

**Université Abderrahmane Mira de Bejaïa Faculté des sciences
Economiques, de Gestions et Commerciales Département des Sciences
Financières et Comptabilité.**



**Mémoire de fin de cycle En vue de l'obtention du diplôme de master en
Sciences Financières et Comptabilité**

**Spécialité : Finance et Comptabilité
Option : comptabilité contrôle et audit (CCA).**

Thème :

**L'impact de l'analyse financière sur la prise de
décision et la performance d'une entreprise.**

Cas : CEVITAL-Bejaïa

Réalisé par :

- Adouane Sara
- Saidani Mohamed Chérif

Encadré par :

- Mr Frissou Mahmoud

Année universitaire : 2022/2023

Remerciements

Tout d'abord nous tenons à remercier Dieu le tout puissant qui nous a donné la force et la patience d'accomplir ce modeste travail et qui nous a permis d'être bienportants afin d'effectuer ce travail du début jusqu'à la fin.

*En deuxième lieu, nous tenons à exprimer notre reconnaissance à notre encadrant **M.FRISSOU** Pour son aide, sa disponibilité en toute circonstances et pour avoir mis à notre disposition tous les utiles nécessaire pour la réalisation de ce modeste travail.*

*Nous sommes aussi très reconnaissants envers l'ensemble du personnel de la «**SPA CEVITAL** » et plus particulièrement Monsieur **TOUNES Mourad** qui a contribué au bon déroulement et à la réussite de mon stage au sein de l'entreprise.*

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

Dédicaces

A mes très chers parents

Aucune dédicace ne saurait vous exprimer l'amour, l'estime, le dévouement et le respect eu pour vous, je tiens à dédier ce mémoire de fin d'études à mes parents, pour leur amour, leur soutien inconditionnel et leur encouragement tout au long de mon parcours académique. Leur confiance en moi a été une source constante de motivation et de force.

A mes très chères sœurs et frères

Qui ont toujours été présents pour me soutenir tout au long de mes études, me comprendre et me rappeler l'importance de l'équilibre dans la vie, votre présence et vos encouragements ont rendu cette expérience d'apprentissage encore plus significative.

A mon très cher binôme

SAIDANI Mohamed Chérif pour son entente et sa sympathie ainsi pour sa famille.

Je souhaite également dédier ce mémoire à mes amis proches, qui ont été à mes côtés pendant cette aventure. Vos encouragements constants et vos discussions enrichissantes ont été une bouée d'oxygène dans les moments de doute.

SARA

Dédicaces

Je dédie humblement ce mémoire à la mémoire précieuse de mon cher père, qui n'est plus parmi nous. Mon père était un pilier de force et une source d'inspiration pour moi. Il croyait fermement en mon potentiel et m'encourageait. Ses sages conseils, sa sérénité et sa bienveillance étaient un véritable moteur dans ma quête de connaissances et de réussite académique. Même s'il n'est plus physiquement présent, je sens sa présence bienveillante qui continue de guider mes pas. Son héritage de persévérance, d'intégrité et de passion reste gravé en moi et a profondément influencé mon parcours d'études. Aujourd'hui, je dédie ce mémoire à mon père avec amour et gratitude infinis. Je suis convaincu que sa fierté brille dans les hauteurs et que son esprit bienveillant veille sur moi.

Je dédie ce mémoire à ma mère et à mes sœurs, je vous suis infiniment reconnaissant pour votre amour inconditionnel, vos sacrifices et votre soutien constant. Votre présence a rendu cette expérience éducative encore plus significative, et je ne pourrais jamais assez exprimer ma gratitude. Nous avons traversé ensemble les hauts et les bas, célébrant les victoires et nous soutenant mutuellement dans les moments difficiles.

Je dédie aussi ce mémoire aujourd'hui à ma binôme à la fois mon partenaire, je veux te remercier du fond du cœur pour ta présence constante, ton soutien indéfectible et ta contribution inestimable à notre collaboration et à ma vie personnelle. En tant que ma femme bien-aimée, ma confidente et ma source constante de motivation. Ton amour inconditionnel et ta compréhension profonde ont été le moteur qui m'a permis de persévérer dans les moments les plus difficiles.

MOHAMED

Abréviations

- **AC : Actif Circulant.**
- **AI : Actifs Immobilisés.**
- **BFR : Besoin Fond de roulement.**
- **DCT : Dettes à Court Terme.**
- **DF : les Dettes Financières.**
- **DLMT : les Dettes à Long et Moyen Terme.**
- **FR : Fonds de Roulement.**
- **FRNG : Fond de Roulement Net Global.**
- **KP : capitaux permanents.**
- **M/dise : Marchandises.**
- **R.A.F : Ratio D'autonomie Financière.**
- **R.F.P : Ratio de Financement Permanent.**
- **R.F.P.I : Ratio de Financement Propre des Immobilisations.**
- **R.I.A : Ratio des Immobilisations d'Actif.**
- **R.L.G : Ratio de Liquidité Générale.**
- **R.L.I : Ratio de Liquidité Immédiate.**
- **R.L.R : Ratio de Liquidité Réduite.**
- **R.R : Ratio de Rentabilité.**
- **R.R.E : Ratio de Rentabilité Economique.**
- **R.R.F : Ratio de Rentabilité Financière.**
- **R.S.G : Ratio de Solvabilité Générale.**
- **RE : Résultat d'Exploitation.**
- **SIG : Les Soldes Intermédiaires de Gestion.**
- **TA : Trésorerie Active.**
- **TCR : Tableau du Compte de résultat.**
- **TN : Trésorerie Nette.**
- **TP : Trésorerie Passive.**
- **TTC : Toute Taxes Comprises.**
- **TVA : Taxes sur la Valeur Ajouté.**
- **VA : La valeur Ajoutée.**
- **VD : Valeur Disponible.**
- **VE : Valeur d'Exploitation.**
- **VI : Valeur Immobilisés.**
- **VR : Valeur Réalisable.**

