5.1 La rentabilité économique :

La rentabilité économique =EBE / capitaux permanent
--

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

Tableau 36:le calcul de la rentabilité économique :

Désignation	2018	2019
EBE	896 177 265.74	612 121 296.48
Capitaux permanent	4 057 221 680	3 516 160 635
Ratio de rentabilité économique	0.22	0.17

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Durant les années 2018 et 2019 le ratio de rentabilité économique garde toujours sa situation positive, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise est suffisante, autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.

5.2 La rentabilité financière :

La rentabilité financière= résultat net / capitaux propres

Tableau 37:Le calcul de la rentabilité financière :

Désignation	2018	2019
Résultat net	93 722 139.54	119 652 204.99
Capitaux propres	2 078 386 805.22	2 198 039 010.21
La rentabilité financière	0.04	0.05

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise :

Ce ratio continue à être positif toute au long des années 2018 et 2019, ce qui signifie que la rentabilité financière sera suffisante et les capitaux propres engagés créeront de la valeur pour les actionnaires.

5.3 Effet de levier :

Effet de levier =rentabilité économique - rentabilité financière

Ou

Rentabilité financière = rentabilité économique + l'effet de levier

Tableau 38:le calcul d'Effet de levier

Désignation	2018	2019
La rentabilité économique	0.22	0.17
La rentabilité financière	0.04	0.05
Effet de levier	0.18	0.12

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

L'effet de levier restera positif durant les années 2018 et 2019, ce qui signifie que l'endettement exercera un impact positif sur la rentabilité financière dégagée par l'entreprise, donc la rentabilité des capitaux propre croîtra avec l'endettement. Donc l'endettement est positif pour l'entreprise

Analyse des résultats obtenus

D'après l'étude que nous avons réalisée en ce qui concerne la SARL BEJAIA LOGESTIQUE, nous avons essayé d'analyser sa santé financière durant les années 2018 et 2019. Les indicateurs de l'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion et les ratios ont constitué les outils essentiels mis en œuvre dans ce travail.

Nous avons, alors abouti aux résultats suivants :

- La SARL BEJAIA LOGESTIQUE réalise un fonds de roulement positif (1 862 030 896 en 2018, 1 480 882 828 en 2019), ce qui signifie que le ratio de financement permanent est supérieur à 1 durant toute notre période d'étude
- Le BFR est positif ce qui signifie que les créances clients et les stocks sont plus importants que les dettes fournisseurs (1 313 528 392 en 2018, 1 373 031 900 en 2019)
- La trésorerie de la SARL BEJAIA LOGESTIQUE est positive (548 502 503.6 en 2018, 107 850 928 en 2019), elle est donc capable de couvrir les dettes à court terme par ses disponibilités
- Sa capacité d'autofinancement qui est positive durant les années 2018 et 2019 est largement excédentaire et pourra être destinée à financer de nouveaux projets et assurer son autofinancement
- La présence du ratio de liquidité générale qui est supérieur aux normes, démontre que l'entreprise est capable de couvrir ses dettes à court terme par son actif circulant
- L'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise montre qu'elle est performante
- La présence d'un effet de levier positif en général, ce qui veut dire que la rentabilité des capitaux propres croît avec l'endettement.
- Concernant la rentabilité économique : (0.22 en 2018) et (0.17 en 2019), ce qui signifie que l'entreprise est rentable et performante
- La rentabilité financière : (0.04 en 2018) et (0.05 en 2019), ce qui signifie qu'elle est rentable
- La SARL BEJAIA LOGESTIQUE est autonome vis-à-vis des tiers vu que le ratio de capacité d'endettement est inférieur à 0.5 et le ratio d'autonomie financière est supérieur à 1

