



UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA
DE BEJAIA
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALE ET
DES SCIENCES DE GESTION

DEPARTEMENT DES FINANCES ET COMPTABILITE

Mémoire de fin de cycle
En vue de l'obtention du diplôme de master

Option : Comptabilité Contrôle et Audit

Thème :

ANALYSE FINANCIÈRE
Cas
SARL CAICOB

Réalisé par :
Mr MAUCHE RIAD
Mr NEMIR YANIS

Encadré par :
Mr FRISSOU MAHMOUD

Année Universitaire :
2022/2023

REMERCIEMENTS

Nous remercions d'abord le bon Dieu le tout puissant de nous avoir accordé la santé et le courage pour accomplir ce travail.

*Nos remerciements vont à notre promoteur **Mr FRISSOU Mahmoud** pour ses orientations, ses conseils, et son encadrement.*

Nous remercions également nos professeurs pour leur soutien fort remarqué durant notre formation.

*Nous tenons également à témoigner notre profonde gratitude de remerciement à notre encadreur **Mr MAOUCHE ZAHIR** pour son accueil chaleureux.*

Et à toute personne qui a contribué de près ou de loin à l'élaboration de notre travail.

Dédicaces

Je dédie ce travail à :

Mon amie

Mélissa merci pour ta présence, ton soutien et pour tout ce que tu fais pour moi.

MON Père

A mon cher Père qui a payé de vingt deux années d'amour et de sacrifices le prix de ma façon de penser. Mon idole, mon exemple. Père merci d'avoir fait de moi l'homme que je suis.

MA Mère

A la personne devant laquelle tous les mots de l'univers sont incapables d'exprimer mon amour et mon affection, à l'être qui m'est le plus chère, à ma douce mère. *Mère*, si tu savais combien je t'aime.

Mon grand frère

Pour moi tu es plus qu'un frère, tu es un ami, un confident, un camarade et bien plus que ça. *A l'ainé* de la fratrie. *Yacine* tu es pour moi le parfait idole.

Ma sœur et son mari

A ma sœurette SANA et son mari *REDA* qui ont été là pour moi, un grand merci de fond du cœur pour vos conseils précieux et votre soutien.

Ma Nièce

A notre adorable Princesse Djamila merci d'illuminer nos vie. On t'aime *Bibicha*.

Mes amis

A tous mes amis K.Adel, M.Fichem, Z.Mehdi, M.riad. Je vous souhaite que de la réussite.

N.Yanis

Dédicaces

Je dédie ce travail à :

MON Père

A mon cher Père qui représente un atout de courage, volonté et d'exemple pour moi, puisse ce travail être une preuve de mon sérieux et une compensation des sacrifices que tu t'es infligés pour mon éducation et mon avenir.

MA Mère

A ma très chère Mère aucun travail et aucune dédicace sert à montrer l'amour et le respect que je porte envers toi, puisse ce travail être une récompense pour tout tes soutiens et sacrifices.

Mes frères

*A mes frères **Idir, Athmane, Fatah, Lounes, Ilyes** que je porte et porterai toujours dans mon cœur*

Mon amie

***TINHINANE** merci pour ta présence, ton soutien et pour tout ce que tu fais pour moi.*

Mes amies

*A tous mes amis **Yanis, Simou, Fouad, Hani et Sarah** je vous souhaite que de la réussite.*

M.Riad

Liste des abréviations

Abréviation	Signification
AC	Actif circulant
AF	Analyse financière
ACHE	Actif circulant hors exploitation
ANC	Actif non circulant
BFR	Besoin en fond de roulement
BFRE	Besoin en fond de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin n fonds de roulement hors exploitation
CAF	Capacité d'autofinancement
CR	Capacité de remboursement
CP	Capitaux propres
DLMT	Dettes longs et moyens terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
FRNG	Fond de roulement net global
FRF	Fond de roulement financier
KP	Capitaux permanent
N	L'année en cours
N-1	L'année précédent
RE	Résultat exceptionnel
REPe	Ratio de financement permanent

RNE	Résultat net d'exercice
RAF	Ratios d'autonomie financière
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
TCR	Tableaux des comptes de résultat
TR	Trésorerie
RFP	Ratio de financement propre
RFI	Ratio de financement des immobilisations
RFT	Ratio de financement total
RLG	Ratio de liquidité générale
RLI	Ratio de liquidité immédiate
*VR	Valeur réelle
VNC	Valeur net comptable
VI	Valeur immobilisées
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur réalisable

Liste des tableaux

N° du tableau	Titre du tableau	Pages
1	Présentation de l'actif du bilan comptable	9
2	Présentation de passif du bilan comptable	10
3	Présentation du compte de résultats	14
4	La structure standard du bilan financier	20
5	La structure standard du bilan de grandes masses	20
6	Les principaux reclassements des postes du bilan comptable	27
7	L'intégration des éléments hors bilan.	28
8	La présentation du bilan financier après les retraitements	28
9	Présentation des causes de variation de FRN	33
10	le bilan comptable de la SARL CAICOB	46
11	le bilan comptable de la SARL CAICOB	47
12	élaboration de bilan financier 2020	48
13	élaboration de bilan financier 2021	49
14	bilan de grandes masses de l'exercice 2020	49
15	bilan de grandes masses de l'exercice 2021	50
16	Etude comparative de bilan financier	50
17	le TCR par nature	53
18	Analyse de la structure de TCR	54
19	calcul de taux d'intégration	54
20	calcul de la décomposition de la valeur ajoutée	55
21	calcul de la décomposition de l'EBE	55
22	calcul de taux de rendement	56
23	Analyse de la structure de TCR	56
24	calcul de taux d'intégration	56
25	calcul de la décomposition de la valeur ajoutée	57
26	calcul de la décomposition de l'EBE	57
27	calcul de taux de rendement	58
28	le calcul de FRN par le haut de bilan	58
29	le calcul de FRN par le bas de bilan	59
30	le calcul de FRP	60

31	le calcul de besoin en fond de roulement	60
32	le calcul de la trésorerie	61
33	le calcul de ratio de financement permanent	62
34	le calcul de ratio de financement propre	63
35	le calcul de ratio de financement d'immobilisation	63
36	le calcul de ratio de financement total	64
37	le calcul de ratio d'autonomie financière	64
38	le calcul de ratio la capacité d'endettement	65
39	le calcul de ratio de liquidité générale	65
40	le calcul de ratio de liquidité réduite	66
41	le calcul de ratio de liquidité immédiate	66
42	le calcul de ratio de rentabilité économique	67
43	le calcul de ratio de rentabilité financière	67
44	le calcul des SIG	68
45	Evolution du chiffre d'affaire	69
46	le calcul de la capacité d'autofinancement à partir d'EBE	71
47	le calcul de la capacité d'autofinancement à partir De résultat net	71
48	Le calcul de l'autofinancement	73

Liste des figures

N° des figures	Titre de figure	Pages
01	le passage du bilan comptable au bilan financier	21
02	Le retraitement des provisions pour pertes et charges	24
03	Le retraitement du résultat de l'exercice si il est un gain	25

SOMMAIRE

Introduction générale.....	01
Chapitre I : Structure d'évaluation d'une entreprise.....	02
Section 01 : Analyse financière d'une entreprise.....	02
1.1.Définition d'une entreprise.....	02
1.2.Notion de base de l'analyse financière.....	03
Section 02 : Les documents financiers de l'entreprise.....	05
1.1 le bilan comptable.....	05
1.2 le tableau de compte de résultat	11
1.3 les annexes.....	15
Chapitre 2 : Méthode et outils de l'analyse financière.....	18
Section 1 : l'analyse statique.....	18
1.1 le passage du bilan comptable au bilan financier.....	18
1.2 les indicateurs d'analyses financière.....	29
1.3 l'analyse par la méthode des ratios.....	35
Section 2 : l'analyse dynamique.....	42
1.1 la capacité d'auto financement.....	42
CHAPITRE 3 : L'aspect pratique sur l'analyse financière : étude de cas SARL CAICOB	
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil << Bureau comptabilité, étude et investissement >>	45
1-1 Représentation de lieu de stage.....	45
1-2 L'organisation de bureau.....	45
Section 2 : Présentation des documents de synthèse de la SARL CAICOB.....	46
1.1 Le bilan comptable.....	46

1.2 Le tracé de tableau de compte de résultat (TCR) par nature.....	53
1.3 Étude de l'approche statique de la SARL CAICOB.....	58
1.4 Étude de l'approche dynamique de la SARL CAICOB.....	71

Conclusion générale.....	74
---------------------------------	-----------

Bibliographie

Annexes

Introduction générale

Une entreprise est une organisation ou une unité possédant des ressources humaines, matérielles et financières pour la production et la fourniture de biens et de services sur le marché pour un groupe de clients ou d'utilisateurs afin d'atteindre deux objectifs fondamentaux, la rentabilité et la solvabilité.

L'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'outils qui permettent d'évaluer la situation financière d'une entreprise, les risques affectant le niveau et la qualité des préférences de l'entreprise.

De plus, l'analyse financière fournit aux dirigeants d'entreprise les outils nécessaires pour mesurer et améliorer la rentabilité des activités et des projets, prévoir la demande et trouver les moyens de financement les plus rentables pour assurer la croissance de l'entreprise.

L'objectif principal d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier dans le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière est essentielle en tant qu'outil important pour étudier la santé financière d'une entreprise, rechercher ses conditions d'équilibre et évaluer sa situation actuelle, en particulier pour mesurer la rentabilité de son capital investi, qui est obtenue par se concentrant sur L'analyse du bilan financier est le compte de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part.

Par conséquent, l'objectif général de notre travail est d'analyser la structure financière de l'entreprise, nous avons donc décidé de réfléchir sur le thème "Analyse de la structure financière de l'entreprise à travers l'équilibre et la rentabilité".

Dans le cadre de nos recherches, nous nous appuyons sur une question principale afin de mieux comprendre et analyser la santé financière d'une entreprise, à savoir :

- **Quelle est l'importance de l'analyse financière des entreprises?**

En fait, dans un souci de clarté, d'autres questions doivent être posées :

- **Quel est le support de base pour l'analyse financière ?**
- **Quelles techniques d'analyse financière sont considérées comme critiques pour la prise de décision des analystes financiers ?**

Pour répondre aux questions précédentes, nous proposons l'hypothèse suivante :

- **L'analyse financière reste relativement un outil pour toute prise de décision.**

L'entreprise est une organisation constituant une unité économique qui produit des biens et services dans le but de les vendre afin de couvrir ses charges et dégager des bénéfices.

L'analyse financière est l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure de l'entreprise soit *posteriori* soit *a priori*, cette analyse est effectuée à partir du compte de résultat, du bilan, de l'annexe et du rapport de gestion établi par les dirigeants de l'entreprise.

SECTION 01 : Analyse financière d'une entreprise.

1-1 Définition d'une entreprise :

La définition de l'entreprise est différente selon l'approche choisie n'existe pas une définition universelle.

«L'entreprise est un agent économique qui réunit les facteurs de production en cherchant la combinaison la plus efficace, et dont le rôle principal est la production de biens et / ou des services. Source essentielle de la création de richesses d'une nation, elle est aussi au cœur de l'analyse économique, d'autant plus qu'elle joue un rôle de redistribution, versement des salaires aux ménages, impôts et taxes à l'état».¹

« L'entreprise est un mot économique, non reconnu en droit, assez flou car il englobe des situations et des activités très diverses. L'entreprise est un acteur économique produisant des biens et des services pour d'autres acteurs en dégageant des bénéfices. Le terme entreprise est issu d'une option macro-économique qui cherche à définir des typologies (par taille, par secteur...) avec une finalité bien plus descriptive qu'analytique car il n'y a pas de réelle préoccupation pour la dynamique interne propre à chaque entreprise.»²

« L'entreprise est un ensemble de moyens de toute nature : capitaux, biens corporels et incorporels mis en œuvre par une équipe d'hommes en vue d'atteindre une certaine fin économique et sociales».³

Bien que la notion d'entreprise soit constamment utilisée en droit, il n'existe pas encore un concept juridique d'entreprise. Celle-ci est souvent associée à la personnalité de l'entreprise. Ce manque de référence commune constitue à l'adoption de plusieurs approches différentes selon les branches du droit, mais ces définitions sont semblables au fond, puisqu'on trouve toujours un ensemble d'éléments coordonnés, réunis pour atteindre une fin qui est le plus souvent le profit.

¹ « Organisation et gestion des entreprises ». La conception moderne du management.

3^{ème} édition AENGDE DUNOD 1995

² « Organisation et gestion des entreprises ». Manuel et application. Edition DUNOD 2001

PEANLUC CHARRON et sabine SEPARI.

³ « Dictionnaire de l'économie de A à Z ». Édition club de France 2000.

PIERRE BEZBAKHET et SOPHIE GHERARDI.

1-2 Notions de base sur l'analyse financière

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique de l'entreprise, il s'agit en quelque sorte de faire parler les chiffres. Cette analyse s'appuie sur les documents et des outils qui permettent le développement et le suivi de l'activité.

Pour maîtriser ces outils il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financière.

1-2-1.Histoire de l'analyse financière

« Historiquement, l'on peut considérer que l'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale »⁴

Et c'est seulement avec la crise de 1929 et la grande dépression des années trente que les problèmes de la survie de l'entreprise apparaissent avec les premières études d'équilibre financier.

Le premier ouvrage consacré à cette profession appartient à Benjamin Graham et David Dodd et qui se nomme « Security Analysis » ; il fut publié en 1934. Il présente trois fonctions d'un analyste: décrire (des faits relatifs à une valeur financière), sélectionner (des valeurs en fonction de leurs mérites propres) et critiquer (les données financières analysées).

1-2-2.Définition de l'analyse financière

« L'analyse financière est un ensemble d'instrument et des méthodes de diagnostic qui vient à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances des entreprises ou d'autres organisations jouissant d'une autonomie effective dans la conduite de leurs opérations économique et financière »⁵

« L'analyse financière est un instrument essentiel de communication de l'entreprise avec son environnement non seulement financier mais également industriel et commercial »⁶

« L'analyse financière repose sur la mise en œuvre des instruments spécifique à partir des document de synthèse comptable et d'information relative à la trésorerie pour établir un diagnostic »⁷

⁴<https://www.etudier.com/dissertations/Cadre-Th%C3%A9orique-De-l-Analyse-Financi%C3%A8re/48928137.html>

⁵ Patrick Joffre, Yves Simon, encyclopédie de gestion, édition ECONOMICA, paris 1989,p85

⁶ P. conso, A BOUKHERAZ, la gestion, OPU/ DUNOD, 1984,p,453

⁷ P. conso,A BOUKHERAZ, la gestion financière,OPU/DUNOD,1984,P147

1-2-3.Objectifs de l'analyse financière :

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

On peut distinguer les objectifs suivants :

- ✓ Connaitre la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesses.
- ✓ Connaitre l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise.
- ✓ Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise.
- ✓ Elle permet de mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'attente des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance de risque.

L'objectif général de l'analyse financière est d'étudier les conditions d'équilibre financier et de donner une vision synthétique sur la situation et la solvabilité de l'entreprise.