Liste des figures

Figure 1: Présentation des sections du tableau des flux de trésorerie.	28
Figure 2 : Présentation des sources d'informations de l'analyse financière.	29
Figure 3 : Présentation des indicateurs de l'équilibre.	40
Figure 4 : Représentation schématique du F.R.N.	41
Figure 5 : Représentation schématique du Fonds de Roulement Propre.	42
Figure 6 : Présentation graphique du cas $FRN > BFR$	46
Figure 7 : Présentation graphique du cas $FRN < BFR$	47
Figure 8 : Présentation graphique du cas $FRN = BFR$	47
Figure 9 : Présentation des types de ratios financiers.	49
Figure 10 : Organigramme général de l'entreprise CEVITAL.	72
Figure 11 : Présentation graphique de l'actif du bilan financier en grandes masses des années 2020/2021.	77
Figure 12 : Présentation graphique du passif du bilan financier en grandes masses des années 2020/2021.	78
Figure 13: Représentation graphique des indicateurs de l'équilibre de la SPA CEVITAL.	82
Figure 14 : Présentation graphique des ratios de la structure financière de l'entreprise CEVITAL.	84
Figure 15 : Présentation graphique des ratios de liquidité de l'entreprise CEVITAL.	86
Figure 16: Représentation graphique des ratios de solvabilité de l'entreprise CEVITAL.	87
Figure 17: Représentation graphique de l'évolution du résultat net de l'entreprise CEVITAL.	92
Figure 18: Présentation graphique des ratios de répartition de VA 2020.	93
Figure 19: Présentation graphique des ratios de répartition de VA 202a.	94
Figure 20: Représentation graphique des ratios de profitabilité.	95

Liste des tableaux

Tableau 1 : Représentation de l'actif du bilan	23
Tableau 2 : Présentation de passif du bilan.	24
Tableau 3 : Présentation du tableau de compte résultat.....	25
Tableau 4 : Présentation du tableau des flux de trésorerie (TFT)	27
Tableau 5 : Présentation du bilan financier.	36
Tableau 6 : Présentation du bilan fonctionnel.	37
Tableau 7 : le tableau de calcul des soldes intermédiaire de gestion.	56
Tableau 8 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE.	58
Tableau 9 : Calcul de la CAF à partir du résultat net.	59
Tableau 10 : Présentation de l'actif du bilan financier pour les années 2020 et 2021.	74
Tableau 11 : Présentation du passif de bilan financier pour les années 2020 et 2021.	74
Tableau 12 : Présentation de bilan en grande masse 2020.	76
Tableau 13 : Présentation de bilan en grande masse 2021.	76
Tableau 14 : Calcul de fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie de CEVITAL pour l'année 2020.	79
Tableau 15 : Calcul de fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie de CEVITAL pour l'année 2021.	81
Tableau 16 : Comparaison des indicateurs des analyses du bilan.	82
Tableau 17 : Les ratios de la structure financière.	84
Tableau 18 : Les ratios de liquidité.	86
Tableau 19 : Les ratios de solvabilité.	87
Tableau 20 : Calcul des ratios de rentabilité	88
Tableau 21 : Calcul de l'effet de levier	89
Tableau 22 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion à partir du TCR.	90
Tableau 23 : Les ratios de répartition de la valeur ajoutée.	93
Tableau 24 : Les ratios de profitabilité.....	94
Tableau 25 : Détermination de la CAF à partir de l'EBE.	96
Tableau 26 : Détermination de la CAF à partir du résultat net.	96
Tableau 27 : Calcul de l'autofinancement	96

Sommaire

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Introduction générale

Introduction Générale

Chapitre 1 : Généralités sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

1 Section 1 : Notions de base de l'analyse financière et la performance d'une entreprise. 15

1.1	Notions de base de l'analyse financière	15
1.1.1	Définitions.....	15
1.1.2	Le rôle de l'analyse financière.....	16
1.1.3	Objectifs de l'analyse financière	16
1.1.4	Les méthodes de l'analyse financière	17
1.1.5	Les utilisateurs de l'analyse financière	18
1.2	La performance d'une entreprise.	19
1.2.1	Typologie de la performance	19
1.2.2	La performance économique / financière	19
1.2.3	La performance sociale	19
1.2.4	La performance stratégique et concurrentielle	19
1.2.5	La performance sociétale et environnementale	20
1.3	Les indicateurs de la performance	20
1.3.1	Les indicateurs financiers	20
1.3.2	Les indicateurs non financiers.....	21

2 Section 2 : Les sources d'informations par l'analyse financière :..... . 21

2.1	Le bilan	21
2.2	Le tableau de compte résultat TCR	24

Il nous donne un aperçu sur le volume d'activité de l'entreprise, la nature des charges et des produits, la part de chaque acteur qui contribue à la production de la valeur ajoutée, et les étapes de formation de résultat de l'entreprise. 25

2.3	Le tableau des flux de trésorerie (TFT) :	26
------------	--	-----------

2.4	Les annexes.....	28
2.5	Autres sources d'information.....	29
3	Section 3 : Construction des documents financiers et l'équilibre financier.....	30
3.1	Bilan financier	30
3.1.1	Le passage du bilan comptable au bilan financier	30
3.1.2	Les éléments hors bilan.....	32
3.2	Bilan fonctionnel	33
3.2.1	Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	33
3.2.2	Eléments ou engagements hors bilan	36
1	Section 1: les indicateurs de l'équilibre financier	39
1.1	Concepts et définition	39
1.1	Le fond de roulement	40
1.2	Le Besoin de fond de roulement (BFR).....	43
1.3	La trésorerie nette (TN) :.....	44
2	Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios financiers	48
2.1	Définition.....	48
2.2	L'intérêt et l'objectif d'analyse avec la méthode des ratios	48
2.3	Types de ratios :	49
2.3.1	Les ratios de la structure financière.....	49
2.3.2	Les ratios de gestion.....	50
2.3.3	Les ratios de rentabilité	52
2.3.4	Les ratios de solvabilité	52
3	Section 3 : L'analyse de l'activité et la rentabilité.	53
3.1	Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	53
3.1.1	Définition	53
3.1.2	Objectifs des SIG	53
3.1.3	Les différents soldes intermédiaires de gestion	54
3.2	La capacité d'autofinancement	57
3.2.1	Définition :	57
3.2.2	Objectifs de la CAF :	57
3.2.3	Le calcul de la capacité d'autofinancement	58
3.3	L'autofinancement	59
3.3.1	Définition	59
3.3.2	Le calcul de l'autofinancement.....	60
3.4	La capacité de remboursement	60
3.4.1	Définition :	60
3.4.2	Calcul de la capacité de remboursement.....	60
3.5	La capacité d'endettement	60
3.5.1	Définition	60

3.5.2	Calcul de la capacité d'endettement	60
3.6	Les ratios d'activité et de rentabilité :	61
3.6.1	Les ratios de l'activité	61
3.6.2	Les ratios de rentabilité :	62
1	<i>La présentation de l'entreprise «CEVITAL»</i>	65
1.1	Présentation de l'entreprise «CEVITAL»	65
1.1.1	Historique de l'entreprise «CEVITAL»	65
1.1.2	Emplacement géographique de l'entreprise «CEVITAL»	65
1.1.3	Les activités que faisons dans l'entreprise «CEVITAL»	66
1.1.4	Renseignements généraux sur l'entreprise CEVITAL	67
1.2	Les principales missions des directions	68
1.3	Organigramme de l'entreprise de «CEVITAL»	72
2	<i>Section 02 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL.....</i>	73
2.1	Présentation du bilan financier selon l'approche patrimoniale (financière)	73
2.2	Analyse de l'équilibre financier de CEVITAL	79
2.3	L'analyse par les ratios.....	84
2.3.1	Par les ratios de la structure financière	84
2.3.2	Par les ratios de liquidité	86
2.3.3	Par les ratios de solvabilité	87
2.3.4	Par les ratios de rentabilité	88
2.4	Les soldes intermédiaires de gestion de CEVITAL	89
2.4.1	Les ratios de répartition de la VA	93
2.4.2	Les ratios de profitabilité.	94
2.5	Le calcul de la CAF	95
2.6	L'autofinancement	96

Introduction générale

L'entreprise est une organisation dotée de moyens humains, matériels et financiers qu'elle utilise pour produire et offrir sur le marché des biens et des services afin d'atteindre deux finalités indispensables à savoir sa rentabilité et sa solvabilité.

