

Ministère de l'Enseignement Supérieure et de la Recherche Scientifique

Université A/MIRA BEJAIA



Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences financières et comptabilité

# *Mémoire de fin de cycle*

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

Option : Comptabilité, Contrôle et Audit

Thème :

**Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise  
Agroalimentaire : cas de l'entreprise GMV**

**Organisme d'accueil : GMV**

**Réalisé par :**

**BELKHATMI Brahim**

**BRAHITI Kaci**

**Encadré par :**

**Dr OUGHLISSI Mohand Akli**

**Année universitaire : 2023/2024**

# Remerciement

Avant tout, je tiens à exprimer mes remerciements les plus s'insère au Dieu par la patience et la bonne santé qu'il nous a été utiles durant la réalisation de ce modeste travail.

Dans le cadre de ce travail, je tiens aussi à remercier profondément mon encadreur Dr OUGHLISSI Mohand Akli, qui m'a beaucoup encouragé avec ces conseils précieux, ces remarques pertinentes afin d'accomplir mon travail.

Je remercie vivement le personnel de l'entreprise GMV et ses collègues, notamment le service finances et comptabilité de m'avoir permis d'effectuer mon stage dans les meilleures conditions et avec beaucoup de sérénité.

Comme je remercie chaleureusement notre université « ABDERRAHMAN MIRA –BEJAIA » et tous les enseignants qui ont contribué à ma formation, ainsi que toute les personnes qui ont aidés de près ou de loin afin de réaliser ce modeste travail.

Enfin, je ne peux pas oublier aussi le soutien affectif et matériel de ma famille, qu'elle trouve ici l'expression de mon attachement.

# Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à ce lui qui m'a donné la vie, le symbole de tendresse, qui s'est sacrifiée pour mon bonheur et ma réussite, à mon cher père.

A ma mère, école de mon enfance, qui a été mon ombre durant toutes les années des études, et qui a veillé tout au long de ma vie à m'encourager, à me donner l'aide et me protéger.

A ma très chère sœur Liticia, ma confidente, tu es un exemple de courage, merci pour ta présence et tes précieux conseils.

A mon très cher frère Mayas, pour ton soutien, pour notre complicité, pour les bons moments merci d'être présent.

A toute ma famille et proches, mes amis

A mon collègue Brahim.

Enfin, à toutes celles et ceux qui, de près ou de loin, ont cru en moi et m'ont soutenu. Merci pour votre présence et votre soutien inestimable.

**KACI**

## **Dédicaces**

Je dédie ce modeste travail à ce lui qui m'a donné la vie, le symbole de tendresse, qui s'est sacrifiée pour mon bonheur et ma réussite, à mon cher père.

A ma mère, école de mon enfance, qui a été mon ombre durant toutes les années des études, et qui a veillé tout au long de ma vie à m'encourager, à me donner l'aide et me protéger.

A mes chères frères et sœurs

A toute ma famille et proches, mes amis

A mon collègue Kaci.

**BRAHIM**

## **Liste des abréviations**

**Liste des abréviations**

**AEB** : Actif économique brut  
**AEN** : Actif économique net  
**BFR** : Besoin en fond de roulement  
**BFRE** : Besoin en fond de roulement d'exploitation  
**BFRHE** : Besoin en fond de roulement hors exploitation  
**CA** : Chiffre d'affaire  
**CAF** : Capacité d'autofinancement  
**Cp** : Capitaux propre  
**D** : Montant de la dette  
**EBE** : Excédent brut d'exploitation  
**FR** : Fond de roulement  
**FRE** : Fond de roulement étranger  
**FRNG** : Fond de roulement net global  
**FRP** : Fond de roulement propre  
**FRT** : Fond de roulement total  
**GMV** : Grand moulin de la vallée  
**i** : Cout de la dette  
**RAF** : Ratio d'autonomie financier  
**RBE** : Résultat brut d'exploitation  
**RCAI** : Résultat courant avant impôt  
**RCE** : Ratio de capacité d'endettement  
**RE** : Rentabilité économique  
**RE** : Résultat d'exploitation  
**RF** : Rentabilité financier  
**RFP** : Ratio de financement propre/permanent  
**RFT** : Ratio de financement total  
**RLG** : Ratio de liquidité général  
**RLI** : Ratio de liquidité immédiat  
**RLR** : Ratio de liquidité restreint  
**RRC** : Ratio de rentabilité commercial  
**RRE** : Ratio de rentabilité économique  
**RRF** : Ratio de rentabilité financier  
**RSG** : Ratio de solvabilité général  
**SIG** : Solde intermédiaire de gestion  
**TN** : Trésorerie nette

## **Liste des figures**

### *Liste des figures*

Figure 1 : Présentation schématique des principales sources de financement.....	10
Figure 2 : L'emploi d'autofinancement.....	46
Figure 3 : Organigramme de la SARL GMV.....	56
Figure 4 : Présentation graphique des rubriques de l'actif.....	64
Figure 5 : Représentation graphique des rubriques de passif.....	64
Figure 6 : Présentation graphique du résultat net de l'exercice.....	78
Figure 7 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement.....	80

## **Liste des tableaux**

**Liste des tableaux**

Tableau 1 : L'importance de la structure financière.....	5
Tableau 2 : Structure standard du bilan financière.....	17
Tableau 3 : Calcul de ratio de rotation des stocks.....	23
Tableau 4 : Calcul de la rentabilité économique.....	30
Tableau 5 : Soldes intermédiaires de gestion.....	41
Tableau 6 : Formule de calcul de la CAF (méthode soustractive) .....	44
Tableau 7 : Formule de calcul de la CAF (méthode additive) .....	45
Tableau 8 : Bilan financier 2020.....	58
Tableau 9 : Bilan financier 2021.....	59
Tableau 10 : Bilan financier 2022.....	60
Tableau 11 : Le bilan de grand mass 2020.....	62
Tableau 12 : Le bilan de grand mass 2021.....	62
Tableau 13 : Le bilan de grand mass 2022.....	63
Tableau 14 : Calcul de fond de roulement net global.....	65
Tableau 15 : Calcul de fonds de roulement.....	66
Tableau 16 : Calcul de la trésorerie nette.....	66
Tableau 17 : Analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier.....	67
Tableau 18 : Calcul de ratio de financement propre.....	68
Tableau 19 : Calcul de ratio de financement permanent.....	69
Tableau 20 : Calcul de ratio de capacité d'endettement.....	69
Tableau 21 : Calcul de ratio de financement total.....	70
Tableau 22 : Calcul de ratio d'autonomie financière.....	70
Tableau 23 : Calcul de ratio de solvabilité générale.....	71
Tableau 24 : Calcul de ratio de liquidité générale.....	71
Tableau 25 : Calcul de liquidité restreinte.....	72
Tableau 26 : Calcul de liquidité immédiate.....	72
Tableau 27 : Calcul de ratio de rentabilité financière.....	73
Tableau 28 : Calcul de ratio de rentabilité économique.....	73
Tableau 29 : Calcul de ratio de rentabilité commercial.....	74
Tableau 30 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion.....	75
Tableau 31 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	79
Tableau 32 : Calcul de ratio de rentabilité commerciale.....	81
Tableau 33 : Calcul de ratio de rentabilité financière.....	82
Tableau 34 : Calcul du ratio de rentabilité économique.....	83
Tableau 35 : Calcul de l'effet de levier.....	83
Tableau 36 : Présentation de la structure financière et les principaux indicateurs.....	84

# **SOMMAIRE**

**Sommaire****Remerciement****Dédicaces****Liste des abréviations****Liste des figures****Liste des tableaux****SOMMAIRE****Introduction Générale..... 1****Chapitre I : Les fondements théorique de l'analyse de la structure financier**

Section 01 : Notion de la structure financière d'une entreprise ..... 3

Section 02 : Les supports de base de l'analyse de la structure financière ..... 11

Section 03 : Les méthodes de l'analyse de la structure financière ..... 19

**Conclusion du premier chapitre : ..... 27****Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

Section 01 : Notion de la rentabilité ..... 27

Section 02 : Outils d'appréciation de la rentabilité ..... 36

Section 03 : Relation entre la structure financière et la rentabilité..... 47

**Conclusion du deuxième chapitre ..... 52****Chapitre III : Analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise GMV**

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil ..... 54

Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise GMV ..... 57

Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité l'entreprise grand moulin de la vallée (GMV) ..... 74

**Conclusion du troisième chapitre ..... 85****Conclusion générale : ..... 87****BIBLIOGRAPHI****Annexes****Table des matières****Résumé**

# **Introduction Générale**

## Introduction Générale

L'entreprise est une entité économique, juridiquement indépendante, dont le rôle principal est de fabriquer des biens ou des services destinés à être vendus sur un marché dans le but de générer un bénéfice. Pour cela, elle utilise divers moyens de production : matériels, humains, financiers, immatériels et techniques.

L'entreprise est complexe qui possède ses propres règles, références et vocabulaire. La finance, qui constitue l'un des fondements de l'économie de l'entreprise, est associée à la gestion des fonds. Cette gestion est réalisée en utilisant différents outils, dont l'analyse financière par exemple. Cette étude examine la situation et la structure financière de l'entreprise afin de mettre en lumière ses atouts et ses faiblesses face aux menaces et aux opportunités de l'environnement. Ainsi, les responsables doivent être conscients de l'importance d'une gestion efficace des finances de leur entreprise. À cette étape, l'analyse financière devient une pratique systématique et devient un outil indispensable pour évaluer la situation financière d'une entreprise.

Comme outil de gestion financière, l'analyse financière repose sur une perspective purement technique qui repose sur l'analyse et l'interprétation des résultats provenant de la lecture des documents comptables et financiers. Mettre à disposition toutes les données requises afin d'évaluer de manière objective l'équilibre financier, la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise.

L'entreprise doit surveiller et gérer régulièrement sa situation financière pendant une période spécifique. Elle se charge de coordonner, de rassembler ses ressources et ses moyens afin de garantir sa solvabilité et sa liquidité. Les responsables peuvent ainsi prendre des décisions éclairées pour créer un système de gestion efficace, ainsi que porter un jugement global sur leur situation financière actuelle et future.

- Par conséquent, notre objectif principal de recherche est d'examiner la structure financière et la rentabilité d'une entreprise. Nous avons choisi de focaliser notre réflexion sur le thème de « l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise ». Cette étude consiste à analyser les états financiers, à examiner les pièces comptables nécessaires et à obtenir des informations économiques et financières sur son secteur d'activité. Une telle approche sera mise en œuvre sur la « SARL GMV »

de Akbou, dont le but principal est de répondre à la question centrale suivante : **y a-t-il un impact de la structure financière de l'entreprise GMV Akbou sur sa rentabilité ?**

Afin d'apporter des réponses à cette question, nous avons structuré notre travail en se concentrant sur les questions additionnelles suivantes :

- Quelle sont les conditions de la meilleure structure financier ?
- Est-ce qu'il y a une relation entre la structure financière et la rentabilité ?
- Quelle est la situation financière actuelle de la GMV Akbou et quelles pourraient en être les conséquences sur sa rentabilité ?

Afin de répondre à ces questions. Nous avons avancé les suppositions suivantes :

- La meilleure structure financière dépend de divers éléments tels que la taille et l'âge de l'entreprise, le domaine d'activité...
- La rentabilité d'une entreprise est directement liée à sa structure financière.
- La situation financière de la GMV Akbou n'est pas exemplaire, ce qui pourrait avoir des conséquences néfastes sur sa rentabilité.

Pour répondre à ces questions, nous avons réalisé une étude bibliographique sur des livres, des documents, des mémoires et des sites internet. En outre, une analyse d'un cas concret a été réalisée au sein de l'entreprise « SARL GMV ».

Dans le but de mener à bien notre travail, nous avons divisé notre travail en trois chapitres : le premier chapitre examine les concepts et les bases théoriques de l'analyse de la structure financière d'une entreprise, le deuxième chapitre examine la rentabilité et l'activité d'une entreprise, et le troisième chapitre est dédié à une étude pratique menée au sein de la GMV Akbou.

# **Chapitre I : Les fondements théorique de l'analyse de la structure financier**

L'analyse de la situation financière d'une entreprise implique une analyse approfondie des investissements et de leur façon de les financer. Il est nécessaire de trouver un juste équilibre entre l'origine des fonds et leur répartition, ainsi qu'une adaptation prudente des investissements aux ressources qui les soutiennent dans cette démarche. Il en résulte une série de conseils pour assurer des équilibres financiers indispensables.

La rentabilité et la solvabilité de l'entreprise ne sont pas seulement influencées par les choix de financement, qu'il s'agisse de fonds propres, de quasi-fonds propres ou d'endettement, mais aussi par sa flexibilité opérationnelle et ses capacités à gérer les risques liés à son activité.

La combinaison des différents moyens de financement d'une entreprise est un élément essentiel de sa structure financière, influencent directement sa santé économique, sa solvabilité et sa rentabilité. Il est donc essentiel d'avoir une connaissance approfondie des diverses formes de financement disponibles, en plus d'évaluer précisément les besoins financiers et de maîtriser les sources de financement appropriées.

De plus, la structure financière constitue une source essentielle d'informations pour appréhender les mécanismes de l'économie et pour toute personne impliquée dans la vie des entreprises. Néanmoins, pour une analyse complète, il est essentiel d'évaluer attentivement différents aspects du bilan, du compte de résultat et des flux de trésorerie.

L'analyse de la structure financière se profile alors comme une technique incontournable de la gestion financière, offrant un aperçu précis de la santé globale de l'entreprise à partir des documents comptables essentiels, produits régulièrement par les départements comptables.

Dans le cadre de ce chapitre, nous revisiterons les fondements de la structure financière, explorerons les concepts fondamentaux de l'analyse financière, et examinerons en détail les diverses méthodes de l'analyse de la structure financier.

### **Section 01 : Notion de la structure financière d'une entreprise**

L'objectif de présente section est la présentation de la structure financière en générale, puis d'introduire son importance et ses objectives, ainsi que les principales sources de son financement.

### 1.1 Définition de la structure financière

« Dans son sens large, lorsqu'on parle de la structure financière de l'entreprise, on fait allusion à l'ensemble des ressources qui finance l'entreprise, qu'il s'agisse des capitaux propres, dettes à long terme, des dettes à court terme ou des ressources d'exploitation. »<sup>1</sup>

À partir de cette définition, la structure financière d'une entreprise désigne la façon dont elle utilise diverses sources de financement afin de financer ses opérations, qu'il s'agisse des dettes à long terme, capitaux propres, des ressources d'exploitation ou des dettes à court terme.

Dans cette perspective, on peut distinguer entre deux principales sources de financement utilisées par l'entreprise : les fonds empruntés et les fonds propres.

Les capitaux propres, également connus sous le nom de fonds propres, correspondent à la part de l'entreprise qui n'est pas liée à une dette et qui constitue une source de financement stable et durable. Les fonds empruntés, de leur côté, correspondent aux fonds obtenus par le biais d'emprunts. Il est nécessaire de rembourser ces fonds selon des modalités convenues, généralement avec des intérêts.

Grâce à l'équilibre entre ces deux sources de financement, l'entreprise peut optimiser sa rentabilité tout en réduisant son risque financier. De cette manière, une combinaison astucieuse de capitaux propres et de capitaux empruntés favorise une structure financière optimale en optimisant le coût du capital et en garantissant une flexibilité financière suffisante. Une structure financière solide peut augmenter la confiance des investisseurs et des créanciers, diminuer les dépenses de financement et augmenter la valeur globale de l'entreprise sur le marché. En conséquence, il est crucial de gérer de manière prudente la structure financière afin de garantir la durabilité et la rentabilité à long terme de l'entreprise.

### 1.2 Les objectifs et l'importance de la structure financière d'une entreprise

#### 1.2.1 Les objectifs de la structure financière

Un bilan équilibré démontre une bonne répartition entre les capitaux propres et l'endettement.

La nature et les objectifs de l'entreprise influencent les objectifs d'une structure financière. Toutefois, certains objectifs généraux peuvent englober la recherche de la rentabilité à long terme, la réduction des coûts de financement en trouvant des sources de financement économiques, l'amélioration de la structure du capital afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, la garantie de la stabilité financière face aux risques, la facilitation de la croissance

---

<sup>1</sup> G. DEPALLENS JJ. JOBARD, 1997, page 811

en fournissant les ressources nécessaires pour investir dans de nouvelles opportunités, et en fin de compte, la maximisation de la valeur pour les actionnaires.

### 1.2.2 L'importance de la structure financière

Pour les utilisateurs d'informations financières, la structure financière revêt une importance capitale car elle permet d'avoir une vision claire de la santé financière, de la stabilité et des performances d'une entreprise.

**Tableau 1** : L'importance de la structure financière

<b>Utilisateur de l'information financière</b>	<b>Importance de la structure financière</b>
Investisseurs	Les investisseurs peuvent évaluer la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise en se basant sur sa structure financière, ce qui a un impact sur leurs choix d'investissement.
Créanciers et Fournisseurs	La structure financière est cruciale pour évaluer le niveau de risque de crédit associé à une entreprise et elle peut influencer la perception de la solidité financière d'une entreprise, ce qui peut affecter les relations commerciales et la confiance des fournisseurs et créanciers.
Responsable d'entreprise	Les choix de financement et de gestion du capital sont influencés par la structure financière.
L'état	La structure financière a un impact sur l'économie globale, les revenus fiscaux et l'emploi.

**Source** : Réaliser par nous-même à l'aide des revues bibliographiques et documentaire

### 1.3 Les principales sources de financement de la structure financier

Le financement d'une entreprise comprend de nombreux éléments essentiels pour son bon fonctionnement et sa progression. Cela englobe principalement différentes sources de financement. Toutefois, la sélection des sources de financement les plus appropriés ne se limite pas à une simple sélection de sources. Il convient de prendre en compte plusieurs considérations essentielles. Il est donc essentiel d'effectuer une analyse approfondie et stratégique lors de la

sélection des moyens de financement pour assurer la viabilité financière et la croissance durable de l'entreprise.

Au sein de l'entreprise, le mode de financement joue un rôle important en influençant différents domaines. Il permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise et de guider les dirigeants dans l'utilisation rationnelle de ses ressources limitées, afin d'étudier son équilibre financier et sa capacité à faire face à ses engagements à court et à long terme.

Le financement par fonds propres, le financement par quasi-fonds propres et l'endettement sont généralement les principales sources de financement.

### **1.3.1 Le financement par endettement**

Le financement par emprunt est une méthode d'obtention de fonds qui implique de contracter des prêts auprès de tiers, comme des banques ou des investisseurs, en échange du paiement d'intérêts sur la somme empruntée, qui est généralement remboursée selon des conditions préétablies. Le financement par endettement peut prendre différentes formes :

#### **1.3.1.1 Le crédit-bail**

Les entreprises utilisent le crédit-bail, aussi appelé le leasing, comme moyen de financement pour acheter des biens tels que des équipements, des véhicules ou des machines. Un contrat de crédit-bail consiste à louer un bien à une entreprise pour une période spécifique, ce qui entraîne l'annulation des paiements périodiques. La fin du bail permet souvent à l'entreprise d'acquérir l'actif afin de préserver sa valeur résiduelle. Le crédit-bail présente de nombreux bénéfices pour les entreprises, tels que la capacité d'acquérir des biens sous licence sans avoir à verser d'avance de grandes sommes d'argent.

#### **1.3.1.2 Emprunts obligataires**

Les prêts obligataires sont une approche de financement pour les entreprises qui consiste à échanger des obligations sur le marché financier afin de collecter des fonds. Les obligations sont des prêts à long terme qui sont accordés par l'acheteur de l'obligation à l'émetteur (l'entreprise). En contrepartie de l'acquisition des obligations, la société s'engage à payer des intérêts réguliers (coupon) à l'acheteur, habituellement semestriellement ou annuellement, et à rembourser le montant principal de l'obligation à sa date de paiement. En règle générale, les obligations sont accompagnées de conditions particulières, comme le taux d'intérêt, la durée de vie et d'autres clauses contractuelles. Grâce à cette approche de financement, les entreprises peuvent collecter des fonds tout en étant en mesure de varier leurs sources de financement.

### 1.3.1.3 Emprunts auprès des établissements de crédit

Les emprunts auprès des établissements de crédit sont des prêts financiers accordés par des banques ou des institutions financières à des individus ou des entreprises. Ces prêts peuvent servir à financer divers projets tels que l'acquisition d'un local, l'acquisition d'un véhicule, le financement d'études, la croissance d'une entreprise, et bien d'autres encore. La manière dont un emprunt fonctionne auprès d'un établissement de crédit est influencée par les conditions du prêt, comme la durée du prêt, le taux d'intérêt, les frais, les garanties nécessaires, etc. Avant d'accorder un prêt, le prêteur examine la capacité de remboursement de l'emprunteur, examine son historique de crédit, ses revenus, ses dépenses, etc.

### 1.3.1.4 Emprunts auprès du groupe et des associés

Les emprunts auprès du groupe et des associés désignent une méthode de financement où une entreprise obtient des fonds en sollicitant des prêts auprès de ses actionnaires ou de membres de son groupe d'intérêt, plutôt qu'en contractant des emprunts auprès d'institutions financières externes.

## 1.3.2 Le financement par quasi-fonds propres

Le financement par quasi-fonds propres, aussi connu sous le nom de financement par quasi-capital, est une méthode de financement qui combine le financement par fonds propres et le financement par emprunt. À la différence de l'emprunt, le financement en quasi-fonds propres ne nécessite pas le remboursement d'un montant fixe à un moment donné. Le financement par quasi-fonds propres, à la différence des actions, ne provoque pas de perte de propriété et de contrôle de l'entreprise.

### 1.3.2.1 Obligations remboursables en action

Les entreprises utilisent les obligations remboursables en actions comme moyen de financement afin de collecter des fonds sur les marchés financiers. Dans cette situation, les sociétés émettent des obligations qui peuvent être converties en actions de la société émettrice à un prix préétabli pendant la durée de vie de l'obligation ou à l'échéance. L'utilisation de cette approche permet aux investisseurs de profiter à la fois des revenus fixes des obligations et de participer aux éventuelles fluctuations du cours de l'action de la société. Les obligations remboursables en actions peuvent être attrayantes pour l'entreprise émettrice car elles permettent de collecter des fonds sans faire disparaître immédiatement la propriété de l'entreprise, tout en offrant une flexibilité quant au remboursement en espèces ou en actions.

### 1.3.2.2 Titres subordonnés

« Les titres subordonnés sont assimilables à des fonds propres ; ils ne peuvent être émis que par les sociétés de capitaux »<sup>2</sup>

Les titres subordonnés, ou dettes subordonnées, sont des obligations dont le remboursement est conditionné par le remboursement préalable de tous les autres créanciers (sauf prêts ou titres participatifs).

Il existe deux catégories principales des titres subordonnés : les titres subordonnés remboursables, qui sont les plus proches des obligations, et les titres subordonnés à durée indéterminée, qui peuvent être comparés aux titres de rente.

### 1.3.2.3 Prêt participatifs

La méthode de financement par prêts participatifs consiste à obtenir des fonds pour une entreprise en empruntant auprès de prêteurs qui acceptent de partager une partie des bénéfices ou de contribuer aux résultats financiers de l'entreprise. À la différence des prêts classiques, les prêts participatifs ne requièrent pas forcément de garanties et peuvent proposer des modalités de remboursement flexibles. Les prêteurs participatifs peuvent obtenir des intérêts fixes ou variables en échange de leur investissement, ainsi qu'une part des bénéfices ou des revenus de l'entreprise. On retrouve fréquemment cette approche de financement chez les entreprises en plein essor ou les startups qui rencontrent des difficultés à obtenir un financement traditionnel.

### 1.3.2.4 Titres participatifs

Ce sont des titres de créances émis spécifiquement pour les entreprises du secteur public et les coopératives. Il ne peut être remboursé que lors de la liquidation de l'entreprise ou à la fin d'une période d'au moins 7 ans. La dernière créance, qui ne peut être remboursée qu'après le remboursement de toutes les autres créances. Ils sont rémunérés à la fois de manière fixe et variable en fonction du niveau d'activité ou du résultat de l'entreprise.

## 1.3.3 Le financement par fonds propres

Le financement par fonds propres est une méthode par laquelle une entreprise obtient des capitaux en émettant des actions ou en réinvestissant ses bénéfices plutôt qu'en contractant des dettes. Cela renforce la structure financière de l'entreprise en réduisant son

---

<sup>2</sup> BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995, p. 377

niveau d'endettement et en offrant plus de flexibilité, mais peut diluer la propriété des actionnaires existants.

### 1.3.3.1 Primes et subvention

En règle générale, les primes sont des récompenses en espèces ou en nature remise en échange de réalisations spécifiques. En ce qui concerne les subventions, il s'agit de fonds alloués par l'État ou d'autres institutions afin de soutenir des projets spécifiques ou des activités qui pourraient être bénéfiques pour la société.