1-3.Le rôle de l'analyse financière :

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

En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- ✓ Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- ✓ Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et ressources ;
- ✓ La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue ;
- ✓ Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- ✓ Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- ✓ Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- ✓ Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement, le tend à réaliser des objectifs en temps voulu.

1-4. Etapes de l'analyse financière :

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

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

Section 02 : les documents financiers de l'entreprise**2 .1. Le bilan comptable :****2.1.1 : définition :**

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de bilan comptable :

Le bilan comptable est un document comptable qui donne la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit autres agents économiques.

Le bilan est une photocopie du patrimoine de l'entreprise à un moment donné, il représente à une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possédés par l'entreprise et l'ensemble des biens possédés par l'entreprise.

2.1.2. La structure de bilan comptable :

Le bilan se présente sous forme d'un tableau composé de deux parties : la partie gauche appelée ACTIF et la partie droite appelée PASSIF.

1- L'actif du bilan :

« L'actif du bilan comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise. On y trouve les terrains, les bâtiments, les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il y a également des éléments des éléments non physiques : soit des droits (brevets ou licences, par exemple). Soit des éléments financière

(participations, créances, valeurs mobilières de placement ou dépôt bancaires) »⁸

Actif non courant :

Regroupe les immobilisations incorporelles, corporelles et financières :

Les immobilisations incorporelles : cette rubrique regroupe des emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il s'agit de droits obtenus en contrepartie de dépenses, mais aussi de change activé comptablement. On distingue :

- ✓ Les frais de recherche et de développement.
- ✓ Les concessions, brevets, licences, marques et autres droits.
- ✓ Les fonds commerciaux.
- ✓ Les avances et acomptes qui correspondent à des opérations les en cours sur les postes précédents.

Les immobilisations corporelles : englobe les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise. On distingue dans cette catégorie :

- ✓ Les constructions ;
- ✓ Les matériels industriels ;
- ✓ Les agencements et les installations techniques ;
- ✓ Le matériel de transport ;
- ✓ Les équipements de bureau.

Les immobilisations financières : Sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise. On distingue :

- ✓ Les participations ;
- ✓ Les titres immobilisés de l'activité de portefeuille ;
- ✓ Les autres titres immobilisés ;

⁸R. BERA LEY-S. MYRS-F. ALLEN. Principes de gestion financière, 8^{ème} édition, PE ARSON EDUCATION. Paris 2006, Page 7

- ✓ Les prêts.

A- Actif courant :

Les actifs courants, en raison de leur destination ou leur nature, ils n'ont pas vocation à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise.

Les stocks : Représente l'ensemble des matières, marchandises, fournitures des en cours, des produits finis, qui appartient à une entreprise à une date donnée, ils sont valorisés à leurs couts de productions.

Les créances : Elles comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers. On distingue : (Les créances d'exploitations, Les créances diverses...etc).

Actif de trésorerie : Elle est constituée par l'argent disponible en caisse ou banque ; au passif du bilan(colonne à droite) on trouve tout ce que l'entreprise doit (total de la ressources).

1- Le passif du bilan :

A- Capitaux propres :

Ils représentent la valeur comptable des intérêts des actionnaires ou associés dans l'entreprise. Correspondent au cumul des rubriques suivantes :

- ✓ Les apports de fonds propres successifs des propriétaires de l'entreprise (capital social) : c'est la valeur nominale des actions ou parts sociales ;
- ✓ Primes d'émission ;
- ✓ Les écarts de réévaluation ;
- ✓ Les réserves ;
- ✓ Le résultat de l'exercice.

b- Les provisions pour risques et charges : elles sont généralement assimilées à des dettes à échéances indéterminées.

c- Les dettes : cette rubrique regroupe les sources de financement externes à l'entreprise. On distingue parmi les dettes :

- ✓ Les dettes financières dont l'obligation et les dettes bancaires à court et à long terme. Ces dettes entraînent le versement d'un intérêt ;

- ✓ Les dettes liées à l'exploitation : les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales et la partie des autres dettes qui se rattachent à l'exploitation ;
 - ✓ Les dettes diverses et qui ne concernent pas l'exploitation.
- d- Dettes financières :** Les dettes financières sont celles qui ont été conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme à l'origine. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'un financement durable.

Tableau N°1 : Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
ACTIF IMMOBILISE				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais de recherche développement				
Fonds commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage				
Immobilisations corporelles en cours				
Avance et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants				
Trésoreries				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : HUBERT. B, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris 2010, page 24

Tableau N°2 : présentation de passif du bilan comptable

PASSIF	NOTE	N	N-1
CAPITAUX AUX PROPRES			
Capital émis Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserve consolidées (1)Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net-résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propre-report à nouveau			
Par de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières Impôts (diffères et provisionnés)			
Autres dette non courantes provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANT 2			
PASSIF COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachésImpôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANT 3			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : HUBERT. B, « analyse financière », 4ème édition DUNOD, paris 2010, page26

2.2. Le tableau des comptes de résultat :

2-2-1.Définition

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

La structure de TCR

1- Les charges

« C'est la diminution d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres ». ¹⁰

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- ✓ Les charges d'exploitation ;
- ✓ Les charges financières ;
- ✓ Les charges exceptionnelles.

A- Les charges d'exploitation

Les charges d'exploitation traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation. Les principales charges d'exploitation sont : la consommation des matières premières, les autres consommations externes (transports, énergies, publicités...etc.), les frais de personnels, les impôts et les taxes ainsi que les provisions pour dépréciation des actifs circulants.

En comptes consolidés, elles sont souvent présentées par destination: coût de vente, frais administratifs et financiers et frais de recherche et développement.

B- Les charges financières

Elles correspondent à la rémunération des ressources d'emprunt. Elles dépendent donc de niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.

⁹ FERRI BRIQUET, les plans de financement, édition-Economirial 1997 p,45

¹⁰ TAZDAIT A, maîtrise de système comptable financier, 1ere édition ACG, Alger, 2009, p81

C- Les charges exceptionnelles

Elles sont les charges qui proviennent des événements exceptionnels, c'est-à-dire non récurrent et n'entrant pas dans les cycles de l'entreprise.

2- Les produits

« C'est l'accroissement d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme d'entrée ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». ¹¹

- ✓ Les produits peuvent se répartir en trois rubriques principales :
- ✓ Les produits d'exploitation ;
- ✓ Les produits financiers ;
- ✓ Les produits exceptionnels.

a- Les produits d'exploitation

Ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent de recettes d'exploitation que du fait de délais de paiement accordés à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.

b- les produits financiers :

Ils correspondent aux produits issus des placements de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.

c- les produits exceptionnels :

Sont qualifiés des produits extra ordinaires, des produits qui résultent d'événements de transaction clairement distingués des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent d'une manière fréquente ou régulière.

3- Les résultats

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Les résultats peuvent se résumer comme suit :

a- Production d'exercice

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qu'ils auraient été vendus sous stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

¹¹TAZDAIT.A, Ibid.

b- Consommations de l'exercice

Elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

c- Valeur ajoutée

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.

d- Excédent brut d'exploitation

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

e- Résultat opérationnel

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

f- Résultat financier

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financiers et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).

g- Résultat net des activités ordinaires

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

h- Résultat extra ordinaire

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

i- Résultat net de l'exercice

C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

2.3 : Schématisation du TCR

Tableau N°03 : Le compte de résultats

PASSIF	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXEDENT BRUT D'EPLOITATION			
Autres produits exceptionnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5-RESULTAT OPERATINNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extra ordinaires			
9-RESULTAT EXTRA ORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Parts dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
11-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Pat du groupe			

Source : Journal Officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

Les annexes :

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

Définition :

Sellons Béatrice et GRANDGUILLOT Francis : « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan ».1 Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros entreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.
- L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

Les objectifs de l'annexe :

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

Les informations de l'annexe :

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

- **Information relative aux règles et aux méthodes comptable :**
 - Mention des dérogations comptables ;
 - Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels.
- **Information relative au bilan et au compte de résultat :**
 - Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement ;

- Informations concernant les opérations de crédit-bail ;
- Les transferts de certaines charges au bilan.

1- Les utilisateurs de l'analyse financière :

« Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin à une décision ». ¹²

Les banques

Sont très certainement les premiers utilisateurs historiques de l'analyse financière au-delà même de se crédit de précurseur, elles sont également à l'origine de nombreuses techniques, quelles ont été amenées à développer pour répondre à leurs besoins spécifiques.

Les analystes financiers sur les marchés

Ils sont employés par des banques, des courtiers des sociétés d'investissement, afin de réaliser une analyse dite « fondamentale » autrement dite une analyse financière, celle-ci est destinée à compléter d'autres éléments d'analyse spécifique à l'activité boursière telle que l'analyse technique.

Les crédits managers

Depuis quelques années, une nouvelle fonction financière est apparue au sein des entreprises. Celle-ci à vérifier la capacité des clients à honorer leur signature, c'est-à-dire à payer en temps et en heures leurs dettes vis-à-vis de leur fournisseur.

Les entreprises

Avec ou sans l'aide de leur expert-comptable ou d'un cabinet d'analyse financière, les entreprises font un usage régulier de l'analyse financière pour diagnostiquer leur situation, cette pratique non systématique et parfois peut structurer, et relativement répandue. Son objet essentiel est éclairé le responsable financier sur la situation financière de leur l'entreprise.

Les organismes statistiques

Un certain nombre d'organismes publics ou parapublics, utilisent l'analyse financière à des fins statistiques, ces organismes récoltent des informations financières individuelles sur les entreprises pour parvenir à une évaluation annuelle de la situation financière globale et par secteur d'activité des entreprises.

¹² Jérôme et Jack, Analyse financière, édition Pearson, 2006, page 27

Les dirigeants

« L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans ». ¹³

Les prêteurs

« Les préoccupations de prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital ». ¹⁴

Les objectifs des prêteurs sont multiples et changent selon la nature du prêt à court terme ou à long terme. Les prêteurs à court s'intéressent à la liquidité à court terme et à sa capacité à faire face à ces échéances à court terme.

Les prêteurs à long terme s'intéressent à la solvabilité de l'entreprise à long terme et à sa capacité à dégager des profits à long terme.

Les salariés

Les salariés de l'entreprise sont souvent engagés dans les négociations portant sur le montant des salaires ou sur les suppressions d'emploi. Ils le sont aussi sur le problème très actuel de la réduction du temps de travail. Dans les trois cas, l'argument majeur des dirigeants consiste souvent à déclarer que la survie de la firme est mise en péril. Par les exigences des salariés, le diagnostic financier dresse par le syndicat peut constituer un argument dans les négociations.

Les actionnaires ou les investisseurs

Ces derniers s'intéressent aux bénéfices potentiels et à la rémunération de leurs capitaux apportés. Ils s'intéressent également aux plus-values dégagées.

Les gestionnaires

En tant qu'analyses internes, ils sont les mieux placés pour avoir une analyse aussi fine que possible en raison de la disponibilité de l'information.

¹³ JEAN-PIERRE LAHILLE, « analyse financière », 1^{ère} édition DALLO, 2001, page 156

¹⁴ P. CONSO et A. BOUKHZAR, « la gestion financier », Bordeaux, septembre 1984, page 156

Section 01 : Présentation des documents de synthèse de la SARL CAICOB

1-1 Le passage de bilan comptable au bilan financier

1.1.1 Définition de bilan financier

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme. Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraite en masse homogène, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité de passif et présenté en valeur nette. Ce dernier permet de renseigner les tiers sur le mode de financement de l'actif stable et de cycle d'exploitation.

Celui-ci à trois éléments clés:

a. Liquidité : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.

b. Exigibilité : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.

c. Solvabilité: exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

1.1.2 Le rôle de bilan financier

Le bilan financier permet:

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation.
- D'évaluer le patrimoine réel.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidités ou d'exigibilités, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

1.1.3 La structure de bilan financier

Le bilan financier est comme le bilan comptable, il est reparti en deux parties: La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. Elle est dénommée l'actif. La seconde est réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif.

A- L'actif du bilan financier : Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes:

1- L'actif immobilisé

Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble de valeurs immobilisées, autrement dit Ensemble d'actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année nous retrouvons dans cette catégorie:

- Les immobilisations corporelles.
- Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an).
- Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

Les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver pour longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

L'actif circulant

Il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons:

- **Les valeurs d'exploitations**

Ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil qui doit être reclassé dans l'actif fixe.

- **Les valeurs réalisables**

Il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie, les immobilisations à moins d'une année.

- **Les valeurs disponibles**

Ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, c'est-à-dire l'ensemble de la trésorerie de l'entreprise, c'est également le poste le plus liquide de l'actif.

B- Le passif du bilan financier :

Cette partie est décomposée en deux grandes masses:

➤ **Les capitaux permanents**

C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Elle englobe les sous rubriques suivantes:

- **Les capitaux propres**

Il s'agit des ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. (Le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges). Les dettes à moyen et long terme Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas les régler dans l'exercice en cours. On y retrouve les dettes d'investissements, les emprunts obligataires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

- **Les dettes à court terme**

Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales, dettes d'exploitation et dettes financières.

Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé		Capitaux permanents	Capitaux propres
Immobilisations incorporelles			Dettes à long et moyen terme
Immobilisations corporelles			
Immobilisations financière			
Actif circulant	Valeurs d'exploitation	Dettes à court terme	
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles		

Sources : E.COHEN, analyse financière, 5eme édition, ECONOMICA, Paris2004, P20

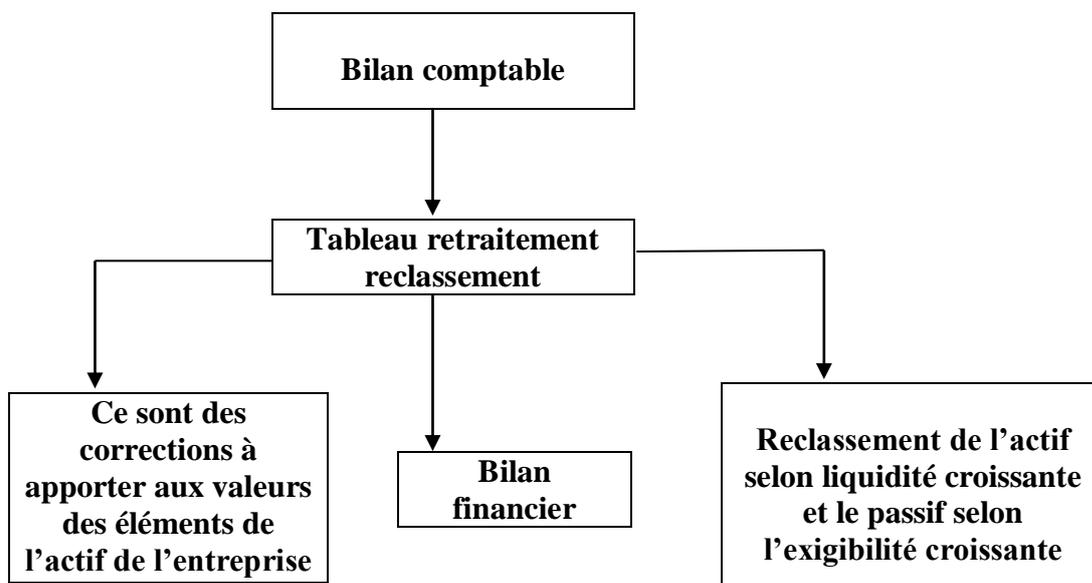
Tableau N°05 : La structure standard du bilan de grandes masses

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI			KP		
VE			DLMT		
VR			DCT		
VD					
Total actif			Total passif		

Sources: PEVRANDG, analyse financière avec exercice, édition VUIBERT, Paris1990, page2

1.1.4 Les retraitements et les reclassements du bilan comptable

Figure N°01 : le passage du bilan comptable au bilan financier



Source: par nous même

1.1.4.1 Les retraitements du bilan comptable

Les retraitements ont pour objectif de déterminer la valeur réelle de l'entreprise qui reflète mieux la réalité économique. Afin d'assurer la fiabilité de l'analyse financière.