Le monde de l'entreprise est un monde complexe qui a ses règles, ses références ainsi que son vocabulaire. La finance qui est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. Celle-ci porte sur l'étude de la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement.

Ainsi l'analyse financière occupe une place, de plus en plus importante dans la vie des entreprises et fait référence à des notions telles que : la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité et la liquidité, et par ce qu'elles reprisent un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise.

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

Dans l'objectif de voir sur le terrain l'importance de l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise, et pour consolider les connaissances théoriques déjà acquises durant notre cursus universitaire, Nous avons eu la chance d'être accueilli par l'entreprise "SPA CEVITAL" spécialisée dans l'Industrie Agroalimentaire qui m'a fourni des informations sur leurs états financiers.

Notre but, à travers ce travail, est de montrer l'importance de l'analyse de l'équilibre financier de la SPA CEVITAL pour la prise de décision. C'est pour cette raison que nous tenons de répondre à la problématique suivante :

Comment peut-on utiliser l'analyse financière pour prendre des décisions au sein de la SPA CEVITAL ?

L'objectif de ce travail est l'étude et l'appréciation de la structure et la performance financière d'une entreprise en utilisant les méthodes et les outils financiers.

L'analyse financière est considérée comme l'une des principales études que l'entreprise doit établir pour voir sa situation financière et son équilibre, Notre travail de recherche s'est porté sur l'étude de l'analyse financière d'une entreprise dans le but de répondre aux questions suivantes :

- C'est quoi l'analyse financière ?

- Quels sont les méthodes et les outils utilisés pour étudier une situation financière ?
- Qu'est-ce que la performance financière ? et comment peut-on la mesurer ?

Pour répondre à ces questions, nous allons essayer de tester les hypothèses suivantes qui vont guider notre recherche :

Hypothèse principale : L'analyse financière approfondie et régulière permet à la direction de la SPA CEVITAL de prendre des décisions éclairées et stratégiques pour optimiser les performances financières de l'entreprise, en se basant sur une compréhension précise de sa situation actuelle et de ses perspectives futures.

- **Hypothèse 1** : L'analyse financière est un ensemble de démarches et d'outils, qui permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise.
- **Hypothèse 2** : L'analyse financière utilise des outils tels que les ratios financiers, les états financiers et des techniques telles que l'analyse du flux de trésorerie pour évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise.

Pour rejeter ou confirmer ces hypothèses, et parvenir à notre objectif, nous allons suivre une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse : une partie théorique et une partie pratique. Pour ce faire, nous commencerons par examiner les concepts clés de l'analyse financière, notamment les différents types d'indicateurs financiers utilisés pour mesurer la performance d'une entreprise. Nous étudierons également les méthodes courantes d'analyse financière, telles que l'analyse de ratios et l'analyse du bilan. Ensuite, nous analyserons les effets de l'analyse financière sur la performance et la prise de décision des entreprises, en examinant les résultats de recherches antérieures et en menant une étude de cas pratique. Nous allons suivre une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse :

Une démarche bibliographique, documentaire et un travail de terrain. La partie théorique est donc élaborée sur la base des documents généraux (ouvrages, mémoires, guides, sites web). Cette partie se compose de deux chapitres, le premier s'intitule «Généralités sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise», le deuxième s'intitule «L'analyse de la structure financière et la rentabilité».

Le dernier chapitre sera consacré pour le cas pratique qui s'intitule de sa part «La présentation et étude des documents comptables de la SPA CEVITAL » qui fera l'objet d'une étude de cas, qui synthétisera l'ensemble des aspects développés dans les chapitres théoriques, ce chapitre sera alimenté par les documents fournis par cette Entreprise.

On conclura par un rappel des principaux résultats abordés dans notre travail.

**Chapitre 1 : Généralité sur l'analyse
financière et la performance d'une
entreprise**

L'analyse financière est un élément très important dans la politique financière de l'entreprise, est un outil essentiel qui permet à l'entreprise d'avoir une image réelle sur sa performance et de porter des jugements sur sa structure financière et sa rentabilité, autrement dit est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage financier permettant le développement d'outils de suivi de l'activité.

Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières. Donc dans ce premier chapitre nous allons parler sur la structure et la performance financière d'une entreprise.

1 Section 1 : Notions de base de l'analyse financière et la performance d'une entreprise.

L'analyse financière s'agit d'une discipline essentielle qui vise à évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise. Dans Ce premier chapitre de notre mémoire se concentre sur les notions fondamentales de l'analyse financière et explore en profondeur le concept de performance d'une entreprise qui nous permettra de poser les bases nécessaires pour approfondir notre analyse financière tout au long de ce mémoire.

1.1 Notions de base de l'analyse financière

1.1.1 Définitions

Une entreprise peut être définie comme étant un centre de décision économique et une unité autonome disposant des ressources humaines, matériels et financières quelle gère pour le but d'une production des biens et services destinés a la ventes en vus d'un gain.

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

*« L'analyse financière est une discipline relativement récente puis qu'elle s'est développée surtout au 20e siècle. Elle peut être définie comme un ensemble de méthodes permettant d'apprécier la situation financière passée et actuelle, d'aider à la prise de décisions de gestion cohérentes et d'évaluer l'entreprise».*¹

*« L'analyse financière est un ensemble de réflexions et travaux qui permettent à partir de l'étude de documents comptables et financiers, de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et prévoir son évolution à plus ou moins long terme afin de prendre les décisions qui découlent de ce travail de réflexion».*²

A partir de ces définitions on peut conclure que L'analyse financière repose sur l'exploitation de données relatives au fonctionnement et à la situation de l'entreprise à partir d'un certain nombre d'instruments et de procédures simples. Sa mise en œuvre dépend donc principalement des conditions de collecte de données, de leurs traitements et surtout des objectifs visés.