Chapitre 03 la pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE

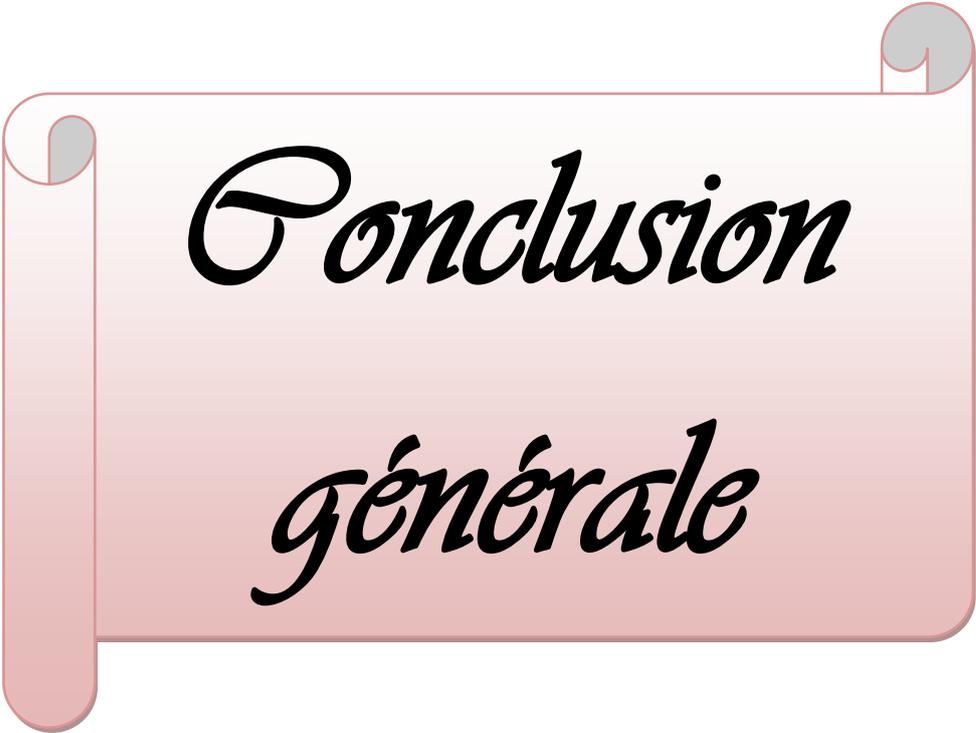
Conclusion

Ce chapitre nous a permis de mettre en pratique les outils de l'analyse financière de la SARL BEJAIA LOGESTIQUE à l'aide des bilans, des comptes de résultats des deux années successive 2018 et 2019, ce qui nous a permis d'avoir un aperçu sur la situation et la performance de cette entreprise.

D'après les résultats obtenus par notre analyse sur cette période étudiée, nous constatons que BL est en équilibre financier à long terme du fait qu'elle dégage un fond de roulement, besoin de fonds de roulement et une trésorerie positive qui lui permet de réaliser un équilibre immédiat

Suite aux calculs des différents ratios, nous pouvons dire que BEJAIA LOGESTIQUE est rentable étant donné que les ratios de rentabilité financière et économique affichent des résultats satisfaisants et suffisants pour assurer son autofinancement

Selon notre analyse du tableau des SIG, nous pouvons dire que BL est performante et cela en raison de ses résultats positifs durant les deux années



Conclusion

générale

Conclusion générale

A la fin de ce travail nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamentale qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière des entreprises. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière qu'on puisse évaluer les points forts et les points faibles de chaque entreprise et d'apporter un jugement sur sa santé financière et sa rentabilité.

De ce fait, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de la SARL BEJAIA LOGESTIQUE, nous avons essayé d'étudier sa structure financière et son équilibre financier durant l'exercice 2018 et 2019.

En effet, l'analyse financière de cette entreprise a été menée sur la base des documents comptables et les annexes mis à notre disposition. Après avoir approfondie nos connaissances théoriques dans le domaine de l'analyse financière, nous avons entrepris leur application et leur rapprochement sur la gestion financière.

Dans ce contexte, ce modeste diagnostic nous a permis de relever quelques caractéristiques :

Sur le plan théorique nous avons constaté que l'importance de l'analyse financière est fondés sur une vision purement technique basée sur l'étude et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers qui consiste à recenser les forces et les faiblesse de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière,

Grace aux principaux résultats obtenus des exercices 2018 et 2019 de BL, nous déduisons ce qui suit :

BEJAIA LOGESTIQUE a réalisé un équilibre financier à long terme puisque ses fonds de roulement (FR) sont positifs respectivement (1 862 030 896, 1 480 882 828). Les dettes à long et à moyen terme ne représentent pas de valeurs importantes comparées aux valeurs des fonds propres, ce qui permet de dire qu'elle arrive à financer son actif immobilisé grâce aux capitaux propres qu'elle détient. Donc l'entreprise réalise un équilibre immédiat du fait que sa trésorerie est positive durant les deux années

D'après le tableau des SIG, nous avons constaté que la valeur ajoutée (VA) créer par l'entreprise continue à être positive (1 485 814 552 en 2018 et 1 345 852 819 en 2019), ce qui permet de couvrir la totalité des charges personnel et des impôts et taxes des exercices 2018 et 2019

Nous avons constaté que BL a généré une capacité d'autofinancement nettement positive (883 862 899.1 en 2018, 596 141 322.3 en 2019), ceci s'explique par les résultats nets favorables, cela veut dire que BL dégage un surplus monétaire permettent d'assurer le financement interne de ses activités ce qui rend l'entreprise capable de financer de nouveaux investissements.