A- Les retraitements de l'actif

Pour aboutir à une lecture financière plus représentative d'une entreprise, il faut s'interroger sur le sens et le contenu économique de l'actif.

Ces retraitements se résument de la manière suivante:

• Le retraitement de l'actif fictif

L'actif fictif représente tous les éléments d'actif sans valeur patrimoniale ou de valeur patrimoniale discutable, mais devant figurer à l'actif du bilan du fait des conventions comptables. D'une autre manière ce sont toutes les dépenses à fonds perdus qui conditionnent l'existence, l'activité ou le développement de l'entreprise.

Pour certains types de charges, l'entreprise dispose d'une marge de manœuvre et peut choisir de les comptabiliser en charges (Diminution immédiate du résultat) ou en actif (Diminution étalée dans le temps par le biais des amortissements), on cite parmi ces charges:

- Le goodwill.
- La prime de remboursement des obligations.
- Les charges à répartir.
- Les charges constatées d'avance
- L'écart de conversion d'actif.

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non-valeurs (valeur nulle), ils seront donc éliminés de l'actif et réintègres pour les montant activés sur l'exercice. Les montant actifs lors d'exercices antérieures seront également éliminés de l'actif mais en contrepartie des capitaux propres.

➤ Le retraitement du crédit-bail

Le crédit-bail est un contrat de location, qui prévoit pour le locataire la possibilité d'acquérir le bien pour un montant symbolique à la in du contrat (option d'achat). Tant que cette option d'achat n'est pas pour un l'entreprise n'est pas juridiquement considérée comme propriétaire du bien.

De ce fait, en comptabilité générale, aucune immobilisation n'apparaît à l'actif de l'entreprise. Le loyer versé périodiquement est, quant à lui, comptabilisé comme une charge d'exploitation.

En réalité, d'un point de vue économique, le crédit-bail est un moyen de financement, au même titre que l'obtention d'un prêt bancaire.

Le bien exploité en crédit-bail sera ensuite amorti sur sa durée d'utilisation probable, alors que le loyer de crédit-bail sera décomposé en remboursement de l'emprunt et charges d'intérêts.

• Le retraitement des immobilisations

Les immobilisations sont des actifs d'utilisation durable pour une entreprise. Ce sont des éléments identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise et ils ne se consomment pas par leurs premiers usages.

Ils sont inscrits au bilan financier dans l'actif immobilisé pour leurs valeurs réelles*(VR). Mais il faut tenir compte de leurs valeurs nettes comptables**(VNC).

Alors:

- Si $VNC < VR \iff$ Moins-value(MV).
- Si $VNC > VR \iff$ Plus-value(PV).

*VR: La valeur réelle est la valeur d'un actif à différentes époques en tenant compte de l'inflation.

**VNC: la valeur nette comptable est la valeur d'un actif après la déduction faite des amortissements.

Le total des moins-values et plus-values sera porté dans les capitaux permanents, plus exactement dans les capitaux propres sachant que

- Si $\sum MV < \sum PV \implies$ PV nette.
- Si $\sum MV > \sum PV \implies$ MV nette.

Remarque: il existe certaines immobilisations qui ne sont pas portées dans la catégorie de l'actif immobilisé, car ils sont à court terme Nous citons à titre d'exemple les parcs de véhicules immobilisés renouvelé tous les six mois.

➤ **le stock outil**

C'est le stock de roulement d'une entreprise qui permet d'assurer une exploitation sans rupture. Son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.

➤ **Le retraitement des titres de participation**

Les titres de participation sont des titres à possession durable estimés utiles à l'activité de l'entreprise, par ce qu'ils permettent d'exercer une influence sur l'entreprise émettrice des titres ou bien d'en assurer le contrôle.

En raison de leurs caractères durables, ces derniers sont considérés comme des actifs immobilisés sauf s'il existe une information indiquant que leur échéance est inférieure à un an.

➤ **Le retraitement des titres de placement**

Appelés aussi les valeurs mobilières de placement, ils sont détenus par l'entreprise dans le seul but de réaliser un profit, ils n'ont pas d'intérêt stratégique pour l'entreprise et ont vocation, à court ou moyen terme, à être vendus.

Ils sont considérés comme des quasi-liquidités, ils sont à regrouper dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titre non cotés par exemple) ou ils ne sont pas facilement négociables, ils sont portés dans les valeurs réalisables.

➤ **Les créances à plus d'un an**

Les créances entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créance douteuse), suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

B- Les retraitements du passif

Le passif est concerné aussi par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes.

On cite parmi ces retraitements:

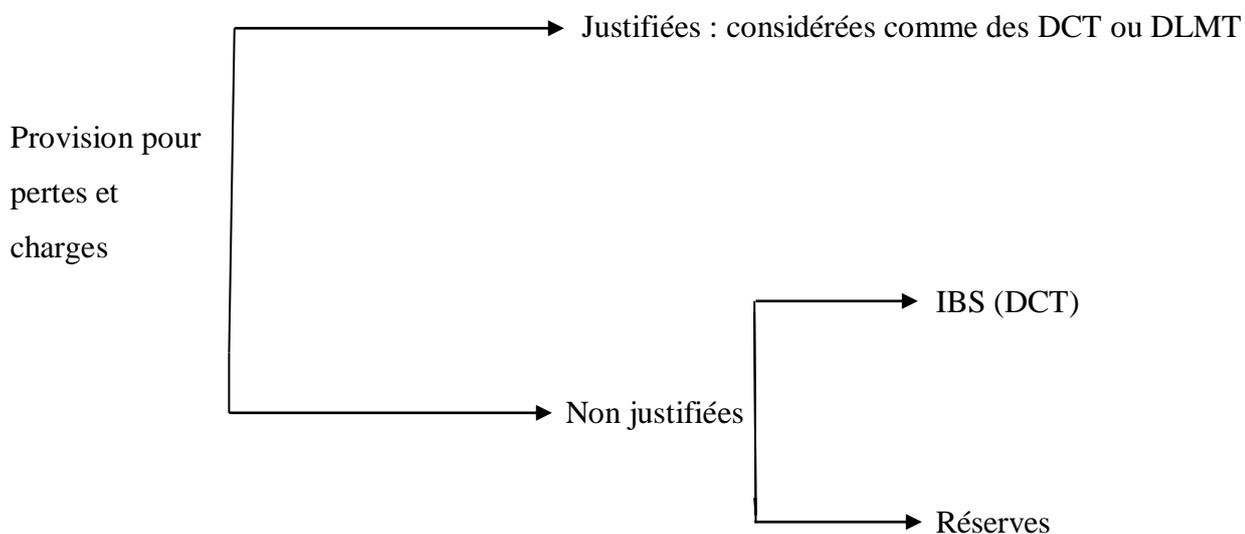
➤ **Le retraitement des provisions pour pertes et charges**

Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leur montant ou leur existence. Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain. Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, ce pendant leurs montants comme leurs échéances restent incertaines.

Financièrement, si ces provisions peuvent être justifiées, c'est-à-dire déterminer leurs montants et leurs échéances. Elles doivent être considérées comme des dettes à court terme (DCT) ou à long et moyen terme (DLMT), selon leurs échéances probables.

Ainsi, dans la situation contraire, c'est-à-dire ces provisions ne sont pas justifiées, une partie de ces derniers fera l'objet d'un impôt versé à l'administration fiscale à titre d'IBS, et qui sera classé comme des dettes à court terme. Le reste sera incorporé aux réserves dans la rubrique des capitaux propres.

Figure N°02: Le retraitement des provisions pour pertes et charges



Source: par nous même

➤ **Le retraitement du résultat de l'exercice**

Il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice.

Deux cas sont possibles:

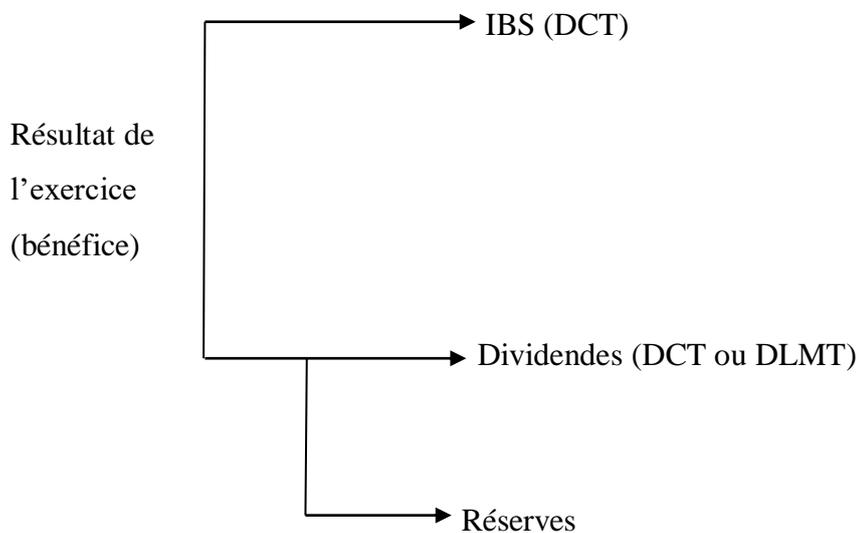
• **Le résultat est une perte**

Dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit

• **Le résultat est un gain**

Une partie de ce bénéfice sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit réservé dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

Figure N°03: Le retraitement du résultat de l'exercice si il est un gain



Source: par nous même

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

➤ **Les effets escomptés non échus**

Les effets de commerces sont des documents créés et utilisés pour faciliter les règlements entre les commerçants, ils permettent la mobilité des créances et leurs circulations d'un créancier à un autre.

L'escompte d'effet de commerce consiste à céder des créances commerciales à un banquier avant leur date d'échéance. Cette technique permet à l'entreprise de disposer immédiatement de liquidités pour faire face à ses besoins de trésorerie.

➤ **Plus ou moins-values la tentes**

L'évaluation d'investissements à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values la tentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres

La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

➤ **Impôts latents**

Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés.

La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

1.1.4.2 Les reclassements des postes du bilan comptable

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. Ainsi l'actif sera classé par ordre de liquidité tout en s'appuyant sur le critère de l'année:

- Les actifs qui disparaîtront du bilan de l'année prochaine (L'exercice prochain), ce sont des éléments de l'actif circulant (sauf en cas d'exception).
- Les actifs qui seront toujours au bilan de l'année prochaine (l'exercice prochain), ils constituent l'actif immobilisé (Sauf en cas d'exception).

En contrepartie de ces emplois, les ressources peuvent être classées par ordre d'exigibilité Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour une durée de moins d'une année, et en long et moyen terme pour une échéance de plus d'une année, et plus éléments non exigibles au niveau des capitaux propres.

Les principaux replacements peuvent être résumés dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°06 : les principaux reclassements des postes du bilan comptable

Poste à reclasser	Analyse
Capital souscrit-non appelé	Le bilan fonctionnel fait apparaître que le montant du capital, réellement appelé et versé par les actionnaires
Provisions	Elle sont ventilées dans les dettes a plus ou moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est a moins d'un an sont reclassés en actif a moins d'un ans.
Les postes de l'actif circulant	Dont l'échéance est a plus d'un an sont reclassés en actif a plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leurs échéances dans les masses appropriées.
Poste de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leurs degrés d'exigibilité à plus ou a moins d'un an.
Ecart de conversion actif et passif	Ce type est retrait de deux façons, la diminution des créances, ou bien l'augmentation des dettes. S'ils concernent Un compte d'actif : élément des comptes de régularisation (bas du bilan) et rajouté au compte d'actif auquel il appartient (les clients,...) Un compte passif : élément des comptes de régularisation (bas du bilan) et soustrait au compte de passif auquel il appartient (les fournisseurs, les emprunts,...)
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propre pour la part mis en réserve et en dettes a moins d'un an pour la part distribuer aux associés.

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

Tableau N°07 : L'intégration des éléments hors bilan.

Poste de reclassement	analyse
Effet escomptés non échus	Ils sont réintégrés a l'actif dans es créances a moins d'un an et au passif dans les dettes a moins d'un an.
Plus ou moins values latentes	L'évaluation de actifs a la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impot latens	Les subventions d'investissement ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supportent donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres

Tableau N°08 : la présentation du bilan financier après les retraitements.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif a plus d'un an	Passif a plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+plus-values latentes +part de l'actif circulant net a plus d'un an (stock outil, créances.....) +charges constatées d'avance a plus d'un an -moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net a moins d'un an -capital souscrit -capital non appelé	+plus-value latentes +comptes courant bloqués +écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôts latent sur subvention d'investissement et provision réglementées. -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif net a éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges a répartir	Dettes a plus d'un an
	+provision a plus d'un an +impôt lattant a plus d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementées +produits constaté d'avance plus d'un an
Actif a moins d'un an	Passif a moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, divers
-part de l'actif circulant net a plus d'un an +charges constatées d'avance a moins d'un an +part de l'actif immobilisé a moins d'un an +effets escomptés non appelé +part d'écart de conversion actif couverte par une provision	Dettes financière a moins d'un an +provisions a moins d'un an +impôt latent a moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +effets escomptés non échus +produit constatés d'avance a moins d'un ans

1-2 les indicateurs de l'équilibre financier

❖ Définition de l'équilibre financier

L'analyse financière porte sur le traitement des données comptable de l'entreprise et des données économique relatives à l'entreprise elle-même et a son environnement la collecte des données joue un rôle fondamental sur la nature de l'analyse financière.

L'équilibre financier est réalisé lorsque l'entreprise est solvable, c'est-à-dire quand elle est en mesure de régler ses dettes à l'échéance sans recourir au découvert bancaires. Cet équilibre résulte de l'opposition entre la liquidité des actifs que l'entreprise détient et l'exigibilité de son endettement. Après le traitement de l'information comptable et l'établissement du bilan financier qui est un outil de travail de l'analyse financière, le gestionnaire est tenu de calculer les différents indicateurs de l'équilibre financier.