¹ Eglem JY, P. A. (2000). *Analyse comptable et finanicière*. Paris: 8ème édition. P 15

² Idem P 17

L'analyse financière se représente sous forme de synthèses structurées consacrées :

- A la présentation des comptes annuels.
- L'analyse de l'activité (Solde intermédiaire de gestion, seuil de rentabilité, capacité d'autofinancement, Compte différentiel, seuil de rentabilité)
- L'analyse fonctionnelle du bilan a base de fonds de roulement net globale, besoin en fonds de roulement et trésorerie)
- A l'analyse financière du bilan
- Aux ratios
- Tableau de financement
- Aux éléments prévisionnels tels que le fond de roulement, bilan, compte de résultat ...

1.1.2 Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation.³

- Améliorer la gestion de l'entreprise ;
- 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 décisions, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financière entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

1.1.3 Objectifs de l'analyse financière ⁴

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

³ Op.cit p20

⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 12^{ème} édition Gualino, Paris, 2008, p15.

- Dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier.
- Donner des informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et sur les performances réalisées et interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier.
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.
- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise .

L'analyse financière se base sur trois concepts de base qui sont :

- **La rentabilité de l'entreprise** : la rentabilité représente le rapport entre les revenus d'une société et les sommes qu'elle a mobilisées pour les obtenir. Elle constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises ;
- **La solvabilité** : s'intéresse à la capacité de l'entreprise à faire face à ces engagements (dettes) à courte terme par ces disponibilités ;
- **La liquidité** : représente l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.

1.1.4 Les méthodes de l'analyse financière

Les indicateurs de gestion utilisés pour l'analyse financière sont variés pour répondre aux attentes des différents utilisateurs. L'analyse financière de l'entreprise s'organise autour de trois pôles principaux :

- **Analyse d'activité et de performance** : L'analyse d'activité et de performance consiste à s'interroger sur les résultats de l'ensemble de ses activités. Il s'agirait donc de quantifier l'activité. A cet effet, la société dispose de plusieurs outils pour effectuer cette analyse : les bilans et flux de trésorerie de gestion intérimaire ainsi que les ratios d'activité et de rentabilité. Il existe deux méthodes d'analyse financière : l'analyse statique et l'analyse dynamique.
- **Analyse statique** : elle est effectuée à partir d'un bilan qui fournit des informations sur la situation financière et la valeur de l'entreprise. Il repose essentiellement sur la vérification des comptes annuels à une date donnée. La structure financière est analysée à l'aide de différents indicateurs de gestion selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle).
- **Analyse dynamique** : L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie de l'entreprise complète l'analyse statique. Il est basé sur l'étude des flux d'argent dans une période donnée. Il utilise deux organigrammes pour s'exécuter.

1.1.5 Les utilisateurs de l'analyse financière

L'analyse financière d'une entreprise est menée soit en interne, soit par des personnes extérieures, pour le propre compte de l'entreprise ou pour un tiers. Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas.

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

- **Pour le dirigeant** : 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 bilans⁵.
- **Pour l'actionnaire** : Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. On connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banques...) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent. On sait bien qu'un changement fréquent de dirigeant à la tête d'une entreprise est l'indice soit d'une situation financière fragile, soit d'une trop grande liberté que le dirigeant précédent aurait pris par rapport à la ligne politique définie par l'actionnaire (ligne qui s'exprime souvent en termes de niveau de dividendes)... C'est un peu moins vrai dans les PME ou, fréquemment, dirigeant(s) et actionnaire(s) se confondent⁶.
- **Pour les prêteurs** : Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter. Par « prêteurs », il faut entendre bien sûr les banques, mais aussi, par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans « la chaîne financière » : les assureurs-crédit (sociétés auprès desquelles une entreprise peut s'assurer contre le risque de non-paiement de la part de ses clients), les sociétés privées qui collectent les renseignements commerciaux et financiers (pour les revendre ensuite à leurs abonnés)...
- **Pour les salariés** : Le résultat de l'analyse peut être utilisé par les salariés pour mesurer si le potentiel de développement de l'entreprise permet d'assurer l'emploi et la promotion de ceux qui travaillent.
- **Pour les cocontractants** : (les tiers qui se trouvent en position d'exécuter des contrats avec l'entreprise, essentiellement les clients et les fournisseurs): au-delà de la solvabilité

⁵ Eglem JY, P. A. (2000). *Analyse comptable et financière*. Paris: 8ème édition. P 24

⁶ Op.cit P 24

immédiate du partenaire, l'analyse financière va aussi permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale. Il ne faut jamais oublier que, dans la vie des affaires, il y a un enjeu permanent de rapport de forces : en tant que client, je « pèse combien chez tel fournisseur ? En tant que fournisseur, quel est mon taux de pénétration chez tel client ?⁷

1.2 La performance d'une entreprise.

Toutes chaque entreprise vise à améliorer sa performance et à réaliser les objectifs qu'elle désire. À fin, de mieux cerner la notion de performance, nous allons présenter dans cette deuxième section sa définition, sa typologie, et ses différents indicateurs⁶.

La performance est le degré de réalisation des objectifs poursuivis par une entreprise, correspond à la capacité d'atteindre des résultats en utilisant les ressources de manière optimale. Il existe plusieurs types de performance.

1.2.1 Typologie de la performance

la notion de performance concerne différents aspects de l'organisation, Ainsi peut-on parler de performance économique, financière, sociale, concurrentielle, sociétale et / ou même environnementale.

1.2.2 La performance économique / financière

La performance financière est l'ensemble de moyens financiers et économiques qui sont utilisés avec efficacité pour but de réaliser les objectifs fixés par l'entreprise. Ce type de performance est mesuré à partir des ratios concernant la détermination de la santé financière d'une entreprise, en tenant compte des indicateurs de solvabilité et de profitabilité qui donnent l'occasion aux entreprises de se comparer par rapport à son secteur d'activité et pouvoir identifier les éventuelles opportunités d'investissement.

1.2.3 La performance sociale

La performance sociale est définie comme étant la relation entre son effort social et le comportement de ces salariés.

1.2.4 La performance stratégique et concurrentielle

La performance stratégique est pour assurer la pérennité d'une entreprise, en démarquant de ses concurrents avec la fixation de ses objectifs stratégiques appropriés, tels que l'innovation, l'amélioration de la qualité de ses produits, l'adoption d'un marketing original ou l'adoption

d'une technologie de fabrication plus performante.

1.2.5 La performance sociétale et environnementale

La performance sociétale et environnementale référence au concept de développement durable, qui met en relation l'environnement, l'homme et le développement économique.