« Certains primes, ainsi que tout ou partie de certaines subventions peuvent être assimilées à des fonds propres dans la mesure où elles restent définitivement acquises à l'entreprise »<sup>3</sup>

En d'autres termes, les primes représentent des avantages financiers pour des comportements souhaités, tandis que les subventions représentent des aides financières pour des projets particuliers.

### 1.3.3.2 Augmentation de capital

L'augmentation de capital consiste en l'émission de nouvelles actions ou en la possibilité pour les actionnaires existants d'en acquérir davantage, dans le but de collecter des fonds supplémentaires. Grâce à cette approche, la société peut consolider ses fonds propres, ce qui lui permet de disposer de ressources pour financer sa croissance, ses investissements ou répondre à d'autres besoins financiers sans avoir à prendre de nouvelles dettes.

Les méthodes d'augmentation de capital incluent l'émission de nouvelles actions, où des investisseurs extérieurs achètent des parts de l'entreprise, et l'option de souscription, permettant aux actionnaires existants d'acheter plus d'actions à un prix défini.

### 1.3.3.3 Cession d'éléments d'actif

La cession d'actifs, aussi connue sous le nom de cession d'immobilisations, désigne la vente d'actifs tels que des biens immobiliers, des équipements ou des véhicules détenus par une entreprise pour une utilisation à long terme. Diverses raisons peuvent justifier la vente d'actifs, telles que la libération des fonds, la diminution des dépenses d'exploitation, le financement des investissements ou la focalisation sur l'activité principale de l'entreprise.

---

<sup>3</sup> BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995, p. 376

### 1.3.3.4 La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement correspond à l'ensemble des revenus générés par l'activité de l'entreprise au cours d'une année.

Elle constitue « une source de financement que l'entreprise génère par son activité propre au quotidien, en excluant les opérations en capital, donc par son activité courante »<sup>4</sup>

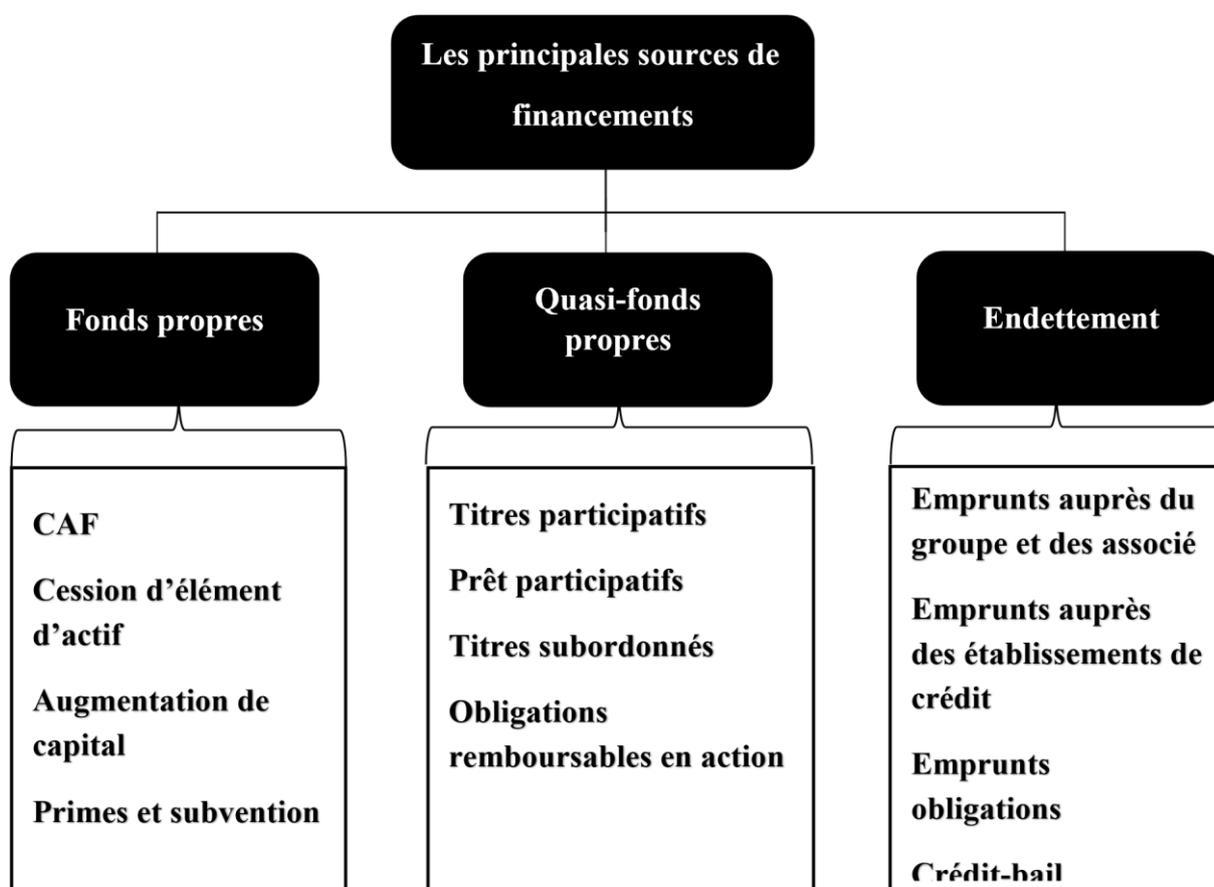
En d'autres termes, la capacité d'autofinancement est un indicateur qui évalue la capacité de l'entreprise à se financer elle-même et à générer de la richesse pour son cycle d'exploitation, et il examine l'activité de l'entreprise.

En résumé, les diverses méthodes de financement permettent à l'entreprise de maintenir un équilibre dans sa structure financière. Cet équilibre est évalué en fonction de la capacité de l'entreprise à financer ses emplois plutôt que ses ressources. En étudiant la structure financière d'une entreprise, on peut identifier les causes de ses problèmes de trésorerie liés à son activité.

---

<sup>4</sup> LEGRAND G., MARTINI H., 2010, p.339

Figure 1 : Présentation schématique des principales sources de financement



Source : BARREAU, DELAHAYE, & DELAHAYE, 1995, p. 369

## Section 02 : Les supports de base de l'analyse de la structure financière

L'objectif de présente section est la présentation des sources d'information et le bilan financier.

### 2.1 Les sources d'information de l'analyse financière

Afin d'effectuer efficacement l'analyse financière de l'entreprise, il est essentiel que l'analyste soit familiarisé avec toutes les sources d'informations (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre, les interpréter et les utiliser.

#### 2.1.1 Le bilan comptable

« Le bilan comptable est une photographie, à un instant donné, de tout ce que possède l'entreprise (actifs) et de tout ce qu'elle doit (passifs) avec pour solde la richesse des propriétaires de l'entreprise (situation nette) »<sup>5</sup>

<sup>5</sup> SOLNIK.B, 1997, p20

Il s'agit d'un tableau de synthèse qui présente la situation financière de l'entreprise à chaque fin d'exercice. Le bilan présente les moyens financiers dont dispose l'entreprise à une date spécifique (passif) ainsi que les utilisations de ces moyens (actif). Il répond à une double interrogation : d'où provient l'argent ? Où se trouve l'argent ? Il cherche à reproduire de manière fidèle l'image de l'entreprise.

- **Actif**

L'actif du bilan englobe tous les biens matériels et immatériels indispensables à l'activité de l'entreprise (immeubles, équipements, fonds de commerce...). Ces éléments forment des postes du bilan classés en fonction de leur liquidité croissante ; ils sont divisés en deux catégories principales : l'actif immobilisé et l'actif circulant.

- **Actif immobilisé** rassemble tous les éléments de l'actif qui ne peuvent pas être à court et moyen terme respectivement. Il comprend : les immobilisations incorporelles, les biens immatériels qui sont détenus par l'entreprise pendant une période supérieure à une année.
- **Actif circulant** regroupe les composantes de l'actif qui ne sont pas destinées à être utilisées de manière durable (par exemple, les stocks). Ils constituent l'actif circulant du bilan.

- **Passif**

« Le passif donne les sources de financement de l'entreprise ; en d'autre terme l'origine des fonds nécessaires à l'exploitation »<sup>6</sup>

Le passif du bilan correspond aux fonds de l'entreprise qui ont été financés par des tiers, comme les dettes, les emprunts ou les capitaux propres. En général, on présente le passif du plus court terme au plus long terme. Elles sont subdivisées en capitaux propres, passif non courant et passif courant.

- **Les capitaux propres** font partie intégrante de la structure financière d'une entreprise. Les capitaux investis par les propriétaires ou actionnaires de l'entreprise sont représentés par eux. Il est fréquent que les capitaux propres soient perçus comme une source de financement à long terme pour une entreprise.

---

<sup>6</sup> F. BISSADA, 2001, p. 19

- **Le passif non courant** regroupe des dettes contractées par l'entreprise dont la durée d'échéance est supérieure à un an, tels que les emprunts bancaires, les crédits d'investissement, d'autres crédits, etc.
- **Le passif courant** représente les dettes à court terme d'une entreprise et doivent être remboursées au cours de l'année en cours. Cela englobe les dettes envers les fournisseurs, les emprunts à court terme, les impôts à payer pendant l'année et toutes les autres dettes qui doivent être réglées dans la même année.

### 2.1.2 Le tableau des comptes de résultat

Le tableau des comptes de résultat est un document financier qui résume les revenus et les dépenses d'une entreprise sur une période spécifique, offrant ainsi la possibilité de déterminer le bénéfice ou la perte nette.

Selon la définition précédente, le compte de résultat comprend trois catégories de comptes, considérés comme des comptes de gestion, conformément au plan comptable national. Ces comptes sont :

- **Les produits**

Le compte "Produits" dans le tableau des comptes de résultat regroupe l'ensemble des revenus générés par l'entreprise, provenant de la vente de biens ou de services. Ces revenus sont essentiels pour évaluer la performance financière globale de l'entreprise sur une période donnée. En général, cette rubrique inclut les produits d'exploitation, les produits exceptionnels et les produits financiers.

- **Les produits d'exploitation :** Il s'agit de revenus générés par l'activité habituelle de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitation, etc.).
- **Les produits exceptionnels :** Il s'agit de produits principalement générés par la vente d'un actif.
- **Les produits financiers :** Il s'agit de revenus générés par les escomptes obtenus, placements et reprises sur provisions.

- **Les charges**

Il s'agit de tous les dépenses que l'entreprise doit supporter pendant un exercice donné, à l'exception des acquisitions nettes de biens (hors la valeur nette du bien). Cela englobe un bien ou un service consommé par l'entreprise pendant son activité. Parmi les exemples, on peut mentionner le transport, l'assurance, les frais de personnel, etc.

- **Les charges d'exploitation** sont les dépenses courantes liées à la gestion et au fonctionnement quotidien d'une entreprise, telles que les salaires, les loyers et les fournitures.
  - **Les charges financières** représentent les coûts engendrés par l'utilisation de ressources financières externes, comme les intérêts sur les emprunts ou les frais bancaires.
  - **Les charges exceptionnelles** sont des dépenses inhabituelles ou extraordinaires qui ne sont pas liées aux activités commerciales habituelles de l'entreprise, telles que les pertes dues à des événements imprévus ou les coûts de restructuration.
- **Les résultats**

Les résultats indiquent le bénéfice ou la perte générés par les activités d'une entreprise au cours d'une période spécifique. Le tableau des comptes de résultats comprend généralement deux résultats principaux : le résultat d'exploitation et le résultat net.

- **Résultat d'exploitation** représente le bénéfice ou la perte résultant directement des activités principales et récurrentes d'une entreprise, excluant les revenus et les charges exceptionnels.
- **Résultat net** correspond au bénéfice ou à la perte finale d'une entreprise après avoir pris en compte toutes les dépenses, y compris les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnelles, ainsi que les revenus.

### 2.1.3 Les documents d'annexes

L'annexe comptable constitue une partie essentielle des états financiers d'une entreprise. Il vise à fournir des renseignements et à faciliter la compréhension du compte de résultat et du bilan. Les différents formats de l'annexe comptable s'adaptent aux spécificités de chaque entreprise

## 2.2 Le bilan financier

Pour évaluer la solvabilité et l'équilibre financier de l'entreprise, il est nécessaire de présenter le patrimoine réel de l'entreprise, ce qui nous oblige à passer du bilan comptable au bilan financier.

### 2.2.1 Définition et objectifs de bilan financier

- **Définition**

« Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité du passif et présenté en valeur réelle. »<sup>7</sup>

Le bilan financier est un état qui résume les actifs, les passifs et les capitaux propres d'une entreprise à un moment donné, offrant ainsi une image de sa santé financière.

- **Objectifs**

- L'évaluation de la santé financière d'une entreprise se fait grâce au bilan financier, qui donne une vision globale de ses actifs, passifs et capitaux propres, ce qui permet de déterminer sa solvabilité et sa stabilité.
- Le bilan financier permet aux gestionnaires de prendre des décisions éclairées concernant les investissements, le financement et d'autres aspects de la gestion financière en fournissant des informations sur la structure financière de l'entreprise.
- En analysant les bilans financiers sur diverses périodes, il est possible d'évaluer comment la performance économique de l'entreprise a évolué et de repérer les tendances et les problèmes éventuels.
- Le bilan financier est un outil de communication essentiel avec les investisseurs, les créanciers, les actionnaires et d'autres parties prenantes intéressées par la santé financière de l'entreprise.

### 2.2.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier

Il est essentiel de faire des modifications afin de passer du bilan comptable traditionnel au bilan reclassé pour une analyse financière. L'objectif est de procéder à des retraitements et des reclassements.

- **Les Reclassements** : Ils impliquent de transférer les postes du bilan en agrégats importants suivant les principes de liquidité, d'exigibilité et de la dure.
- **Les retraitements** : Il s'agit d'ajouter des éléments qui ne sont pas inclus dans le bilan ou de réaliser des calculs sur certains postes.

---

<sup>7</sup> Béatrice rocher –meunier, 2011, page 83

Les principes retraitements et les reclassements des postes du bilan comptable sont les suivant :

- **L'actif immobilisé (actif fixe)**
  - **Actifs fictifs** : Ils ne possèdent pas de valeur vénale, mais sont inclus dans le bilan comptable pour des raisons techniques ou de gestion. Il est nécessaire de retirer ces actifs et de les déduire des capitaux propres. Il comprend : frais d'établissement, charges à répartir sur plusieurs exercices, frais de recherches, prime de remboursement des obligations et le fond commercial.
  - **Investissements** : Il est nécessaire qu'ils soient réels, ce qui implique que les plus ou moins-values seront prises en considération dans les capitaux propres. Il est important de souligner que si des investissements ont une durée de vie inférieure à l'année au sein de l'entreprise, ils seront considérés comme des actifs circulants.
  - **Stock outil** : Il s'agit d'un niveau minimum de stock au-dessous duquel l'entreprise ne peut plus fonctionner et garantir la continuité du cycle d'exploitation, et ce, uniquement pour le fait qu'il est considéré comme un stock dormant (immobilisé).
  - **Créances** : En ce qui concerne les créances à plus d'un an, il s'agit des créances qui deviennent liquides à une échéance supérieure à l'année. En ce qui concerne les ventes à l'exportation, il est nécessaire de les déduire du total des créances et de les inclure dans l'actif immobilisé.
- **Actif circulant**
  - **Produits finis** : Après avoir achevé le processus de fabrication, ils sont prêts à être livrés aux clients et seront rapidement convertis en créances ou en liquidités. Il est important de soustraire la plus-value du stock d'outils.
  - **Stocks de matière et fourniture** : Ceux qui présentent le niveau le plus bas de liquidité doivent passer par un processus de fabrication complet avant d'être vendus et convertis en disponibilités.
  - **Les disponibilités** : Les effets immédiatement négociables sont considérés comme les valeurs des actifs les plus liquides détenus par l'entreprise.
  - **Les produits semi fini** : Ils ont déjà terminé une partie du processus de fabrication, ce qui leur confère un degré de liquidité supérieur à celui du cycle précédent.

- **Les créances à moins d'un an** : Il est possible de distinguer celles qui concernent les disponibilités et celles qui sont liées aux comptes des clients et aux comptes rattachés.
- **Effets à recevoir** : Il est nécessaire de rattacher la partie facilement négociable à la trésorerie de l'actif.
- **Les charges constatées d'avances** : En réalité, il s'agit toujours de stocks, de fournitures non stockées qui possèdent des valeurs marchandes qui devraient être incluses dans les actifs réels.
- **Le passif**
  - **Le résultat net de l'exercice** : Il est nécessaire d'effectuer une répartition pour évaluer le montant des dividendes à verser et le montant mis en réserve. Ce dernier est ajouté aux capitaux propres, tandis que les dividendes à distribuer sont situés en bas du passif hors exploitation.
  - **Les dettes** : Ils doivent être répartis entre les dettes à long et moyen terme, les dettes à court terme et les comptes d'associés créditeurs.
  - **Les dettes fiscales latentes** : Les dettes fiscales latentes qui sont inscrites dans les capitaux propres sont reclassées dans les dettes en prenant en compte le critère de l'échéance.
  - **Les écarts de conversions-passif** : Il s'agit d'un bénéfice latent, donc il est nécessaire de les réintégrer dans les capitaux propres.

**Tableau 2 : Structure standard du bilan financier**

<b>Actif</b>		<b>Passif</b>	
<b>Actif immobilisé</b>	<b>Actif à long terme</b>	<b>Capitaux Permanent</b>	<b>Capitaux propres</b>
			<b>Dettes à long et moyen terme</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>Valeurs d'exploitations</b>	<b>Passif Circulant</b>	<b>Dettes à court terme</b>
	<b>Valeurs réalisable</b>		
	<b>Valeurs disponibles</b>		

**Source :** AAOUID Brahim, 2017, Page 18

En conclusion, l'analyse financière, étayée par une variété de sources d'informations et centrée sur l'examen approfondi du bilan financier, se révèle être un outil indispensable pour évaluer la santé financier d'une entreprise, guider ses décisions stratégiques et assurer sa pérennité dans un environnement financier complexe et évolutif.

### Section 03 : Les méthodes de l'analyse de la structure financière

Différentes méthodes sont utilisées pour analyser la structure financière d'une entreprise afin de déterminer sa santé financière, évaluer son niveau d'équilibre, sa rentabilité financière et évaluer sa situation annuelle, qui permet de comparer sa situation financière actuelle avec celle des années précédentes.

#### 3.1 Analyse de la structure financière par les indicateurs d'équilibre financier

La stabilité économique est assurée lorsque les recettes d'une entreprise sont équivalentes ou supérieures à ses dépenses, ce qui constitue l'équilibre financier.

- **Le fond de roulement net global (FRNG)**

Le fonds de roulement net global représente la différence entre les actifs à court terme et les passifs à court terme d'une entreprise, indiquant sa capacité à répondre à ses obligations à court terme sans recourir à un financement externe.

Il se calcul par deux équations :

$$\text{Le fonds de roulement net global} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

Ou :

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

- **L'interprétation du fonds de roulement**

En peut interpréter le fond de roulement sous trois cas différents :

- **FR positif** : Cette situation implique que les capitaux permanents couvrent en grande partie les emplois stables, et génèrent un excédent de ressources pour financer l'actif circulant. La marge de sécurité représentée par cet excédent permet à l'entreprise de faire face à différents risques à court terme. Toutefois, un fonds de roulement positif ne garantit pas une équilibration à long terme de l'entreprise.
- **FR négatif** : Dans cette situation, les capitaux permanents ne parviennent pas à couvrir tous les actifs immobilisés, ce qui nécessite le financement d'une partie des immobilisations par des ressources à court terme, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de marge de sécurité. Effectivement,

l'entreprise est confrontée à une situation financière difficile (risque d'insolvabilité).

- **FR nul** : Dans cette situation, les capitaux permanents sont réservés à l'ensemble des actifs immobilisés, tandis que l'ensemble des actifs circulants sont financés par les dettes à court terme. L'entreprise est exposée à un risque dans cette situation car elle est temporaire.

- **Typologies de FR**

- **Fond de roulement propre (FRP)** : Il évalue l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, ce qui permet d'évaluer l'indépendance financière de l'entreprise. Sa présence implique que l'ensemble des immobilisations sont financés par des capitaux propres. Il se calcul par trois loi :

$\text{FRP} = \text{FRN} - \text{DLMT}$
$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$
$\text{FRP} = \text{actif circulant} - (\text{DLT} + \text{DCT})$

- **Fond de roulement total (FRT)** : Le fonds de roulement total correspond à l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire l'ensemble des actifs en mouvement.

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

- **Fond de roulement étranger (FRE)** : La partie du fonds de roulement total (FRT) d'une entreprise qui est financée par des sources étrangères est appelée Fonds de Roulement Étranger (FRE).

$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DC}$
$\text{FRE} = \text{AC} - \text{FRP}$

- **Besoin de fond de roulement (BFR)**

Selon BEATRICE & Francis, «Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financements du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation ».<sup>8</sup>

<sup>8</sup> BEATRICE & Francis, 2014-2015, p. 92

Il existe deux types de BFR :

- **BFR d'exploitation (BFRE) :** En examinant en détail les différents postes de créances, il est possible de séparer le BFR en fonction de sa réponse ou non aux besoins liés à l'exploitation. Parmi les activités à court terme de l'entreprise, on distingue donc les activités d'exploitation.

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

- **BFR hors d'exploitation (BFRHE) :** Il contient tous les besoins qui provient des opérations hors exploitation.

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors Exploitations} - \text{passif circulant hors}$$

- **Interprétation de BFR**

Il existe trois cas d'interprétation :

- **BFR > 0 :** L'entreprise ne parvient pas à rembourser ses dettes à court terme en convertissant son actif cyclique en liquidité. Il est donc nécessaire pour l'entreprise de financer ses besoins à court terme, que ce soit en utilisant son excédent de ressources (FR) ou en bénéficiant de ressources financières supplémentaires à court terme (concours bancaire).
- **BFR < 0 :** L'actif cyclique parvient à compenser les exigences à court terme. Ainsi, l'entreprise n'a pas besoin de financer son activité économique car le passif en cours dépasse les besoins de financement de son actif d'exploitation.
- **BFR = 0 :** Les ressources d'exploitation de l'entreprise sont proportionnelles aux emplois d'exploitation. Ainsi, l'entreprise ne nécessite pas le financement d'exploitation car le passif en cours suffit pour financer l'actif en cours.

- **La trésorerie (TN)**

La trésorerie fait référence aux liquidités d'une entreprise, telles que les fonds en caisse et les comptes bancaires. Elle représente sa capacité à honorer ses engagements financiers à court terme et à financer ses activités quotidiennes. En résumé, il s'agit de pouls financier immédiat de l'entreprise.

Elle se calcul par deux méthodes :

$$TN = (FR) - BFR$$

$$\text{Trésorerie nette} = \text{valeurs disponibles} - \text{concours bancaire}$$

- **Interprétation de la TN**

- **TN > 0** : L'entreprise bénéficie d'un équilibre financier immédiat, ce qui entraîne une solvabilité adéquate.
- **TN < 0** : Les ressources à long et moyen terme n'arrivent pas à financer le BFR.
- **TN = 0** : C'est une situation délicate. Les besoins de l'entreprise sont justement couverts par les ressources.

### 3.2 Analyse de la structure financière par les ratios

L'utilisation de la méthode des ratios permet de comprendre la situation économique et financière de l'entreprise et de démontrer son évolution par rapport aux autres entreprises du même secteur.

Les ratios évaluent la performance financière d'une entreprise en comparant les différents éléments des états financiers, tels que les actifs, les passifs, les ventes et les bénéfices. On peut se servir des ratios financiers afin d'évaluer la liquidité, la rentabilité, la solvabilité et l'efficacité de l'entreprise.

- **Ratios de structure**

Il s'agit de ratios financiers employés afin d'évaluer la situation financière d'une entreprise et sa capacité à rembourser ses dettes à long terme. Les ratios fréquemment employés sont les suivant :

- **Ratio de financement propre (RFP)** : Ce rapport représente le niveau de fond de roulement propre. Il évalue la capacité des fonds propres à financer les emplois stables.

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{fonds propres} / \text{actif immobilisé}$$

**FRP>1** : Cela indique que le fond de roulement propre est positif, ce qui indique que l'entreprise peut financer ses actifs immobilisés à partir de ses propres ressources. Cela témoigne d'une autonomie financière.

**FRP<1** : Le fond de roulement propre de l'entreprise est négatif car une partie de ses actifs immobilisés est financée par des dettes à long ou à court terme. Cela implique une dépendance financière.

- **Ratio de financement permanent (RFP)** : Le Ratio de Financement Permanent (RFP) évalue le pourcentage des ressources financées par des sources stables comme les capitaux propres et les dettes à long terme par rapport aux ressources à court terme.

$$\text{RFP} = \text{capitaux permanant(KP)} / \text{actif immobilisé(AI)}$$

**RFP>1** : Cela indique que le fond de roulement est positif, ce qui signifie que l'entreprise bénéficie d'une marge de sécurité financière qui lui permet de répondre à ses besoins liés au cycle d'exploitation. Cela implique une stabilité à long terme.