Le but de toute entreprise est de réaliser un équilibre financier qui se fait dans le cas où cette dernière financerait ses emplois à long terme par des ressources durable et ses emplois temporaires par des dettes à court terme. Cet équilibre est apprécié par :

- Le fonds de roulement
- Le besoins en fond de roulement
- La trésorerie

1. Le fond de roulement FR

1.1. Définition

« Le fond de roulement représente le montant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après que les emplois stables (immobilisation) aient été financés». ¹

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

Le fond de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes

- **Pour le haut du bilan:**

Fond de roulement net = capitaux permanents - actifs immobilisés

$$\text{FRN} = \text{CP} - \text{AI}$$

¹ AHMED BOUKHLIFA, analyse financière, édition Berti, Alger 1996, page27.

- **Pour le bas du bilan:**

Le fond de roulement est l'excédent de l'actif circulant sur les dettes à court terme

Fond de roulement net = actif circulant - dettes à court terme

FRN=AC-DCT

- **Interprétation du fond de roulement**

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

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

- **Fond de roulement > 0**

Figure N°03: représente FR > 0

AI	KP
AC	FRN+
	DCT

Capitaux permanents > actifs immobilisés

Actif circulant > dettes à court terme

Dans ce cas les capitaux permanents permettent à l'entreprise de financer l'intégralité des actifs immobilisés ainsi une partie des actifs circulants. Il permet de dégager une marge de sécurité qui permettra à l'entreprise de rembourser ses dettes exigibles à court terme et de dégager des liquidités excédentaires.

- **Fond de roulement = 0**

Figure N°04: représente $FR = 0$

AI	KP
AC	DCT

Capitaux permanents = actifs immobilisés

Actif circulant = dettes à court terme

Le fond de roulement = 0, s'explique par une harmonisation total de la structure des ressources et celle des emplois, c'est-à-dire que les actif immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, elle indique aussi que les actifs circulants couvent strictement les dettes à court terme.

- **Fond de roulement < 0**

Figure N°05: représente $FR < 0$

AI	KP
FRN -	DCT
AC	

Capitaux permanents < actifs immobilisés

Actif circulant < dettes à court terme

Le fond de roulement négatif signifie que l'entreprise finance une partie de ses investissements par des ressources à court terme, car des capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations. Il signifie aussi que le montant des actifs circulants laisse prévoir des recettes future à court terme insuffisantes pour faire face à l'ensemble des dettes, elle ne

dispose alors d'aucune marge de sécurité. Mais l'équilibre financier face à l'ensemble des dettes, elle ne dispose pas d'actifs circulants soit très liquide et que les dettes à court terme soient peu exigibles.

1.2. Les différents types de fond de roulement

Le fond de roulement net peut être reparti donc en deux parties:

- **Le fond de roulement propre:**

Le fond de roulement propre permet d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements

Cette définition montre le degré de couverture de l'actif fixe par les apports en fonds propres des associés.

$$\text{Fond de roulement propre} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisés}$$
$$\text{FRP} = \text{CP} - \text{AI}$$

- **Le fond de roulement étranger :**

Le fond de roulement étranger est égal à la somme des dettes à long et moyen terme et à court terme, c'est la fraction des fonds de roulement net financé par les capitaux étrangers.

$$\text{Fond de roulement étranger} = \text{totalité des dettes}$$
$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

- **Le fond de roulement total**

Fond de roulement total = Fond de roulement propre + Fond de roulement étranger

1.3. Les causes de variation de fond de roulement

Tableau N°09 : présentation des causes de variation de FRN

	Actif immobilisé	Capitaux propre
Augmentation	-acquisition d'actif immobilisé -l'octroi de prêts -augmentation des charges à répartir sur plusieurs exercices	-augmentation du capital -la réalisation d'un bénéfice -accroissement des amortissements et des provisions -émission d'un emprunt -obtention de subventions d'investissement
Diminution	-cession d'actif immobilisé -remboursement de prêts octroyés par l'entreprise	-perte de l'exercice -reprise sur provisions -remboursement d'emprunts -retrait de comptes courants d'associés

2- Le besoin en fond de roulement (BFR)

2.1. Définition

Le besoin en fond de roulement est la partie, à un moment donné, des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes liés au cycle d'exploitation.

Le besoin en fond de roulement résulte des décalages dans le temps entre les achats, les ventes, les décaissements et les encaissements. Il doit être financé, en partie, par le fond de roulement net.

Le besoin en fond de roulement = (valeur d'exploitation + valeur réalisable) - (dettes à court terme - dettes financière).

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

- Interprétation du besoin en fond de roulement

➤ Lorsque $(\text{VE} + \text{VR}) > (\text{DCT} - \text{DF})$, $\text{BFR} > 0$

Le besoin en fond de roulement est positif, en quelque sorte la situation est normale. En effet le niveau des stocks et des créances est en général supérieur au niveau des dettes d'exploitation, cela s'explique simplement par le fait que la valeur de prestations vendues est supérieure à la valeur des biens consommés.

D'où un écart logique entre le niveau des dettes auprès des fournisseurs et le niveau des créances; et donc un besoin de financement auquel vient s'ajouter le stock.

Ou résoudre se problème l'entreprise peut faire appelé à son fond de roulement, ou encore à des dettes financière (concours bancaires).

- Lorsque $(VE+VR) = (DCT-DF).BFR=0$

Cette situation signifie que il y'a une harmonie entre la structure de ressources à court terme et celle des emplois cycliques.

- Lorsque $(VE+VR) < (DCT- DF) BFR < 0$

Le besoin en fond de roulement est négatif, signifie que l'entreprise n'a pas besoin de financement car elle génère suffisamment des ressources pour financier son propre cycle d'exploitation.

2-2.Les différents types de besoin de fond de roulement

Le besoin de fond de roulement comprend deux parties :

- ✓ **Le besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)**

Besoin de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit, crédit fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin en fond de roulement.

- ✓ **Le besoin en fond de roulement hors d'exploitation (BFRHE)**

Besoin de financement qui n'ont pas un lien direct avec d'exploitation et présentent un caractère instable. Le besoin en fond de roulement hors exploitation résulte entre autre des caractères diverses, des dettes en vers les fournisseurs d'immobilisations.....

3- La trésorerie

3-1.Définition

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant « l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme »

La trésorerie représente tous ce qui reste à l'entreprise à la fin de l'année après avoir financé ses actifs fixes et son exploitation.

Dans l'approche patrimonial, elle doit impérativement positive.

3-2.Calcul et interprétation

- ❖ **Calcul de la TR**

La trésorerie peut se calcul selon deux méthodes :

La trésorerie = fond de roulement – besoin en fond de roulement

$$TR=FR-BFR$$

La trésorerie = valeur disponible – dettes financière à court terme

- **La trésorerie positive**

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

Dans ce cas la situation traduit une aisance de la trésorerie puis que l'entreprise dispose assez de liquidité qui lui permettra d'effectuer des placements.

- **La trésorerie nulle**

Cela signifie que le fond de roulement est égal au besoin en fond de roulement, d'autre part cette situation implique une égalité parfaite entre la structure des ressources et celle des emplois. L'entreprise a donc financé de justesse ses besoins. Néanmoins, cette situation est temporaire.

- **La trésorerie négative**

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

1-3 l'analyse par la méthode des ratios

Après avoir établie les éléments du bilan dans le but de les utiliser pour déterminer la situation financière de l'entreprise. Le gestionnaire à sa disposition les instruments déjà cité (FR, BFR, TR), afin d'étudier l'équilibre financier et pouvoir le maintenir au fil du temps.

Mais pour affiner le jugement que l'on souhaité porter sur l'entreprise, l'emploi des ratios s'avère indispensable.

1. Notions générale sur les ratios :

1-1. Définition et objectif :

a-Définition d'un ratio :

« Un ratio est le rapport entre deux grandeurs, celle-ci peuvent recouvrir des données brutes, telle que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que les données plus élaborées; telle que le fond de roulement, la valeur ajoutée et l'excédent brute d'exploitation »²

« Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle dans l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière »³

b-objectif de l'analyse par les ratios :

L'analyse par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés, tels que les actionnaires, les banques, clients....etc.

La méthode des ratios, doit être utilisée avec prudence, les ratios ne sont qu'une première étape, ils ne donnent au gestionnaires qu'un fragment de l'information, dont il a besoin pour décider et choisir.

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.

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

2. Les différents types des ratios

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement quatre types. Leur reclassement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières.

Seuls les plus significatifs sont été retenus:

- Ratios de la structure financière (situation)
- Ratios de liquidité
- Ratios de rentabilité
- Ratios de gestion (Rotation)

2.1. Ratios de la structure financière

Ratios de la structure financière sont ceux qui caractérisent la situation de l'entreprise à un moment donné, et plus précisément expriment les relations qui existent entre les éléments de l'actif et de passif.

On distingue les ratios suivants:

² PATRICK VIZZANOVA. Gestion financière, édition Berti, Paris 2000, page51.

³ BEATRICHE et FRANCIS grand CULLAT, Analyse financière – les outils de diagnostic financier- 6ème édition GUALINO PARIS, Années 2002

1) Ratio de financement permanent

Ce ratio est également appelé ratio de fond de roulement. Traduit les conditions de financement des immobilisations, lorsqu'il est supérieur ou égal à 1, il signifie que l'ensemble des immobilisations financées par des ressources stables.

Ratio de financement permanent = capitaux permanents/actif immobilisé

$$\mathbf{RFPe} = \mathbf{KP/AI}$$

2) Ratio de financement propre

«Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements cumulés».⁴

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) finance au minimum la moitié de l'actif immobilisé. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 de l'actif immobilisé.

Ratio de financement propre = capitaux propre/actif immobilisé

$$\mathbf{RFP} = \mathbf{CP/AI}$$

3) Ratio de financement des immobilisations

Ce ratio permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adopté par l'entreprise.

Cependant plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins élevé. Il est recommandé que l'actif immobilisé soit supérieur à 1/2 du total d'actif.

Ratio de financement des immobilisations = actif immobilisé/total actif

$$\mathbf{RFI} = \mathbf{ALSACTIF}$$

⁴ ELIE COHEN, gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition EDICEF, Paris 1991, page 146.

4) Ratio de financement total

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global à l'autonomie financière de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total de passif.

Ratio de financement total = capitaux propres/total passif

$$\text{RFT} = \text{CP}/\text{SPASSIF}$$

5) Ratio d'autonomie financière

Il permet d'indiquer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses créances, plus il est élevé plus l'entreprise est financièrement indépendante.

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres/ total des dettes

$$\text{RAF} = \text{CP}/\sum \text{DETTES}$$

6) Ratio de capacité d'endettement

Il permet d'apprécier la capacité d'endettement de l'entreprise et de vérifier que le montant des dettes n'est pas trop important par rapport au montant des capitaux propres. Plus il est élevé, plus l'entreprise est endettée.

Ratio de capacité d'endettement = DLMT/CP

2.2. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants:

1) Ratio de liquidité générale

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursables à court terme). Ce ratio doit être supérieur à 1.

Ratio de liquidité générale = actif circulant/dettes à court terme

$$\text{RLG} = \text{AC/DCT}$$

2) Ratio de liquidité réduite

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être compris entre 0.3 et 0.5.

Ratio de liquidité réduite valeurs réalisables = valeurs disponibles /dettes à court terme

3) Ratio de liquidité immédiate

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

Ratio de liquidité immédiate= valeurs disponibles/dettes à court terme

$$\text{RLI} = \text{VD/DCT}$$

2.3. Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

1-Ratio de rentabilité économique

Elle rapporte le capital économique aux flux de résultat général par l'exploitation. Elle permet d'apprécier si une opération dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

Elle est mesurée par le rapport suivant:

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges}}{\text{financière/capitaux permanents}}$$

2- Ratio de rentabilité financière

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire ». ⁵

Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à-dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils sont engagés au cours des années précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.

Elle est mesurée par le rapport suivant:

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net de l'exercice}}{\text{capitaux propres}}$$

2-4. Ratios de gestion (Rotation)

Ils sont appelés ratio d'exploitation ou d'activité, permettent de mesurer la rotation des composants du besoin en fonds de roulement (les stocks, créances, dettes à court terme). Ils expriment le rythme de renouvellement de ses composantes.

a) Le délai de rotation des stocks

Il permet de calculer la vitesse moyenne de renouvellement des stocks.

✓ **Pour une entreprise industrielle**

$$\text{Délai de rotation des stocks} = (\text{stock moyen} / \text{consommation hors taxe}) * 12 \text{ (En mois)}$$

Avec: stock moyen = (stock Initial + stock final)/2

✓ **Pour une entreprise commerciale:**

⁵ ALAIN MARION, analyse financière ; concepts et méthodes, 2^{ème} édition, DOUNOD, Paris, 2001, page 167.

$$\text{Délai de rotation des stocks} = (\text{stock moyen}/\text{achat hors taxe}) * 12 \text{ (En mois)}$$

Ce délai peut être calculé en jours, pour cela il suffit de le multiplier par 360 (l'année commerciale).

b) Le délai de règlements-clients

Son objectif consiste à calculer la durée moyenne de règlement des clients.

$$\text{Délai de règlement client} = (\text{clients et comptes rattachés}/\text{chiffre d'affaire «TTC»}) * 12$$

(En mois)

Ce délai peut être calculé en jours, pour cela il suffit de le multiplier par 360 (l'année commerciale).

c) Le délai de règlements-fournisseurs

Permet d'estimer la moyenne de règlement fournisseur, c'est-à-dire le délai moyen de paiement de l'entreprise.

$$\text{Délai de règlement fournisseur} = (\text{fournisseurs et comptes rattachés}/\text{achats «TTC»}) * 12$$

(En mois)

Ce délai peut être calculé en jours, pour cela il suffit de le multiplier par 360 (l'année commerciale).

L'analyse dynamique qui s'intéresse plutôt aux flux, indique les mouvements fondamentaux concernant le patrimoine de l'entreprise et leurs conséquences sur la situation financière globale de celle-ci. Pour notre part nous avons choisi de ressortir de la capacité d'autofinancement et le tableau de financement ainsi que le tableau de flux de trésorerie.

Section 02:L'analyse dynamique

La capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement (CAP) d'une entreprise, appelé aussi CASH FLOW ou marge brute d'autofinancement, représente l'ensemble des ressources dégagées par une entreprise à la cour d'un exercice du fait de ses opérations de gestion. En ce sens, elle donne à l'entreprise une marge de manœuvre financière lui permettant de faire face à ses besoins de financement.

Afin d'assurer son développement et faire face à ses dettes, l'entreprise à besoin d'un surplus monétaire qui lui permet de financer ses besoins. Pour ce faire, cette dernière dispose de ressources de différentes origines (interne et externe) :

- ❖ **Origine interne:** la capacité d'autofinancement qui est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produit et charges au cours d'une période qui reste à disposition de l'entité après l'encaissement des produits et les décaissements des charges concernées.
- ❖ **Origine externe :** emprunt et subvention.

1. Définition et objectif :

«La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources interne ou surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité, et qu'elle peut destiner à son autofinancement »⁶

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens:

- ✓ La rémunération des associés;
- ✓ Le renouvellement des investissements;
- ✓ L'acquisition de nouveaux investissements;
- ✓ L'augmentation de sa marge de sécurité financière;

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise. Son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

⁶ ALAIN MARIO, - analyse financière – 3^{ème} édition, DUNOD, PARIS, Année 2004, page04.