1.3 Les indicateurs de la performance

Nous distinguons deux catégories d'indicateurs de la performance : indicateurs financiers et indicateurs non financiers.

1.3.1 Les indicateurs financiers

Les indicateurs financiers sont des indicateurs qui servent à mesurer la performance financière/économique. Nous trouvons plusieurs indicateurs, les plus réponsus sont les suivant:

Taux de rendement des capitaux investis(ROI)

$$\text{ROI} = \text{Résultat} / \text{Capitaux investis}$$

Taux de rentabilité financière (ROE)

$$\text{ROE} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

Valeur ajoutée économique (EVA)

$$\text{EVA} = \text{Résultat d'exploitation après impôts} - [\text{cout moyen du capital pondéré} \times (\text{actif total} - \text{dettes circulantes})]$$

Taux de marge bénéficiaire

$$\text{Taux de marge} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaires}$$

1.3.2 Les indicateurs non financiers

Il existe deux catégories non financières qui sont : les indicateurs sociaux et les indicateurs sociétaux.

➤ **Les indicateurs sociaux**

Le bilan social récapitule les principales données chiffrées permettant d'apprécier la performance sociale et les rapports sociaux au sein d'une entreprise. Cependant, le bilan social est seulement obligatoire pour les entreprises de plus de 300 salariés. Parmi les nombreux indicateurs sociaux, on peut citer : le montant des rémunérations, le nombre d'accidents de travail, les maladies professionnelles...

➤ **Les indicateurs sociétaux :**

Les indicateurs sociétaux indiquent l'engagement de l'entreprise dans les domaines environnementaux, humanitaires, culturels. Les outils de la responsabilité sociétale de l'entreprise peuvent être utilisés pour apprécier le niveau de performance de l'entreprise.

2 Section 2 : Les sources d'informations par l'analyse financière :

Le bilan, le compte de résultat, les tableaux de flux et leurs annexes sont considérés comme les principales sources d'information pour la structure financière d'une entreprise.

2.1 Le bilan

Le bilan financier est un document comptable qui reprend l'actif et le passif de l'entreprise. Il sert à visualiser le niveau de liquidité et d'exigibilité de cette dernière afin de mettre en avant sa solvabilité. Le bilan est un document comptable qui décrit le patrimoine de l'entreprise à une date donnée, en distinguant les éléments actifs et passifs, c'est un document de synthèse qui doit être établi à la clôture de l'exercice comptable le 31/12/N deviendra bilan d'ouverture au 01/01/N+1.⁷

Il se divise en 2 colonnes, l'actif et le passif. Voici un modèle simplifié du bilan financier.

On trouve deux parties :

a) **Actif du bilan**

Il recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise. On la retrouve à droite des tableaux dans les manuels d'enseignement. Il s'agit des emplois

⁷ Hammam M., 2011 : Comptabilité Générale, édition le savoir, Tizi ousou, P25

permanentes (immeubles, outils de production, etc.), ou temporaires (matières premières, créances etc.) effectués par l'entreprise⁸.

On trouve dans l'actif du bilan :

Actifs non courants : on distingue

- Les immobilisations incorporelles : sont essentiellement des éléments immatériels dont l'entreprise est propriétaire, elles sont des actifs non monétaires et contrôlé, comprennent par exemple les brevets, les logiciels, les marques, les fonds de commerce etc....
- Les immobilisations corporelles : sont des biens matériels possédés par l'entreprise pour la production ou la fourniture de biens ou de service par exemple les terrains, les constructions, matériel et outillage, mobiliers, etc. ...dont la durée de possession prévu dépasse 12 mois.
- Les immobilisations financières : sont des avoirs à caractères financiers, prêts consentis, ou titre de participation par exemple.

Actifs courants : on distingue

- Les stocks et les en-cours : comprennent des éléments stockés destinés à être utilisés pour la fabrication (matières premières et autres approvisionnements), ou vendus (marchandises, produits finis), (stocks provenant des immobilisations).
- Les créances : elles se composent notamment des créances clients, qui représentent la part non encore encaissée du chiffre d'affaire réalisé, elles matérialisent les délais de paiement accordés aux clients de l'entreprise.
- Les valeurs mobilières de placement : sont des titres (action, obligation) achetés à des fins spéculatifs (placement à court terme).
- Les disponibilités : elles correspondent à la trésorerie active de l'entreprise c'est à dire aux liquidités qu'elle détient en espèces (caisse) ou sur compte bancaire.

⁸ Missoum R., 2018 : Analyse financière, édition pages bleues, Alger, P17.

Tableau 1 : Représentation de l'actif du bilan

Actif	Note	N Montant Brut	N Amort- prov	N Montant Net	N-1 Montant Net
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

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

b) Passif du bilan

- **Les capitaux propres** : ou se trouve le capital, réserves assimilées, le report à nouveau, résultat de l'exercice.
- **Le passif non courant** : tout engagement qui ne sera pas réglé dans le cadre d'un cycle d'exploitation normal et sous une échéance de > 1 année.

Produit et charges différés, provisions pour charges, emprunts et dettes assimilées, dettes rattachées à des participations.

- **Le passif courant :** Inclut les dettes qu'une entreprise doit payer dans un cycle d'exploitation courant, habituellement de < 1 année.

Fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes et trésorerie passif.

Tableau 2 : Présentation de passif du bilan.

PASSIF	NOTE	N Montant	N-1 Montant
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves/ (réserves consolidés) (1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence (1)			
Résultat net – part du groupe (1)			
Autres capitaux propres-report à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS 2			
PASSIF COURANT			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANT 3			
TOTAL GENERAL PASSIF			

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

2.2 Le tableau de compte résultat TCR

Il représente la variation de richesse de l'entreprise pour une période donnée, en faisant apparaître les produit générés par son activité (ventes, produits financiers, etc.), les charges qu'elle supporte pour exercer son activité (consommation de matières premières, d'énergies,

de main d'œuvre, etc.), et le résultat qu'elle dégage de cette activité, et qui peut être un bénéfice ou une perte (déficit).

Il nous donne un aperçu sur le volume d'activité de l'entreprise, la nature des charges et des produits, la part de chaque acteur qui contribue à la production de la valeur ajoutée, et les étapes de formation du résultat de l'entreprise.

Ce tableau fait un rassemblement des produits réalisés et des charges supportées par l'entreprise, en utilisant la classe 6 (compte des charges) et la classe 7 (compte des produits).

Le TCR nous donne quatre résultats importants qui sont :

- **Résultat d'exploitation** = (qui fait la différence entre les produits et les charges d'exploitation de l'entreprise) produits d'exploitation - charges d'exploitation.
- **Résultat financier** = (qui fait la différence entre les charges et les produits financiers de l'entreprise) produits financiers - charges financières.
- **Résultat exceptionnel** = (qui fait la différence entre les charges et les produits exceptionnels de l'entreprise) produits exceptionnels - charges exceptionnelles.
- **Résultat net comptable** = résultat d'exploitation + résultat financier + résultat exceptionnel - impôt sur les bénéfices - participation des salariés.