**RFP<1** : Le fond de roulement de l'entreprise est négatif car une partie de ses actifs immobilisés sont financés par des dettes à court terme. Cela implique une situation financière déséquilibrée à long terme.

**RFP=1** : Cela exprime une situation d'équilibre juste.

- **Ratio de financement total (RFT)** : Ce ratio exprime la part des capitaux propres dans l'ensemble des ressources disponibles. Il est conseillé que les capitaux propres dépassent 1/3 du total des dettes.

$$\text{RFT} = \text{capitaux propres (CP)} / \text{total de passifs}$$

- **Ratio de capacité d'endettement** : Il évalue la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes en comparant son actif avec son capital propre.

$$\text{RCE} = \text{DLMT} / \text{capitaux propres (CP)}$$

Plus ce ratio augmente, plus l'entreprise est endettée.

- **Ratios de rotation ou de gestion**

Les ratios de rotation, ou de gestion, mesurent l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses actifs pour générer des ventes ou des bénéfices. Ils incluent des ratios tels que :

- **Ratio de rotation des stocks :** L'efficacité de la gestion des stocks est évaluée par le ratio de rotation des stocks, qui évalue le nombre de fois où les stocks d'une entreprise sont vendus et remplacés au cours d'une période donnée. Il se calcul comme suit :

**Tableau 3 :** Calcul de ratio de rotation des stocks

<b>Entreprise commerciale</b>	<b>Durée moyenne de stockage des marchandises = (stock moyen de marchandises / cout d'achat des marchandises vendus) × 360j</b>
<b>Entreprise industrielle</b>	<b>Durée moyenne de stockage des matières premières / produits finis = (stock moyen de matières premières / cout d'achat de matières premières consommées) × 360j</b>

**Source :** Réaliser par nous-même à l'aide des revues bibliographiques et documentaire

Si la dure de rotation des stocks augment le besoin en fond de roulement augment aussi.

- **Ratio de rotation de crédit clients :** La rapidité avec laquelle une entreprise collecte les paiements de ses clients sur ses ventes à crédit est évaluée par le ratio de rotation de crédit clients, ce qui démontre son efficacité dans la gestion des délais de paiement. Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de rotation de crédit clients} = (\text{crédit clients et comptes rattachés} + \text{effets escomptés non-échus} / \text{Chiffre d'affaires TTC}) \times 360j$$

Un accroissement de ce ratio sans une croissance du chiffre d'affaires est défavorable à l'entreprise.

- **Ratio de rotation de crédit fournisseurs :** Le ratio de rotation de crédit fournisseurs évalue la vitesse de paiement d'une entreprise envers ses fournisseurs par rapport aux conditions de crédit convenues, ce qui témoigne de son efficacité dans la gestion des flux de trésorerie liés aux achats. Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de rotation de crédit fournisseurs} = (\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés} / \text{Achats TTC}) \times 360$$

Il doit être toujours supérieur au délai de crédit client.

- **Ratios de rentabilité**

Les ratios de rentabilité évaluent la capacité d'une entreprise à générer des profits en fonction de ses dépenses et de ses investissements, ce qui permet de donner des indications sur son efficacité opérationnelle et financière.

- **Ratio de rentabilité financière** : Le ratio de rentabilité financière évalue la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices en comparaison avec ses ressources financières engagées. Il se calcul comme suit :

$$\text{RRF} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{Capitaux propres (CP)}$$

- **Ratio de rentabilité économique** : Le ratio de rentabilité économique mesure le rendement des investissements en comparant les bénéfices réalisés avec les actifs employés dans l'entreprise. Il se calcul comme suit :

$$\text{RRE} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{total d'actif}$$

- **Ratio de rentabilité commerciale** : En comparant les revenus commerciaux aux coûts associés à ces revenus, le ratio de rentabilité commerciale évalue la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices à partir de ses activités commerciales.

$$\text{RRC} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{Chiffre d'affaire}$$

- **Ratios de solvabilité**

Appeler aussi ratios de la situation financière, leur but est d'analyser le niveau de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer sa solvabilité à court terme.

- **Ratio d'autonomie financière** : Il s'agit d'un indicateur permettant de mesurer le degré de dépendance d'une entreprise envers les financements externes, en particulier les emprunts bancaires. Il se calcul comme suit :

$$\text{RAF} = \text{capitaux propres} / \text{total des dettes}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1.

- **Ratio de solvabilité générale** : La mesure du ratio de solvabilité permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à rembourser toutes ses dettes en utilisant l'ensemble de ses actifs. Il se calcul comme suit :

$$\text{RSG} = \text{Totale des actifs} / \text{Total des dettes}$$

- **Ratios de liquidité**

En comparant ses actifs liquides à ses passifs à court terme, les ratios de liquidité évaluent la capacité d'une entreprise à répondre à ses obligations financières à court terme.

- **Ratio de liquidité générale** : Ce ratio évalue la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à court terme. Il se calcul comme suit :

$$\text{RLG} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1.

- **Ratio de liquidité restreinte** : Le ratio de liquidité restreinte évalue la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations en considérant uniquement ses actifs liquides les plus restrictifs, tels que les disponibilités et les investissements à court terme facilement accessibles. Il se calcul comme suit :

$$\text{RLR} = (\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}) / \text{Dettes à court terme(DCT)}$$

Ce ratio doit être supérieur à 1.

- **Ratio de liquidité immédiate** : Contrairement au ratio de liquidité général, le taux de liquidité immédiate ne prend pas en considération les stocks d'une entreprise ni ses obligations à court terme. Il se calcul comme suit :

$$\text{RLI} = \text{Valeurs Disponibles(VD)} / \text{Dettes à court terme(DCT)}$$

En fin de compte, l'évaluation de la structure financière d'une entreprise repose sur l'étude des indicateurs d'équilibre financier et l'utilisation de ratios. Grâce à ces méthodes, il est possible d'évaluer la structure financière, la stabilité, la liquidité, la rentabilité et l'efficacité de l'entreprise. Les données obtenues sont essentielles pour prendre des décisions éclairées en ce qui concerne les investissements

### Conclusion du premier chapitre

Ce chapitre offre une immersion cruciale dans la compréhension des bases de l'analyse de la structure financière des entreprises. En consultant ses pages, nous avons examiné en détail les facteurs et les éléments essentiels de cette discipline essentielle. Nous avons éclairci les mécanismes sous-jacents à l'analyse de la structure financière en analysant les sources d'information essentielles telles que le bilan, le compte de résultat et les annexes.

Par conséquent, il est nécessaire d'approfondir et d'interpréter les données comptables afin de fournir une évaluation pertinente de la situation financière de l'entreprise. En fournissant une vision approfondie de sujets tels que l'équilibre financier, la rentabilité et la santé globale de l'entreprise, elle devient un outil essentiel pour une gestion efficace de cette dernière.

En utilisant deux méthodes principales : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier et l'analyse par la méthode des ratios, nous avons adopté une approche rigoureuse. Grâce à ces méthodes, nous avons pu acquérir des visions éclairantes de la situation financière.

Finalement, nous constatons que nous n'avons pas trouvé de modèle de structure financière universellement optimal. Chaque entreprise travaille dans un cadre spécifique, ce qui lui donne une structure financière particulière, en fonction de ses objectifs, de ses contraintes et de son contexte économique.

**Chapitre II : Etude de la  
rentabilité de l'entreprise et  
sa relation avec sa structure  
financière**

## **Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

---

La rentabilité est une contrainte financière fondamentale pour toute entreprise ayant un besoin de se développer dans un contexte concurrentiel.

Par la recherche de rentabilité la firme engage des moyens. Ainsi, un investissement est dit rentable lorsque les résultats obtenus sont supérieurs aux moyens qui ont été mis en œuvre pour sa réalisation.

A cet effet, les gestionnaires cherchent à savoir dans quelles mesures les actifs économiques engagés (ou capitaux investies) sont rentables, outre le fait que les propriétaires de l'entreprise ont besoins de savoir dans quelle proportion leur placement d'argent dans l'entreprise est rentable. Il s'agit de mesurer les revenus créés par les fonds apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise.

L'objet de ce deuxième chapitre est d'étudier la notion de rentabilité à travers différents niveaux et de comprendre la relation entre cette dernière et la structure financière d'une entreprise. Il se compose de deux sections la première portera des généralités sur la rentabilité, la deuxième présentera les outils qui permettent son appréciation

### **Section 01 : Notion de la rentabilité**

Toute entreprise, peu importe la nature de son activité, vise à générer des profits, c'est-à-dire à rentabiliser les fonds investis. La rentabilité est étroitement liée à la croissance, ce qui signifie qu'une entreprise qui ne rentable pas de manière permanente risque de disparaître. Dans cette partie, nous allons exposer la notion de rentabilité de manière générale. Afin d'accomplir cela, nous débuterons par des définitions de la notion de rentabilité, puis nous présenterons les principaux types de rentabilités, et nous conclurons par l'analyse de l'effet levier.

#### **1.1 Définitions de la rentabilité**

Selon **K. CHIHA**, la rentabilité « est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les capitaux mis à sa disposition de façon permanente. Toute action économique a pour objectif d'obtenir des résultats à partir des moyens mis en œuvre par l'entreprise. Une action est jugée rentable lorsque les résultats réalisés sont supérieurs aux moyens, c'est-à-dire s'il y a création d'un surplus monétaire »<sup>9</sup>

La rentabilité correspond à la corrélation entre le résultat obtenu et les ressources financières utilisées pour l'atteindre. Les concepts de rentabilité économique et de

---

<sup>9</sup> K. CHIHA, 2009, page 41

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

---

rentabilité financière, ainsi que tous les mécanismes de l'effet de levier, reposent sur la distinction entre le capital économique et le capital financier.

La rentabilité se réfère à la capacité à générer des bénéfices ou des revenus. La rentabilité d'une entreprise peut être évaluée en comparant le résultat obtenu avec les moyens utilisés pour l'obtenir, c'est-à-dire le capital investi.

En se basant sur toutes ces définitions, on peut définir la rentabilité comme la mesure des bénéfices obtenus par une entreprise. Elle établit le montant des revenus générés par l'entreprise en fonction de sa propriété.

Ces définitions font référence à deux autres notions : l'efficacité et l'efficience

### 1.2. Les types de rentabilité

On distingue plusieurs types de rentabilité :

#### 1.2.1 La rentabilité économique

La rentabilité économique évalue la capacité d'une entreprise à réaliser des profits par rapport à ses investissements.

##### 1.2.1.1 Définition

Selon **PLANCHON. A**, « la rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir ». <sup>10</sup>

Pour **COHEN. E**, « la rentabilité économique met en cause le rapport entre une mesure de résultat et les actifs avancés afin de l'obtenir » <sup>11</sup>

Selon **Jean BARREAU et Al**, la rentabilité économique « est le taux qui exprime la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de son financement et qui doit permettre des comparaisons dans le temps et dans l'espace. » <sup>12</sup>

Donc, la rentabilité des actifs permet de déterminer si une opération effectuée par l'entreprise entraînera un coût pour elle ou au contraire engendrera un excédent. De cette manière, elle évalue l'efficacité des moyens de productions utilisées dans le cadre de son activité.

---

<sup>10</sup> PLANCHON. A, 1999, page 131.

<sup>11</sup> COHEN. E, 1994, page 83.

<sup>12</sup> BARREAU et Al, 1995, page 134.

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

### 1.2.1.2 Calcul de la rentabilité économique

Selon les choix effectués au niveau du numérateur et du dénominateur, il y a différentes méthodes pour évaluer la rentabilité économique. Deux ratios sont donc généralement calculés en fonction du niveau de résultat pris en considération :

Ratio de rentabilité économique « d'exploitation » brute ;

Ratio de rentabilité économique « d'exploitation » nette.

On obtient la rentabilité économique d'exploitation en divisant le résultat économique (c'est-à-dire le résultat qui ne tient pas compte des éléments financiers et exceptionnels) par le montant des capitaux nécessaires pour obtenir ce résultat (capital d'exploitation). Le ratio de rentabilité d'exploitation ne constitue qu'une mesure de la rentabilité des fonds investis dans l'activité de l'entreprise.

Ce ratio est représenté par le rapport ci-dessous :

$$\text{La rentabilité économique} = \text{résultat d'exploitation} / \text{actif économique}$$

Sachant que :

**Actif économique** = capitaux propres + dettes à long terme

**Ou actif économique** = immobilisations + trésorerie + BFR

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

**Tableau 4** : Calcul de la rentabilité économique

<b>Capital d'exploitation</b>	<b>AEB</b>	<b>AEN</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		
<b>RBE</b>	$R1 = \frac{EBE}{AEB}$	
<b>RE</b>		$R2 = \frac{RE}{AEN}$

Source : DAYAN. A, 1999, P.112.

Les variables du ratio de rentabilité économique peuvent être mesurées soit en brut, soit en net, c'est-à-dire après avoir déduit les amortissements et les provisions.

D'où le résultat économique (numérateur) peut être soit :

- Un résultat brut d'exploitation 'RBE' (avant amortissement) ;
- Un résultat d'exploitation 'RE' (après amortissement).

Quant au capital d'exploitation (dénominateur), il peut être soit :

- Un actif économique brut « AEB » désigne l'ensemble des actifs immobilisés bruts de l'entreprise (immobilisations d'exploitation brutes) ainsi que le besoin de financement « BFR » (avant amortissement).
- Le terme "actif économique net" (AEN) désigne la somme de l'actif immobilisé net et du besoin de financement "BFR" (après amortissement).

Pour que le ratio de rentabilité économique soit important, il est nécessaire de reclasser les éléments qui le composent de manière cohérente, c'est-à-dire le ratio « Brut / Brut » et le ratio « Net / Net », comme le montre le tableau ci-dessus.

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

### 1.2.1.3 Décomposition du ratio de rentabilité économique

Le ratio de rentabilité économique d'une entreprise s'explique comme la combinaison d'une marge et d'un taux de rotation. Il peut donc se décomposer comme suit :

$$\text{RE} = \text{résultat d'exploitation} / \text{actif économique} = (\text{résultat d'exploitation} / \text{chiffre d'affaires}) \times (\text{chiffre d'affaires} / \text{actif économique})$$

$$\text{Rentabilité économique} \implies \text{Taux de marge économique} \times \text{Taux de rotation de l'actif économique}$$

Ce taux est le résultat de deux ratios :

- **Taux de marge économique** : Un indicateur de profitabilité est le ratio résultat économique après impôt sur le chiffre d'affaires. En accroissant ce taux, l'entreprise devient plus rentable.
- **Taux de rotation de l'actif économique** : Le rapport entre le chiffre d'affaires et l'actif économique est un indicateur de rotation des fonds investis, ce qui permet de mesurer le niveau d'activité par rapport aux fonds investis. La compréhension à laquelle il mène est productiviste. Le niveau d'activité atteint par l'entreprise est d'autant plus élevé que les capitaux investis sont importants.

La rentabilité économique est donc influencée par la politique de prix de l'entreprise et la gestion de son exploitation, ainsi que par l'efficacité dans l'utilisation de son capital. Ainsi, la rentabilité économique peut provenir de :

- ❖ En accroissant la rentabilité de chaque produit avec un volume de ventes constant.
- ❖ En accroissant les ventes, c'est-à-dire en maintenant une marge unitaire constante.
- ❖ En combinant l'augmentation des marges et celle des volumes de ventes

Deux stratégies peuvent donc être établies. Il est possible d'obtenir la même rentabilité en adoptant une politique de marge faible tout en optimisant la rotation des ventes (entreprise de négoce) ; ou bien au contraire, en ayant des marges élevées mais une rotation des actifs faible (entreprises de l'industrie lourde).

Dans ce qui précède, l'analyse a été restreinte à l'exploitation, c'est-à-dire à l'égard des capitaux investis dans l'exploitation. Cependant, l'étude peut être étendue en considérant l'ensemble de l'actif de l'entreprise.

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

On peut donc présenter le ratio de rentabilité générale de la manière suivante :

$$\text{Rentabilité économique (total)} = \text{Résultat net} / \text{total actifs}$$

### 1.2.2 La rentabilité financière

La rentabilité financière, qui mesure les profits générés par les fonds propres d'une entreprise, est un enjeu majeur pour ses propriétaires.

#### 1.2.2.1 Définition de la rentabilité financière

Selon **Eric Manchon**, « ce ratio de rentabilité financière est d'une grande importance pratique pour les actionnaires ou les investisseurs potentiels puisqu'il mesure la rentabilité de leur investissement »<sup>13</sup>

Selon **BATSCH Laurent** : « la rentabilité financière est la rentabilité qui intéresse les actionnaires : elle établit le rapport entre un résultat net appropriable par les actionnaires et le stock de capitaux avancés par ceux-ci »<sup>14</sup>

Selon **GINGLINGER E** : « La rentabilité financière mesure la rentabilité de l'entreprise de point de vue de chaque pourvoyeur de fonds, que ce soit des actionnaires ou des prêteurs. En ce qui concerne la rentabilité du point de vue des actionnaires, il s'agit d'estimer le taux de rémunération du capital financier, c'est-à-dire la rentabilité d'investissement réalisé par les propriétaires de l'entreprise »<sup>15</sup>

En bref, la rentabilité financière revêt une grande importance tant pour les actionnaires que pour les prêteurs. Ces indicateurs sont utilisés par les actionnaires pour évaluer la performance de leurs investissements, tandis que les prêteurs sont principalement intéressés par la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes et à couvrir ses charges financières.

<sup>13</sup> MANCHONE.E, 2004, page 187.

<sup>14</sup> BATSCH.L, 1995, P89

<sup>15</sup> GINGLINGER E, 1991, page 25.

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

### 1.2.2.2 Calcul de la rentabilité financière

La rentabilité économique se réfère à un ratio. Elle peut être évaluée en utilisant deux approches, à savoir :

- Le taux de rentabilité des capitaux investis.
- Le taux de rentabilité des capitaux propres.

- **La rentabilité des capitaux investis**

Les capitaux investis sont définis en fonction du passif de l'entreprise. Sur le plan statique et comptable, nous maintenons les ressources durables de l'entreprise, à savoir son capital permanent, qui est constitué de fonds propres et de dettes. Il est essentiel de maintenir au numérateur une mesure de résultat de la rémunération combinée des actionnaires et des prêteurs afin de garantir le respect du principe d'homogénéité.

« Le résultat courant ignore les frais financiers payés aux créanciers de l'entreprise. D'où l'idée de les rajouter au résultat courant, dans un ratio qui comporte au dénominateur les capitaux investis par l'entreprise. »<sup>16</sup>

$$\text{Rentabilité des capitaux investis} = \frac{\text{Résultat courant} + \text{Frais financiers}}{\text{Capitaux permanents}}$$

- **Rentabilité des capitaux propres**

« La rentabilité des capitaux propres est le ratio de rentabilité financière par excellence. Il compare le résultat net aux capitaux propres et se situe bien dans l'optique de l'actionnaire qui met à la disposition de l'entreprise des fonds et reçoit en retour le résultat net. »<sup>17</sup>

$$\text{La rentabilité des capitaux propres} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres}$$

La rentabilité des capitaux propres est évoquée lorsque l'entreprise se finance par ses propres moyens, c'est-à-dire qu'elle ne fait pas appel à l'endettement.

<sup>16</sup> DE LA BRUSLERIE H, 2002, p196

<sup>17</sup> DE LA BRUSLERIE H, 2002, p196

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

### 1.2.2.3 Décomposition du taux de la rentabilité financière

De la même manière que la rentabilité économique, le ratio de rentabilité financière peut également être décomposé comme suit :

$$\frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}} = \frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaires}} \times \frac{\text{chiffre d'affaires}}{\text{total actif}} \times \frac{\text{total actif}}{\text{capitaux propres}}$$
$$\text{La rentabilité financière} = \text{la rentabilité économique} \times \frac{\text{total actif}}{\text{capitaux propres}}$$

On déduit :

$$\text{Rentabilité financière} \implies \text{Taux de marge nette} \times \text{Rotation} \times \text{Taux d'endettement}$$

- **La marge nette de l'entreprise** : Le rapport entre le résultat net et le chiffre d'affaires reflète la politique commerciale, notamment en ce qui concerne les prix. La marge tient également compte de la concurrence sur le marché des produits et services fabriqués par l'entreprise.
- **Le ratio de rotation** : L'efficacité productive de l'entreprise est donnée par le ratio chiffre d'affaires sur total actif. Combien de CA est généré par les bailleurs de fonds pour 1 euro de capital investi de manière durable ? Ce rapport permet de faire une comparaison entre les décisions industrielles et technologiques des entreprises qui exercent dans une même branche d'activité.
- **Le coefficient d'endettement** : Le ratio total actif sur capitaux propres reflète la stratégie de financement de l'entreprise. Il évalue plus précisément le niveau d'endettement de l'entreprise car les fonds investis sont composés des capitaux propres et de l'endettement.

### 1-2-3- La rentabilité commerciale

#### 1-2-3-1- Définition de la rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes évalue les performances après avoir pris en considération des facteurs qui ne sont pas directement liés à l'exploitation. Elle offre la possibilité de comparer le résultat net de l'entreprise avec son chiffre d'affaires. Ce genre de ratio peut s'avérer bénéfique pour évaluer le risque d'une diminution du chiffre d'affaires pour l'entreprise. Il est possible qu'une légère diminution du chiffre d'affaires entraîne des pertes plus ou moins importantes.

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

Selon REDJEM. « La rentabilité commerciale représente la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle dégager sur le prix de revient des produits qu'il vend. La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution. ».<sup>18</sup>

### 1-2-3-2- Calcul de la rentabilité commerciale

<b>La rentabilité commerciale =</b>	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires}}$
-------------------------------------	---

### 1-2-4-L'effet de levier

L'idée d'effet de levier repose sur celle de rentabilité. L'objectif consiste à évaluer la rentabilité économique de l'entreprise en comparant le coût des capitaux empruntés.

#### 1-2-4-1- Définition de l'effet de levier

« L'effet de levier qualifie le fait pour une entreprise de recourir à l'endettement afin de tenter d'améliorer la rentabilité de ses capitaux propres. Il mesure l'intérêt de cette entreprise à solliciter des financements des tiers, compte tenu de la rentabilité actuelle de ses capitaux propres. »<sup>19</sup>

#### 1-2-4-1- Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier représente l'indicateur positif de l'impact de l'endettement sur la rentabilité financière. L'étude de cet effet de levier permet de comprendre les conséquences des différents éléments qui influencent la rentabilité des capitaux propres, tels que la rentabilité économique nette de l'entreprise, le coût de financement par capitaux empruntés et le taux d'endettement. Elle permet de déterminer si le recours au financement par endettement a contribué à améliorer la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise.

<b>L'effet de levier = Rentabilité financière (la rentabilité des capitaux propres) – rentabilité économique</b>
--

Le taux de rentabilité des capitaux propres est donc expliqué par l'effet de levier, qui est basé sur le taux de rentabilité de l'actif économique et le coût de la dette. Dans le calcul, il s'agit d'une relation impliquant :

**RF** : rentabilité financière.

<sup>18</sup> REDJEM. Necib, 2005, P100

<sup>19</sup> BARREAU J et DELAHAYE J, 1995, page74

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

**RE** : rentabilité économique.

**i** : le coût de la dette.

**D** : montant de la dette.

**Cp** : capitaux propres.

$$\mathbf{RF = RE + (RE - i) \times D/CP}$$

Donc :

$$\mathbf{\text{Effet de levier} = (RE - i) \times D/CP}$$

### 1-2-4-1- Interprétation de l'effet de levier

Trois cas peuvent se présenter avec l'effet de levier :

- **L'effet de levier positif**

Selon l'effet de levier positif, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, ce qui signifie que l'endettement est bénéfique pour l'entreprise, ce qui lui permet de s'endetter.

- **L'effet de levier négatif**

Le fait d'avoir un effet de levier négatif signifie que la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, ce qui signifie que la rentabilité économique n'a pas pu couvrir le coût de l'endettement. Dans cette situation, l'endettement est défavorable, ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas refuser des dettes.

- **L'effet de levier nul**

La présence d'un effet de levier nul signifie que la rentabilité financière est équivalente à la rentabilité économique, ce qui signifie que l'endettement est neutre.

## Section 02 : Outils d'appréciation de la rentabilité

La rentabilité joue un rôle crucial dans la croissance de l'entreprise, étant essentiel pour celle-ci d'être rentable. La rentabilité revêt également une importance primordiale pour les acteurs impliqués dans l'entreprise (actionnaires et prêteurs en particulier). Il est donc essentiel que l'analyste financier évalue attentivement la rentabilité de l'entreprise.

Au sein de cette partie, nous allons exposer les divers instruments qui permettent d'évaluer la rentabilité de l'entreprise et de faire un bilan de sa situation financière. Afin d'y parvenir, nous

## **Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

---

aborderons d'abord les soldes intermédiaires de gestion, puis nous examinerons la capacité d'autofinancement, puis nous présenterons les principaux ratios de rentabilité.

### **2-1-Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)**

Les soldes de gestion intermédiaires sont un moyen d'évaluer l'activité et la rentabilité de l'entreprise.