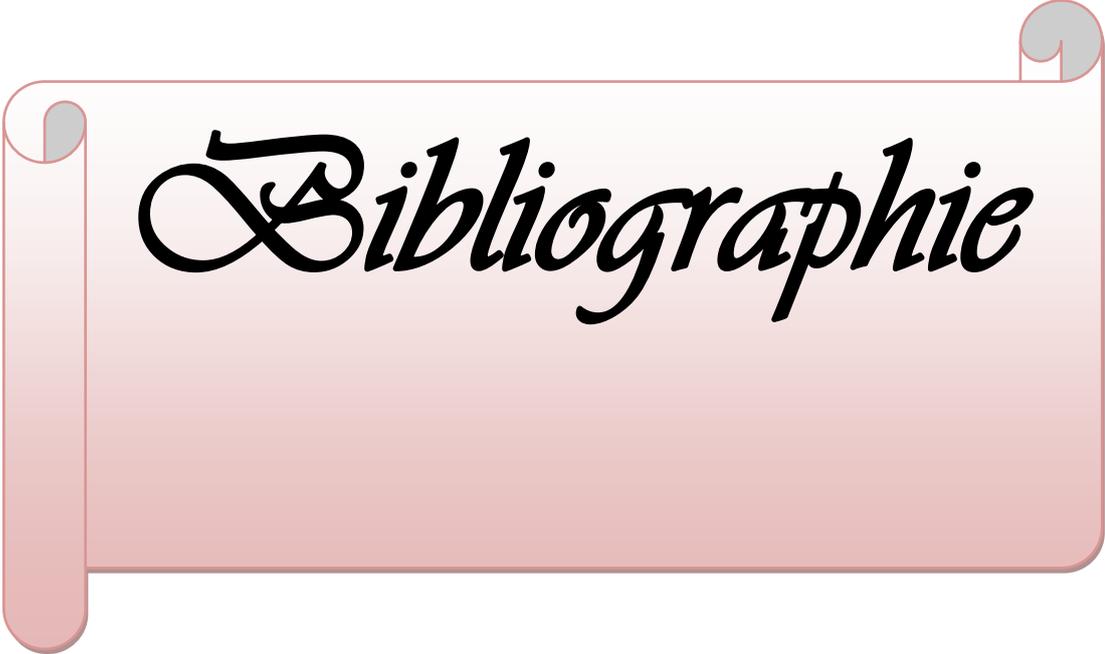
BEJAIA LOGESTIQUE est financièrement autonome au cours des deux exercices car elle peut couvrir ses emprunts par ses capitaux propres. Aussi elle est solvable pendant la période étudiée c'est-à-dire qu'elle est capable de faire face à ses dettes par le total de ses actifs

D'après le calcul des ratios de rentabilité (économique et financière) qui montre la capacité des fonds propres dont dispose BL à créer de la valeur, on peut dire que l'entreprise est rentable pendant les deux années

L'élaboration de ce travail nous a permis enfin de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car ce fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance. Tout au long de ce travail, nous avons pu apporter des éclaircissements à notre problématique posée au début de ce travail.

Au terme de ces résultats obtenus, nous avons apporté des recommandations pour accompagner BEJAIA LOGESTIQUE dans son déploiement

- Le développement à l'étranger, l'ouverture vers l'extérieur représentera pour BL une opportunité qui lui permettra d'avoir une stabilité durable dans le futur, étant donné que l'entreprise doit trouver une source en devises sûre pour lui permettre de couvrir ses dépenses
- Envisager de nouveaux critères de recrutement
- Système de management de maintenance



Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage :

1. BARREAU J, DELHAYE, Gestion financière, paris 2004, page153
2. BERNET-Rolland. L « pratique de l'analyse financière » paris, édition DUNOD, 2009, page 163
3. BEREALY-S. R. MYRS-F, ALLEN. Principes de gestion financière, 8ème édition, PE ARSON EDUCATION. Paris 2006, page 7
4. COHEN. E, « analyse financière » 1ère édition, DALLOZ, paris 2001, page01.
5. COHEN .E, « gestion financière de l'entreprise et développement financier », édition EDICIF, CANADA 1991
6. DEPREZ. M, DULVAY.M, « analyse financière », édition techniplus.1998, page 109
7. Grandguillot. B et F « analyse financière » 11ème édition, paris, 2007, page 144.
8. GERARD. M, « gestion financière », 4ème édition Bréal, France. 2007, page 52.
9. GREGORIE HEEN, « lire les états financier en IFRS », Ed organisation, 2004
10. GINLENGER, « gestion financière de l'entreprise », Edition DALLOZ, 1991, p11.
11. HUBERT DE LA BRULERIE « analyse financière (information financière diagnostic et évolution) », 4ème Ed. paris édition DUNOD, 2006, page 209
12. MEUNIER ROCHER. B, « le diagnostic financier », Edition d'organisation, 2001, page 1.
13. MANCHON-E, « analyse bancaire de l'entreprise » 5ème Edition ECONOMICA, 2001, page 88
14. MARIOU « analyse financière : concepts et méthodes » 3ème Edition BUMOD. Page51
15. Planchon. A « introduction à l'analyse financière », Paris. Edition Foucher, janvier 1999, page135.