Tableau 3 : Présentation du tableau de compte résultat..

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaire			
Variation produits finis et encours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTÉE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeurs et provisions			
5-RÉSULTAT OPÉRATIONNEL			

Produits financiers			
Charges financières			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôt exigible sur résultat ordinaire			
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaire			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaire (produits)			
Eléments extraordinaire (charges)			
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont par des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

Source : collectif EPBI, nouveau système comptable financier, Edition Pages bleuesinternationales, Algérie, 2010, p 167-168.

2.3 Le tableau des flux de trésorerie (TFT) :

Un tableau des flux de trésorerie est un document financier essentiel dans la gestion d'entreprise qui montre les entrées et sorties de trésorerie de votre entreprise sur une période spécifique, appelée période comptable. Ce tableau regroupe les flux de trésorerie passés et peut créer des prévisions de trésorerie futures. Il se compose généralement de trois parties : les activités d'exploitation, les activités d'investissement et les activités de financement.

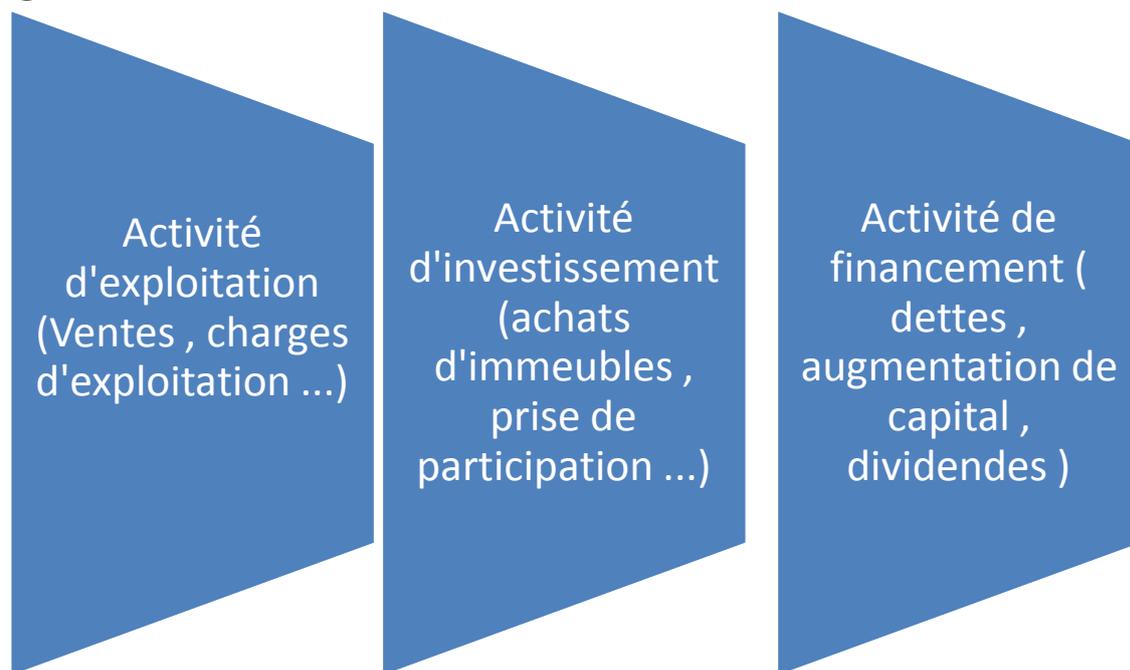
Le total de trésorerie fourni ou utilisé par chacune de ces trois activités est ensuite additionné pour donner la variation totale de trésorerie pour la période.

Ce tableau fait le lien entre le compte de résultat et le bilan en montrant comment l'argent entre et sort de l'entreprise.

Tableau 4 : Présentation du tableau des flux de trésorerie (TFT)

Opération	N	N+1	N+2
Exploitation			
Excédent brut d'exploitation			
+ autre produits encaissable (sauf produits des cessions)			
-autre charge décaissables			
+capacité d'autofinancement (CAF) $-\Delta$ BFR			
A= trésorerie due à l'exploitation			
Investissement			
-acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles			
+cession d'Immobilisation corporelles et incorporelles +subvention d'immobilisation financière			
-acquisition d'immobilisation financière			
+cession d'immobilisation financière			
B= trésorerie due à l'investissement			
Financement			
+augmentation du capital +augmentation des dettes financière			
-remboursement des dettes financière			
-dividendes			
C= trésorerie due au financement			
Variation de la trésorerie (A+B+C)			
- Trésorerie à l'ouverture			
- Trésorerie à clôture			

Source : Béatrice et Francis Ganguillot , l'essentiel de l'analyse financière , 12^{ème} édition , 2014/2015 , page 126

Figure 1: Présentation des sections du tableau des flux de trésorerie.

Source : réalisé par nos soins .

- **Les flux de trésorerie d'activité d'exploitation :** Regroupe toutes les activités d'exploitation qui ne sont pas liées aux opérations d'investissement et de financement. Les flux de trésorerie opérationnels regroupent l'ensemble des revenus encaissés (tels que les créances clients) et des dépenses décaissées (dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, etc.) qui ne relèvent pas des opérations d'investissement et de financement.
- **Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :** Cela englobe toutes les opérations qui ont une relation du développement ou renouvellement de l'activité de l'entreprise. Ces flux comprennent tous les revenus générés par les ventes c'est-à-dire les produits encaissés, ainsi que toutes les pertes ou gains liés à l'acquisition d'immobilisations.
- **Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement :** Regroupe toutes les activités financières qui ont relation avec les opérations commerciales, comme l'acquisition de ressources telles que les prêts et l'augmentation de capital qui sont des ressources encaissées, et le paiement de dividendes.