#### **2-1-1- Définition**

Les soldes intermédiaires de gestion constituent un indicateur intermédiaire du compte de résultat.

« Les soldes intermédiaires de gestion constituent un indicateur intermédiaire du compte de résultat. Parmi les soldes intermédiaires de gestion, on peut citer les plus importants qui sont la production, la valeur ajoutée, le résultat net d'exploitation, ou encore l'excédent brut d'exploitation. »<sup>20</sup>

« L'étude des soldes intermédiaires de gestion propose une relecture analytique de la formation du résultat et de sa répartition. Ainsi, il nous est possible de déterminer si l'entreprise est rentable et quelles sont les raisons de cette rentabilité. »<sup>21</sup>

#### **2-1-2- L'objectif des soldes intermédiaires de gestion**

L'objectif des soldes intermédiaires de gestion est de :

- En analysant la formation du résultat net, il est possible de le décomposer ;
- Faciliter l'étude de l'activité et de la rentabilité de l'organisation ;
- Il est possible de décrire la distribution de la richesse générée par l'entreprise entre les employés, les organismes sociaux, l'État, les investisseurs et l'entreprise elle-même ;
- Améliorer la compréhension de la formation du résultat net, et donc de la gestion de l'entreprise.

#### **2-1-3- L'analyse des différents soldes intermédiaires de gestion**

En analysant et en interprétant les divers Soldes Intermédiaires de Gestion, il est possible de saisir l'origine de la rentabilité de l'entreprise.

- **La marge commerciale**

Seules les entreprises commerciales ou celles qui exercent une activité commerciale sont concernées. C'est une mesure qui permet de surveiller l'évolution d'une politique

---

<sup>20</sup> CHAMBOSTE I. et CUYAUBERE T., 2006, p30

<sup>21</sup> Eric, 2000, p. 91

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

commerciale afin d'évaluer les ressources de l'entreprise. La formule de calcul est la suivante :

Cet indicateur se calcul comme suite :

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

Avec :

**Ventes de marchandises** : chiffre d'affaires hors taxe généré par la vente de marchandises

**Coût d'achat de marchandises vendues** = achat de marchandises  $\pm$  variation de stock de marchandises.

- **La production de l'exercice**

L'exercice de production n'est applicable qu'aux entreprises de production. Elle mesure le degré de production de l'entreprise.

La production de l'exercice englobe la vente de la production (CA), la production stockée et la production fabriquée par l'entreprise. C'est ainsi qu'elle est obtenue :

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

- **La valeur ajoutée**

« La valeur ajoutée mesure la richesse créée (c'est-à-dire générée par les ressources humaines, techniques, et financières) par une entreprise au cours de l'exercice. Elle constitue un indicateur de croissance économique de l'entreprise. »<sup>22</sup>

La valeur ajoutée se calcule en comparant la production totale de l'entreprise (marge commerciale plus production de l'exercice) avec les consommations de biens et services provenant de tiers.

---

<sup>22</sup> RAMAGE P, 2001, P04-05

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

**Valeur ajoutée = Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommations de l'exercice en provenance de tiers**

Avec :

Consommation de l'exercice = achats consommés de matière et fournitures + autres charges externes.

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)**

« L'excédent brut d'exploitation est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunérer du facteur de production travail et des impôts liés à la production. »<sup>23</sup>

Ce solde lorsqu'il est négatif il s'agit d'une insuffisance brute d'exploitation.

**EBE = Valeur ajoutée + subvention d'exploitation – Impôt et taxes versements assimilés – Charges de personnel**

La performance industrielle et commerciale ou la rentabilité économique de l'entreprise sont mesurée par l'EBE.

- **Le résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation correspond au résultat généré grâce à l'activité qui assure la survie de l'entreprise. Il analyse les résultats industriels et commerciaux de l'entreprise sans prendre en compte sa politique financière et les opérations exceptionnelles, mais en prenant en considération sa politique d'investissement. Le résultat d'exploitation est un bénéfice économique net.

**Résultat d'exploitation = Excédent Brut d'Exploitation + Reprises sur provisions d'exploitation + Autres produits d'exploitation - Dotations aux amortissements et provisions - Autres charges d'exploitation**

---

<sup>23</sup> Hubert de la Bruslerie, 2010, page 167

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

- **Le résultat courant avant impôt (RCAI)**

Après avoir pris en compte les éléments financiers, le résultat courant avant impôt évalue la performance de l'entreprise. Dans cette optique, il permet d'évaluer la politique de financement adoptée par l'entreprise.

« Il est calculé avant impôt et avant élément exceptionnels, ce solde indique le niveau des ressources provenant de l'activité normale et habituelle de l'entreprise. »<sup>24</sup>

$$\text{RCAI} = \text{résultat d'exploitation} - \text{charges financières} + \text{produits financiers} \pm \text{Quottes parts des résultats sur opérations faites en commun}$$

- **Le résultat exceptionnel**

Avec tous les autres soldes, il représente la différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.

Il est utilisé pour évaluer l'impact sur les résultats des éléments qui ne peuvent pas se produire d'un exercice à l'autre ou qui ne sont pas liés à l'exploitation courante, comme les cessions d'immobilisations.

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

Les produits exceptionnels incluent des bénéfices non récurrents tels que les bénéfices de la vente d'actifs, tandis que les dépenses exceptionnelles incluent des dépenses inhabituelles telles que les pertes causées par des événements exceptionnels.

- **Le résultat net de l'exercice**

Le bénéfice net de l'exercice représente les fonds disponibles pour l'entreprise après le paiement de la participation des employés et le paiement de l'impôt sur les sociétés, ainsi que le revenu des associés après impôts. Il offre la possibilité de déterminer la rentabilité financière de l'entreprise.

---

<sup>24</sup> MELYON G, 2007, page 166.

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

Le résultat net de l'exercice est calculé en combinant le résultat courant et le résultat exceptionnel, en tenant compte de la contribution des employés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés.

**Résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôt ± Résultat exceptionnel - participation des salariés - impôts sur les sociétés**

Les soldes de gestion intermédiaires servent à évaluer l'activité, la rentabilité et la rentabilité d'une entreprise.

**Tableau 5 : Soldes intermédiaires de gestion**

Désignation	Produits	Charges
Ventes de marchandises		
- Coûts d'achat des marchandises vendues		
+/-Variation des stocks de marchandises		
<b>Marge commerciale</b>		
+ Production vendue		
+ Production stockée ou déstockée		
+ Production immobilisée		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commerciale		
+ production de l'exercice		
- Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée		
+ Subvention d'exploitation		
- Charges personnel		
- Impôts et taxes assimilés		
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		
Excédent brut d'exploitation		
+ Autres produits opérationnels		
- Autres charges opérationnels		

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

- Dotations aux amortissements et provisions + Reprise sur perte valeur et provision		
<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + Produits financier - Charges financier		
<b>Résultat courant avant l'impôt</b>		
+ Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles		
<b>Résultat exceptionnel</b>		
+ Résultat courant avant l'impôt + Résultat exceptionnel - Participations des salariés - Impôt sur les bénéfices		
<b>Résultat net de l'exercice</b>		

Source : Quintart & LEVASSEUR, 1998, p. 59

La présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion permet d'évaluer la performance financière d'une entreprise et de saisir les différentes variables qui influencent son résultat d'exploitation. En identifiant les sources de revenus, les coûts, les marges et les résultats obtenus, il permet de mesurer la rentabilité à chaque étape du processus de production et de commercialisation. Il facilite aussi la détection des tendances et des différences, et offre une fondation solide pour la planification et la gestion financière.

### 2-2-La capacité d'autofinancement (CAF)

La notion de capacité d'autofinancement revêt une importance capitale pour les dirigeants d'entreprise. Ils l'observent avec une attention particulière, car il s'agit du montant disponible pour l'entreprise qui lui permet de répondre aux besoins de financement sans avoir recours à des ressources externes (emprunts).

## **Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

---

### **2-2-1- Définition de la capacité d'autofinancement**

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement. »<sup>25</sup>

Pour **Eric**, « La capacité l'autofinancement représente le surplus monétaire sécrété par l'activité de l'entreprise pendant un exercice »<sup>26</sup>

À la différence de l'EBE qui prend en considération uniquement les produits et les charges d'exploitation, la CAF prend en considération tous les produits encaissés et toutes les charges réellement décaissées (c'est-à-dire celles qui impliquent un mouvement de trésorerie). Elle représente donc une mesure plus globale de la performance de l'entreprise.

### **2-2-2- Objectifs de la capacité d'autofinancement**

La capacité d'autofinancement permet :

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et accroître les investissements ;
- D'augmenter le fonds de roulement ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- De couvrir les pertes probables et les risques ;

### **2-2-3- Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement**

Il est possible de calculer la capacité d'autofinancement en utilisant le tableau des soldes intermédiaires de gestion. Elle est calculée à l'aide de deux méthodes distinctes.

- La méthode soustractive (la CAF est évaluée à partir de l'EBE).

- La méthode additive (la CAF est évaluée à partir du résultat net).

---

<sup>25</sup> K. CHIHA, 2009, page 90.

<sup>26</sup> Eric, 2000, p. 99

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

- **La méthode soustractive**

Selon la méthode appelée « soustractive », seules les charges décaissables et les produits encaissables sont pris en compte. Le calcul de la CAF par cette méthode commence par l'EBE, puis les produits encaissés sont ajoutés et les charges décaissées sont soustraites.

La formule de calcul de la CAF par la méthode soustractive est la suivante :

**Tableau 6** : Formule de calcul de la CAF (méthode soustractive)

	<b>Excédent (ou insuffisance) brut d'exploitation (EBE)</b>	
+	Transferts de charges (d'exploitation)	
+	Autres produits (d'exploitation)	
-	Autres charges (d'exploitation)	
+/-	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	
+	Produits financiers (sauf reprises sur provisions et dépréciations : 786)	
-	Charges financières (sauf dotation aux amortissements et provisions : 686)	
+	Produits exceptionnels (sauf produits des cessions : 775 ; quote-part des subventions virée au résultat : 777 ; reprise sur dépréciation et prov. : 787)	
-	Charges exceptionnelles (Sauf valeurs comptables des cessions : 665 Dotations aux amortissements, dépréciation et prov : 687)	
-	Participations des salariés aux résultats	
-	Impôts sur bénéfices	
=	<b>Capacité d'autofinancement de l'exercice</b>	

Source : Bernard & Bruno, 1994, p. 73

- **La méthode additive**

Il s'agit de l'ajout des charges calculées (non encaissables) aux résultats nets et de la suppression des produits non encaissables et des produits de cession des immobilisations.

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

D'une façon plus approfondie d'autofinancement se calcule par la forme suivante :

**Tableau 7** : Formule de calcul de la CAF (méthode additive)

	<b>Résultat de l'exercice</b>	
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles)	
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitations, financières et exceptionnelles)	
-	Quote-part des subventions virée au résultat de l'exercice	
-	Produits des cessions d'éléments d'actif cédés	
+	Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	
=	<b>Capacité d'autofinancement de l'exercice</b>	

**Source** : Bernard & Bruno, 1994, p. 75

### 2-2-2- L'intérêt de la CAF

La capacité d'autofinancement joue un rôle crucial dans la survie et le développement d'une entreprise, car elle offre la possibilité de :

- Renforcer le fonds de roulement ;
- Financer de nouveaux investissements ;
- Rembourser des emprunts
- Verser des dividendes aux propriétaires de l'entreprise.

### 2-3- L'autofinancement

Afin de renforcer sa structure financière et financer ainsi son activité et ses investissements, l'entreprise conserve une partie ou la totalité de la rémunération annuelle de ses actionnaires, ce qui est appelé autofinancement.

## Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière

### 2-3-1- Définition

D'après COHEN, « L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir »<sup>27</sup>

Le surplus financier conservé par l'entreprise après la distribution des dividendes est connu sous le nom d'autofinancement.

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés}$$

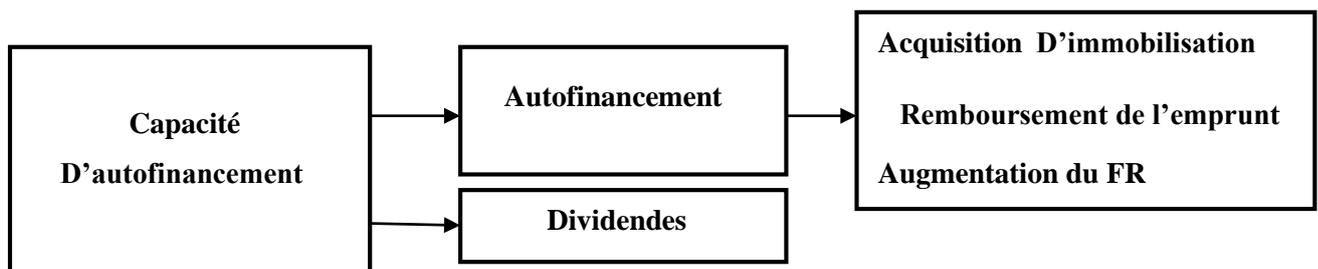
L'autofinancement est consacré à :

- Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- Financer une partie de la croissance ;
- Rembourser les dettes ;
- Soutenir le FRNG.

Le terme "autofinancement" désigne donc la partie de la capacité d'autofinancement disponible pour l'entreprise et qui sera utilisée pour financer ses investissements de diverses manières.

La figure suivante montre l'origine et la destination de l'autofinancement :

**Figure 2 : L'emploi d'autofinancement**



**Source :** G. LANGLOIS et M. MOLLET, op.cit, page 77.

Dans cette partie, nous avons déjà remarqué que l'étude de l'activité d'une entreprise permet de saisir sa performance économique et l'efficacité de sa gestion. Dans cette analyse, les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement jouent un rôle crucial et sont liés étroitement à la structure financière de l'entreprise. Nous avons également réalisé que le

<sup>27</sup> COHEN, 1991, p. 194

## **Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

---

maintien d'un niveau de rentabilité satisfaisant permet à l'entreprise de faciliter le financement de ces projets, que ce soit en utilisant des ressources internes (autofinancement) ou en faisant appel à des sources externes comme les emprunts bancaires. Ces indicateurs sont essentiels pour évaluer la rentabilité, la solvabilité et l'activité de l'entreprise.

### **Section 03 : Relation entre la structure financière et la rentabilité**

Dans cette partie, nous examinerons la corrélation entre la structure financière d'une entreprise et sa rentabilité. Nous examinons aussi les approches de financement et de gestion des risques qui peuvent avoir un impact positif sur la rentabilité.

Une structure financière équilibrée, où les dettes et les capitaux propres sont équilibrés, peut améliorer la rentabilité d'une entreprise en diminuant les coûts d'emprunt, en renforçant sa stabilité financière et en offrant une plus grande flexibilité pour investir et se développer. Toutefois, il est essentiel que chaque entreprise prenne en considération ses particularités dans son secteur et ses conditions économiques afin de déterminer la structure financière optimale qui lui permettra d'atteindre ses objectifs de rentabilité à long terme.

#### **3.1 Coût de financement**

« La composition de la structure financière d'une entreprise, c'est-à-dire la répartition entre les dettes et les capitaux propres, joue un rôle crucial dans la gestion des coûts et la rentabilité globale de l'entreprise. Lorsqu'une entreprise décide d'emprunter l'argent pour, financer ses opérations, elle peut le faire soit en contractant des dettes, soit en émettant des actions pour obtenir des capitaux propres. »<sup>28</sup>

En règle générale, les dettes nécessitent des versements d'intérêts réguliers aux créanciers.

Ces intérêts représentent une contrainte financière pour l'entreprise, puisqu'ils impactent directement ses bénéfices. Une entreprise peut se retrouver avec une charge financière importante si elle s'endette de manière excessive, ce qui peut avoir un impact sur sa capacité à générer des bénéfices et à rembourser ses dettes. En conséquence, une dette élevée peut accroître le risque financier de l'entreprise.

En revanche, les actionnaires ne seront pas régulièrement payés par les capitaux propres. En émettant des actions, l'entreprise peut collecter des fonds sans avoir à payer des intérêts. Les actionnaires sont des personnes qui possèdent une part de l'entreprise et qui profitent des profits

---

<sup>28</sup> Isabelle & Simon, 2020

## **Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

---

réalisés. En augmentant la part des capitaux propres, l'entreprise peut diminuer les paiements d'intérêts, ce qui peut accroître sa rentabilité.

Il est toutefois essentiel de souligner que l'emploi d'une combinaison équilibrée de dettes et de capitaux propres peut être avantageux pour l'entreprise. Une entreprise peut obtenir un avantage concurrentiel en termes de rentabilité si elle parvient à organiser sa situation financière en utilisant de manière judicieuse différents types de financement.

« Par exemple, en combinant le financement par actions et par dettes, une entreprise peut réduire ses coûts d'emprunt. Les créateurs peuvent percevoir l'émission d'actions comme un signe de confiance des investisseurs dans l'entreprise, ce qui peut entraîner des taux d'intérêt plus bas. En même temps, l'utilisation de dettes peut permettre à l'entreprise de profiter de l'effet de levier financier, amplifiant ainsi les rendements sur capitaux propres des actionnaires. »<sup>29</sup>

### **3.2 Risque financier**

Le risque financier revêt une importance capitale pour toute entreprise. La surutilisation des dettes peut accroître ce risque, surtout si l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes à temps. Les problèmes de liquidité et de solvabilité peuvent se produire, ce qui peut avoir un impact négatif sur la rentabilité de l'entreprise.

La liquidité désigne la capacité de la société à respecter ses engagements financiers à court terme. Lorsque l'entreprise ne parvient pas à rembourser ses dettes à temps, elle risque de devoir vendre des actifs afin d'obtenir des liquidités, ce qui peut avoir un impact négatif sur sa rentabilité à long terme. De plus, des difficultés en matière de liquidité peuvent exposer l'entreprise aux pressions financières externes, comme les variations des taux d'intérêt et les crises économiques.

La solvabilité désigne la faculté de l'entreprise à respecter ses engagements financiers à long terme. En cas d'endettement excessif, l'entreprise peut être jugée insolvable, ce qui peut engendrer des difficultés juridiques et financières considérables. Les créanciers ont la possibilité de porter plainte en justice afin de récupérer leur argent, et l'entreprise peut être contrainte de se déclarer en faillite.

Par ailleurs, une stratégie financière solide avec une proportion adéquate de capitaux propres peut diminuer le risque financier et améliorer la rentabilité à long terme. Les capitaux propres

---

<sup>29</sup> SMAIL & ZAMOUM, 2019/2020

## **Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

---

désignent les investissements effectués par les propriétaires de l'entreprise, qui ne sont pas à rembourser. En cas de difficultés, les capitaux propres offrent une protection financière supplémentaire, ce qui peut diminuer le risque de défaut de paiement et renforcer la confiance des investisseurs.

« En fin de compte, la gestion prudente de la dette et une structure financière solide sont essentielles pour assurer la stabilité financière et la rentabilité à long terme de l'entreprise. »<sup>30</sup>

### **3.3 Flexibilité financière**

La flexibilité financière est essentielle pour assurer le succès et la croissance d'une entreprise. Si une entreprise possède une structure financière équilibrée, elle peut avoir une plus grande flexibilité dans ses opérations financières. Cela indique qu'elle a les ressources requises pour réagir rapidement aux opportunités de développement qui se présentent.

La flexibilité financière présente un avantage majeur : elle permet à une entreprise de saisir rapidement les opportunités de croissance. Prenons l'exemple où une nouvelle technologie apparaît sur le marché et présente un avantage concurrentiel. Une entreprise ayant une flexibilité financière peut investir immédiatement dans cette technologie, ce qui lui permet de se positionner en tête de course.

En outre, une entreprise ayant une flexibilité financière peut investir dans de nouveaux projets. Que ce soit pour se développer sur de nouveaux marchés, créer de nouveaux produits ou améliorer les processus internes, ces initiatives nécessitent souvent des investissements considérables. Grâce à une structure financière équilibrée, l'entreprise peut rapidement mobiliser les ressources requises pour soutenir ces projets, ce qui favorise la croissance durable.

De plus, une entreprise peut faire face aux chocs économiques imprévus grâce à sa flexibilité financière. Les événements tels que des crises économiques, des changements de la réglementation ou des perturbations de la chaîne d'approvisionnement peuvent avoir une influence importante sur les opérations d'une entreprise.

Un équilibre financier permet à l'entreprise de relever ces défis en ayant les ressources requises pour s'adapter rapidement et surmonter les difficultés.

Avec l'acquisition d'une souplesse financière, une entreprise peut aussi augmenter sa rentabilité globale. En saisissant les opportunités de croissance, en investissant de manière intelligente et

---

<sup>30</sup> SERVE, 2001

## **Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

---

en faisant face aux chocs économiques, elle peut accroître ses revenus et diminuer ses dépenses. Cela entraîne une hausse de la rentabilité et une amélioration globale des performances de l'entreprise.

« En conclusion, une structure financière équilibrée qui favorise la souplesse financière est essentielle pour permettre à une entreprise de prospérer dans un environnement économique en constante évolution. La capacité de saisir les opportunités, d'investir dans de nouveaux projets et de résister aux chocs économiques imprévus contribue à la croissance et à la rentabilité à long terme de l'entreprise. »<sup>31</sup>

### **3.4 Impact de la structure financière sur la stratégie de croissance**

« L'impact de la structure financière sur la stratégie de croissance d'une entreprise est significatif et peut avoir des conséquences durables. La façon dont une entreprise choisit de financer sa croissance peut déterminer sa capacité à saisir de nouvelles opportunités et à maintenir sa compétitivité sur le long terme. »<sup>32</sup>

Considérons le cas d'une entreprise qui choisit principalement de faire appel à des dettes pour financer sa croissance. Malgré sa capacité à fournir un capital rapide et disponible, l'emprunt peut aussi avoir des répercussions indésirables. L'entreprise devra dépenser une grande partie de ses profits pour rembourser les intérêts et le capital emprunté. Cela restreint la disponibilité des ressources financières pour investir dans de nouvelles initiatives et peut restreindre la flexibilité de l'entreprise à s'adapter aux évolutions du marché. En outre, l'entreprise sera davantage exposée aux fluctuations des taux d'intérêt et à la dette accumulée, ce qui peut élever davantage la pression sur ses opérations.

En contraste, une solide structure financière présente des bénéfices essentiels pour la stratégie de développement d'une entreprise. Si l'entreprise possède des capitaux propres solides et un faible niveau d'endettement, elle peut avoir une plus grande flexibilité pour investir dans des projets avec un fort potentiel de rentabilité. Cela lui permet de consacrer plus de ressources à l'innovation, à la recherche et au développement, à l'amélioration des capacités de production ou à l'acquisition de technologies et de talents essentiels. Ceci peut renforcer sa position à la concurrence et lui offrir la possibilité de saisir des opportunités de croissance plus lucratives.

---

<sup>31</sup> YERROU, MACHROUHI, & TAHIRI, 2021

<sup>32</sup> Isabelle & Simon, 2020

## **Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

---

De plus, l'existence d'une structure financière solide permet d'être plus résistant aux périodes de turbulence économique. Lorsqu'il y a un ralentissement économique ou une crise, une entreprise qui dépend peu de l'endettement sera moins vulnérable aux risques de défaut de paiement et pourra mieux suivre les variations de la demande. Elle pourra également obtenir de nouveaux financements plus facilement si besoin est, car les prêteurs et les investisseurs ont tendance à privilégier les entreprises ayant une solide santé financière.

### **3.5 Notation de crédit**

La notation de crédit consiste à évaluer la solvabilité financière d'une entreprise et sa capacité à rembourser ses dettes par des agences de notation. La structure financière de l'entreprise joue un rôle essentiel dans cette évaluation.

Les entreprises qui ont une structure financière équilibrée et un niveau d'endettement raisonnable par rapport à leurs capitaux propres sont généralement considérées comme ayant une bonne notation de crédit. Cette évaluation favorable signale aux prêteurs potentiels que l'entreprise a un risque de défaut de paiement relativement bas.

Une bonne notation de crédit permet à une entreprise d'obtenir des conditions d'emprunt plus avantageuses. Les prêteurs sont plus susceptibles de lui accorder des prêts à des taux d'intérêt plus bas, ce qui diminue les frais d'intérêt de l'entreprise. Pour l'entreprise, une diminution des charges d'emprunt permet de diminuer ses dépenses financières, ce qui peut améliorer sa rentabilité globale.

Par ailleurs, une bonne notation de crédit permet à l'entreprise d'avoir une plus grande capacité d'emprunt. De cette façon, elle a la possibilité de collecter des fonds supplémentaires à des conditions favorables afin de financer ses investissements, ses activités de développement ou ses projets de développement. Cela permet à l'entreprise d'avoir une plus grande flexibilité financière pour saisir les opportunités qui se présentent, ce qui peut aider à améliorer sa rentabilité.

D'un autre côté, une notation de crédit négative causée par une structure financière déséquilibrée ou une dette excessive peut avoir des répercussions néfastes. Il se peut que les prêteurs aient du mal à accorder des prêts ou à demander des taux d'intérêt plus élevés afin de compenser le risque accru. Cela entraîne une hausse des coûts d'emprunt de l'entreprise, ce qui peut entraîner une diminution de sa rentabilité.