16. PIERRE. J LAHILLE, « analyse financière, 1ère édition, DALLOZ, paris 2001, page 1 »
17. PIERRE. J, « analyse financière », « 3ème Edition DALLOZ, paris, 2007, page 1
18. SALVADOR-B, CLAUDE. J Coille, « outils et mécanisme de gestion financière », Edition MAXINA, Paris 1992, p264.

Mémoire et thèses :

1. Mémoire de fin d'étude HABI Lydia et AIT RAMDANE Sabiha, analyse financière d'une entreprise cas de la SARL DYLIA NEGOCE
2. Mémoire de fin d'étude MANSERI Tassadit et SEGGAR Dehbia, diagnostic financier d'une entreprise cas d'entreprise nationale des industries de l'électroménager

Sites internet :

1. <https://WWW.Mémoire> en ligne,
2. <http://WWW.l-expert-comptable.com>



Les annexes

**BILAN (ACTIF)**

PERIODE DU : 01/01/2018 Au 31/12/2018

ACTIF	Montant brut exercice N	Amort-Pro exercice N	Montant Net exercice N
I. ACTIFS NON-COURANTS			
1. Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif			
2. Immobilisations Incorporelles	67 450,00		67 450,00
3. Immobilisations Corporelles			
Terrains			
Bâtiments			
Autres immobilisations corporelles	4 616 120 619,13	2 437 955 891,13	2 178 164 728,00
4. Immobilisations encours			
5. Immobilisations Financières	17 063 606,73	105 000,00	16 958 606,73
Titres mises en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés	5 656 932,99	105 000,00	5 551 932,99
Prêts et autres actifs financiers non courants	11 406 673,74		11 406 673,74
Actifs d'impôt différé			
TOTAL ACTIF NON COURANT	4 633 251 675,86	2 438 060 891,13	2 195 190 784,73
II. ACTIFS COURANTS			
6. Stocks et encours	113 949 019,50		113 949 019,50
7. Créances et emplois assimilés	1 642 067 664,03		1 642 067 664,03
Clients	1 599 048 568,20		1 599 048 568,20
Autres débiteurs	11 767 653,55		11 767 653,55
Impôts et assimilés exigible	30 780 936,79		30 780 936,79
Autres créances et emplois assimilés	470 505,49		470 505,49
8. Disponibilités et assimilés	558 288 014,40		558 288 014,40
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	558 288 014,40		558 288 014,40
TOTAL ACTIF COURANT	2 314 304 697,93		2 314 304 697,93
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF	6 947 556 373,79	2 438 060 891,13	4 509 495 482,66



BILAN (PASSIF)

PERIODE DU : 01/01/2018 Au 31/12/2018

PASSIF	N
I. CAPITAUX PROPRES	
Capital émis	70 000 000,00
Capital non appelé	
Primes et réserves	1 914 664 665,68
Ecart de réévaluation	
Résultat net	93 722 139,54
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
TOTAL I	2 078 386 805,22
II. PASSIFS NON COURANTS	
Emprunts et dettes financières	1 978 834 875,00
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	1 978 834 875,00
III. PASSIFS COURANTS	
Fournisseurs et comptes rattachés	57 052 763,59
Impôts	291 690 456,58
Autres dettes	93 745 071,48
Trésorerie Passif	9 785 510,79
TOTAL PASSIFS COURANTS III	452 273 802,44
TOTAL GENERAL DU PASSIF	4 509 495 482,66



BILAN (ACTIF)