2.4 Les annexes

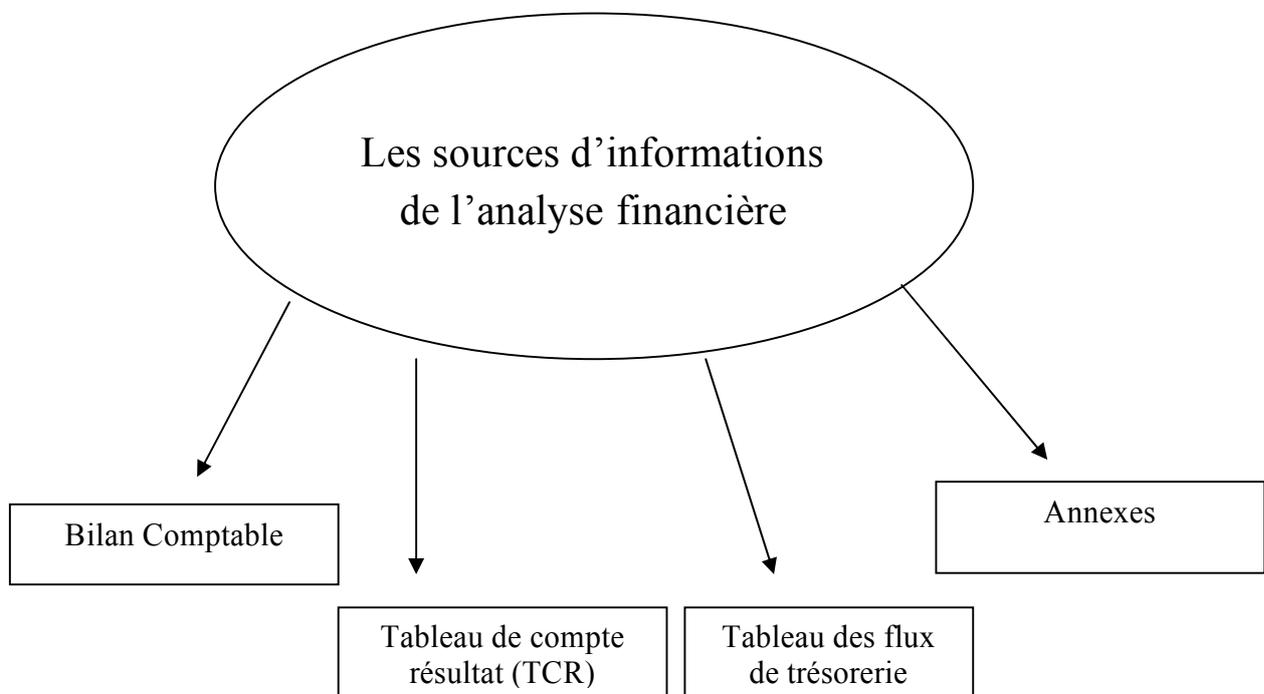
C'est un état qui contient des informations permettant d'approfondir la compréhension des autres états financiers. Il y est expliqué, les règles et méthodes comptables adoptées par l'entreprise, l'annexe est d'une grande utilité pour l'analyste financier.

2.5 Autres sources d'information

Nous avons trouvé deux autres sources d'information de l'analyse financière qui sont :

- le rapport de gestion qu'est un document obligatoire établi par les dirigeants d'une entreprise, un document qui permet aux entreprises d'avoir les informations concernant sa vie économique, juridique et sociale.
- La politique de la société en matière de l'environnement, sert à exposer les mesures à prendre par les entreprises dans le cadre de leurs activités.

Figure 2 : Présentation des sources d'informations de l'analyse financière.



Source : réalisé par nos soins à partir des données précédentes.

3 Section 3 : Construction des documents financiers et l'équilibre financier

Toute entreprise a besoin de construire des bilans fonctionnels et des bilans financiers pour une analyse de sa structure financière. Pour cela dans cette section on va essayer de présenter dans un premier lieu le bilan financier et les différents retraitements et reclassement nécessaires pour sa construction ainsi les indicateurs d'équilibre financier liés à l'approche patrimoniale (financière), deuxièmement on va présenter le bilan fonctionnel et ses indicateurs.

3.1 Bilan financier

Le bilan financier également appelé bilan liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leur liquidité à l'actif et selon leur exigibilité au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée. Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.⁹

L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci.¹⁰

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 on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

3.1.1 Le passage du bilan comptable au bilan financier

L'analyse financière à partir des documents comptables est rendue parfois difficile du fait de la divergence entre la logique comptable ou fiscale et la logique financière pour le passage du bilan comptable à un bilan financier ou bilan liquidité, il convient pour l'analyste financier de procéder à certains retraitements et /ou reclassements des créances et des dettes pour améliorer la qualité de l'information du bilan et l'adapter aux impératifs de l'analyse et du diagnostic financiers.

a. Postes d'actif

⁹ Pr FEKKAK, Pr EL MALLOUKI, « Cours Analyse financière », 2014 P 36

¹⁰ Op.cit P 36

Les reclassements et retraitements liés à l'actif sont :

-Actifs fictif : Les postes de L'actif fictif figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion, coupablement ils n'ont aucune valeur vénale, En analyse patrimoniale les postes de ce dernier sont éliminées de l'actif, et pour équilibré le bilan financier on les déduire des capitaux propres.

-Ecart de conversions – actif : Ils correspondent à des pertes latentes de change, constatés lors de la conversion des créances et des dettes libellées en monnaies étrangères. Les écarts de conversions- actif non couverte par une provision sont éliminées de l'actif et retranchées des capitaux propres.

-Charges constatés d'avance : Les charges constatées correspondent à la partie des charges qui ont fait l'objet d'une facturation au cours de l'exercice et qui sont consommées au cours de l'exercice suivant. Elles peuvent être des actifs à long terme ou à court terme selon l'échéance. Elles sont retenues pour leur valeur comptable. Certains analystes estiment qu'en cas de liquidation de l'entreprise, il est illusoire de penser récupérer le montant des charges non consommées. Aussi, les considèrent-ils comme des actifs sans valeur.¹¹

-Fonds commercial : Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non valeur et donc éliminé de l'actif. Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis, dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée. Un fonds de commerce créé n'apparaît pas à l'actif du bilan. En pratique, sa valeur potentielle de revente constitue une plus-value latente.

-Valeurs mobilières de placement (VMP): Elles sont considérées comme des quasi liquidités, et sont regrouper pour le montant net dire (après déduction de la provision éventuelle) dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés), elles sont rattacher aux créances à moins d'un an.

-Effets escomptés non échus : Par principe de solidarité, l'analyse patrimoniale reclasse les effets escomptés non échus à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.

-Capital souscrit non appelé : Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital souscrit non appelé et appelée immédiatement, donc il est reclassé dans les créances à moins d'un an.

Dans le cas où le capital souscrit non appelé est considéré comme un actif fictif, il doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres pour garder l'équilibre de bilan patrimonial.

-Stock outil (stock de sécurité) : Le stock outil est considéré comme des valeurs immobilisées, donc il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé (plus d'un an).

¹¹ **Redjem N.**, 2005 : Méthodes d'analyse financière, édition Dar El-Ouloum, Annaba, P 51.

b. Postes du passif

Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivant :

-Capitaux propres : On analyse de liquidité les capitaux propres doivent être évalués après répartition des bénéfices, Les retraitements consistent : Reclasse les bénéfices en capitaux propres pour la part mise en réserves, et en Dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés (dividendes) ;

- Déduire la somme des actifs fictif ;
- Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente au différée).