## **Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière**

---

En résumé, la structure financière d'une entreprise est essentielle pour assurer sa rentabilité. La rentabilité peut être favorisée de différentes façons grâce à une structure équilibrée, comprenant un niveau d'endettement adéquat et une combinaison adéquate de dettes et de capitaux propres. Grâce à cela, on peut diminuer les frais d'emprunt, utiliser l'effet de levier financier lorsque les rendements dépassent le coût de la dette, renforcer la flexibilité financière pour investir et se développer, et maintenir une stabilité financière face aux variations du marché.

« De plus, une bonne structure financière peut conduire à une notation de crédit favorable, offrant ainsi à l'entreprise des conditions d'emprunt plus avantageuses et réduisant les coûts d'emprunt. Cependant, il est essentiel de prendre en compte les spécificités sectorielles et les conditions économiques pour déterminer la meilleure structure financière qui permettra à l'entreprise d'atteindre ses objectifs de rentabilité à long terme. Une gestion financière prudente et une évaluation continue de la structure financière sont donc essentielles pour maximiser la rentabilité et assurer la durabilité de l'entreprise. »<sup>33</sup>

Pour conclure cette partie, il est important pour une entreprise d'avoir une structure financière équilibrée, c'est-à-dire de trouver le juste équilibre entre les dettes et les capitaux propres, en prenant en considération les particularités de l'industrie et les conditions économiques. Une bonne structure financière peut diminuer les coûts d'emprunt, renforcer la stabilité financière et donner une plus grande flexibilité pour investir et évoluer. Cela offre à l'entreprise la possibilité de diminuer le risque financier, d'améliorer sa rentabilité à long terme et de saisir les opportunités de développement. Une bonne structure financière peut entraîner une bonne notation de crédit, ce qui se traduit par des conditions d'emprunt plus avantageuses.

Une bonne structure financière est essentielle pour assurer la rentabilité et la durabilité de l'entreprise.

### **Conclusion du deuxième chapitre**

En résumé, ce chapitre nous a permis de mieux comprendre la rentabilité d'une entreprise et les divers aspects à prendre en compte lors de son analyse. Nous avons examiné différentes approches pour évaluer la rentabilité, étudier l'activité de l'entreprise et étudier la corrélation entre la structure financière et la rentabilité. Grâce à ces connaissances, nous avons pu évaluer et repérer les domaines à améliorer et prendre des décisions.

---

<sup>33</sup> MOUNIR, 2022

**Chapitre III : Analyse de la  
structure financière et la  
rentabilité de  
l'entreprise GMV**

En se basant sur tous les éléments théoriques que nous avons traités dans les deux chapitres précédents, nous nous proposons dans ce chapitre d'analyser la structure financière et l'activité de la « SARL GMV ». En premier lieu, cette analyse repose sur la création du bilan financier, ainsi que sur leurs indicateurs et leurs ratios. Ensuite, nous examinons les soldes intermédiaires de gestion, ainsi que leurs différents ratios, afin de donner un avis global sur la situation financière de cette entreprise.

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

#### I. Présentation générale de la SARL G.M.V

##### I.1. Généralités sur le grand moulin de la vallée

En 1998 la société « chekri » nommée grand moulin de la vallée a été créée d'un point de vue juridique par 9 associés. Mais c'est que en 2004 qu'elle a commencé son activité réelle en fonction du registre de commerce n : 98B012824409. Elle est dotée d'un capital social de 120000000.

Cette semoulerie se situe sur la route national 26 dans la zone d'activité TAHARACHT à Akbou. Elle a une superficie de 4000 M.

##### I.2. Processus de production

Le cycle de production au sein de la GMV se constitue de plusieurs opérations qui sont principalement :

**-section nettoyage** : le nettoyage qui est subdivisé en quatre étapes :

1-le pré-nettoyage : il s'effectue dès l'arrivée du blé et avant le stockage, et cela grâce a des tamiseurs et des tambours.

2-le premier nettoyage : qui consiste a enlevé toutes les graines de blé déshydraté.

3-deuxième nettoyage : qui intervient juste pour le premier.

4-troisième nettoyage : qui intervient aussi pour corriger le deuxième.

**-section moteur** : c'est fait de moudre le blé dure grâce aux broyeurs.

**-section produits finis** : après tous les traitements nécessaires, les divers produits obtenus seront stockés dans des conditions bien étudiées.

### **I.3. Identification des produits**

#### **I.3.1. Production**

La capacité théorique de la production de la SARL « GMV » est de 110 tonnes/jour, mais pratiquement celle-ci peut varier en fonction de plusieurs conditions soit internes ou externes.

Les produits de l'entreprise sont :

-les semoules principales à savoir de facteurs aussi bien internes qu'externes :

-La semoule extra 10-25 KG

-La semoule supérieure 10-25KG

-La semoule courante 25KG

#### **I.3.2. Les semoules secondaires**

-SS SF en 25KG

-sans gros en 25KG en vrac. La qualité et les taux de rendement de ces produits dépendent essentiellement de la qualité du blé utilisé (si la semoule principale est de bonne qualité donc son gros le sera aussi).

**Distribution :** la distribution de ses produits par l'intermédiaire sont implantés dans chaque wilaya de pays, ces derniers sont sélectionnés au préalable par la SARL. « GMV » suivant des critères bien définis (moyens de stockage, moyen de transport... etc.)

### **I-4. Moyens utilisés**

Cette unité de production de semoule utilise des moyens matériels ainsi que des moyens personnels.

#### **I.4.1. Le personnel**

Le nombre de personnes travaillent chez cette entreprise est de 31 personnes, répartis comme suit :

-électromécaniciens : 05.

-agents emballeurs : 18.

-agents de sécurité : 03.

-Administration : 03.

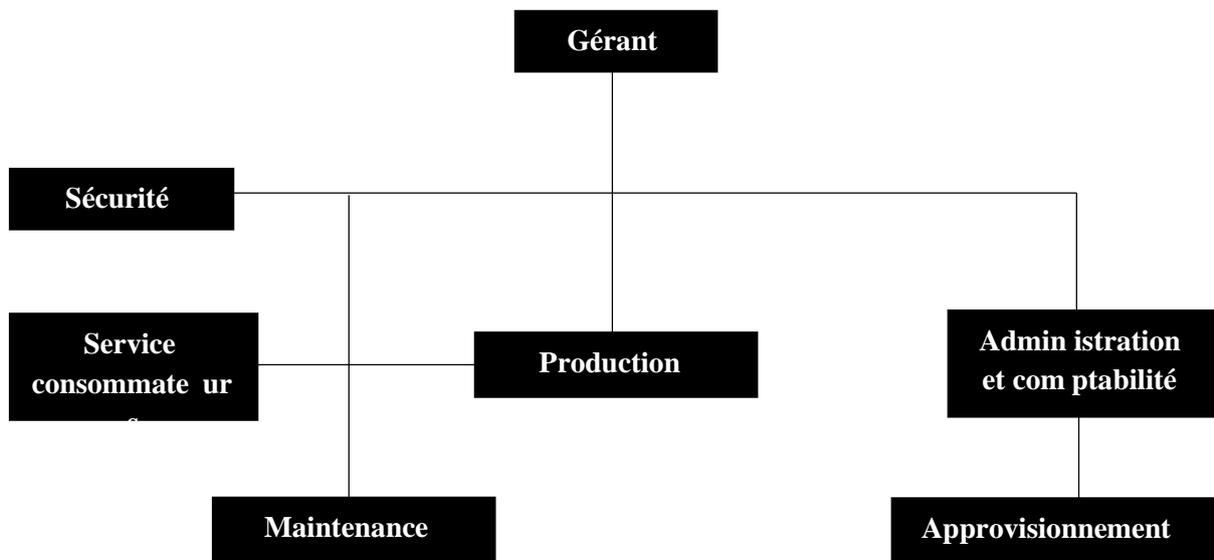
-chauffeurs : 03.

#### I.4.2. Les matériels

- matériels de transport : 03 camions.
- silos de stockage : 02.
- Cellules en béton : 10.
- Machines de production : 100.

#### II.1 L'organigramme de la SARL « GMV »

Figure 3 : Organigramme de la SARL « GMV »



Source : Document de la SARL « GMV »

#### II.2 Les fournisseurs en blé

Le blé de la GMV provient de deux types de fournisseurs :

- National : Office Algérienne Interprofessionnel de Céréales (OAIC) qui se trouve à Oued Ghir (Béjaïa)
- International : Europe et Mexique

#### 1.6. Matières et fournitures

- 1-Le blé dure
- 2-Emballage en 10 KG et 25KG
- 3-Le fil
- 4-L'étiquette

5-Autres matières et fournitures consommables nécessaires au bon fonctionnement de l'unité sont : l'eau, le carburant, les fournitures de bureau, les pièces jointes.

### **1.7. Financement de la « GMV »**

Plusieurs types de financement sont sollicités à savoir :

9.1 Le financement assuré par les associés ;

9.2 Le financement assuré par les banques ;

9.2.1 Les crédits externes octroyés par UBS (Union des Banques Suisse) ;

9.2.2 Les crédits internes ;

## **Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise GMV**

Il est primordial d'examiner les indicateurs d'équilibre et les ratios afin de porter un jugement sur la structure financière de la « SARL GMV ». Pour cela, il est nécessaire de créer les bilans fonctionnels des années 2017, 2018 et 2019 en se basant sur les bilans comptables.

### **2.1 Elaboration des bilans financiers**

Après avoir exposé l'organisme d'accueil, nous tentons d'examiner la situation financière de l'entreprise GMV au cours des trois exercices.

Cette section est dédiée à la création des bilans financiers basés sur les bilans comptables, car ils ne peuvent être utilisés directement qu'après avoir effectué les retraitements et les reclassements nécessaires, afin de simplifier leurs études.

Tableau 8 : Bilan financier 2020

Actif		Passif	
Elément	Montant (DA)	Elément	Montant (DA)
Valeur immobilisée (VI)	<b>286231189.3</b>	<b>Capitaux Permanentes (KP)</b>	<b>380017044.3</b>
Immobilisations incorporelles	<b>0</b>	<b>Capitaux Propres (CP)</b>	<b>380017044.3</b>
Immobilisations corporelles	<b>139038545</b>	capital émis	120000000
<b>Terrains</b>	2681000	capital non appelé	0
<b>Bâtiments</b>	21523710.65	prime et réserve	15120846.64
<b>autres immobilisation corporelles</b>	114833835.97	écart de réévaluation	208406038.88
<b>immobilisation en concession</b>	0	écart d'équivalence	0
<b>immobilisation en cours</b>	0	résultat net	-6578729.79
Immobilisations financières	<b>147192644.37</b>	autre capitaux propres	43068888.69
<b>titres mise en équivalence entreprise associées</b>	0-	<b>Dettes long et moyen terme (DLMT)</b>	<b>0</b>
<b>autres participations et créances rattachées</b>	147192644.37	emprunt et dettes financière	0
<b>autres titres immobilisés</b>	0	impôts (différés et provisionnés)	0
<b>prêts et autres actifs financiers non courant</b>	0	autres dettes non courantes	0
<b>impôts différés actifs</b>	0	Provisions et produits comptabilisés d'avance	0
<b>compte de liaison</b>	0	<b>Dettes à courte terme (DCT)</b>	<b>98525785.51</b>
Actif circulant	<b>192311638.9</b>	fournisseurs et compte rattachés	2088652.04
valeurs d'exploitations (VE)	<b>3042371.08</b>	impôts	706607.01
<b>stocks et en cours</b>	3042371.08	autres dettes	95730526.46
valeurs réalisables (VR)	<b>179268999.1</b>	trésorerie passif	0
<b>Clients</b>	169641280.23		
<b>Autres débiteurs</b>	8557270.48		

### Chapitre III : Analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise GMV

<b>Impôts et taxes assimilés</b>	52380.03		
<b>Autres créances et emplois assimilés</b>	1018068.38		
Valeurs disponibles (VD)	<b>10000268.74</b>		
<b>Placements et autres actifs financier courants</b>	0		
<b>Trésorerie</b>	10000268.74		
Total	<b>478542829</b>	<b>Total</b>	<b>478542829</b>

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Tableau 9 : Bilan financier 2021**

Actif		Passif	
Elément	Montant (DA)	Elément	Montant (DA)
Valeur immobilisée (VI)	<b>286754399</b>	<b>Capitaux Permanentes (KP)</b>	<b>377081509.1</b>
Immobilisations incorporelles	<b>0</b>	<b>Capitaux Propres (CP)</b>	<b>377081509.1</b>
Immobilisations corporelles	<b>139561754.7</b>	capital émis	120000000
<b>Terrains</b>	2681000	capital non appelé	0
<b>Bâtiments</b>	14349140.43	prime et réserve	15120646.64
<b>autres immobilisation corporelles</b>	122531614.38	écart de réévaluation	208406038.88
<b>immobilisation en concession</b>	0	écart d'équivalence	0
<b>immobilisation en cours</b>	0	résultat net	9064464.75
Immobilisations financières	<b>147192644.37</b>	autre capitaux propres	24490158.90
<b>titres mise en équivalence entreprise associées</b>	0	<b>Dettes long et moyen terme (DLMT)</b>	<b>0</b>
<b>Autres participations et créances rattachées</b>	147192644.37	emprunt et dettes financière	0
<b>autres titres immobilisés</b>	0	impôts (différés et provisionnés)	0
<b>prêts et autres actifs financiers non courant</b>	0	autres dettes non courantes	0
<b>impôts différés actifs</b>	0	Provisions et produits comptabilisés d'avance	0

### Chapitre III : Analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise GMV

<b>compte de liaison</b>	0	<b>Dettes à courte terme (DCT)</b>	<b>89073803.79</b>
Actif circulant	<b>179400913.7</b>	fournisseurs et compte rattachés	8998427.96
valeurs d'exploitations (VE)	<b>3835747.84</b>	impôts	3243435.74
<b>stocks et en cours</b>	3835747.84	autres dettes	76831940.09
valeurs réalisables (VR)	<b>162231237.6</b>	trésorerie passif	0
<b>Clients</b>	151176281.59		
<b>Autres débiteurs</b>	9837910.48		
<b>Impôts et taxes assimilés</b>	52380.03		
<b>Autres créances et emplois assimilés</b>	1164665.55		
Valeurs disponibles (VD)	<b>13333928.3</b>		
<b>Placements et autres actifs financier courants</b>	0		
<b>Trésorerie</b>	13333928.3		
Total	<b>466155312.7</b>	<b>Total</b>	<b>466155312.7</b>

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Tableau 10 : Bilan financier 2022**

Actif		Passif	
Elément	Montant (DA)	Elément	Montant (DA)
Valeur immobilisée (VI)	<b>271169681.2</b>	<b>Capitaux Permanentes (KP)</b>	<b>375054519.4</b>
Immobilisations incorporelles	<b>0</b>	<b>Capitaux Propres (CP)</b>	<b>375054519.4</b>
Immobilisations corporelles	<b>123977036.9</b>	capital émis	120000000
<b>Terrains</b>	2681000	capital non appelé	0
<b>Bâtiments</b>	7174570.21	prime et réserve	15120846.65
<b>autres immobilisation corporelles</b>	114121466.79	écart de réévaluation	208406038.88
<b>immobilisation en concession</b>	0	écart d'équivalence	0
<b>immobilisation en cours</b>	0	résultat net	22463169.24
Immobilisations financières	<b>147192644.37</b>	autre capitaux propres	9064464.75

### Chapitre III : Analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise GMV

<b>titres mise en équivalence entreprise associées</b>	0	<b>Dettes long et moyen terme (DLMT)</b>	<b>0</b>
<b>autres participations et créances rattachées</b>	147192644.37	emprunt et dettes financière	0
<b>autres titres immobilisés</b>	0	impôts (différés et provisionnés)	0
<b>prêts et autres actifs financiers non courant</b>	0	autres dettes non courantes	0
<b>impôts différés actifs</b>	0	Provisions et produits comptabilisés d'avance	0
<b>compte de liaison</b>	0	<b>Dettes à courte terme (DCT)</b>	<b>82039454.14</b>
Actif circulant	<b>185924292.2</b>	fournisseurs et compte rattachés	2927991.88
valeurs d'exploitations (VE)	<b>4256952</b>	impôts	2307343.26
<b>stocks et en cours</b>	4256952	autres dettes	76804119
valeurs réalisables (VR)	<b>155307045.9</b>	trésorerie passif	0
<b>Clients</b>	143629985.86		
<b>Autres débiteurs</b>	10429342.48		
<b>Impôts et taxes assimilés</b>	49845.97		
<b>Autres créances et emplois assimilés</b>	1197871.68		
Valeurs disponibles (VD)	<b>26360294.3</b>		
<b>Placements et autres actifs financier courants</b>	0		
<b>Trésorerie</b>	26360294.3		
Total	<b>457093973.4</b>	<b>Total</b>	<b>457093973.4</b>

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

2-2 Elaboration des bilans de grande masse :

Tableau 11 : Le bilan de grand mass 2020

Actif			Passif		
Elément	Montant (DA)	%	Elément	Montant (DA)	%
Valeur immobilisée (VI)	<b>286231189.3</b>	<b>59.81</b>	<b>Capitaux Permanents (KP)</b>	<b>380017044.3</b>	<b>79.41</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	0	0	CP	380017044.3	79.41
<b>Immobilisations corporelles</b>	139038545	29.06	DLMT	0	0
<b>Immobilisations financières</b>	147192644.37	30.75	<b>Dettes à courte terme (DCT)</b>	<b>98525785.51</b>	<b>20.59</b>
Actif circulant	<b>192311638.9</b>	<b>40.19</b>			
<b>VE</b>	3042371.08	0.64			
<b>VR</b>	179268999.1	37.46			
<b>VD</b>	10000268.74	2.09			
Total	<b>478542829</b>	<b>100%</b>	Total	<b>478542829</b>	<b>100%</b>

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

Tableau 12 : Le bilan de grand mass 2021

Actif			Passif		
Elément	Montant (DA)	%	Elément	Montant (DA)	%
Valeur immobilisée (VI)	<b>286754399</b>	<b>61.51</b>	<b>Capitaux Permanents (KP)</b>	<b>377081509.1</b>	<b>80.89</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	0	0	CP	377081509.1	80.89
<b>Immobilisations corporelles</b>	139561754.7	29.94	DLMT	0	0
<b>Immobilisations financières</b>	147192644.37	31.57	<b>Dettes à courte terme (DCT)</b>	<b>89073803.79</b>	<b>19.11</b>
Actif circulant	<b>179400913.7</b>	<b>38.49</b>			

### Chapitre III : Analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise GMV

<b>VE</b>	3835747.84	0.82			
<b>VR</b>	162231237.6	34.81			
<b>VD</b>	13333928.3	2.86			
<b>Total</b>	<b>466155312.7</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>466155312.7</b>	<b>100%</b>

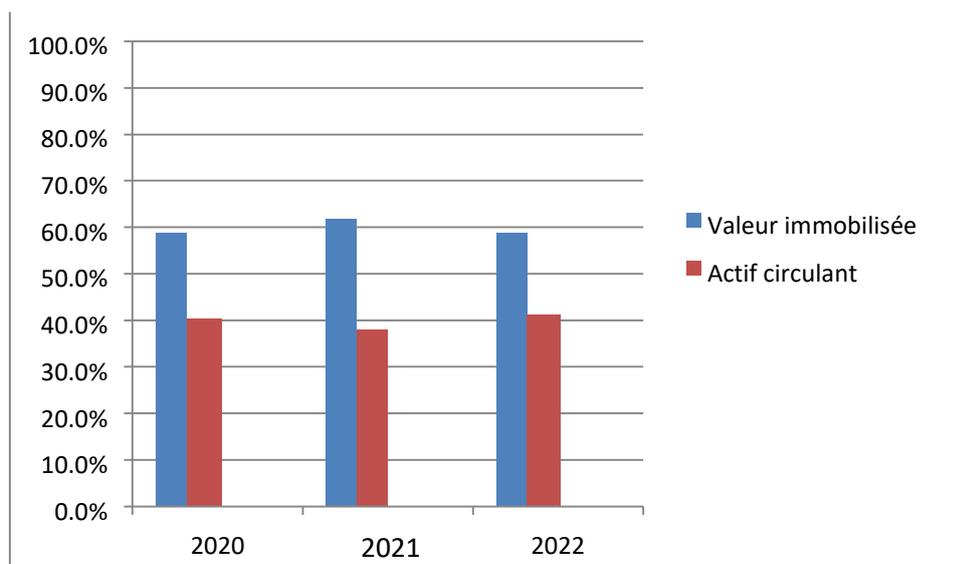
Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Tableau 13** : Le bilan de grand mass 2022

Actif			Passif		
Elément	Montant (DA)	%	Elément	Montant (DA)	%
Valeur immobilisée (VI)	<b>271169681.2</b>	<b>59.32</b>	<b>Capitaux Permanents (KP)</b>	<b>375054519.4</b>	<b>82.05</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	0	0	CP	375054519.4	82.05
<b>Immobilisations corporelles</b>	123977036.9	27.12	DLMT	0	0
<b>Immobilisations financières</b>	147192644.37	32.20	<b>Dettes à courte terme (DCT)</b>	<b>82039454.14</b>	<b>17.95</b>
Actif circulant	<b>185924292.2</b>	<b>40.68</b>			
<b>VE</b>	4256952	0.93			
<b>VR</b>	155307045.9	33.98			
<b>VD</b>	26360294.3	5.77			
<b>Total</b>	<b>457093973.4</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>457093973.4</b>	<b>100%</b>

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

Figure 4 : Représentation graphique des rubriques de l'actif

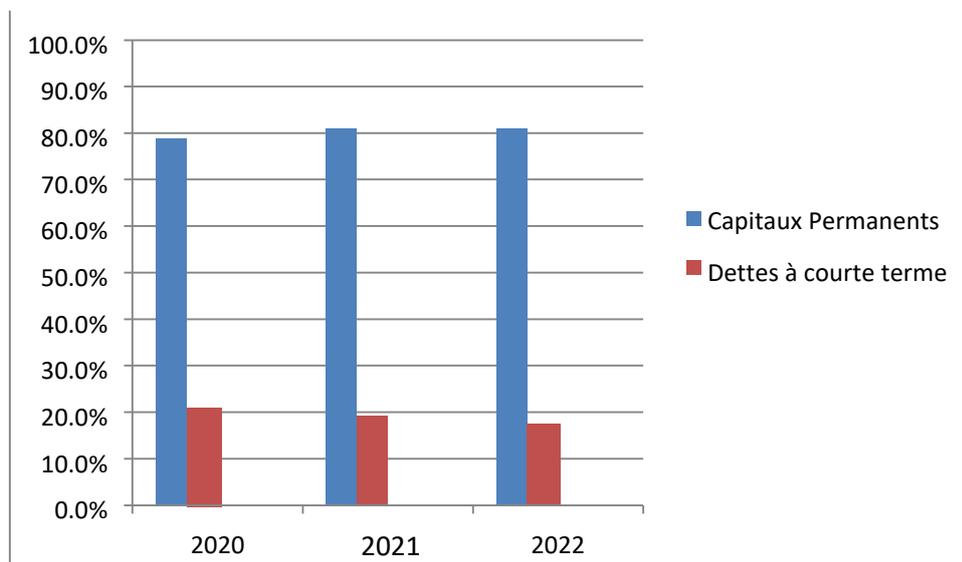


Source : Figure élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

#### Interprétation

- L'entreprise GMV est une entreprise de production. C'est pourquoi les valeurs immobilisées représentent les plus grands partis de l'actif.

Figure 5 : Représentation graphique des rubriques de passif



Source : Figure élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation**

- Le passif est dominé par les capitaux propres, ce qui peut signifier que l'entreprise n'est pas dépendue des dettes à court terme pour financer ses activités. Cela peut indiquer une capacité accrue à résister aux difficultés économiques temporaires.

**2.3 Analyse de la structure financière par la méthode d'équilibre financier**

Nous allons analyser en profondeur les principaux indicateurs de l'équilibre financier dans cette étude et expliquer comment les interpréter de manière adéquate. Nous aborderons aussi les éléments qui peuvent impacter ces indicateurs, comme la stratégie de financement de l'entreprise. Enfin, nous soulignerons l'importance de préserver un équilibre financier robuste afin de garantir la durabilité et la croissance de l'entreprise.