PERIODE DU : 01/01/2019 Au 31/12/2019

ACTIF	Montant brut exercice N	Amort-Pro exercice N	Montant Net exercice N
<u>I. ACTIFS NON-COURANTS</u>			
1.Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif			
	1 067 450,00	205 818,77	861 631,23
2. Immobilisations Incorporelles			
3. Immobilisations Corporelles			
Terrains			
Bâtiments			
Autres immobilisations corporelles	4 612 133 221,79	2 882 697 584,73	1 729 435 637,06
4. Immobilisations encours	290 740 800,00		290 740 800,00
5. Immobilisations Financières			14 239 738,54
Titres mises en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants	3 153 448,79	105 000,00	3 048 448,79
Actifs d'impôt différé	11 191 289,75	0,00	11 191 289,75
TOTAL ACTIF NON COURANT	4 903 941 471,79	2 882 903 403,50	2 035 277 806,83
<u>II. ACTIFS COURANTS</u>			
6. Stocks et encours	132 513 302,41		132 513 302,41
7. Créances et emplois assimilés	1 673 571 357,94	0,00	1 673 571 357,94
Clients	1 601 080 237,90		1 601 080 237,90
Autres débiteurs	17 540 822,66		17 540 822,66
Impôts et assimilés exigible	53 714 375,84		53 714 375,84
Autres créances et emplois assimilés	1 235 921,54		1 235 921,54
8. Disponibilités et assimilés	115 145 852,72	0,00	115 145 852,72
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	115 145 852,72		115 145 852,72
TOTAL ACTIF COURANT	1 921 230 513,07	0,00	1 921 230 513,07
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF	6 825 171 984,86	2 882 903 403,50	3 956 508 319,90



BILAN (PASSIF)

PERIODE DU : 01/01/2019 Au 31/12/2019

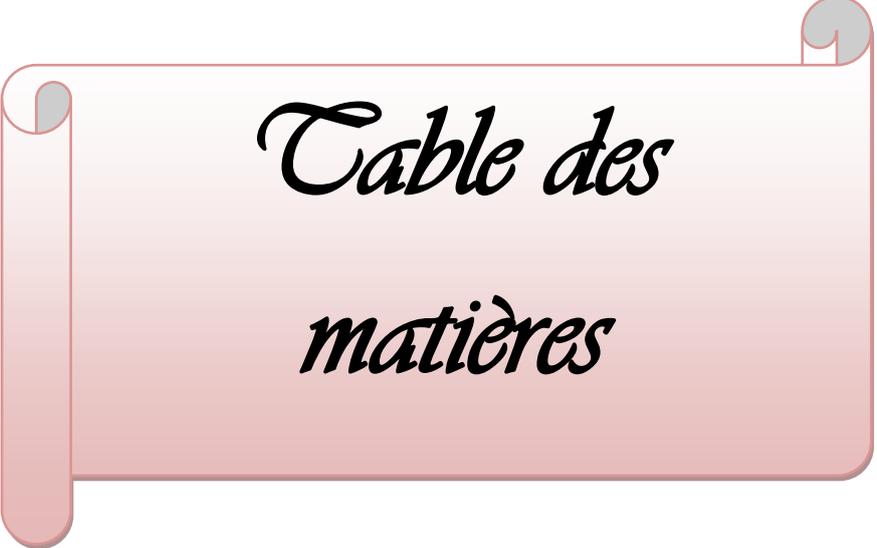
PASSIF	N+1
I. CAPITAUX PROPRES	
Capital émis	70 000 000,00
Capital non appelé	
Primes et réserves	2 008 386 805,22
Ecart de réévaluation	
Résultat net	119 652 204,99
Autres capitaux propres - Report à nouveau	
TOTAL I	2 198 039 010,21
II. PASSIFS NON COURANTS	
Emprunts et dettes financières	1 318 121 625,00
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	1 318 121 625,00
III. PASSIFS COURANTS	
Fournisseurs et comptes rattachés	78 165 576,52
Impôts	259 035 407,37
Autres dettes	95 851 776,09
Trésorerie Passif	7 294 924,71
TOTAL PASSIFS COURANTS III	440 347 684,69
TOTAL GENERAL DU PASSIF	3 956 508 319,90