2. Méthode du calcul de la CAF :

La capacité d'autofinancement se détermine à partir le tableau des SIG, elle peut être évaluée n selon deux méthodes.

• La méthode soustractive :

La méthode soustractive explique la formation de la CAF a partir de l'exercice brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre es produit encaissable de l'activité d'exploitation :

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autre produit (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
+	Quote-part de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financiers (A)
-	Charges financiers (B)
+	Produits exceptionnels (C)
-	Charges exceptionnelle (D)
-	Participation des salaries aux résultats
-	Impôt sur bénéfices
=	Capacité d'auto financement

(A) Sauf reprises sur dépréciations et provisions.

(B) Sauf dotation aux amortissements, dépréciations et provision financiers.

(C) Sauf :

- Produit de cession d'immobilisations
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
- Reprise sur dépréciations et provision exceptionnelles

(D) Sauf :

- Valeur comptable de l'immobilisation cédée
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles

• **La méthode additive :**

Le calcul se fait à partir des éléments suivants :

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financières et exceptionnelles)
-	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financière et exceptionnelles)
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produit des cessions d'éléments d'actif immobilisé
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

3. l'autofinancement :

3.1 : définition et calcul :

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

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

L'autofinancement est consacré :

- ✓ Maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- ✓ A financer une partie de croissance.

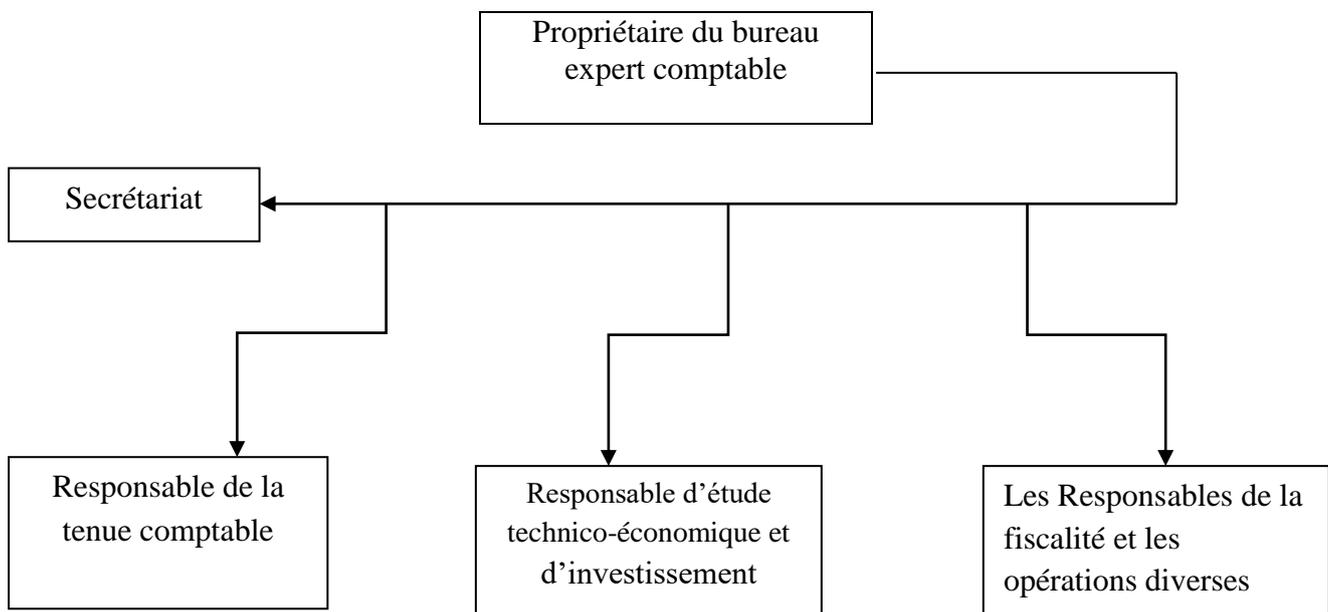
SECTION 1 : historique de cabinet, conseil, étude et investissement**1- Représentation de lieu de stage**

Dans cette partie nous allons présenter notre lieu de stage le cabinet privé de la comptabilité a travers son bref historiques et son activité.

Le bureau de comptabilité de gestion est un cabinet privé fondé par son propriétaire monsieur « Mr MAOUCHE ZAHIR », siège a El-Kseur, son existence remonte à l'exercice de 2012. Géré par son nombre de « 03 » salarié dirigé par le chef de bureau.

La nature de l'activité de ce cabinet est de fournir des prestations de services concernant la gestion de la comptabilité.

- La mission de ce cabinet de comptabilité consiste à :
 - La tenue de comptabilité des entreprises ;
 - Les études techniques bancaires, conseil en implantation de l'investissement.

2- L'organisation de bureau :**Organigramme d'un bureau d'expertise comptable**

1-1.Le bilan comptable

Tableau N°10 : le bilan comptable de la SARL CAICOB

BILAN (ACTIF)

LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET 2021	NET 2020
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	27 000 000		27 000 000	27 000 000
Bâtiments	87 254 917	12 236 315	75 018 601	71 180 060
Autres immobilisations corporelles	263 098 839	62 015 093,00	201 083 746	221 458 877
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	16 063 561		16 063 561	16 063 561
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	310 000		310 000	310 000
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	393 727 318	74 251 409	319 475 909	336 012 500
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients	30 363 699		30 363 699	4 534 897
Autres débiteurs	4 142 769		4 142 769	6 774 621
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 382 139		1 382 139	1 922 594
TOTAL ACTIF COURANT	35 888 608		35 888 608	14 167 725
TOTAL GENERAL ACTIF	429 615 926	74 251 409	355 364 517	350 180 225

Tableau N°11 : le bilan comptable de la SARL CAICOB

BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	27 100 000	27 100 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	4 270 017	13 320 814
Autres capitaux propres - Report à nouveau	463 086	-12 857 728
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	31 833 104	27 563 086
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		4 638 553
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		4 638 553
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 185 713	672 427
Impôts	1 676 031	35 935
Autres dettes	316 581 513	316 785 554
Trésorerie passif	1 088 154	484 669
TOTAL III	323 531 413	317 978 588
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	355 364 517	350 180 225

1- Elaboration des bilans financiers :

Tableau N°12: élaboration de bilan financier 2020

ACTIF	MONTAT	PASSIF	MONTAT
Actif immobilisé AI	336 012 500	Capitaux permanents KP	32 201 639
Valeurs immobilisées :	336 012 500	Capital émis	27 100 000
Immobilisations incorporelles	00	Primes et réserves	00
Immobilisations corporelles	319 638 938	Résultat net	13 320 814
Immobilisations financiers	310 000	Autres capitaux propre report à nouveau	-12 857 728
Immobilisations encours	16 063 562		
Autres valeurs immobilisées	00	Passif non courant DMLT	00
		Emprunts et dette financières	00
		Impôts (différés et provisions)	00
		Autres dettes non courants	00
		Provisions et produits comptabilisé d'avance	00
Actif circulant AC	14 167 725	Passif courant DCT	323 531 413
Valeurs d'exploitation VE	00	Fournisseurs et comptes rattachés	4 185 713
Stock en cours	00	Impôts	1 676 031
Valeurs réalisables VR	12 245 131	Autres dettes dividendes	316 581 514
Clients	4 534 898	Trésorerie passif	1 088 155
Autres débiteurs	6 774 621		
Impôts et assimilés	935 612		
Autres créances et emplois assimilés	00		
Titres des pertes à court terme	00		
Valeurs disponible VD	1 922 594		
Trésoreries	1 922 594		
Total général de l'actif	350 180 225	Total général de passif	350 180 225

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Tableau N°13: élaboration de bilan financier 2021

ACTIF	MONTAT	PASSIF	MONTAT
Actif immobilisé AI	319 475 909	Capitaux permanents KP	31 833 104
Valeurs immobilisées :	319 475 909	Capital émis	27 100 000
Immobilisations incorporelles	00	Primes et réserves	00
Immobilisations corporelles	303 102 348	Résultat net	4 270 017
Immobilisations financiers	310 000	Autres capitaux propre report à nouveau	463 087
Immobilisations encours	16 063 561		
Autres valeurs immobilisées	00	Passif non courant DMLT	00
		Emprunts et dette financières	00
		Impôts (différés et provisions)	00
		Autres dettes non courants	00
		Provisions et produits comptabilisé d'avance	00
Actif circulant AC	35 888 608	Passif courant DCT	323 531 413
Valeurs d'exploitation VE	00	Fournisseurs et comptes rattachés	4 185 713
Stock en cours	00	Impôts	1 676 031
Valeurs réalisables VR	34 506 469	Autres dettes dividendes	316 581 514
Clients	30 363 699	Trésorerie passif	1 088 155
Autres débiteurs	4 142 770		
Impôts et assimilés	00		
Autres créances et emplois assimilés	00		
Titres des pertes à court terme	00		
Valeurs disponible VD	1 382 139		
Trésoreries	1 382 139		
Total général de l'actif	355 364 517	Total général de passif	355 364 517

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

1- Elaboration des bilans de grandes masses

Tableau N°14 : bilan de grandes masses de l'exercice 2020

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	336 012 500	95,95	KP	27 563 086	7,87
VE	00	00	DLMT	4 638 553	1,32
VR	12 245 131	3,50	DCT	317 978 586	90,80
VD	1 922 594	0,55			
Total actif	350 180 225	100%	Total passif	350 180 225	100%

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Tableau N°15 : bilan de grandes masses de l'exercice 2021

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	319 475 909	89,90	KP	31 833 104	8,95
VE	00	00	DLMT	00	00
VR	34 506 469	9,71	DCT	323 531 413	91,04
VD	1 382 139	0,38			
Total actif	355 364 517	100%	Total passif	355 364	100%

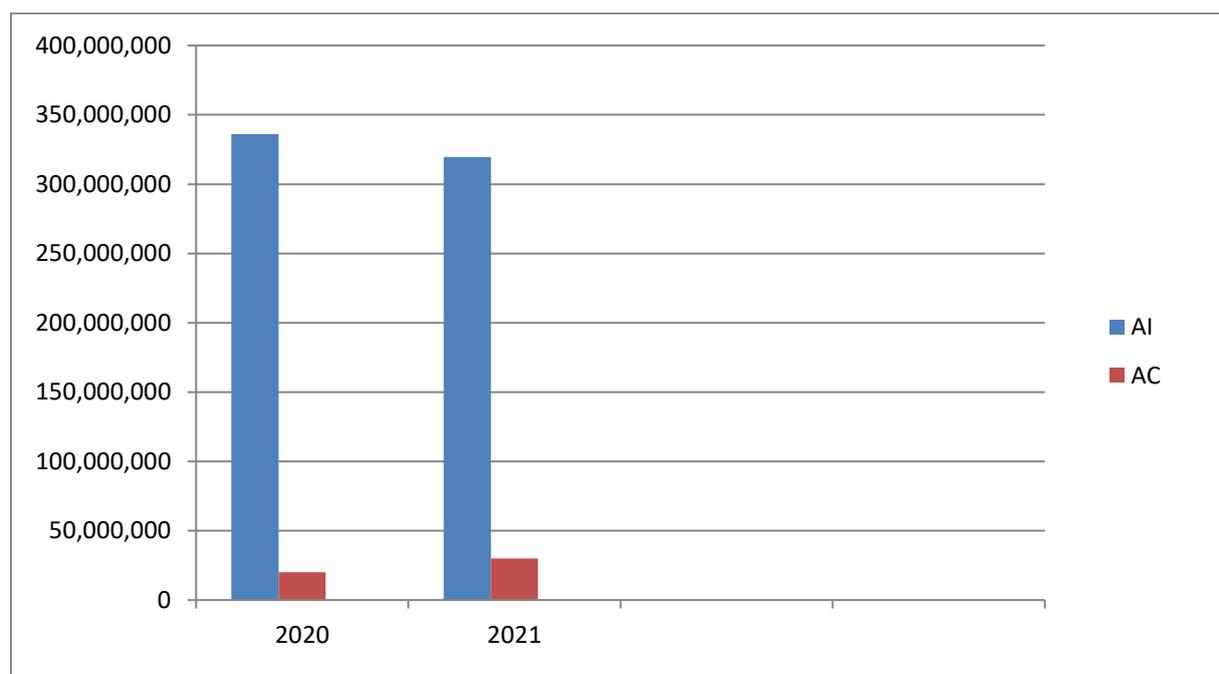
Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

2- Etude comparative de bilan financier :

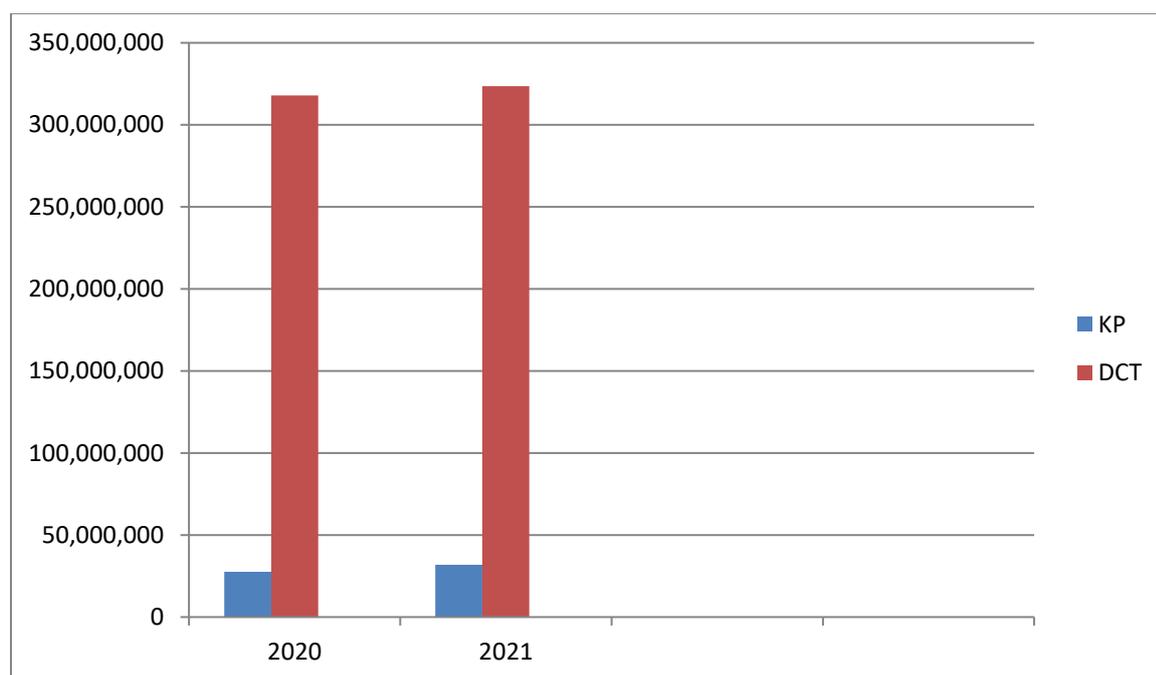
Tableau N°16: Etude comparative de bilan financier

Année \ Actif	2020 (1)	2021 (2)	(2-1) 1
AI	336 012 500	319 475 909	-4,92
VE	00	00	00
VR	12 245 131	34 506 469	181,79
VD	1 922 594	1 382 139	-28,11
Total	350 180 225	355 264 517	1,48
Passif			
KP	27 563 086	31 833 104	15,49
DLMT	4 638 553	00	-100
DCT	317 978 586	323 531 413	1,74
Total	350 180 225	355 264 517	1,45

Figure N°06 : représentation graphique des actifs des bilans financiers : UM : DA



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Figure N°07 : représentation graphique des actifs des bilans financiers : UM : DA

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Pour besoins d'analyse, un extrait du bilan fonctionnel de 2019 à été effectué :

Actif	Montant	passif	Montant
Actif immobilisé	342 388 652	Capitaux permanent	25 669 898
Actif circulant	15 680 921	Capitaux propre	-4 957 487
Valeur d'exploitation	00	DMLT	30 627 385
Valeur réalisable	13 205 745		
Valeur disponible	2 475 176	DCT	332 399 675

Commentaires :

Pour l'actif :

L'actif immobilisé :

On constate que les valeurs immobilisées ont enregistré une baisse de 6 376 152 DA en 2020, et de 16 536 591 DA en 2021 soit respectivement une baisse de 1,86% et 4,92%. Cette baisse est constatée au niveau des immobilisations corporelles par une diminution de celle-ci par les amortissements, provisions et pertes de valeurs.