- **Le fond de roulement net global (FRNG)**

**Tableau 14** : Calcul de fond de roulement net global

Désignation	2020	2021	2022
<b>Capitaux propres (+)</b>	380017044.3	377081509.1	375054519.4
<b>DLMT (+)</b>	0	0	0
<b>Actif immobilisé (-)</b>	286231189.3	286754399	271169681.2
<b>FRN</b>	<b>93785855</b>	<b>90327110.1</b>	<b>103884838.2</b>

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

**Interprétation**

Nous constatons une évolution rassurante. L'entreprise a enregistré un FRN positive durant tous les années ; 2020, 2021, 2022, soit 93785855, 90327110.1, 103884838.2 respectivement. Cela signifie que les capitaux permanents sont supérieurs aux actifs immobilisés, ce qui exprime une structure financière solide

- **Besoin en fonds de roulement**

**Tableau 15** : Calcul de fonds de roulement

Désignation	2020	2021	2022
<b>VE (+)</b>	3042371.08	3835747.84	4256952
<b>VR (+)</b>	179268999.1	162231237.6	155307045.9
<b>DCT (-)</b>	98525785.51	89073803.79	82039454.14
<b>BFR</b>	<b>83785584.67</b>	<b>76993181.65</b>	<b>77524543.76</b>

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

- **Interprétation**

L'entreprise GMV à enregistrer un BFR positive pendant tous les années, soit 2020, 2021, 2022 et respectivement ; 83785584.67, 76993181.65, 77524543.76. Cela signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant. Dans cette situation, l'entreprise est contrainte d'utiliser son fonds de roulement pour résoudre cette situation. Donc, la situation financière de la RTC n'est pas solide.

- **La trésorerie nette**

**Tableau 16** : Calcul de la trésorerie nette

Désignation	2020	2021	2022
<b>FRN(+)</b>	93785855	90327110.1	103884838.2
<b>BFR(-)</b>	83785584.67	76993181.65	77524543.76
<b>TN</b>	10000270.33	13333928.45	26360294.44

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation**

L'entreprise GMV a enregistré une trésorerie positive pendant tous les années ; soit 2020, 2021, 2022, respectivement 10000270.33, 13333928.45, 26360294.44, avec une augmentation de la trésorerie pour chaque année. C'est un signe positif qui témoigne d'une disponibilité adéquate de liquidités.

- **Analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier**

Pour évaluer les divers indicateurs de l'équilibre financier de la GMV, nous allons exposer leurs évolutions dans le tableau ci-dessous.

**Tableau 17** : Analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier

DESIGNATION	2020	2021	2022
FRN	<b>93785855</b>	<b>90327110.1</b>	<b>103884838.2</b>
Δ DU FRN		-3458744.9	13557728.1
Δ DU FRN EN %		-3.68%	15%
BFR	<b>83785584.67</b>	<b>76993181.65</b>	<b>77524543.76</b>
Δ DU BFR		-6792403.02	531362.11
Δ DU BFR EN %		-8.11%	0.69%
TR	<b>10000270.33</b>	<b>13333928.45</b>	<b>26360294.44</b>
Δ DU TR		3333658.12	13026365.99
Δ DU TR EN %		33.34%	97.69%

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

### Interprétation

En analysant la structure financière de l'entreprise à l'aide des indicateurs de l'équilibre financier pour les trois années 2020, 2021 et 2022, nous pouvons tirer les conclusions nécessaires :

-Le fond de roulement net a diminué en 2021 avec -3.68%. Cela est dû à la diminution des capitaux propres. Cette diminution pourrait entraîner une augmentation du risque de manque de liquidités pour l'entreprise.

Le fond de roulement a augmenté de 15% en 2022. Cela est à cause de la diminution des actifs immobilisés. Cette augmentation pourrait signifier une augmentation des liquidités disponibles pour financer les opérations quotidiennes et les investissements

-Le besoin en fond de roulement a diminué de 8.11% en 2021. Cela est dû à la bonne gestion financière de l'entreprise. Cette diminution rend l'entreprise plus solide financièrement et capable de faire face à d'éventuels imprévus. Contrairement à 2021, en 2022, le besoin en fond de roulement a augmenté de 0.69%. Cette augmentation peut avoir comme conséquence des coûts de financement supplémentaires et une augmentation de l'endettement.

-La trésorerie de l'entreprise a connu une augmentation significative de 33.34% en 2021 et 97.69% en 2022. Cela est à cause de la diminution de besoin en fond de roulement en 2021 et l'augmentation de fond de roulement en 2022. Cette

augmentation est dû à l'importance des revenus par rapport au dépense de la GMV, ce qui a un impact positive sur la rentabilité de l'entreprise.

#### 2.4 Analyse de la structure financière par la méthode des ratios

L'utilisation de la méthode des ratios pour analyser la structure financière d'une entreprise est un outil crucial pour évaluer sa santé financière et sa performance. En se basant sur des indicateurs essentiels tels que la disponibilité de liquidités, la rentabilité et l'endettement, il est envisageable d'avoir une vision d'ensemble de la situation financière de l'entreprise. Dans cette partie pratique, vous serez accompagné de manière approfondie pour comprendre ces ratios et prendre des décisions financières éclairées.

- **Ratios de structure**
  - **Ratio de financement propre (RFP)**

**Tableau 18** : Calcul de ratio de financement propre

Désignation	2020	2021	2022
Fonds propres	380017044.3	377081509.1	375054519.4
Actifs immobilisés	286231189.3	286754399	271169681.2
<b>Ratio de financement propre</b>	<b>1.33</b>	<b>1.31</b>	<b>1.38</b>

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

#### Interprétation

Le ratio de financement propre de l'entreprise GMV a eu une évolution négative en 2021 et une évolution positive en 2022. Le ratio de financement propre est supérieur a 1 durant tous les années, donc il est positif, ce qui indique que l'entreprise peut financer ses actifs immobilisés à partir de ses propres ressources.

▪ **Ratio de financement permanent (RFP)**

**Tableau 19** : Calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux permanent	380017044.3	377081509.1	375054519.4
Actif immobilisé	286231189.3	286754399	271169681.2
<b>Ratio de financement permanent</b>	<b>1.33</b>	<b>1.31</b>	<b>1.38</b>

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation**

Le ratio de financement permanent de l'entreprise GMV a eu une évolution négative en 2021 et une évolution positive en 2022. Le ratio de financement propre est supérieur à 1 durant tous les années. Cela indique que le fond de roulement est positif, ce qui veut dire que l'entreprise dispose d'une marge de sécurité financière qui lui permet de satisfaire ses exigences liées au cycle d'exploitation. Cela implique une stabilité sur le long terme.

▪ **Ratio de capacité d'endettement**

**Tableau 20** : Calcul de ratio de capacité d'endettement

Désignation	2020	2021	2022
DLMT	0	0	0
Capitaux propres	380017044.3	377081509.1	375054519.4
<b>Capacité d'endettement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Source : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation**

Le ratio de capacité d'endettement de l'entreprise GMV est égale à 0 pendant tous les années parce qu'elle n'a pas de dette long ou moyen terme. Cela veut dire que l'entreprise n'as pas besoin de DLMT pour financer ses investissements, qui est un indicateur positive. L'entreprise n'est pas dépendent des établissements financiers.

▪ **Calcul de ratio de financement total**

**Tableau 21** : Calcul de ratio de financement total

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux propres	380017044.3	377081509.1	375054519.4
Total passif	478542829	466155312.7	457093973.4
<b>Financement total</b>	<b>0.79</b>	<b>0.81</b>	<b>0.82</b>

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

**Interprétation**

Le ratio de financement total à enregistrer une augmentation pendant tous les années. Il peut s'agir d'une croissance des activités, de coûts en augmentation ou de modifications dans la structure financière de l'entreprise.

• **Ratios de solvabilité**

▪ **Ratio d'autonomie financière**

**Tableau 22** : Calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux propres	380017044.3	377081509.1	375054519.4
Total des dettes	98525785.51	89073803.79	82039454.14
<b>Autonomie financière</b>	<b>3.86</b>	<b>4.23</b>	<b>4.57</b>

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

**Interprétation**

Le ratio d'autonomie financier est supérieur à 1 et il a augmenté dans tous les années, soit 2020, 2021, 2022 respectivement 3.86, 4,23, 4,57. Cela indique une solide base financière.

▪ **Ratio de solvabilité générale**

**Tableau 23** : Calcul de ratio de solvabilité générale

Désignation	2020	2021	2022
Total actif	478542829	466155312.7	457093973.4
Total dettes	98525785.51	89073803.79	82039454.14
<b>Ratio de solvabilité générale</b>	<b>4.86</b>	<b>5.23</b>	<b>5.57</b>

**Source** : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation**

Le ratio de solvabilité général est supérieur à 1 et il a augmenté durant tous les années, soit 2020, 2021, 2022 respectivement 4.86, 5.23, 5.57. Cette situation témoigne d'une solvabilité générale de l'entreprise, ce qui signifie qu'elle est en mesure de rembourser ses dettes à terme.

• **Ratios de liquidité**

▪ **Ratio de liquidité générale**

**Tableau 24** : Calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2020	2021	2022
Actif circulant	192311638.9	179400913.7	185924292.2
Dettes à court terme	98525785.51	89073803.79	82039454.14
<b>Ratio de liquidité générale</b>	<b>1.95</b>	<b>2.01</b>	<b>2.27</b>

**Source** : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation**

Le ratio de liquidité générale de l'entreprise GMV est supérieur à 1 et augment durant tous les années, soit 2020, 2021, 2022 respectivement 1.95, 2.01, 2.27. Cela implique que l'entreprise possède assez d'actifs courants pour compenser ses dettes courantes, ce qui témoigne d'une capacité solide à rembourser ses dettes à court terme.

▪ **Ratio de liquidité restreinte**

**Tableau 25** : Calcul de liquidité restreinte

Désignation	2020	2021	2022
VR+VD	189269267.8	175565165.9	181667340.2
Dettes à court terme	98525785.51	89073803.79	82039454.14
<b>Ratio de liquidité restreinte</b>	<b>1.92</b>	<b>1.97</b>	<b>2.21</b>

**Source** : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation**

Le ratio de liquidité générale de l'entreprise GMV est supérieur à 1 et augment durant tous les années, soit 2020, 2021, 2022 respectivement 1.92, 1.97, 2.21. Cela signifie que l'entreprise n'as pas de difficulté à honorer ces engagements financiers à court terme.

▪ **Ratio de liquidité immédiate**

**Tableau 26** : Calcul de liquidité immédiate

Désignation	2020	2021	2022
VD	10000268.74	13333928.3	26360294.3
Dettes à court terme	98525785.51	89073803.79	82039454.14
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	<b>0.10</b>	<b>0.15</b>	<b>0.32</b>

**Source** : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation**

Le ratio de liquidité immédiate de l'entreprise GMV est inférieur à 0.2 pendant les années 2020 et 2021, indiquant une capacité insuffisante à couvrir les dettes courtes terme par les valeurs de la trésorerie, mais il a augmenté au 0,32 en 2022, ce qui indique une politique de gestion de trésorerie efficaces.

- Ratios de rentabilité
  - Ratio de rentabilité financière

**Tableau 27** : Calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net de l'exercice	6578729.79	9064464.75	22463169.24
Capitaux propres (CP)	380017044.3	377081509.1	375054519.4
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	<b>0.017</b>	<b>0.024</b>	<b>0.060</b>

**Source** : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation** : Le ratio de rentabilité financière est 0,017 en 2020, 0,024 en 2021 et 0,060 en 2022. Cela indique une amélioration constante de la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir de ses fonds propres, reflétant une meilleure performance financière au fil des ans.

- Ratio de rentabilité économique

**Tableau 28** : Calcul de ratio de rentabilité économique

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net de l'exercice	6578729.79	9064464.75	22463169.24
total d'actif	478542829	466155312.7	457093973.4
<b>Ratio de rentabilité économique</b>	<b>0.014</b>	<b>0.019</b>	<b>0.049</b>

**Source** : Tableau élaboré par nous-même à partir des donner de l'entreprise

**Interprétation**

Le ratio de rentabilité économique est égal à 0,014 en 2020, 0,019 en 2021, et 0,049 en 2022. Cela indique que l'entreprise a amélioré son efficacité à utiliser ses actifs pour générer des profits, montrant une performance économique en progression continue.

▪ **Ratio de rentabilité commerciale**

**Tableau 29** : Calcul de ratio de rentabilité commerciale

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net de l'exercice	6578729.79	9064464.75	22463169.24
Chiffre d'affaire	385680877.62	383091519	392418692
<b>Ratio de rentabilité économique</b>	<b>0.017</b>	<b>0.024</b>	<b>0.057</b>

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

**Interprétation**

Le ratio de rentabilité commerciale est égal à 0,017 en 2020, 0,024 en 2021, et 0,057 en 2022. Cela montre que l'entreprise a amélioré sa capacité à générer des profits à partir de ses ventes, indiquant une performance commerciale de plus en plus efficace.

**Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité l'entreprise grand**

**moulin de la vallée (GMV)**

Dans cette section, nous allons analyser la rentabilité du grand moulin de la vallée (GMV) pour les années 2020, 2021 et 2022, cela à base des documents internes fournis par l'entreprise. Pour ce fait, en premier lieu, nous présenterons l'évolution des indicateurs du compte de résultat (SIG). Ensuite, nous allons calculer et évaluer la capacité d'autofinancement de l'entreprise. Enfin, nous procéderons à l'analyse par la méthode des ratios de rentabilité.

**3.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion**

Dans ce qui suit, nous allons présenter le tableau des SIG de la (GMV) et analyser son évolution sur les trois années 2020, 2021 et 2022

**Tableau 30** : Calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Produits/Charges	2020	2021	2022
<b>Ventes de marchandises</b>	0,00	0	0

### Chapitre III : Analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise GMV

Achats consommés	0,00	0,00	0,00
Marge Commerciale	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
+Production vendue	385680877,62	383091519,00	392418692,00
+Production stockée ou déstockée	432100,00	0,00	0,00
+ Production immobilisée	0,00	0,00	0,00
Production de l'exercice	<b>386112977,62</b>	<b>383091519,00</b>	<b>392418692,00</b>
+ Consommations de matières premières	312473927,78	304668524,31	308765667,24
+ services extérieurs	2639661,78	3589753,66	6020185,67
+Autres services extérieurs	152519,01	310843,02	1057436,97
Consommation de l'exercice	<b>315266108,57</b>	<b>308569120,99</b>	<b>315843289,88</b>
+Production de l'exercice	386112977,62	383091519,00	392418692,00
-Consommation de l'exercice	315266108,57	308569120,99	315843289,88
Valeur ajoutée	<b>70846869,05</b>	<b>74522398,01</b>	<b>76575402,12</b>
+Valeur ajoutée	70846869,05	74522398,01	76575402,12
+Subvention d'exploitation	0,00	0,00	0,00
- Charges personnel	16101724,99	15937428,67	16512107,81
- Impôt et taxes assimilés	1184886,00	1082670,00	1738654,00
Excédent brut d'exploitation (EBE)	<b>53560258,51</b>	<b>57502299,34</b>	<b>58 324 640,31</b>
Excédent brut d'exploitation	53560258,51	57502299,34	58 324 640,31
+Autres produits opérationnels	1,00	2340512,30	8756094,29
- Autres charges opérationnels	969490,24	203674,88	2534,78
- Dotations aux amortissements et provisions	34968770,52	15607791,81	16111437,99
+ Reprise sur perte valeur et provision	0,00	0,00	0,00
Résultat d'exploitation	<b>17 621 997,75</b>	<b>44534387,83</b>	<b>50 966 761,83</b>

+ Produits financier	0,00	0,00	58433,00
- Charges financier	27488,61	12751,28	0,00
Résultat financier	<b>-27488,61</b>	<b>-12751,28</b>	<b>58433,00</b>
Résultat courant avant l'impôt	<b>17 594 509,14</b>	<b>44521636,55</b>	<b>50 908 328,83</b>
+Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00
- Charges exceptionnelles	0,00	8836264,00	2010,00
Résultat exceptionnel	<b>0,00</b>	<b>-8836264,00</b>	<b>2010,00</b>
+Résultat avant l'impôt	17 594 509,14	44 521 636,55	50 908 328,83
+ Résultat exceptionnel	0,00	-8836264,00	2010,00
- Participations des salariés	0,00	0,00	0,00
- Impôt différés	0,00	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice	<b>17 594 509,14</b>	<b>35 685 372,55</b>	<b>50 910 338,83</b>

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la GMV

### Commentaire

A partir du tableau ci-haut des comptes des résultats de la GMV Akbou durant les trois années d'étude (2020-2021-2022), nous allons procéder à l'interprétation de l'évolution des soldes intermédiaires de gestion.

- **Marge commerciale** : la marge commerciale est nulle durant les trois exercices 2019,2020 et 2021, cela veut dire que la GMV Akbou n'exerce pas une activité commerciale mais une activité de production. Cette information est utile pour comprendre la composition des revenus et des coûts de l'entreprise. Cela peut avoir une influence indirecte sur la structure financière, par exemple en déterminant les besoins en fonds de roulement liés aux stocks.
- **Production de l'exercice** : nous constatons que le chiffre d'affaire qui fait référence à l'activité, est en évolution positive durant les trois années, En 2020, la production de l'exercice s'élevait à 386112977,62. Cela représente le niveau de la production initial de l'entreprise pour cette année. En 2021, elle a connu une légère diminution pour atteindre 383091519,00, cela par rapport la diminution des ventes. Par contre en 2022, elle a connu une augmentation pour atteindre 392418692,00 cela due à la hausse des ventes et du fait à

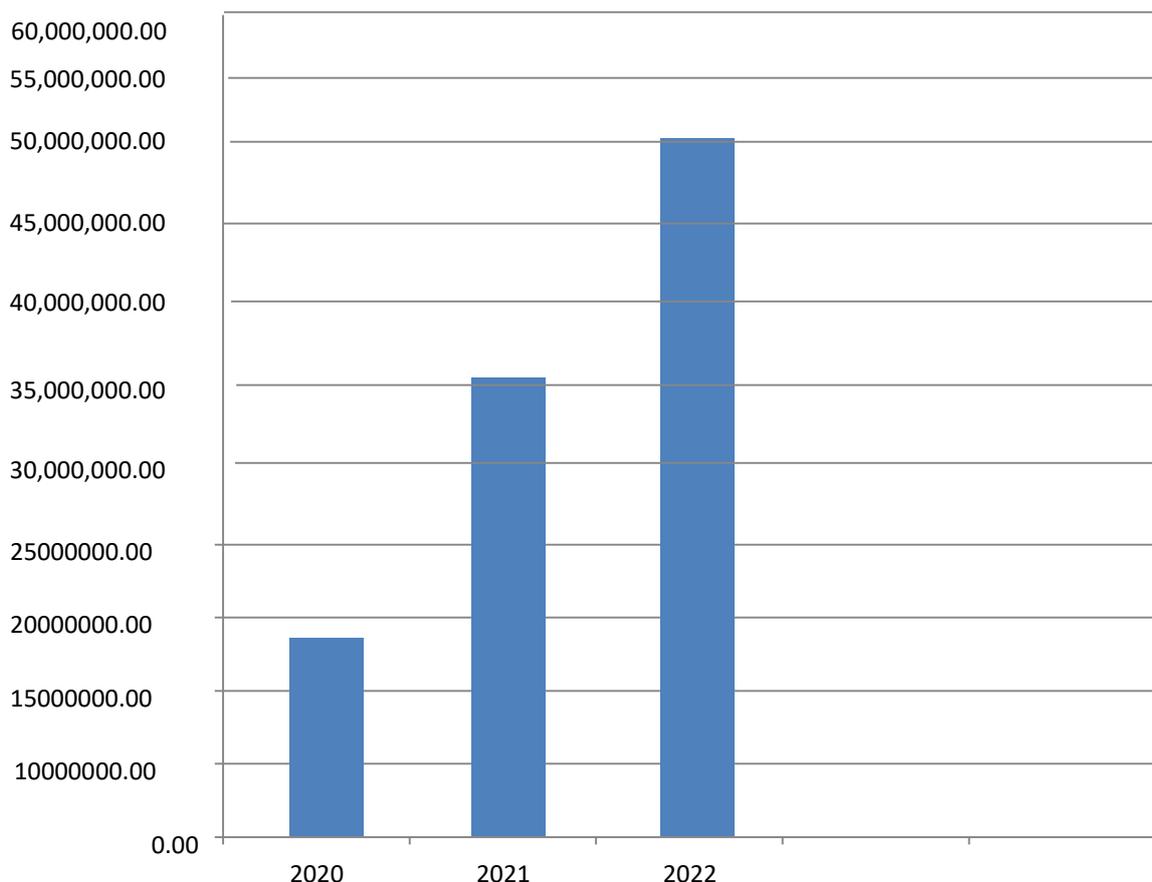
l'augmentation de la production ce qu'explique que l'entreprise a une capacité de production conséquentes.

- **Valeur ajoutée** : c'est la richesse créée par la GMV Akbou, elle est positive durant les trois exercices. En 2020 il était de 70846869,05, en 2021 elle était de 74522398,01 et en 2022 atteindre 76575402,12 cela dû à la faible variation des consommations et indiquant la contribution de l'entreprise à la création de richesse pour cette année. Une valeur ajoutée positive indique que l'entreprise génère des revenus supérieurs à ses coûts de production, cela peut contribuer à renforcer la structure financière en permettant à l'entreprise de rembourser ses dettes et d'investir dans des projets de croissance.
- **Excédent brut d'exploitation** : c'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, la GMV Akbou a réalisé un EBE positive pendant les 03 années, il est de 53560258,51 en 2020, 57502299,34 en 2021 et 58 324 640,31 en 2022, cela peut indiquer une force dans la structure financière de l'entreprise, avec des charges d'exploitation faible par rapport aux revenus. Autrement dit, les revenus générés par l'activité de l'entreprise sont suffisants pour couvrir les charges du personnel, les impôts et taxes, ainsi que les autres coûts d'exploitation.
- **Résultat d'exploitation** : c'est le résultat généré de l'activité normale de la GMV Akbou indépendamment des opérations financières et exceptionnelles, il est positif durant les trois années 2020,2021 et 2022 due à une diminution des dotations aux amortissements, provisions.
- **Résultat courant avant impôts** : la GMV Akbou a enregistré des résultats courants avant l'impôt positif au cours des trois années analysées. Le résultat courant avant l'impôt était de 17 594 509,14 en 2020, de 44 521 636,55 en 2021 et de 50 908 328,83 en 2022. Ces chiffres indiquent que les revenus de l'entreprise sont suffisants pour couvrir les charges d'exploitation.
- **Résultat net de l'exercice** : le résultat net exprime la différence entre toutes les charges et tous les produits de l'exercice. La GMV Akbou a enregistré des résultats nets de l'exercice bénéficiaire au cours des trois années. Il était de 17 594 509,14 en 2020, de 35 685 372,55 en 2021 et de 50 910 338,83 en 2022, ce qui indique une force dans la structure financière, c'est-à-dire que les revenus de l'entreprise ont été suffisants pour couvrir l'ensemble des charges d'exploitation, ce qui a engendrés des bénéfices.

Les soldes intermédiaires de gestion fournissent des indications sur la performance opérationnelle et financière de l'entreprise, qui à leur tour peuvent influencer la structure financière en termes de liquidité, de solvabilité, de capacité de remboursement de la dette et de besoins de financement supplémentaires.

#### ❖ Présentation graphique du résultat net de l'exercice

**Figure 6 :** Présentation graphique du résultat net de l'exercice



**Source :** réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la GMV Akbou

La GMV a réalisé les résultats nets de l'exercice bénéficiaires au cours des trois années 2020, 2021 et 2022, ce qui indique clairement une force dans la structure financière de l'entreprise.

### 3.1.1 La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) est un calcul complémentaire aux ratios, qui permet de juger la capacité de l'entreprise à autofinancer sa croissance. C'est un indicateur monétaire du résultat de l'exercice.

Nous avons choisi la méthode additive pour calculer la CAF, cela à partir du résultat net car cette méthode offre une meilleure visibilité et compréhension de la contribution de chaque élément financier à la CAF. Elle permet d'analyser plus en détail les sources de revenus et de bénéfices qui influent sur la capacité d'autofinancement de l'entreprise, cela aide les gestionnaires à prendre des décisions stratégiques et à optimiser la génération de liquidités.

**Tableau 31** : Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2020	2021	2022
<b>Résultat net</b>	17 594 509,14	35 685 372,55	50 910 338,83
<b>Dotation aux amortissements(+)</b>	34968770,52	15607791,81	16111437,99
<b>Reprise sur amortissements et provisions(-)</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Subvention d'investissement</b>	00	00	00
<b>Produit de cession</b>	00	00	00
<b>VNC de l'actif cédé</b>	00	00	00
<b>CAF</b>	<b>52 563 279,66</b>	<b>51 293 164,36</b>	<b>67 021 776,82</b>

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la GMV Akbou

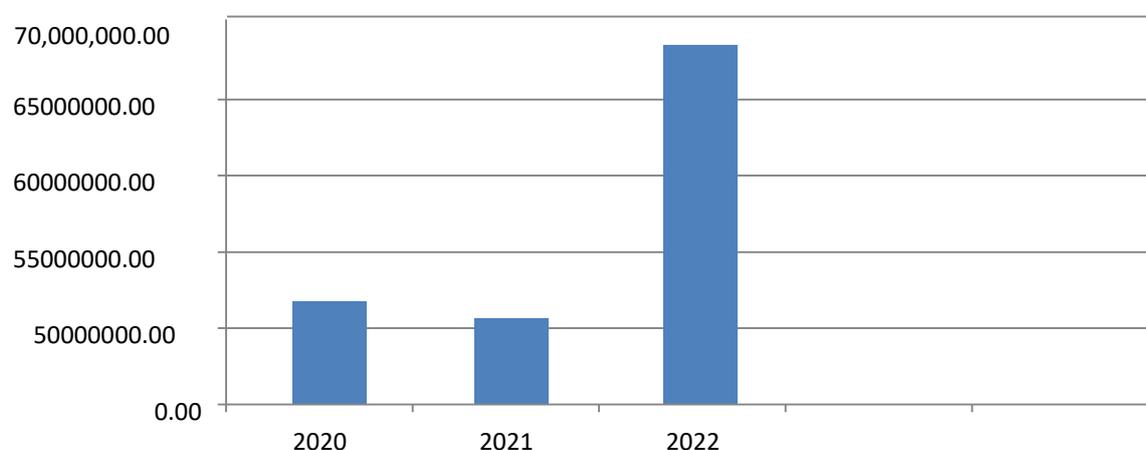
### Commentaire

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaires potentiel dégagé par l'ensemble de son activité et qu'elle peut orienter vers son autofinancement.