SARL BL

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE



	NOTE	2 018	2 019
Chiffre d'affaires		2 210 143 258,94	2 301 460 057,04
Prestation de services			
Variation Stocks produits finis et encours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE		2 210 143 258,94	2 301 460 057,04
Achats consommés		424 261 800,65	471 377 355,65
Services extérieurs et autres consommations		300 066 905,41	484 229 882,00
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		724 328 706,06	955 607 237,65
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		1 485 814 552,88	1 345 852 819,39
charges de personnel		567 336 618,37	707 794 052,87
impôts, taxes et versements assimilés		22 300 668,77	25 937 470,04
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		896 177 265,74	612 121 296,48
Autres produits opérationnels		68 812 490,61	64 308 918,57
Autres charges opérationnelles		2 794 054,70	1 603 599,34
Dotations aux amortissements et aux provisions		790 140 759,64	476 489 117,43
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		172 054 942,01	198 337 498,28
Produits financiers		3 396,80	22 593,14
Charges financières		72 111 551,91	65 446 180,43
VI- RESULTAT FINANCIER		-72 108 155,11	-65 423 587,29
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		99 946 786,90	132 913 910,99
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		11 020 614,00	13 046 322,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-4 795 966,64	215 384,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 278 959 146,35	2 365 791 568,75
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 190 032 973,45	2 245 923 979,76
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		93 722 139,54	119 652 204,99
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		93 722 139,54	119 652 204,99



*Table des
matières*

Table des matières

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction :.....	1
<i>Chapitre 1</i>	1
<i>Cadre théorique sur l'analyse financière</i>	1
Section 1 : généralité sur l'analyse financière.....	4
1 Définition de l'analyse financière :.....	4
2 Objectifs de l'analyse financière :	4
2.1 Les objectifs internes :	5
2.2 Les objectifs externes	5
3 Les Etapes de l'analyse financière :.....	5
4 Les utilisateurs de l'analyse financière :.....	6
4.1 Les dirigeants (gestionnaire) de l'entreprise :.....	6
4.2 Les actionnaires et les associés :	6
4.3 Les salariés :	7
4.4 Les prêteurs :.....	7
4.5 Les investisseurs :.....	7
4.6 Les concurrents :	7
Section 2 : l'origine de l'information et utilisateurs de l'analyse financière.....	9
1 Evolution de l'analyse financière :	9
2 Les sources d'information de l'analyse financière.....	9
2.1 Le bilan comptable :.....	10
2.1.1 Définition :.....	10
2.1.2 Les éléments du bilan comptable :	10
2.1.2.1 L'actif du bilan :	10
2.2 Le compte de résultat (CR) :.....	14
2.2.1 Définition du compte de résultat :.....	14

2.2.2	Les éléments constitutifs du compte de résultat :	15
2.2.2.1	Les charges de l'exercice (classe 6) :	15
2.2.2.2	Les produits de l'exercice (classe 7) :	15
2.2.2.3	Les résultats (classe 8) :	15
2.3	Les annexes :	16
2.3.1	Définitions :	16
2.3.2	.Les objectifs de l'annexe :	17
2.3.3	Le contenu de l'annexe : Selon BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT,	17
2.3.4	Contenu de l'annexe	18
Section 3 : Les documents financiers d'une entreprise (bilan fonctionnel et financier)		19
1	Bilan financier :	19
1.1	Définition	19
1.2	Les objectifs du bilan financier :	19
1.3	Le passage du bilan comptable au bilan financier :	19
1.3.1	Les reclassements :	20
1.3.2	Les critères de reclassement des postes du bilan financier :	20
1.4	Les grandes masses du bilan financier :	20
1.5	Les retraitements :	23
1.5.1	. Plus-value et moins-value :	24
1.5.2	Actif fictif (AF) :	24
2	Bilan fonctionnel	25
2.1	Principe et objectifs :	25
2.2	. Structure :	26
2.3	Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	26
2.3.1	. Rubrique à l'actif	26
2.3.2	Rubriques au passif	27
2.4	. Eléments ou engagement hors bilan.	28
2.5	Présentations du bilan fonctionnel :	28
2.5.1	.Ressource stable :	28
2.5.2	. Passif circulant d'exploitations :	29
2.5.3	Passif circulants hors exploitations :	29
2.5.4	Trésorerie passive :	29
2.5.5	Emplois stables (investissements durables) ;	29
2.5.6	Actif circulants d'exploitations (en valeurs brutes) :	30

2.5.7	Actif circulant hors exploitations :	30
2.5.8	Trésorerie active :	30
3	Ratios du bilan fonctionnel :	30
3.1	Les Ratios de financement :	30
3.2	Ratios d'indépendance financière :	30
3.3	. Ratios de rotation :	31
Chapitre02		34
	<i>Méthode et outils d'analyse de la structure financière</i>	34
Sections 01 : l'analyse de l'activité		34
1	-Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	34
1.1	.Définitions :	34
1.2	Les éléments de tableau des SIG :	34
1.2.1	La marge commerciale :	34
1.2.2	Le chiffre d'affaire (CA) :	34
1.2.3	La production de l'exercice :	35
1.2.4	. La valeur ajoutée (VA) :	35
1.2.5	.L'excédent brut d'exploitation (EBE):	35
1.2.6	. Le Résultat d'exploitation :	36
1.2.7	. Le résultat courant :	36
1.2.8	. Résultat exceptionnel :	36
1.2.9	Résultat net :	37
1.3	La capacité d'autofinancement.....	38
1.3.1	Définition:.....	38
1.3.2	. Les méthodes de calcul de la CAF :	38
1.3.3	L'autofinancement(A.F) :.....	39
1.4	L'analyse de la rentabilité :	39
1.4.1	Définitions de la rentabilité :	39
1.4.2	Les différents ratios de rentabilités :	40
1.5	L'effet de levier :	41
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios		43
1	Définitions :	43
2	L'intérêt de l'analyse par les ratios :	43
2.1	Ratio de la structure financière :	43
2.2	Les ratios de gestion :	45