L'actif circulant :

On constate que l'actif circulant a enregistré une baisse de 1 513 196 DA en 2020, et une augmentation de 21 720 883 DA en 2021 soit respectivement une baisse de 9,65% et une

augmentation de 153,31%. En 2016 la baisse est constatée au niveau des valeurs réalisables par une diminution important des impôts et assimilés. En 2021, l'augmentation est constatée au niveau des valeurs réalisables par une l'augmentation importante des créances (client).

Valeur d'exploitation :

La valeur d'exploitation est nulle au cours des trois (03) années vu que l'entreprise n'a aucun stock à son actif.

Valeur réalisable :

On constate une baisse des valeurs réalisables de 960 614 DA en 2020 et une augmentation de 22 261 338 DA en 2021 soit respectivement une baisse de 7,27% et une augmentation de 181,80%. La baisse est survenue par une diminution des impôts et assimilés. L'augmentation est due à une progression du compte client.

Valeur disponible :

On constate une baisse des valeurs disponibles de 552 582 DA en 2020 et de 540 455 DA en 2021 soit respectivement une baisse de 22,32% et de 28,11%. La baisse est expliquée par une diminution de la valeur de la trésorerie.

Pour le passif :**Capitaux propres :**

On constate une augmentation considérable des capitaux propres de 32 520 573 DA en 2020 et de 4 270 018 DA en 2021 soit respectivement une augmentation de 655,99% et de 15,49%. Pour 2020 l'augmentation est justifiée par la réalisation d'un résultat positif considérable et aussi pour 2021 il est justifié par l'affectation du résultat au report à nouveau.

Dettes à long et moyen terme :

Les dettes à long et moyen terme ont connu une baisse de 25 988 832 DA en 2020 et une baisse de la totalité en 2021 soit respectivement une baisse de 84,85% et de 100%. Les chiffres sont traduits par un remboursement progressif des emprunts de l'entreprise.

Dettes à court terme :

Les dettes à court terme ont connu une baisse de 14 421 089 DA en 2020 et une augmentation de 5 552 827 DA en 2021 soit respectivement une baisse de 4,33% et une augmentation de 1,67% qui peut être traduit par une baisse des impôts et des autres dettes en 2020 et une augmentation des dettes fournisseurs et impôts en 2021.

1.2 Le tracé de tableau de compte de résultat (TCR) par nature

Tableaux N°17 : le TCR par nature.

RUBRIQUE		2020		2021	
		Débit DA	Crédit DA	Débit DA	Crédit DA
Ventes de marchandises					
Production Vendue	Produit fabriqués				
	Prestations de services		61 116 640		57 105 015
	Vente travaux				
Produits annexes					
Rabais, remise, ristournes accordés					
Chiffre d'affaire net des rabais, remise, ristournes			61 116 640		57 105 015
Production stockée ou déstockée					
Production immobilisée					18 000 000
Subventions d'exploitation					
I- production de l'exercice					
Achat de marchandises vendues			61 116 640		75 105 015
Matières première					
Autres approvoisements					
Variations des stocks					
Autres études et prestation de services				157 528	
Autres consommations		3 450 208		5 226 164	
Rabais, remise, ristournes obtenus sur achat					
Services Extérieurs	Sous-traitance générale				
	Locations				
	Entretien, réparation et maintenance	452 085		2 268 380	
	Primes d'assurances	2 904 574		4 145 338	
	Personnel extérieur à l'entreprise				
	Rémunération d'intermédiaire et honoraires	1 695 110		759 900	
	Publicité				
Déplacement, missions et réceptions					
Autres services		76 571		184 185	
Rabais, remise et ristournes obtenus sur services extérieurs					
II- consommations de l'exercice		8 578 549		12 741 498	
III- valeur ajoutées d'exploitation (I+II)			52 538 090		62 363 516
Charge de personnel		23 916 202		23 407 071	
Impôts et taxes et versement assimilés		858 196		420 340	
IV- excédent brut d'exploitation			27 763 691		38 536 104
Autres produits opérationnels			2 246 027		8994
Autres charges opérationnels		313 853		779	

Dotations aux amortissements	24 335 024		24 576 151	
Provisions				
Pertes de valeur				
Reprise sur perte de valeur et provisions				
V- résultat opérationnel		5 360 841		13 968 167
Produits financiers		94 187		154 206
Charges financiers	222 438		791 559	
VI- résultat financier	128 251		637 353	
VII- résultat ordinaire (V+VI)		5 232 590		13 330 814
Eléments extraordinaires (produits)				
Eléments extraordinaires (charges)				
VIII- résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	962 572		10 000	
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire				
IX- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 270 017		13 320 814

Source : le TCR de la SARL CAICOB

L'analyse de TCR :

- Analyse de la structure de TCR de l'exercice 2020 :

Tableau N°18 : Analyse de la structure de TCR.

Désignation	Formules	Montants
Valeur ajoutée	Production de l'exercice -consommation de l'exercice	62 363 516
Excédent brut d'exploitation	Valeur ajoutée d'exploitation -charges du personnel - impôts, taxes et versement	38 536 104
Résultat opérationnel	Excédent brut d'exploitation + produits opérationnel – charges opérationnel	13 968 167
Résultat financier	Produits financiers – charges financiers	-637 353
Résultat ordinaire avant impôts	Résultat opérationnel – résultat financier	13 330 814
Résultat net de l'exercice	Résultat opérationnel – résultat financier – impôts sur bénéfice	13 320 814

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

- Analyse par taux ou pourcentage de l'exercice 2020 :

A- Taux d'intégration :

Tableau N°19: calcul de taux d'intégration

Désignation	Formules	%
Taux	Valeur ajoutée /Chiffre d'affaire	83,03

Interprétation de résultat :

La valeur ajoutée représente 83,03% de chiffre d'affaire cela signifie que l'entreprise est fortement intégrée.

B- Décomposition de la valeur ajoutée :**Tableau N°20 : calcul de la décomposition de la valeur ajoutée.**

Désignation	Formules	%
Part au personnel	Charges de personnel / valeur ajoutée	37,53
Part au l'Etat	Impôts / valeur ajoutée	0,01
Part d'EBE	EBE / valeur ajoutée	61,79

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de résultat :

La valeur ajoutée réalisée par l'entreprise est suffisante pour rémunérer ses partenaires qui représentent 37,53%, de régler toutes ses charges qui représente 0,01% ainsi qu'elle a un surplus de 61,79% qui représente l'excédent brut d'exploitation (EBE). Donc l'entreprise est vraiment prospère.

C- Décomposition de l'EBE :**Tableau N°21: calcul de la décomposition de l'EBE.**

Désignation	Formules	%
Part aux immobilisations	Dotations aux amortissements, provision et perte de valeurs / EBE	63,77
Part aux prêteurs	Charges financières / EBE	2,05
Part de résultat net des activités ordinaire avant impôts	Résultat ordinaire avant impôts / EBE	34,59

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de résultat :

L'EBE crée par la SARL CAICOB est important ce qui permet a cette entreprise de se financier elle-même ; elle finance 63,77% de ses immobilisations, 2,05% de ses charges financières ainsi que un part de 34,59% de résultat net des activités ordinaire avant impôt.

- Taux de rendement :

Tableau N°22 : calcul de taux de rendement

Désignation	Formules	%
Taux de rendement financier	Résultat ordinaire avant impôt / capital propre	48,36
Taux de rendement économique	EBE / capital permanent	119,67

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de résultat :

Le taux de rendement financier représente 48,36% et le taux de rendement économique de la SARL CAICOB représente 119,67%, ces deux taux réalisés sont important par rapport au résultat net de l'entreprise.

- Analyse de la structure de TCR de l'exercice 2021 :
- Tableau N°23 : Analyse de la structure de TCR.

Désignation	Formules	Montants
Valeur ajoutée	Production de l'exercice - consommation de l'exercice	52 538 090
Excédent brut d'exploitation	Valeur ajoutée d'exploitation - charges du personnel - impôts, taxes et versement	27 763 691
Résultat opérationnel	Excédent brut d'exploitation + produits opérationnel – charges opérationnel	5 360 841
Résultat financier	Produits financiers – charges financiers	-128 251
Résultat ordinaire avant impôts	Résultat opérationnel – résultat financier	5 232 590
Résultat net de l'exercice	Résultat opérationnel – résultat financier – impôts sur bénéfice	4 270 017

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

- Analyse par taux ou pourcentage de l'exercice 2021 :

A- Taux d'intégration :

Tableau N°24 : calcul de taux d'intégration

Désignation	Formules	%
Taux	Valeur ajoutée / Chiffre d'affaire	85,96

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de résultat :

La valeur ajoutée représente 85,96% de chiffre d'affaire cela signifie que l'entreprise est puissamment intégrée.

B- Décomposition de la valeur ajoutée :**Tableau N°25 : calcul de la décomposition de la valeur ajoutée.**

Désignation	Formules	%
Part au personnel	Charges de personnel / valeur ajoutée	45,52
Part au l'Etat	Impôts / valeur ajoutée	1,63
Part d'EBE	EBE / valeur ajoutée	52,84

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de résultat :

La valeur ajoutée réalisée par l'entreprise est fractionnée comme suite : 45,52% comme charges de personnel, 1,63% comme impôts dus à l'Etat et 52,84% restant pour l'excédent brut d'exploitation. L'entreprise doit revoir ses charges de personnel.

C- Décomposition de l'EBE :**Tableau N°26 : calcul de la décomposition de l'EBE**

Désignation	Formules	%
Part aux immobilisations	Dotations aux amortissements, provision et perte de valeurs / EBE	80,35
Part aux prêteurs	Charges financières / EBE	0,80
Part de résultat net des activités ordinaire avant impôts	Résultat ordinaire avant impôts / EBE	18,84

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de résultat :

La part aux immobilisations représente 80,35% de l'EBE, les charges financières 0,80% et les 18,84% restant pour le résultat ordinaire avant impôt, les dotations aux amortissements, provision et perte de valeurs représentent une part importante.

- Taux de rendement :

Tableau N°27 : calcul de taux de rendement

Désignation	Formules	%
Taux de rendement financier	Résultat ordinaire avant impôt / capital propre	19,30
Taux de rendement économique	EBE / capital permanent	87,21

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de résultat :

Le taux de rendement financier représente 19,30% cela voudrait dire que le résultat ordinaire avant impôt est supérieur au capital propre de 19,30%, le taux de rendement économique et de 87,21% qui signifie que l'entreprise est en bonne voie.

1-3. Les indicateurs de l'équilibre financier :

1- Le fond de roulement FR :

Le fond de roulement se calcul par deux méthodes qui sont :

A) Par haut de bilan

$$FR = KP - AI$$

Tableau N°28 : le calcul de FRN par le haut de bilan

Désignation	2020	2021
Capitaux permanents	32 201 639	31 833 104
-		
Valeur immobilisée	336 012 500	319 475 909
Fond de roulement	-303 810 861	-287 642 805

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

B) Par le bas de bilan

$$FR = AC - DCT$$

Tableau N°29 : le calcul de FRN par le bas de bilan

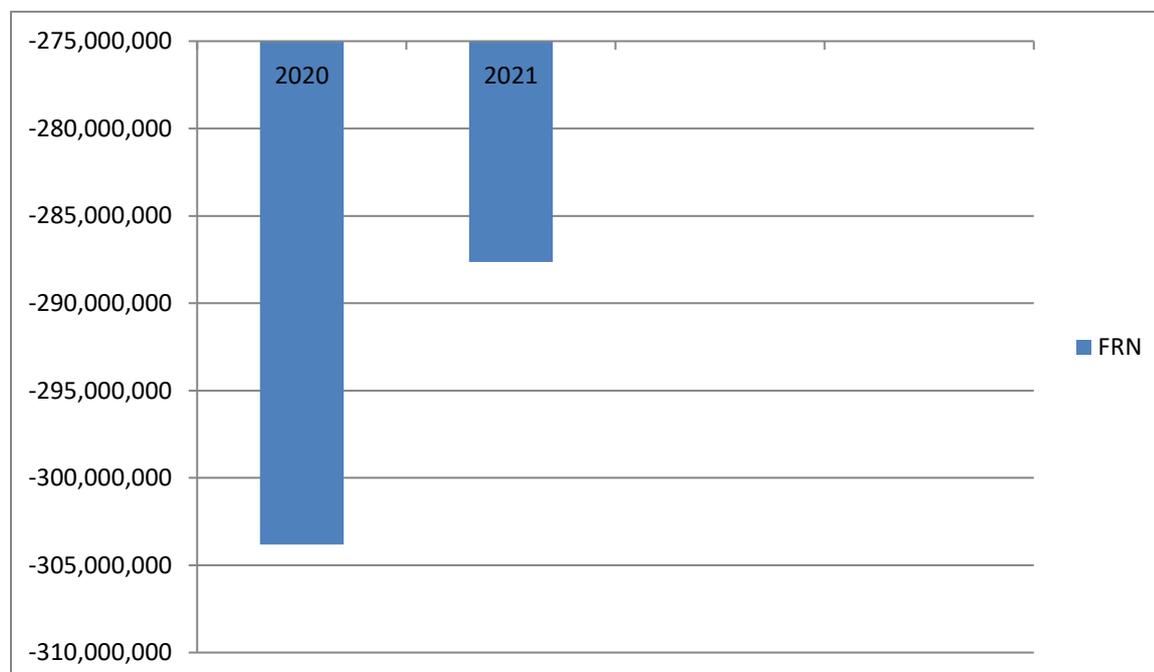
Désignation	2020	2021
Actif circulant	14 167 725	35 888 608
-		
Dette à court terme	317 978 586	323 531 413
Fond de roulement	-303 810 861	-287 642 805

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Commentaire :

Le FRN est négatif, les capitaux permanents ne permettent pas de financer l'actif immobilisé, ce qui signifie que l'entreprise fait face à des difficultés d'ordre financière, néanmoins on constate une amélioration en 2021.