Nous constatons que la GMV Akbou a réalisé une CAF positif durant les trois exercices, cela indique des performances financières favorables au fil des années. En 2020 elle a enregistré une CAF de 52 563 279,66, qui s'est détériorée en 2021 avec un montant de 51 293 164,36, puis il a augmenté en 2022 avec un montant de 67 021 776,82. Ce qui montre que l'entreprise a généré suffisamment de fonds pour couvrir ses charges, ses intérêts et ses impôts, Cette augmentation de sa CAF lui assure une sécurité financière qui va lui servir de ressources pour le financement de ses investissements.

### □ Présentation graphique de la capacité d'autofinancement

**Figure 7 :** présentation graphique de la capacité d'autofinancement



**Source :** réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la GMV Akbou.

Les résultats positifs de la Capacité d'Autofinancement (CAF) de la GMV Akbou au cours des trois exercices (2020, 2021, 2022) indiquent des performances financières favorables.

### 3.2 Analyse de la rentabilité de la GMV Akbou

Dans cette partie, nous allons utiliser différents types de ratios dont on dispose afin de savoir si l'entreprise est en mesure de rentabiliser ses capitaux investis.

#### 3.2.1 Ratio de rentabilité commerciale (RRC)

Ce ratio permet de comparer le résultat net de l'entreprise avec son chiffre d'affaires.

Ce type de ratio peut être l'outil pour estimer le risque d'une baisse de chiffre d'affaires pour l'entreprise.

$$\text{Rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaire}$$

**Tableau 32** : Calcul du ratio de rentabilité commerciale

Désignation	2020	2021	2022
<b>Résultat net</b>	17 594 509,14	35 685 372,55	50 910 338,83
<b>Chiffre d'affaires</b>	385680877,62	383091519,00	392418692,00
<b>RRC</b>	<b>0,05</b>	<b>0,09</b>	<b>0,13</b>
<b>Taux de rentabilité</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>

**Source** : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la GMV Akbou

### Commentaire

La rentabilité commerciale de la GMV Akbou a enregistré des résultats positifs au cours des années 2020, 2021 et 2022. Les gains se sont augmentés au fil des années passant de 5% en 2020 à 9% en 2021, puis à 13% en 2022. Ces chiffres indiquent que l'entreprise a eu des gains importants par rapport à son chiffre d'affaires. La valeur du ratio de rentabilité commerciale est positive sur toute la période ; ce qui signifie que la SARL GMV Akbou réalise des bénéfices.

En conclusion, nous pouvons dire que la SARL GMV Akbou est rentable commercialement

### 3.2.2 Ratio de rentabilité financière (RRF)

La rentabilité financière mesure la capacité des capitaux investis par les actionnaires et les associés (capitaux propres) à dégager un certain niveau de profit.

$$\text{La rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

**Tableau 33** : Calcul du ratio de rentabilité financière

Désignation	2020	2021	2022
<b>Résultat net</b>	17 594 509,14	35 685 372,55	50 910 338,83

<b>capitaux propres</b>	380017044,3	377081509,1	375054519,4
RRF	<b>0,05</b>	<b>0,09</b>	<b>0,14</b>
<b>Taux de rentabilité</b>	<b>5%</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la GMV Akbou.

### Commentaire

La GMV Akbou a enregistré une rentabilité financière positive durant les années 2020, 2021 et 2022, qui signifie que les capitaux propres engagés sont rentables. En 2020, ce ratio était de 5% ce qui signifie que l'entreprise a enregistré une perte par rapport à son capital investi. En 2021, elle a atteint 9%, et en 2022, la rentabilité financière était de 14%, montrant une légère amélioration par rapport à l'année précédente qu'est une évolution positive.

### 3.2.3 Ratio de rentabilité économique (RRE)

Ce ratio mesure la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital employé. Le revenu généré est mesuré par l'indicateur financier qui constitue le résultat d'exploitation sur le total actif.

$$\text{La rentabilité économique} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Actif total}$$

**Tableau 34 :** Calcul du ratio de rentabilité économique

Désignation	2020	2021	2022
<b>Résultat d'exploitation</b>	17 621 997,75	44534387,83	50 966 761,83
<b>Total de l'actif</b>	478542829	466155312,7	457093973,4
RRE	<b>0,04</b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>
<b>Taux de rentabilité</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la GMV Akbou.

### Commentaire

On remarque que la rentabilité économique de l'entreprise durant les années 2020, 2021 et 2022 est positif. En 2019 elle était de 4%, en 2020 est passée à 10%, en

2021 de 11%, ces résultats indiquent que la rentabilité de l'entreprise est suffisante, autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.

### 3.2.4 Effet de levier

L'effet de levier se calcule par la formule suivante

<b>L'effet de levier = Rentabilité financière – Rentabilité économique</b>
--

**Tableau 35 :** Calcul de l'effet de levier

Désignation	2020	2021	2022
<b>RRF</b>	0,05	0,09	0,14
<b>RRE</b>	0,04	0,10	0,11
<b>Effet de levier</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,03</b>

**Source :** réalisé par nous-mêmes, à partir des données de la GMV Akbou

### Commentaire

On remarque que l'effet de levier de la GMV Akbou est positif durant l'années 2020. En 2021, l'entité affichait un niveau d'endettement négatif avec un ratio d'effet de levier de -0,01, ce qui suggère des capitaux propres plus élevés que la dette. Ce ratio s'est amélioré légèrement en 2022, avec un ratio de 0,03, ce qui signifie que l'endettement exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagée par l'entreprise

### 3.3 Présentation de la structure financière avec les principaux indicateurs relatifs à la structure financière et à la rentabilité de l'entreprise GMV Akbou

Pour analyser la structure financière et la rentabilité de l'entreprise GMV Akbou pour les années 2020, 2021 et 2022, nous présenterons les principaux indicateurs qui permettent d'évaluer ces aspects essentiels de l'entreprise.

**Tableau 36 :** Présentation de la structure financière et les principaux indicateurs

Désignation	2020	2021	2022
<b>Capitaux permanents (KP)</b>	380017044,3	377081509,1	375054519,4
<b>Capitaux propres (CP)</b>	380017044,3	377081509,1	375054519,4
<b>Résultat net de l'exercice</b>	17 594 509,14	35 685 372,55	50 910 338,83

<b>DCT</b>	98525785,51	89073803,79	82039454,14
<b>Total passif</b>	478542829	466155312,7	457093973,4
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	3,86	4,23	4,57
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	0,05	0,09	0,14
<b>Ratio de rentabilité économique</b>	0,04	0,10	0,11
<b>L'effet de levier</b>	0,01	0,01	0,03

**Source :** réalisé par nous-mêmes, à partir des études que nous avons effectuées au sein de la GMV Akbou.

### Commentaire

En se basant sur l'analyse des trois ratios clés, à savoir le ratio d'autonomie financière, le ratio de rentabilité financière et le ratio de rentabilité économique, nous pouvons évaluer l'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise GMV Akbou pour les trois années (2020, 2021 et 2022) :

- **Ratio d'autonomie financière :** Ce ratio mesure la part des fonds propres dans le capital permanent et reflète la stabilité financière de l'entreprise. Dans le cas de GMV Akbou, ce ratio a augmenté au fil des années, passant de 3,86 en 2020 à 4,23 en 2021 puis à 4,57 en 2022. Cette hausse indique une réduction de la dette par rapport aux capitaux propres, ce qui peut être positif pour la stabilité financière de l'entreprise.
- **Ratio de rentabilité financière :** Il compare le résultat net d'une entreprise à ses capitaux propres. Dans les données présentées, ce ratio est positif toutes les années (0,05 en 2020, 0,09 en 2021 et 0,14 en 2022). Ceci suggère que GMV Akbou n'a pas subi de perte nette liée à sa participation au capital. L'impact de la structure financière sur la rentabilité d'une entreprise peut être positif car elle est capable de générer des bénéfices suffisants par rapport aux investissements en actions.
- **Ratio de rentabilité économique :** Le ratio de rentabilité économique évalue la rentabilité d'une entreprise en considérant l'ensemble de ses ressources (fonds propres et dette). Le ratio était positif toutes les années

(0,04 en 2020, 0,10 en 2021 et 0,11 en 2022). Cela montre que GMV Akbou est capable de générer des bénéfices suffisants avec toutes ses ressources financières, indiquant que la structure financière a un impact positif sur sa rentabilité économique

Sur la base de cette étude, nous constatons une amélioration de la stabilité financière de GMV Akbou, comme en témoigne une augmentation du taux d'autonomie financière sur les trois exercices. Des ratios de rentabilité financière et économique positifs indiquent que la structure financière actuelle de l'entreprise listée dans le tableau du haut peut avoir un impact favorable sur sa rentabilité. La structure financière de GMV Akbou apparaît donc solide.

## Conclusion du troisième chapitre

A partir de notre étude financière durant la période (2020, 2021 et 2022) nous avons pu mettre en pratique l'analyse de la structure financière et la rentabilité d'une entreprise grâce aux données fournies par la SARL GMV Akbou.

Au terme de ce chapitre, nous avons pu mettre en relief tous les concepts théoriques explicites au cours du premier et second chapitre, nous sommes arrivés à conclure qu'une analyse de la structure financière est indispensable à chaque entreprise car elle met en lumière les points forts et les points faibles de cette dernière et permet donc d'améliorer sa situation financière.

En d'autres termes l'analyse de la structure financière est une pièce maîtresse pour l'évaluation des entreprises, en effet nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers par la méthode de ratios à travers les trois exercices au sein de la SARL GMV Akbou.

Et nos conclusions nous permettent d'affirmer que celle-ci possède une bonne structure financière à long terme, de sorte qu'elle finance la totalité de ces besoins à long terme par ces ressources stables et dégage ainsi une trésorerie positive

Ainsi que au niveau de la liquidité de l'entreprise dispose de liquidité générale suffisante pour faire face à ses créances à court terme, en d'autre terme cela signifie que les actifs à court terme peuvent financer les engagements à court terme. Et à partir de l'analyse de son activité est positive, une activité stable une rentabilité suffisante et une solvabilité. Ces résultats nous permettent de dire qu'elle est en situation financière équilibrée

Par ailleurs, la SARL GMV Akbou est rentable étant donné que les ratios de rentabilité financière et économique sont satisfaisants.

# **Conclusion générale**

## Conclusion générale :

Afin de bien faire notre travail, nous avons délimité les sujets en termes de domaine, de temps et d'espace. Dans ce domaine, le sujet se limite à l'analyse financière, plus précisément à « l'analyse de la structure financière ». En termes de durée, elle durera trois ans, de 2020 à 2022. Spatialement, notre étude se concentre sur la SARL GMV Akbou pour évaluer sa structure financière et ainsi déterminer l'impact de cette dernière sur la rentabilité de l'entreprise.

Notre travail est divisé en trois chapitres distincts, dans le premier chapitre nous introduisons les concepts et fondements théoriques de la structure financière des entreprises. Nous consacrons le chapitre 2 à l'étude de la rentabilité des entreprises. Cela nous permet de développer une compréhension approfondie de ces concepts clés. Dans le chapitre 3, nous appliquons ces connaissances théoriques à un cas pratique, à savoir la structure financière et l'analyse de rentabilité de GMV Akbou. Sur la base des données financières disponibles, nous examinons en détail les différentes composantes de la structure financière d'une entreprise et leur impact sur la rentabilité. Cette approche permet de mieux comprendre la relation spécifique entre la structure financière et la rentabilité de GMV Akbou.

Cette étude nous a appris des leçons importantes. Premièrement, nous notons l'importance de l'analyse financière pour évaluer la performance d'une entreprise et comprendre sa situation économique. L'analyse financière se concentre sur des éléments tels que la structure financière, la rentabilité et les activités, fournissant des informations précieuses sur la santé financière d'une entreprise.

Nos hypothèses de recherche ont également été testées et validées grâce à notre étude sauf la troisième hypothèse qui elle n'est pas validée. Nous avons constaté que la structure financière optimale d'une entreprise dépend de plusieurs facteurs, tels que la taille, l'âge et le secteur d'activité de l'entreprise. Il n'existe pas de structure financière universelle qui s'adapte à toutes les entreprises, et chaque entreprise doit tenir compte de ses particularités lors de la détermination de sa propre structure financière.

Par ailleurs, notre étude confirme la relation forte entre la structure financière d'une entreprise et sa rentabilité. Des niveaux optimaux de capitaux propres et d'endettement peuvent avoir un impact significatif sur la performance financière d'une entreprise. Une structure financière

équilibrée et bien gérée contribue à améliorer la rentabilité de l'entreprise, tandis qu'une structure financière déséquilibrée peut entraîner des conséquences négatives.

L'analyse de la structure financière de GMV Akbou montre que sa composition est saine et équilibrée, avec une répartition adéquate entre dette et capitaux propres. Ces résultats démontrent que GMV Akbou a maintenu sa stabilité financière, lui permettant de répondre efficacement aux opportunités et aux défis du marché. Une structure financière solide permet de minimiser les coûts de financement et de maximiser la flexibilité financière d'une entreprise, ce qui peut avoir un impact positif sur sa rentabilité.

Enfin, à partir des résultats obtenus, cet article répond non seulement aux questions centrales soulevées mais contribue également à une meilleure compréhension de l'impact de la structure financière sur la rentabilité d'une entreprise. Les résultats montrent que GMV Akbou bénéficie d'une structure financière solide et d'une rentabilité positive, renforçant ainsi sa position sur le marché. Les informations obtenues et les recommandations formulées peuvent aider les dirigeants de GMV Akbou et d'autres sociétés similaires à prendre des décisions financières éclairées pour optimiser leur rentabilité. Nous espérons que cette étude servira de base à des travaux ultérieurs et inspirera de nouvelles approches en matière de gestion financière et d'évaluation des performances des entreprises.



# **BIBLIOGRAPHI**

**Ouvrages :**

BARREAU et Al « Gestion financier, MANUEL ET APPLICATION » 14eme édition, Edition DUNOD, Paris, 1995.

BARREAU, J., DELAHAYE, J., & DELAHAYE, F. (1995). Gestion financière. Paris : DUNOD.

BATSCH.L, : « Le diagnostic financier », éd Economica, Paris, 1995.

Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, analyse financière, 4ème édition, GUALINO éditeur, Paris, 2006.

BEATRICE, & Francis, G. (2014-2015). L'essentiel de l'analyse financière. Gualino lextenso éditions P92.

Bernard, C., & Bruno, O. (1994). L'analyse financière de l'entreprise (éd. 6). Paris : la découverte.

Bruslerie, H. d. (2002). ANALYSE FINANCIER"INFORMATIONFINANCIERE ET DIAGNOSTIC". Saint-Jean-de Draye : DUNOD.

CHAMBOSTE I. et CUYAUBERE T. « Gestion financière », 3ème édition DUNOD, 2006.

CHIHAK « finance d'entreprise » édition Dar Homa. Alger 2009

COHEN.E, Dictionnaire de gestion, Edition La découverte, Paris, 1995.

DAYAN.A, manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume 2, 1999.

Eric, S. (2000). Gestion financière. France : Economica

F. BISSADA, Y. (2001). Initiation à la finance (éd. 2). L'organisation.

GERARD MELYON, gestion financière, 4ème édition, BREAL, 2007.

GINGLINGER E, « Gestion financier de l'entreprise », Edition Dalloz, Paris, 1991.

GRANDGUILLOT B et F, « Analyse financière », GUALINO éditeur, Paris, 2002.

HUBERT de la BRUSLERIE, « analyse financière », 3ème édition, DUNOD, Paris, 2010.

Isabelle, M., & Simon, P. (2020). Diagnostic financier de l'entreprise. Paris : DUNOD.

LANGLOISG ; MOLLET.M. « Manuel de gestion financière » berti édition Alger 2011

LEGRAND G., MARTINI H., (2010), Commerce international, Dunod, Paris.

MANCHONE.E : « Analyse bancaire d'une entreprise », Edition ECONOMICA, Paris, 2004.

NECIB. R., « Méthodes d'analyse financière ». Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum, 2005 ;

PLANCHON.A, « Introduction à l'analyse financière », Ed. Foucher, Paris, janvier, 1999.

Quintart, A., & LEVASSEUR, M. (1998). Finance (éd. 3). Paris, France : Economica

RAMAGE.P, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001.

SERVE, S. (2001). Le risque financier des collectivités locales en Europe occidentale. Paris : Economica.

SOLNIK.B, « gestion financière », 5ème édition NATHAN, Paris, 1997

### **Mémoire :**

SMAIL, I., & ZAMOUM, L. (2019/2020). Impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise : Cas du Groupe SAIDAL. Tizi Ouzou : Université Mouloud Mameri.

### **Articles et revues :**

<https://www.revufreg.fr/index.php/home/article/view/246>

MOUNIR, M. (2022). Théories financières et comportement de financement des TPE : une revue de littérature. Revue Française d'Economie et de Gestion.

YERROU, H., MACHROUHI, M., & TAHIRI, A. (2021). La flexibilité financière : Une réflexion sur les entreprises sous endettées dans les contextes de crises. Revue Française d'Economie et de Gestion. Consulté le 04 22, 2024

# **Annexes**

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F

099806018240986

DESIGNATION DE SARL GRAND MOULIN DE LA VALLEE "SEMOULERIE"  
L'ENTREPRISE:

Activité: SEMOULERIE

Adresse: ZAC TAHARACHT AKBOU (W) BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2020

**BILAN (ACTIF)**

Actif	N			N -1
	Montants bruts	Amort.,provisions et pertes de valeur	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS	0.00	0.00	0.00	0.00
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations incorporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations corporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
Terrains	2 681 000.00	0.00	2 681 000.00	2 681 000.00
Bâtiments	143 094 842.63	121 571 131.98	21 523 710.65	28 698 280.87
Autres immobilisations corporelles	255 200 393.56	140 366 557.59	114 833 835.97	131 542 125.97
Immobilisations en concession	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations en cours	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations financières	0.00	0.00	0.00	0.00
Titres mis en équivalence	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres participations et créances	147 192 644.37	0.00	147 192 644.37	147 192 644.37
Autres titres immobilisés	0.00	0.00	0.00	0.00
Prêts et autres actifs financiers non	0.00	0.00	0.00	0.00
Impôts différés actif	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIF NON	548 168 880.56	261 937 689.57	286 231 190.99	310 114 051.21
ACTIFS COURANTS	0.00	0.00	0.00	0.00
Stocks et encours	3 042 371.08	0.00	3 042 371.08	6 763 056.60
Créances et emplois assimilés	0.00	0.00	0.00	0.00
Clients	169 641 280.23	0.00	169 641 280.23	121 275 080.12
Autres débiteurs	8 557 270.48	0.00	8 557 270.48	8 641 427.79
Impôts et assimilés	52 380.03	0.00	52 380.03	640 467.78
Autres créances et emplois assimilés	1 018 068.38	0.00	1 018 068.38	914 690.31
Disponibilités	0.00	0.00	0.00	0.00
Placements et autres actifs financiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Trésorerie	10 000 268.74	0.00	10 000 268.74	7 544 408.99
TOTAL ACTIF COURANT	192 311 638.94	0.00	192 311 638.94	145 779 131.59
TOTAL GENERAL ACTIF	740 480 519.50	261 937 689.57	478 542 829.93	455 893 182.80

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F

099806018240986

DESIGNATION DE SARL GRAND MOULIN DE LA VALLEE "SEMOULERIE"  
L'ENTREPRISE:

Activité: SEMOULERIE

Adresse: ZAC TAHARACHT AKBOU (W) BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2020

## BILAN (PASSIF)

Passif	N	N -1
CAPITAUX PROPRES	0.00	0.00
Capital émis	120 000 000.00	120 000 000.00
Capital non appelé	0.00	0.00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	15 120 846.64	15 120 846.64
Ecart de réévaluation	208 406 038.88	198 291 908.57
Ecart d'équivalence (1)	0.00	0.00
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	- 6 578 729.79	- 3 171 884.65
Autres capitaux propres - Report à nouveau	43 068 888.69	46 240 773.35
Part de la société consolidante (1)	0.00	0.00
Part des minoritaires (1)	0.00	0.00
TOTAL I	380 017 044.42	376 481 643.91
PASSIFS NON COURANTS	0.00	0.00
Emprunts et dettes financières	0.00	0.00
Impôts (différés et provisionnés)	0.00	0.00
Autres dettes non courantes	0.00	0.00
Provisions et produits constatés d'avance	0.00	0.00
TOTAL II	0.00	0.00
PASSIFS COURANTS	0.00	0.00
Fournisseurs et comptes rattachés	2 088 652.04	2 644 445.17
Impôts	706 607.01	392 899.01
Autres dettes	95 730 526.46	76 374 194.71
Trésorerie passif	0.00	0.00
TOTAL III	98 525 785.51	79 411 538.89
TOTAL PASSIF (I+II+III)	478 542 829.93	455 893 182.80

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

**DESIGNATION DE** SARL GRAND MOULIN DE LA VALLEE "SEMOULERIE"  
**L'ENTREPRISE:**

**Activité:** SEMOULERIE

**Adresse:** ZAC TAHARACHT AKBOU (W) BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2020

**COMPTE RESULTAT**

Designation	N		N -1	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Ventes de marchandises	0.00	0.00	0.00	0.00
: Produits fabriqués	0.00	385 680 877.62	0.00	451 150 521.98
Production vendue : Prestations de services	0.00	0.00	0.00	0.00
: Vente de travaux	0.00	0.00	0.00	0.00
Produits annexes	0.00	0.00	0.00	1 353 922.00
Rabais, remises, ristournes accordées	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes</b>	<b>0.00</b>	<b>385 680 877.62</b>	<b>0.00</b>	<b>452 504 443.98</b>
Production stockée ou destockée	432 100.00	0.00	0.00	207 700.00
Production immobilisée	0.00	0.00	0.00	0.00
Subventions d'exploitation	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>I-Production de l'exercice</b>	<b>0.00</b>	<b>385 248 777.62</b>	<b>0.00</b>	<b>452 712 143.98</b>
Achats de marchandises vendues	0.00	0.00	0.00	0.00
Matières premières	312 473 927.78	0.00	373 777 090.68	0.00
Autres approvisionnements	13 462 998.76	0.00	18 833 279.80	0.00
Variations des stocks	0.00	0.00	0.00	0.00
Achats d'études et de prestations de services	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres consommations	6 172 716.67	0.00	6 575 534.05	0.00
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	0.00	0.00	0.00	0.00
: Sous-traitance générale	0.00	0.00	0.00	0.00
Services : Locations	0.00	0.00	0.00	0.00
: Entretien, Réparations et maintenance	292 077.77	0.00	1 663 909.91	0.00
extérieurs : Primes d'assurances	2 033 198.97	0.00	1 974 976.04	0.00
: Personnel extérieur à l'entreprise	0.00	0.00	0.00	0.00
: Rémunération d'intermédiaires et honoraires	314 385.04	0.00	591 191.00	0.00
: Publicité	0.00	0.00	0.00	0.00
: Déplacements, missions et réceptions	0.00	0.00	20 394.00	0.00
Autres services	152 519.01	0.00	314 686.68	0.00
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>334 901 824.00</b>	<b>0.00</b>	<b>403 751 062.16</b>	<b>0.00</b>
<b>III-Valeurs ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	<b>0.00</b>	<b>50 346 953.62</b>	<b>0.00</b>	<b>48 961 081.82</b>
Charges de personnel	16 101 724.99	0.00	16 138 011.07	0.00
Impôts et taxes et versements assimilés	1 184 886.00	0.00	785 707.00	0.00
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>0.00</b>	<b>33 060 342.63</b>	<b>0.00</b>	<b>32 037 363.75</b>
Autres produits opérationnels	0.00	1.00	0.00	1 179 580.38
Autres charges opérationnelles	969 490.24	0.00	3 001.74	0.00
Dotations aux amortissements	34 968 770.52	0.00	32 537 427.32	0.00
Provisions	0.00	0.00	0.00	0.00
Pertes de valeur	0.00	0.00	0.00	0.00
Reprises sur pertes de valeur et provisions	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>2 877 917.13</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>676 515.07</b>
Produits financiers	0.00	0.00	0.00	215 103.91
Charges financières	27 488.61	0.00	49 730.38	0.00