2.3	Les ratios de rentabilité	46
Section 3	: analyse de l'équilibre financier.....	47
1	-Fonds de roulement :	47
2	- le besoin en fonds de roulement :	49
2.1	Mode de calcul de besoin en fonds de roulement :	49
2.2	Interprétation du besoin en fonds de roulement :	49
2.3	Différents types de besoin de fonds de roulement.....	49
3	La trésorerie nette :	50
3.1	Mode de calcul :	50
3.2	Interprétation de la trésorerie	50
<i>Chapitre03</i>	53
<i>La pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise Bejaïa logistique</i>	53
Section 01	: Présentation de l'organisme d'accueil	53
1	Historique :	53
2	Présentation de la SARL Bejaïa Logistique :	54
3	Missions et activité de l'entreprise	54
3.1	Les activités :	54
3.2	Les missions :	54
4	L'organigramme :	55
5	La direction et les différents services et leurs rôles :	56
5.1	La direction :	56
5.2	La structure Administration :	56
5.2.1	Le responsable Administratif :	56
5.2.2	Assistante de Direction :	56
5.2.3	Le contrôleur de Gestion :	56
5.2.4	Le Service personnel :	57
5.2.5	Le magasin :	57
5.3	La structure Maintenance :	57
5.3.1	Le responsable Maintenance :	58
5.3.2	Entretien Auto :	58
5.3.2.1	Chef de Groupe Entretien Auto :	58
5.3.2.2	Pompiste et Agent d'Entretien Auto ;	58
5.3.3	Maintenance :	58
5.3.3.1	Le chef d'atelier Mécanique :	58

5.3.3.2	Les différents ouvriers de l'Atelier :.....	59
5.4	La structure Parc :.....	59
5.4.1	Le Responsable Parc :.....	59
5.4.2	Les autres ouvriers du parc :	59
5.4.2.1	Chef de groupe parc :.....	59
5.4.2.2	. La programmation :.....	60
5.4.2.3	Chargé de suivi des sinistres :.....	60
Section 02 :l'analyse par les indicateurs d'équilibre financier		61
1	Elaboration des bilans financiers de 2018 et 2019	61
2	Elaborations des bilans en grandes masses :.....	64
3	Présentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers.....	67
4	Calcul des équilibres financier :.....	68
4.1	L'analyse par le fonds de roulement :	68
4.2	L'analyse par le besoin en fond de roulement :.....	69
4.3	L'analyse de la trésorerie nette :.....	70
Section 03 :l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios.....		73
1	Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	73
2	Calcul de la capacité d'autofinancement :	75
3	Les ratios de structure financière :	77
3.1	Ratio de financement permanent :	77
3.2	Ratio de financement propre :.....	77
3.3	Ratio de financement des immobilisations.....	78
3.4	Ratio d'autonomie financière :.....	78
3.5	Ratio de capacité d'endettement :.....	78
4	Ratio de liquidité :.....	79
4.1	Ratios de liquidité générale	79
4.2	Ratio de liquidité réduite :.....	79
4.3	Ratio de liquidité immédiate :.....	80
5	Les ratios de la rentabilité :	80
5.1	La rentabilité économique :.....	80
5.2	La rentabilité financière :.....	81
5.3	Effet de levier :.....	81
Conclusion générale.....		84