Figure N°08 : Représentation graphique du fonds de roulement net



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

- Le fond de roulement propre

$$\text{FRP} = \text{CP} - \text{AI}$$

Tableau N°30: le calcul de FRP

Désignation	2020	2021
Capitaux propre	27 563 086	31 833 104
-		
Actif immobilisé	336 012 500	319 475 909
Fond de roulement propre	-308 449 414	-287 642 805

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Commentaire :

L'entreprise est très loin de financer son actif immobilisé par ses propres moyens car le FNP est négatif.

2- Le besoin en fond de roulement :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

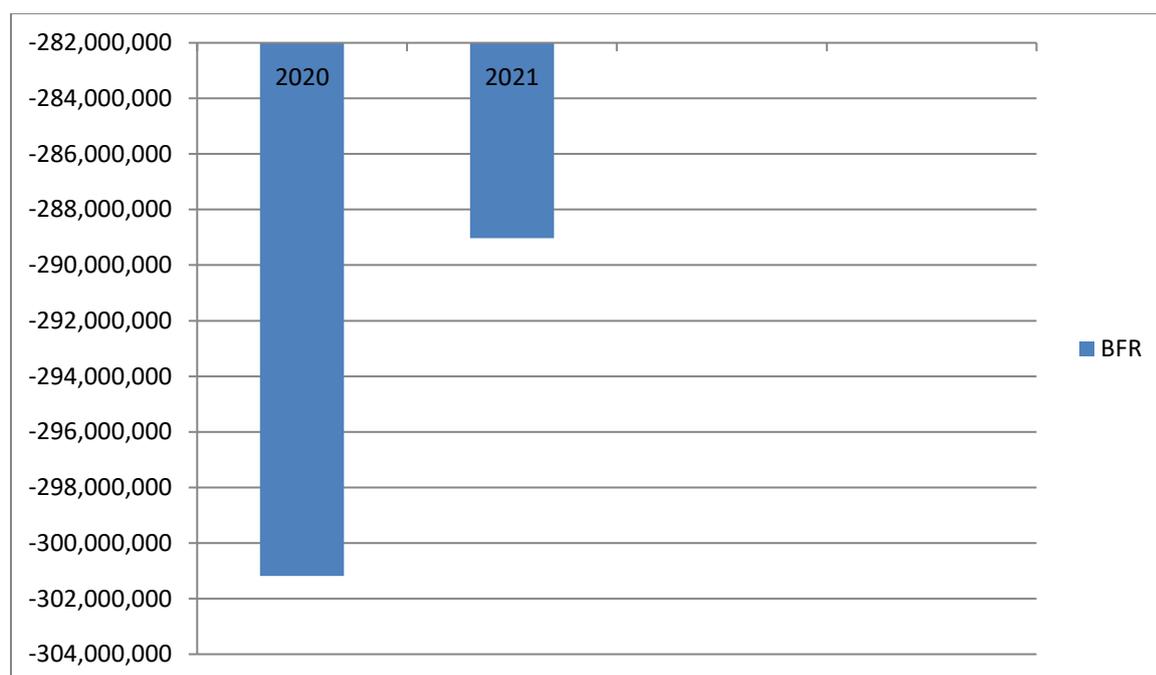
Tableau N°31 : le calcul de besoin en fond de roulement

Désignation	2020	2021
(valeur d'exploitation + valeur réalisable)	12 245 131	34 506 469
-		
(dettes à court terme – dettes financière)	313 430 033	323 531 413
Besoin de fond de roulement	-301 184 902	-289 024 944

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Commentaire :

Le BFR est négatif toute au long des deux années ce qui signifie que l'actif circulant ne suffit pas à couvrir les dettes à court terme. Pour résoudre le problème l'entreprise doit augmenter son nombre de client et créer des stocks.

Figure N°09 : représentations graphique du besoin de fonds de roulement

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

3- La trésorerie :

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

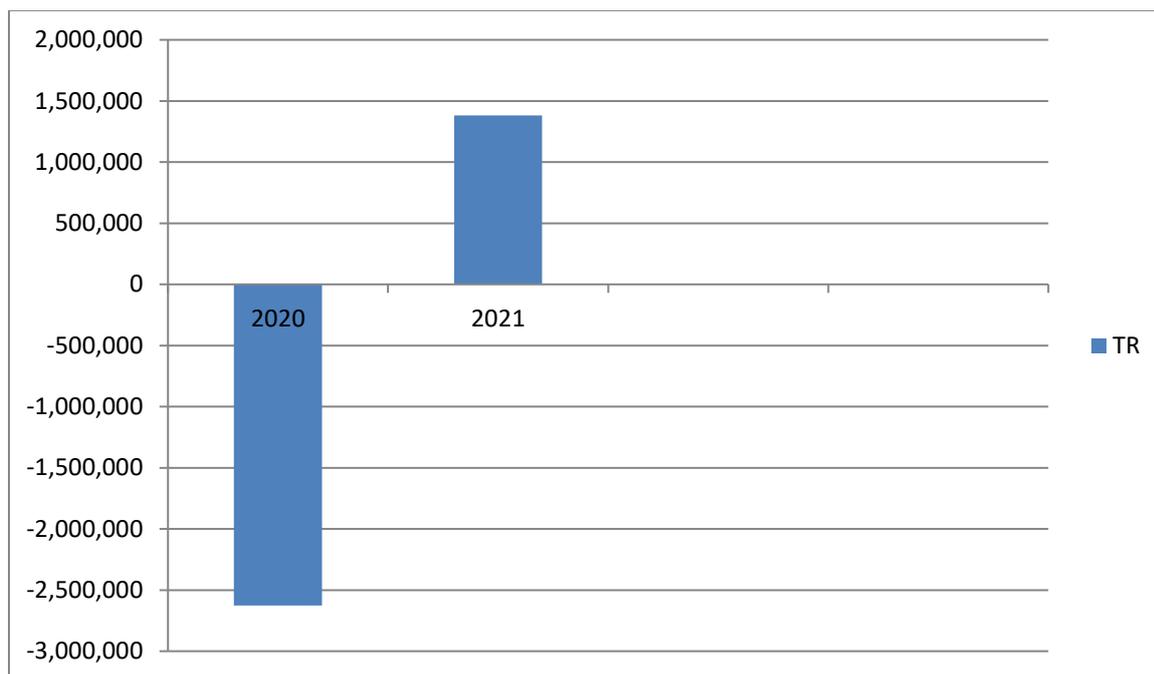
Tableau N°32 : le calcul de la trésorerie

Désignation	2020	2021
Fond de roulement net	-303 810 861	-287 642 805
-		
Besoin de fond de roulement	-301 184 902	-289 024 244
Trésorerie	-2 625 959	1 382 139

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Commentaire :

En 2020 la trésorerie est négative, l'entreprise n'a pas pu réaliser un excédent de liquidité. En 2021, il y a eu une amélioration et l'entreprise a pu rembourser ses dettes à échéances.

Figure N°10 : représentations graphique de la trésorerie

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

L'analyse par la méthode des ratios :

- 1- Les ratios de structure financière
 - Ratio de financement permanent

$$R = KP/AI$$

Tableau N°33 : le calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2020	2021
Capitaux permanents	32 201 639	31 833 104
Actif immobilisé	336 012 500	319 475 909
Ratio de financement permanent	0,09	0,09

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de ratio de financement permanent

Ce ratio est inférieur à 1 durant les deux années 2020 et 2021. Ce qui explique que les capitaux permanents n'ont pas pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise.

- **Ratio de financement propre**

$$R = CP/AI$$

Tableau N°34 : le calcul de ratio de financement propre

Désignation	2020	2021
Capitaux propre	27 563 086	31 833 104
Actif immobilisé	336 012 500	319 475 909
Ratio de financement propre	0,08	0,09

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de ratio de financement propre

Ce ratio est inférieur à 1 durant les deux années 2020 et 2021. Ce qui explique que les capitaux propre n'ont pas pu financier la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise. Ce qui veut dire que cette dernière est loin de financier son actif immobilisé par ses propres moyens.

- **Ratio de financement d'immobilisation**

$$R = AI/\sum \text{Actif}$$

Tableau N°35 : le calcul de ratio de financement d'immobilisation

Désignation	2020	2021
Actif immobilisé	336 012 500	319 475 909
\sum Actif	350 180 225	355 364 517
Ratio de financement d'immobilisation	0,95	0,89

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de ratio de financement d'immobilisation

L'actif immobilisé représente presque la totalité de l'actif, l'entreprise a adopté une mauvaise politique d'investissement.

- **Ratio de financement total**

$$R = \frac{CP}{\sum \text{Passif}}$$

Tableau N°36 : le calcul de ratio de financement total

Désignation	2020	2021
Capitaux propre	27 563 086	31 833 104
\sum Passif	350 180 225	355 364 517
Ratio de financement total	0,07	0,08

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de ratio de financement total

Pendant les deux années, le ratio de financement total est très minime, en 2020, les capitaux propres représentent 7,87% du total passif et en 2021 ils représentent 8,96%, les capitaux propres doivent représenter 1/3 du total passif.

- **Ratio d'autonomie financière**

$$R = \frac{CP}{\sum \text{Dettes}}$$

Tableau N°37: le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2020	2021
Capitaux propre	27 563 086	31 833 104
\sum Dettes	322 617 139	323 531 413
Ratio d'autonomie financière	0,08	0,09

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de ratio d'autonomie financière

Le ratio est très minime, l'entreprise a une très mauvaise autonomie financière.

- Ratio de la capacité d'endettement

$$R = DLMT / CP$$

Tableau N°38: le calcul de ratio la capacité d'endettement

Désignation	2020	2021
DLMT	4 638 553	00
Capitaux propre	27 563 086	31 833 104
Ratio la capacité d'endettement	0,17	00

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de ratio la capacité d'endettement

En 2020, on constate le ratio est inférieur à 1 c'est-à-dire l'entreprise n'est pas endettée puisque le montant des DLMT n'est pas trop important par rapport au montant des fonds propres. En 2021, le ratio est égal à 0 vu que l'entreprise n'a pas de dettes en 2021.

2- Les ratios de liquidité

- Ratio de liquidité générale

$$RLG = AC / DCT$$

Tableau N°39: le calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2020	2021
Actif circulant	14 167 725	35 888 608
Dettes à court terme	317 978 586	323 531 413
Ratio de liquidité générale	0,04	0,11

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de ratio de liquidité générale

L'entreprise n'est pas solvable à court terme, car ce ratio est inférieur à 1 durant les deux années 2020 et 2021, cela indique qu'elle des difficultés à couvrir ses obligations financières à court terme.

- **Ratio de liquidité réduite**

$$\text{RLR} = (\text{VR} + \text{VD}) / \text{DCT}$$

Tableau N°40 : le calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2020	2021
Valeurs réalisables + valeurs disponibles	14 167 725	35 888 608
Dettes à court terme	317 978 586	323 531 413
Ratio de liquidité réduite	0,04	0,11

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de ratio de liquidité réduite

L'entreprise n'est pas solvable à court terme, car ce ratio est inférieur à 1 durant les deux années 2020 et 2021, cela indique qu'elle des difficultés à couvrir ses obligations financières à court terme.

- **Ratio de liquidité immédiate**

$$\text{RLI} = \text{VD} / \text{DCT}$$

Tableau N°41 : le calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2020	2021
Valeurs disponibles	1 922 594	1 382 139
Dettes à court terme	317 978 586	323 531 413
Ratio de liquidité immédiate	0,006	0,004

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Interprétation de ratio de liquidité immédiate

L'entreprise est incapable de ses DCT par ses disponibilités car le ratio est inférieur à la norme qui value entre 0,2 et 0,3.

Conclusion de la structure

Après l'analyse de la structure financière de l'entreprise, les CP ne peuvent pas couvrir les immobilisations, elle n'est pas autonome et possède de mauvaise politique d'investissement. En conclusion l'ensemble des indicateurs la mauvaise santé de l'entreprise.

3- Les ratios de rentabilité

- Ratio de rentabilité économique

$$\text{RRE} = \text{résultat net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières} / \text{Capitaux permanents}$$

- Tableau N°42: le calcul de ratio de rentabilité économique

Désignation	2020	2021
Résultat net	13 320 814	4 270 017
impôts sur bénéfice	-10 000	962 572
impôts et taxes	-420 340	858 196
charges financières	-791 559	222 438
Capitaux permanents	32 201 639	31 833 104
Ratio de rentabilité économique	0,37	0,19

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Commentaire :

Durant les deux années le ratio de rentabilité économique est positif, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise est suffisante. Autrement dit, ses actifs économiques ont rentables.

- Ratio de rentabilité financière

$$\text{RRF} = \text{résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

- Tableau N°43 : le calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2020	2021
Résultat net	13 320 814	4 270 017
Capitaux propres	27 563 086	31 833 104
Ratio de rentabilité financière	0,48	0,13

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Commentaire :

Ce ratio est positif tout au long des deux années 2020 et 2021, ce qui signifie que les capitaux propres engagé ont crée de valeur pour les actionnaires.