Designation	N		N -1	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
VI-Résultat financier	27 488.61	0.00	0.00	165 373.53
VII-Résultat ordinaire (V+VI)	2 905 405.74	0.00	0.00	841 888.60
Eléments extraordinaires (Produits) (*)	0.00	0.00	0.00	0.00
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	0.00	0.00	0.00	0.00
VIII-Résultat extraordinaire	0.00	0.00	0.00	0.00
Impôts exigibles sur résultats	3 673 324.06	0.00	4 013 773.25	0.00
Impôts différés (Variations) sur résultats	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>6 578 729.79</b>	<b>0.00</b>	<b>3 171 884.65</b>	<b>0.00</b>

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

DESIGNATION DE SARL GRAND MOULIN DE LA VALLEE "SEMOULERIE"  
L'ENTREPRISE:

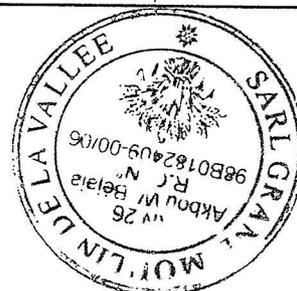
Activité: SEMOULERIE

Adresse: ZAC TAHARACHT AKBOU (W) BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2021

## BILAN (ACTIF)

Actif	N		Net	N -1 Net
	Montants bruts	Amort., provisions et pertes de valeur		
ACTIFS NON COURANTS	0.00	0.00	0.00	0.00
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations incorporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations corporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
Terrains	2 681 000.00	0.00	2 681 000.00	2 681 000.00
Bâtiments	143 094 842.63	128 745 702.20	14 349 140.43	21 523 710.65
Autres immobilisations corporelles	268 892 049.26	146 360 434.88	122 531 614.38	114 833 835.97
Immobilisations en concession	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations en cours	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations financières	0.00	0.00	0.00	0.00
Titres mis en équivalence	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres participations et créances	147 192 644.37	0.00	147 192 644.37	147 192 644.37
Autres titres immobilisés	0.00	0.00	0.00	0.00
Prêts et autres actifs financiers non	0.00	0.00	0.00	0.00
Impôts différés actif	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIF NON	561 860 536.26	275 106 137.08	286 754 399.18	286 231 190.99
ACTIFS COURANTS	0.00	0.00	0.00	0.00
Stocks et encours	3 835 747.84	0.00	3 835 747.84	3 042 371.08
Créances et emplois assimilés	0.00	0.00	0.00	0.00
Clients	151 176 281.59	0.00	151 176 281.59	169 641 280.23
Autres débiteurs	9 837 910.48	0.00	9 837 910.48	8 557 270.48
Impôts et assimilés	52 380.03	0.00	52 380.03	52 380.03
Autres créances et emplois assimilés	1 164 665.55	0.00	1 164 665.55	1 018 068.38
Disponibilités	0.00	0.00	0.00	0.00
Placements et autres actifs financiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Trésorerie	13 333 928.30	0.00	13 333 928.30	10 000 268.74
TOTAL ACTIF COURANT	179 400 913.78	0.00	179 400 913.78	192 311 638.94
TOTAL GENERAL ACTIF	741 261 450.04	275 106 137.08	466 155 312.96	478 542 829.93



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F

099806018240986

DESIGNATION DE L'ENTREPRISE: SARL GRAND MOULIN DE LA VALLEE "SEMOULERIE"

Activité: SEMOULERIE

Adresse: ZAC TAHARACHT AKBOU (W) BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2021

BILAN (PASSIF)

Passif	N	N -1
CAPITAUX PROPRES	0.00	0.00
Capital émis	120 000 000.00	120 000 000.00
Capital non appelé	0.00	0.00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	15 120 846.64	15 120 846.64
Ecart de réévaluation	208 406 038.88	208 406 038.88
Ecart d'équivalence (1)	0.00	0.00
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	9 064 464.75	- 6 578 729.79
Autres capitaux propres - Report à nouveau	24 490 158.90	43 068 888.69
Part de la société consolidante (1)	0.00	0.00
Part des minoritaires (1)	0.00	0.00
TOTAL I	377 081 509.17	380 017 044.42
PASSIFS NON COURANTS	0.00	0.00
Emprunts et dettes financières	0.00	0.00
Impôts (différés et provisionnés)	0.00	0.00
Autres dettes non courantes	0.00	0.00
Provisions et produits constatés d'avance	0.00	0.00
TOTAL II	0.00	0.00
PASSIFS COURANTS	0.00	0.00
Fournisseurs et comptes rattachés	8 998 427.96	2 088 652.04
Impôts	3 243 435.74	113 316.59
Autres dettes	76 831 940.09	95 730 526.46
Trésorerie passif	0.00	0.00
TOTAL III	89 073 803.79	97 932 495.08
TOTAL PASSIF (I+II+III)	466 155 312.96	477 949 539.50



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

DESIGNATION DE: SARL GRAND MOULIN DE LA VALLEE "SEMOULERIE"  
L'ENTREPRISE:

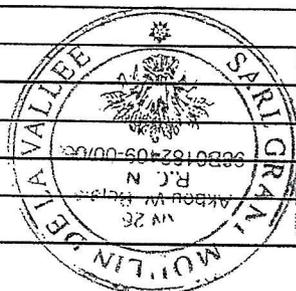
Activité: SEMOULERIE

Adresse: ZAC TAHARACHT AKBOU (W) BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2021

COMPTE RESULTAT

Designation	N		N-1	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Ventes de marchandises	0.00	0.00	0.00	0.00
: Produits fabriqués	0.00	383 091 519.00	0.00	385 680 877.62
Production vendue : Prestations de services	0.00	0.00	0.00	0.00
: Vente de travaux	0.00	0.00	0.00	0.00
Produits annexes	0.00	0.00	0.00	0.00
Rabais, remises, ristournes accordées	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes</b>	<b>0.00</b>	<b>383 091 519.00</b>	<b>0.00</b>	<b>385 680 877.62</b>
Production stockée ou destockée	0.00	0.00	432 100.00	0.00
Production immobilisée	0.00	0.00	0.00	0.00
Subventions d'exploitation	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>I-Production de l'exercice</b>	<b>0.00</b>	<b>383 091 519.00</b>	<b>0.00</b>	<b>385 248 777.62</b>
Achats de marchandises vendues	0.00	0.00	0.00	0.00
Matières premières	304 668 524.31	0.00	312 473 927.78	0.00
Autres approvisionnements	16 179 116.63	0.00	13 462 998.76	0.00
Variations des stocks	0.00	0.00	0.00	0.00
Achats d'études et de prestations de services	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres consommations	5 739 811.92	0.00	6 172 716.67	0.00
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	0.00	0.00	0.00	0.00
: Sous-traitance générale	0.00	0.00	0.00	0.00
Services : Locations	0.00	0.00	0.00	0.00
: Entretien, Réparations et maintenance	503 042.88	0.00	292 077.77	0.00
extérieurs : Primes d'assurances	2 611 915.22	0.00	2 033 198.97	0.00
: Personnel extérieur à l'entreprise	0.00	0.00	0.00	0.00
: Rémunération d'intermédiaires et honoraires	474 795.56	0.00	314 385.04	0.00
: Publicité	0.00	0.00	0.00	0.00
: Déplacements, missions et réceptions	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres services	310 843.02	0.00	152 519.01	0.00
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>330 488 049.54</b>	<b>0.00</b>	<b>334 901 824.00</b>	<b>0.00</b>
<b>III-Valeurs ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	<b>0.00</b>	<b>52 603 469.46</b>	<b>0.00</b>	<b>50 346 953.62</b>
Charges de personnel	15 937 428.67	0.00	16 101 724.99	0.00
Impôts et taxes et versements assimilés	1 082 670.00	0.00	1 184 886.00	0.00
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>0.00</b>	<b>35 583 370.79</b>	<b>0.00</b>	<b>33 060 342.63</b>
Autres produits opérationnels	0.00	2 340 512.30	0.00	1.00
Autres charges opérationnelles	203 674.88	0.00	969 490.24	0.00
Dotations aux amortissements	15 607 791.81	0.00	34 968 770.52	0.00
Provisions	0.00	0.00	0.00	0.00
Pertes de valeur	0.00	0.00	0.00	0.00
Reprises sur pertes de valeur et provisions	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>0.00</b>	<b>22 112 416.40</b>	<b>2 877 917.13</b>	<b>0.00</b>
Produits financiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Charges financières	12 751.28	0.00	27 488.61	0.00



Designation	N		N-1	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
VI-Résultat financier	12 751.28	0.00	27 488.61	0.00
VII-Résultat ordinaire (V+VI)	0.00	22 099 665.12	2 905 405.74	0.00
Eléments extraordinaires (Produits) (*)	0.00	0.00	0.00	0.00
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	8 836 264.00	0.00	0.00	0.00
VIII-Résultat extraordinaire	8 836 264.00	0.00	0.00	0.00
Impôts exigibles sur résultats	4 198 936.37	0.00	3 673 324.06	0.00
Impôts différés (Variations) sur résultats	0.00	0.00	0.00	0.00
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	0.00	9 064 464.75	6 578 729.79	0.00

(\*) A détailler sur état annexe à joindre



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F

099806018240986

DESIGNATION DE SARL GRAND MOULIN DE LA VALLEE "SEMOULERIE"  
L'ENTREPRISE:

Activité: SEMOULERIE

Adresse: ZAC TAHARACHT AKBOU (W) BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2022

## BILAN (ACTIF)

Actif	N			N-1
	Montants bruts	Amort. provisions et pertes de valeur	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS	0.00	0.00	0.00	0.00
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations incorporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations corporelles	0.00	0.00	0.00	0.00
Terrains	2 681 000.00	0.00	2 681 000.00	2 681 000.00
Bâtiments	143 094 842.63	135 920 272.42	7 174 570.21	14 349 140.43
Autres immobilisations corporelles	269 418 769.44	155 297 302.65	114 121 466.79	122 531 614.38
Immobilisations en concession	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations en cours	0.00	0.00	0.00	0.00
Immobilisations financières	0.00	0.00	0.00	0.00
Titres mis en équivalence	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres participations et créances	147 192 644.37	0.00	147 192 644.37	147 192 644.37
Autres titres immobilisés	0.00	0.00	0.00	0.00
Prêts et autres actifs financiers non	0.00	0.00	0.00	0.00
Impôts différés actif	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL ACTIF NON	562 387 256.44	291 217 575.07	271 169 681.37	286 754 399.18
ACTIFS COURANTS	0.00	0.00	0.00	0.00
Stocks et encours	4 256 952.00	0.00	4 256 952.00	3 835 747.84
Créances et emplois assimilés	0.00	0.00	0.00	0.00
Clients	143 629 985.86	0.00	143 629 985.86	151 176 281.59
Autres débiteurs	10 429 342.48	0.00	10 429 342.48	9 837 910.48
Impôts et assimilés	49 845.97	0.00	49 845.97	52 380.03
Autres créances et emplois assimilés	1 197 871.68	0.00	1 197 871.68	1 164 665.55
Disponibilités	0.00	0.00	0.00	0.00
Placements et autres actifs financiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Trésorerie	26 360 294.30	0.00	26 360 294.30	13 333 928.30
TOTAL ACTIF COURANT	185 924 292.28	0.00	185 924 292.28	179 400 913.78
TOTAL GENERAL ACTIF	748 311 548.72	291 217 575.07	457 093 973.65	466 155 312.96



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F

099806018240986

DESIGNATION DE L'ENTREPRISE: SARL GRAND MOULIN DE LA VALLEE "SEMOULERIE"

Activité: SEMOULERIE

Adresse: ZAC TAHARACHT AKBOU (W) BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2022

**BILAN (PASSIF)**

Passif	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	0.00	0.00
Capital émis	120 000 000.00	120 000 000.00
Capital non appelé	0.00	0.00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	15 120 846.64	15 120 846.64
Ecart de réévaluation	208 406 038.88	208 406 038.88
Ecart d'équivalence (1)	0.00	0.00
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	22 463 169.24	9 064 464.75
Autres capitaux propres - Report à nouveau	9 064 464.75	24 490 158.90
Part de la société consolidante (1)	0.00	0.00
Part des minoritaires (1)	0.00	0.00
<b>TOTAL I</b>	<b>375 054 519.51</b>	<b>377 081 509.17</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	0.00	0.00
Emprunts et dettes financières	0.00	0.00
Impôts (différés et provisionnés)	0.00	0.00
Autres dettes non courantes	0.00	0.00
Provisions et produits constatés d'avance	0.00	0.00
<b>TOTAL II</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>	0.00	0.00
Fournisseurs et comptes rattachés	2 927 991.88	8 998 427.96
Impôts	2 307 343.26	3 243 435.74
Autres dettes	76 804 119.00	76 831 940.09
Trésorerie passif	0.00	0.00
<b>TOTAL III</b>	<b>82 039 454.14</b>	<b>89 073 803.79</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>457 093 973.65</b>	<b>466 155 312.96</b>



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

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F

099806018240986

DESIGNATION DE SARL GRAND MOULIN DE LA VALLEE "SEMOULERIE"  
L'ENTREPRISE:

Activité: SEMOULERIE

Adresse: ZAC TAHARACHT AKBOU (W) BEJAIA

Exercice clos le 31/12/2022

## COMPTE RESULTAT

Designation	N		N-1	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Ventes de marchandises	0.00	0.00	0.00	0.00
: Produits fabriqués	0.00	392 418 692.00	0.00	383 091 519.00
Production vendue : Prestations de services	0.00	0.00	0.00	0.00
: Vente de travaux	0.00	0.00	0.00	0.00
Produits annexes	0.00	0.00	0.00	0.00
: Rabais, remises, ristournes accordées	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Chiffre d'affaires net des rabais, remises, ristournes</b>	<b>0.00</b>	<b>392 418 692.00</b>	<b>0.00</b>	<b>383 091 519.00</b>
Production stockée ou destockée	0.00	0.00	0.00	0.00
Production immobilisée	0.00	0.00	0.00	0.00
Subventions d'exploitation	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>I-Production de l'exercice</b>	<b>0.00</b>	<b>392 418 692.00</b>	<b>0.00</b>	<b>383 091 519.00</b>
Achats de marchandises vendues	0.00	0.00	0.00	0.00
Matières premières	308 765 667.24	0.00	304 668 524.31	0.00
Autres approvisionnements	18 485 309.55	0.00	16 779 16.63	0.00
Variations des stocks	0.00	0.00	0.00	0.00
Achats d'études et de prestations de services	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres consommations	4 795 096.09	0.00	5 739 811.92	0.00
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	0.00	0.00	0.00	0.00
: Sous-traitance générale	0.00	0.00	0.00	0.00
Services : Locations	0.00	0.00	0.00	0.00
: Entretien, Réparations et maintenance	2 234 476.58	0.00	503 042.88	0.00
extérieurs : Primes d'assurances	2 630 330.05	0.00	2 611 915.22	0.00
: Personnel extérieur à l'entreprise	0.00	0.00	0.00	0.00
: Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1 155 379.04	0.00	474 795.56	0.00
: Publicité	0.00	0.00	0.00	0.00
: Déplacements, missions et réceptions	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres services	1 057 435.57	0.00	310 630.22	0.00
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>339 133 695.52</b>	<b>0.00</b>	<b>330 488 049.54</b>	<b>0.00</b>
<b>III-Valeurs ajoutée d'exploitation (I-II)</b>	<b>0.00</b>	<b>53 284 996.48</b>	<b>0.00</b>	<b>52 603 469.46</b>
Charges de personnel	16 512 107.81	0.00	15 937 428.67	0.00
Impôts et taxes et versements assimilés	1 738 654.00	0.00	1 082 670.00	0.00
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>0.00</b>	<b>35 034 234.67</b>	<b>0.00</b>	<b>35 583 370.79</b>
Autres produits opérationnels	0.00	8 756 094.29	0.00	2 340 512.30
Autres charges opérationnelles	2 534.78	0.00	203 674.88	0.00
Dotations aux amortissements	16 111 437.99	0.00	15 607 791.81	0.00
Provisions	0.00	0.00	0.00	0.00
Pertes de valeur	0.00	0.00	0.00	0.00
Reprises sur pertes de valeur et provisions	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>0.00</b>	<b>27 676 356.19</b>	<b>0.00</b>	<b>22 112 416.40</b>
Produits financiers	0.00	58 433.00	0.00	0.00
Charges financières	0.00	0.00	12 751.28	0.00



Designation	N		N -1	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
VI-Résultat financier	0.00	58 433.00	12 751.28	0.00
VII-Résultat ordinaire (V+VI)	0.00	27 734 789.19	0.00	22 099 665.12
Eléments extraordinaires (Produits) (*)	0.00	0.00	0.00	0.00
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	2 010.00	0.00	8 836 264.00	0.00
VIII-Résultat extraordinaire	2 010.00	0.00	8 836 264.00	0.00
Impôts exigibles sur résultats	5 269 609.95	0.00	4 198 936.37	0.00
Impôts différés (Variations) sur résultats	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>IX-RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>0.00</b>	<b>22 463 169.24</b>	<b>0.00</b>	<b>9 064 464.75</b>

(\*) A détailler sur état annexe à joindre



# **Table des matières**

# Table des matières

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

SOMMAIRE

**Introduction Générale..... 1**

**Chapitre I : Les fondements théorique de l'analyse de la structure financier**

Section 01 : Notion de la structure financière d'une entreprise ..... 3

1.1 Définition de la structure financière..... 4

1.2 Les objectifs et l'importance de la structure financière d'une entreprise ..... 4

1.2.1 Les objectifs de la structure financière : ..... 4

1.2.2 L'importance de la structure financière : ..... 5

1.3 Les principales sources de financement de la structure financier : ..... 5

1.3.1 Le financement par endettement : ..... 6

1.3.1.1 Le crédit-bail : ..... 6

1.3.1.2 Emprunts obligations : ..... 6

1.3.1.3 Emprunts auprès des établissements de crédit : ..... 7

1.3.1.4 Emprunts auprès du groupe et des associés : ..... 7

1.3.2 Le financement par quasi-fonds propres : ..... 7

1.3.2.1 Obligations remboursables en action : ..... 7

1.3.2.2 Titres subordonnés : ..... 8

1.3.2.3 Prêt participatifs : ..... 8

1.3.2.4 Titres participatifs : ..... 8

1.3.3 Le financement par fonds propres : ..... 8

1.3.3.1 Primes et subvention : ..... 9

1.3.3.2 Augmentation de capital : ..... 9

1.3.3.3 Cession d'éléments d'actif : ..... 9

1.3.3.4 La capacité d'autofinancement (CAF) : ..... 10

Section 02 : Les supports de base de l'analyse de la structure financière ..... 11

2.1 Les sources d'information de l'analyse financière : ..... 11

2.1.1 Le bilan comptable ..... 11

2.1.2 Le tableau des comptes de résultat : ..... 13

2.1.3 Les documents d'annexes : ..... 14

2.2 Le bilan financier .....	14
2.2.1 Définition et objectifs de bilan financier .....	15
2.2.2 Le passage du bilan comptable au bilan financier : .....	15
Section 03 : Les méthodes de l'analyse de la structure financière .....	19
3.1 Analyse de la structure financière par les indicateurs d'équilibre financier .....	19
3.2 Analyse de la structure financière par les ratios : .....	22
<b>Conclusion du premier chapitre : .....</b>	<b>27</b>
<b>Chapitre II : Etude de la rentabilité de l'entreprise et sa relation avec sa structure financière</b>	
Section 01 : Notion de la rentabilité .....	27
1.1 Définitions de la rentabilité .....	27
1.2. Les types de rentabilité : .....	28
1.2.1 La rentabilité économique .....	28
1.2.1.1 Définition : .....	28
1.2.1.2 Calcul de la rentabilité économique .....	29
1.2.1.3 Décomposition du ratio de rentabilité économique .....	31
1.2.2 La rentabilité financière .....	32
1.2.2.1 Définition de la rentabilité financière .....	32
1.2.2.2 Calcul de la rentabilité financière .....	33
1.2.2.3 Décomposition du taux de la rentabilité financière .....	34
1-2-3- La rentabilité commerciale .....	34
1-2-3-1- Définition de la rentabilité commerciale .....	34
1-2-3-2- Calcul de la rentabilité commerciale .....	35
1-2-4- L'effet de levier .....	35
1-2-4-1- Définition de l'effet de levier .....	35
1-2-4-1- Calcul de l'effet de levier .....	35
1-2-4-1- Interprétation de l'effet de levier .....	36
Section 02 : Outils d'appréciation de la rentabilité .....	36
2-1- Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	37
2-1-1- Définition .....	37
2-1-2- L'objectif des soldes intermédiaires de gestion .....	37
2-1-3- L'analyse des différents soldes intermédiaires de gestion .....	37
2-2- La capacité d'autofinancement (CAF) .....	42
2-2-1- Définition de la capacité d'autofinancement .....	43
2-2-2- Objectifs de la capacité d'autofinancement : .....	43

2-2-3-	Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement .....	43
2-2-2-	L'intérêt de la CAF .....	45
2-3-	L'autofinancement .....	45
2-3-1-	Définition .....	46
Section 03 :	Relation entre la structure financière et la rentabilité.....	47
3.1	Coût de financement .....	47
3.2	Risque financier .....	48
3.3	Flexibilité financière .....	49
3.4	Impact de la structure financière sur la stratégie de croissance .....	50
3.5	Notation de crédit.....	51
<b>Conclusion du deuxième chapitre</b> .....		<b>52</b>
<b>Chapitre III : Analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise GMV</b>		
Section 01 :	Présentation de l'organisme d'accueil.....	54
I.	Présentation générale de la SARL G.M.V.....	54
I.1.	Généralités sur le grand moulin de la vallée .....	54
I.2.	Processus de production : .....	54
I.3.	Identification des produits .....	55
I.3.1.	Production.....	55
I.3.2.	Les semoules secondaires .....	55
I-4.	Moyens utilisés .....	55
I.4.1.	Le personnel .....	55
I.4.2.	Les matériels.....	56
II.1	L'organigramme de la SARL « GMV ».....	56
II.2	Les fournisseurs en blé .....	56
1.6.	Matières et fournitures : .....	56
1.7.	Financement de la « GMV ».....	57
Section 02 :	Analyse de la structure financière de l'entreprise GMV .....	57
2.1	Elaboration des bilans financiers .....	57
2-2	Elaboration des bilans de grande masse : .....	62
2.3	Analyse de la structure financière par la méthode d'équilibre financier : .....	65
2.4	Analyse de la structure financière par la méthode des ratios : .....	68
Section 03 :	Analyse de l'activité et de la rentabilité l'entreprise grand moulin de la vallée (GMV) .....	74
3.1 :	Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	74
3.1.1	La capacités d'autofinancement (CAF).....	79

3.2 Analyse de la rentabilité de la GMV Akbou.....	80
3.2.1 Ratio de rentabilité commerciale (RRC) .....	80
3.2.2 Ratio de rentabilité financière (RRF) .....	81
3.2.3 Ratio de rentabilité économique (RRE).....	82
3.2.4 Effet de levier .....	83
3.3 Présentation de la structure financière avec les principaux indicateurs relatifs à la structure financière et à la rentabilité de l'entreprise GMV Akbou .....	83
<b>Conclusion du troisième chapitre .....</b>	<b>85</b>
<b>Conclusion générale : .....</b>	<b>87</b>
<b>BIBLIOGRAPHI</b>	
<b>Annexes</b>	
<b>Table des matières</b>	
<b>Résumé</b>	

# Résumé

## **Résumé**

Notre travail intitulé : « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise Cas de l'entreprise GRAND MOULIN DE LA VALLEE (GMV) », a pour objet d'examiner la structure financière et la rentabilité de la GMV Akbou afin de déterminer si sa structure financière est optimale et comment elle affecte sa rentabilité. Tout d'abord, nous analysons sa structure financière en utilisant divers indicateurs et ratios. Ensuite, nous examinons sa rentabilité en utilisant des ratios de rentabilité et son activité en utilisant des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement, dont on a conclu que la structure financière de la SARL GMV Akbou est équilibré et rentable.

**Mots clés :** structure financière, ratios, rentabilité, GMV Akbou.

## **Abstract**

Our work entitled: "Analysis of Financial Structure and Profitability of a Company: The Case of GRAND MOULIN DE LA VALLEE (GMV)" aims to examine the financial structure and profitability of GMV Akbou to determine whether its financial structure is optimal and how it affects its profitability. First, we analyze its financial structure using various indicators and ratios. Then, we examine its profitability using profitability ratios and its activity using intermediate balances of management and cash flow capacity, concluding that the financial structure of SARL GMV Akbou is balanced and profitable.

**Keywords :** financial structure, ratios, profitability, GMV Akbou.