Liste des tableaux

Tableau 1 : les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs	8
Tableau 2: actif d'un bilan comptable	13
Tableau 3:le passif du bilan	14
Tableau 4:le compte du résultat	16
Tableau 5:La forme consolidée du bilan :.....	21
Tableau 6:tableau de plus-values et moins-value.....	24
Tableau 7: bilan financier en grande masse	25
Tableau 8:Structure du bilan.....	26
Tableau 9:Analyse du bilan fonctionnel.....	32
Tableau 10:Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :	37
Tableau 11:La schématisation du bilan économique :	40
Tableau 12 Les différents ratios de structure :	44
Tableau 13:les différents ratios de gestion.....	45
Tableau 14:Les différents ratios de rentabilité :	46
Tableau 15: Elaboration du bilan financier de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE de l'année 2018 :	61
Tableau 16:Elaboration du bilan financier de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE de l'année 2019	63
Tableau 17:le bilan en grandes masses de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE de l'année 2018 :	65
Tableau 18:le bilan en grande masse de l'entreprise BEJAIA LOGESTIQUE de l'année 2019	65
Tableau 19:le calcul de FRN par le haut du bilan financier	68
Tableau 20: le calcul du FRN par le bas du bilan financier :	69
Tableau 21:le calcul de BFR.....	70
Tableau 22:le calcul de la trésorerie de l'entreprise par cette première méthode est donné dans le tableau suivant :	71
Tableau 23: le calcul de la trésorerie de l'entreprise par la deuxième méthode est la suivante :	71
Tableau 24:le calcul des soldes intermédiaires de gestion.....	73
Tableau 25: le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE (la méthode soustractive) :	75
Tableau 26: le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive)	76
Tableau 27:le calcul du ratio de financement permanent :	77
Tableau 28:le calcul de ratio de financement propre	77
Tableau 29:le calcul du ratio de financement des immobilisations	78
Tableau 30:le calcul de ratio d'autonomie financière	78
Tableau 31: Le calcul du ratio d'endettement.....	79
Tableau 32: le calcul du ratio de liquidité générale	79
Tableau 33:Le calcul du ratio de liquidité réduite.....	80
Tableau 34:Le calcul de ratio de liquidité immédiate.....	80
Tableau 35:le calcul de la rentabilité économique :	81
Tableau 36:Le calcul de la rentabilité financière :	81
Tableau 37:le calcul d'Effet de levier	81

Listes des figures

Figure 1: Les Etapes de l'analyse financière	6
Figure 2:schématisations du contenu de l'annexe	18
Figure 3:Critère de classement des postes du bilan.	20
Figure 4:l'explication des différents postes du bilan	22
Figure 5:Bilan financier après reclassement	23
Figure 6:Schématisations du bilan financier en grande masse	25
Figure 7:présentation du fonds de roulement financier	47
Figure 8:présentation du fonds de roulement par le haut du bila.....	48
Figure 9:présentation du fonds de roulement par le bas du bilan	48
Figure 10:présentation du fonds de roulement négatif	48
Figure 11:Organigramme de la SARL BEJAIA LOGISTIQUE :	55
Figure 12: la présentation graphique de l'actif du bilan en million (DA)	67
Figure 13:la présentation graphique du passif du bilan en million (DA) :	67
Figure 14:la présentation graphique du fonds de roulement en millions (DA)	69
Figure 15: la présentation graphique de la variation de BFR en million (DA).....	70
Figure 16: la présentation graphique de la trésorerie de l'entreprise est le suivant.....	72
Figure 17: la présentation graphique de la variation de la CAF	76

Résumé

Ce résumé d'analyse financière nous a donné une idée sur les concepts de base de l'analyse financière, et ses sources d'informations ainsi sur les méthodes et les différents outils d'analyse financière à travers certaines méthodes : l'analyse par l'équilibre financier, l'analyse par les SIG et la CAF, l'analyse par les méthodes des ratios.

L'analyse financière de l'entreprise se fonde traditionnellement, sur un examen des documents comptables portant des données fiables, et cela en vue d'apprécier son équilibre et sa rentabilité

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation.

L'étude nous permet donc d'apprécier l'état de la structure financière (situation d'équilibre), et d'appréhender sa solidité et ses performances ou encore ses perspectives au développement.

Mots clés :

L'entreprise, analyse financière, l'équilibre financier, la rentabilité financière, la performance, la solvabilité, les ratios

Abstract:

This report on the analysis of the financial situation of the company gives us a general idea on the basic concepts of financial analysis and its sources of information and the various tools of financial analysis through certain methods, analysis by financial balance, analysis by SIG and CAF, analysis by ratio methods

Financial analysis is traditionally based on an examination of accounting documents, however reliable data, in order to assess its balance and profitability.

The objective of this analysis is to make the point on the solvability, the profitability and the capacity of the enterprise to create value. To achieve this objective, it is imperative to analyze the existed financial structure for its optimization

The study thus us to assess the state of the financial structure (equilibrium situation), and to apprehend its solidity and performance or its prospects for development.

Keyword

Company, financial analysis, financial balance, financial profitability, solvency, ratio, performance