Tableau de soldes intermédiaires de gestion (SIG)

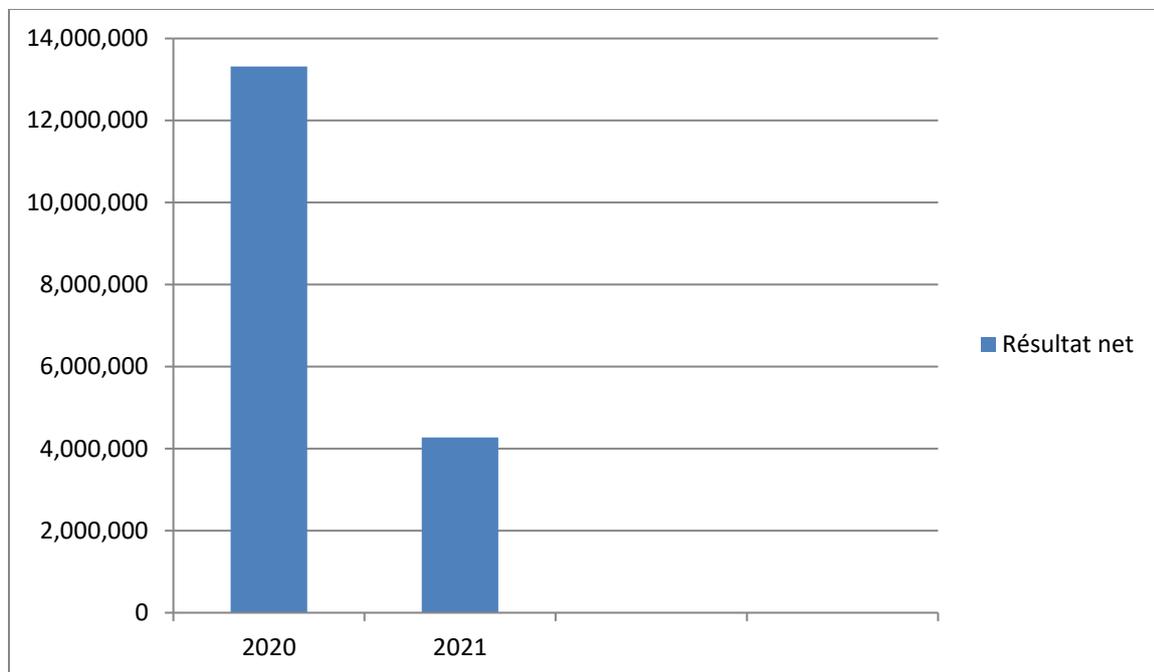
Tableau N°44 : le calcul des SIG

Produit/charge	2020	2021
Marge commerciale	00	00
Production vendue	57 105 015	61 116 640
+ Production stockée	00	00
+ Production immobilisée	18 000 000	00
Production de l'exercice	75 105 015	61 116 640
Marge commerciale	00	00
+ Production de l'exercice	75 105 015	61 116 640
- Achat consommés	5 383 693	00
- services extérieurs et autre consommations	7 357 805	8 578 549
Valeur ajoutée	62 363 516	52 538 090
Valeur ajoutée	62 363 516	52 538 090
+ Subventions d'exploitation	00	00
- Charge de personnel	23 407 071	23 916 202
- impôts et taxes	420 340	858 196
Excédent brut d'exploitation	38 536 104	27 763 691
Excédent brut d'exploitation	38 536 104	27 763 691
+ Autres produits opérationnels	8 994	2 246 027
+ Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	00	00
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	24 576 151	24 335 024
- Autres charges opérationnelles	779	313 858
Résultat d'exploitation	13 968 167	5 360 841
Résultat d'exploitation	13 968 167	5 360 841
+ produits financiers	154 206	94 187
- Charges financiers	791 559	222 438
Résultat courant avant impôts	13 330 814	5 232 590
Résultat courant avant impôts	13 330 814	5 232 590
- Impôts exigibles sur résultats ordinaire	10 000	962 572
- Impôts différés sur résultats ordinaire	00	00
Résultat net de l'exercice	13 320 814	4 270 017

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

L'illustration de la variation de résultat sera faite dans le graphique suivante :

Figure N°11 : représentations graphique du résultat net



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

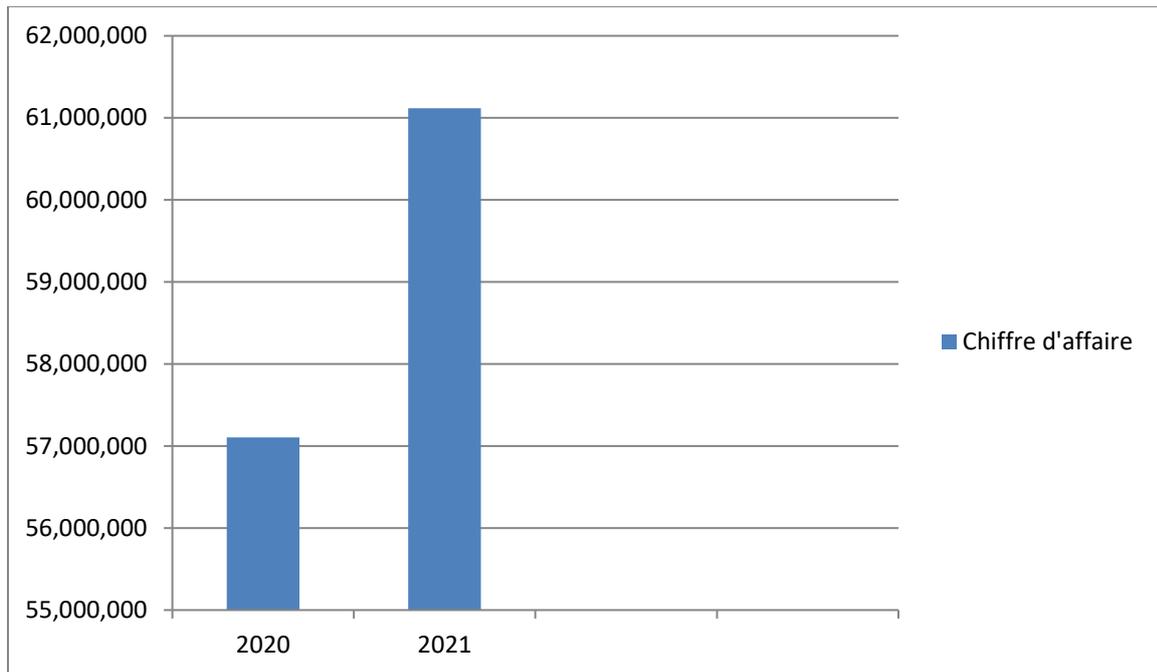
• **Tableau N°45 : Evolution du chiffre d'affaire**

Désignation	2020	2021
Marchandises vendues	00	00
Production vendues	57 105 015	61 116 640
Chiffre d'affaire	57 105 015	61 116 640

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Commentaire :

Le chiffre d'affaire est un indicateur de l'évolution de l'activité de l'entreprise, celui de CAICOB a enregistré une augmentation soit de 27 095 186 DA en 2020 et de 4 011 625 DA en 2021. Cette hausse est due à l'augmentation du volume des ventes.

Figure N°12 : représentations graphique de l'évolution du chiffre d'affaire

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

1.4 Étude de l'approche dynamique de la SARL CAICOB

Capacité d'autofinancement et autofinancement

1-1 Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement représente les ressources dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices.

Nous allons calculer la CAF par deux méthodes :

- **La première méthode :**

Tableau N°46 : le calcul de la capacité d'autofinancement à partir d'EBE

Désignation	2020	2021
Excédent brut d'exploitation	38 536 104	27 763 691
+ Transfert de charges d'exploitation	00	00
+ Autres produits d'exploitation	8 994	2 246 027
- Autres charges d'exploitation	779	313 853
+/- Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00
+ Produits financiers	154 206	94 187
- Charges financiers	791 559	222 438
+ Produits exceptionnels	00	00
- Charges exceptionnels	00	00
- Participation des salariés aux résultats	00	00
- Impôts exigibles sur résultat ordinaire	10 000	962 572
- Impôts différés sur résultat ordinaire	00	00
Capacité d'autofinancement (CAF)	37 896 966	28 605 042

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

- **La deuxième méthode :**

Tableau N°47 : le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net

Désignation	2020	2021
Résultat net	13 320 814	4 270 017
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financière et exceptionnelles)	24 576 151	24 335 024
- Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financière et exceptionnelles)	00	00
+ Valeur comptable des éléments d'actif immobilisés	00	00
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00

Capacité d'autofinancement (CAF)	37 896 966	28 605 042
---	-------------------	-------------------

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

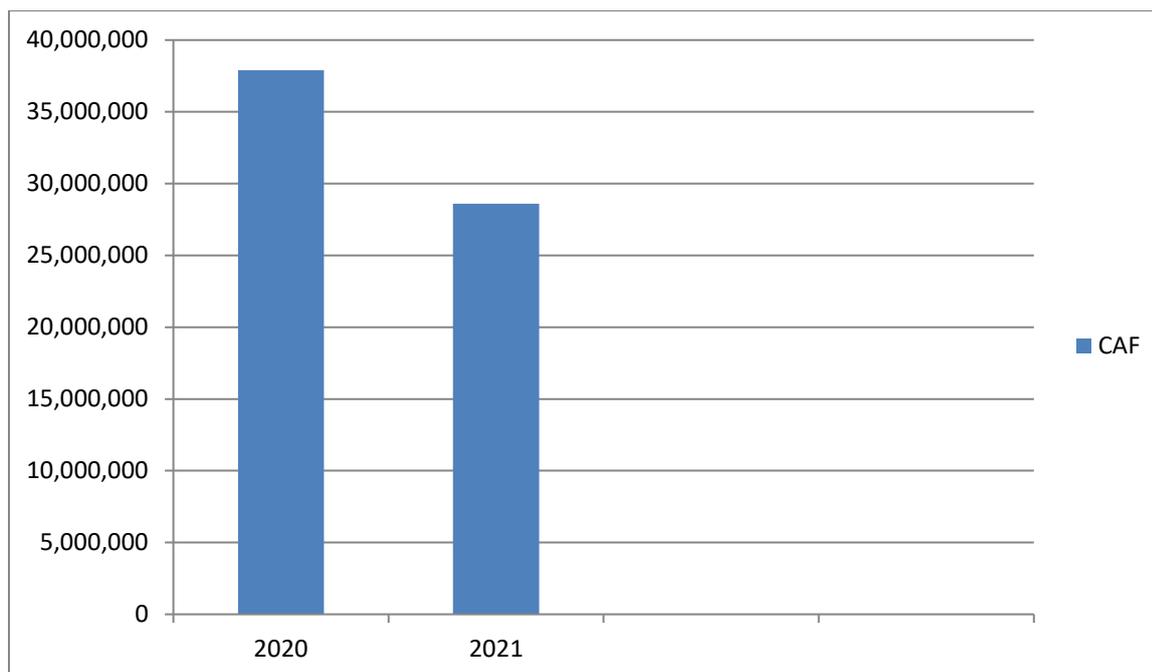
Commentaire :

L'entreprise réalise une capacité d'autofinancement nettement positive, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement de ses nouveaux investissements, et de remboursements de ses emprunts.

Le signe positif de la capacité d'autofinancement présente à l'entreprise des assurances et ces garanties au prêt de sa banque à fin d'octroyer des emprunts.

Néanmoins, la capacité d'autofinancement réalisée en 2021 est inférieure à celle réalisée en 2020.

Figure N°13 : représentations graphique de la capacité d'autofinancement



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

1-2 L'autofinancement

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

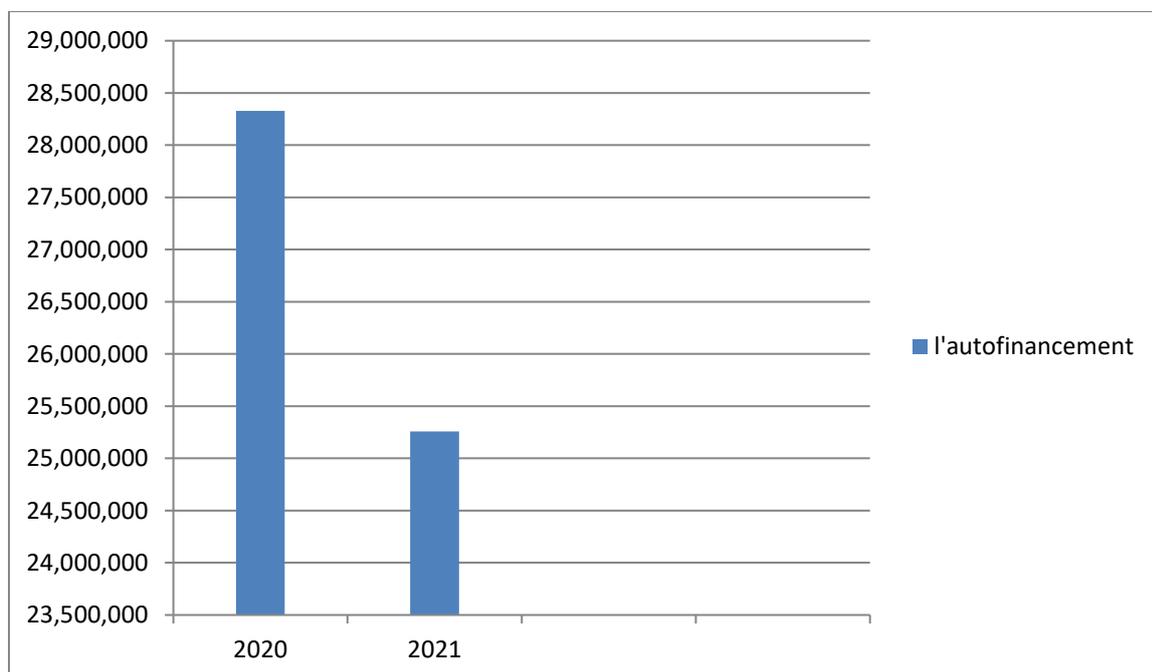
Autofinancement = Capacité d'autofinancement – Dividendes payés en N

- **Tableau N°48 : Le calcul de l'autofinancement**

Désignation	2020	2021
Capacité d'autofinancement	37 896 966	28 605 042
Dividendes	9 567 897	3 345 675
Autofinancement	28 328 069	25 259 367

Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de la SARL CAICOB

Figure N°14 : représentations graphique de l'autofinancement



Conclusion générale

L'objectif principal de ce stage était la découverte du monde de l'entreprise et l'adaptation de nos connaissances théorique par rapport à ce qui existe réellement dans le monde de travail.

Dans ce travail, nous avons choisi l'analyse financière car cette dernière a un rôle plus important au sein de l'organisation, principalement dans l'aide à la décision, ce qui permet de saisir les opportunités que l'environnement offre à l'entreprise.

L'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, car l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et de la solvabilité restent les principaux objectifs de toute entreprise.

Sur la base de nos recherches, nous avons conclu que l'analyse financière peut fournir une vue intégrée à partir d'informations provenant de diverses sources, en particulier des informations comptables, qui reflète la réalité et doit aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs à prendre des décisions.

Enfin, on peut dire que l'analyse financière occupe une place importante dans les activités des entreprises, notamment comme outil d'aide à la décision, puisque cette analyse lui permet d'étudier ses propres forces et faiblesses.

Au terme de ce modeste travail de recherche, nous voudrions souligner qu'en raison des nombreuses difficultés rencontrées dans ce domaine, il existe encore certaines lacunes et insuffisances dans ce travail.

Résumé

L'objectif de notre mémoire est la compréhension des principales problématiques de l'analyse financière: étude de l'activité, de la rentabilité et l'équilibre financier. Pour parvenir à cet objectif il est impératif, d'analyser la structure financière et les soldes intermédiaires de gestion.

Pour notre étude nous avons choisi l'entreprise SARL CAICOB pour la mise en application de l'analyse financière. À partir de notre étude financière de cette entreprise durant les trois années d'exercices 2019, 2020 et 2021, on a conclu que la structure financière de la SARL CAICOB est équilibrée mais non rentable.

Mots clés : Analyse financière, structure financière, rentabilité, liquidité.

Abstract

The aim of our work is to understand the main issues of financial analysis: study of activity, profitability and financial balance. To achieve this goal it is imperative to analyze the financial structure and management intermediate balances

For our study we chose SARL CAICOB to apply financial analysis over based on our financial study of this company during the three fiscal years 2017, 2018 and 2019, it was concluded that the financial structure of SARL CAICOB is balanced but not profitable.

Keywords: Financial analysis, financial structure, profitability, liquidity.