-Provision pour risques et charges : On distingue deux cas

- Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être transférées aux capitaux propres.
- Si elles sont justifiées, les provisions pour pertes et charges reclassent dans les dettes à plus au moins d'un an selon la date probable de la réalisation du risque ou de la charge. Donc il faut les transférer soit en dettes à plus d'un an, ou bien en dettes à moins d'un an.

-Comptes courants d'associés : Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus au moins longue, la part des comptes courants d'associés qui est bloqué est reclassée aux capitaux propres.

-Ecart de conversion-passif : Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion des créances et des dettes libellées en monnaies étrangères. Les écarts de conversion passive sont reclassés dans les capitaux propres.

-Produits constatés d'avances : Ils sont considérés comme des dettes, l'analyse patrimoniale reclassé ces dernières dans les capitaux propres.

-Poste des dettes : En analyse patrimoniale, les postes de dettes répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.

3.1.2 Les éléments hors bilan

-Crédit-bail : Le crédit-bail sera reclassé dans l'actif immobilisé, après lui avoir fait supporter un amortissement fictif (qui apparaissait en ressources durables au bilan fonctionnel). Le solde restant dû sur le contrat sera classé en dettes financières, partie à plus d'un an, partie à moins d'un an.¹²

-Plus ou moins-values latentes : L'analyste financier doit évaluer des actifs à leurs valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

¹² Lahille Jean Pierre ., 2001 : Analyse financière, 3ème édition Dallo Z, Paris.P 95.

-Impôts latentes : Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils ont considérés comme des dettes à moins ou à plus d'un an selon l'année prévue de leur échéance.

3.2 Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel, également appelé bilan économique, est centrée sur le fonctionnement de l'entreprise; il permet de dégager les grandes masses en mettant en évidence leurs rôles, leurs fonctions et leurs dimensions économiques.

Le bilan fonctionnel présente une certaine utilité puisqu'il permet d'analyser la structure financière d'une entreprise en comparant ses emplois (actifs) à ses ressources (passifs). Il permet de mener ce que l'on appelle une analyse fonctionnelle afin de vérifier l'équilibre financier de la structure d'une entreprise.

3.2.1 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

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

a) Rubriques à l'actif

Les reclassements et retraitements liés à l'actif sont :

-Amortissement, dépréciation et provision pour dépréciation : L'équilibre du bilan repose sur des valeurs nettes alors que les décaissements correspondent aux valeurs brutes, par conséquent, l'analyse fonctionnelle retient les valeurs brutes, donc pour équilibrer le bilan, il convient de créer un fond d'amortissement et de provision au passif.

-Capital souscrit non appelé : On analyse fonctionnelle, le capital souscrit non appelé est retraité, on doit l'éliminer de l'actif et le déduire des capitaux propres.

-Charges à répartir sur plusieurs exercices : On analyse fonctionnelle, les charges à répartir sur plusieurs exercices sont considéré comme des non-valeurs, elles sont donc disparaître des régularisations d'actif et transférer en emplois stables immobilisés¹³. Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassées en immobilisation.

-Primes de remboursement des obligations : On analyse fonctionnelle les primes de remboursement des obligations sont considérés comme des non-valeurs, ils sont donc éliminer de la régularisation d'actif. Pour équilibrer le bilan fonctionnel, les dettes financières sont diminuées.

¹³ Eglem JY., Philips A. et all ,2000 Op.cit P 54.

-Ecart de conversion actif : Les écarts de conversion sont retraités en deux cas :

- Cas de diminution des créances : dans ce cas les écarts de conversion sont ajoutés à l'actif d'exploitation.
- Cas d'augmentation des dettes : dans ce cas les écarts de conversion sont déduire des dettes d'exploitation.

-Intérêt courus sur prêts non échus : On analyse financière les intérêts courus sur prêts non échus sont déduire des immobilisations et ils sont ajoutés à l'actif hors exploitation.

-Avances et acomptes versés : Ce sont des montants à reclassé dans l'actif circulant d'exploitation.

-Les charges constatées d'avance : Ce sont des montants à reclasser dans l'actif circulant d'exploitation ou hors exploitation, selon la nature des charges constatées d'avance.

b) Rubriques au passif

Les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivant :

-Avances et comptes reçue sur commandes : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant des avances et acompte reçue sur commandes dans le passif circulant d'exploitation.

-Provisions pour risques et charges :

- Si elles ne sont pas justifiées : le montant est transféré dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves.
- Si elles sont justifiées : dans ce cas le montant reclassé dans le passif selon leurs natures, soit dans les dettes d'exploitations, ou les dettes hors exploitations.

-Dettes divers : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant de ces derniers dans le passif circulant hors exploitations.

-Dettes sur immobilisations : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant des dettes sur immobilisation dans le passif circulant hors exploitation.

-Ecart de conversion passif : Les écarts de conversion passif sont retraités en deux cas

Cas d'augmentation des créances : dans ce cas le montant d'écart de conversion passif disparaître, pour équilibrer le bilan fonctionnel il convient de déduire le montant de l'actif d'exploitation ;

- Cas de diminution de dettes : dans ce cas le montant d'écart de conversion passif disparaître et pour équilibrer le bilan fonctionnel il convient d'ajoutée le montant aux dettes d'exploitation.

-Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques : L'analyse fonctionnel déduire le montant des concours bancaires et soldes créditeurs banques des dettes financière et les reclasser dans la trésorerie passive.

-Produit constaté d'avance : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant des produits constatés d'avance dans le passif courant d'exploitation ou hors exploitation, selon la nature des produits constatés d'avance.

3.2.2 Eléments ou engagements hors bilan

Les reclassements et retraitements liés aux éléments ou engagements hors bilan :

-Effet escomptés non échus : Les effets escomptés non échus qui figurent en annexe doivent être rajoutés dans l'actif circulant au poste clients tandis qu'au passif ils viendront s'ajouter aux concours bancaires courants.¹⁴

-Redevance de location de financement et crédit-bail : Le bilan fonctionnel retraite le crédit-bail et la location financière comme si l'entreprise était propriétaire du bien, donc la valeur de crédit-bail est comptabilisée à l'actif dans les emplois stables et aux passifs dans les ressources stables comme emprunt à long et moyen terme, en tenant compte les amortissements qui sont ajoutés aux capitaux propres.

-Intérêt courus non échus : Le montant des intérêts courus non échus sont à reclasser dans l'actif circulant hors exploitations, les intérêts courus sur emprunts doivent être enlevés des dettes financières et le reclasser dans le passif circulant hors exploitation.

-Obligations cautionnées : On analyse fonctionnel le montant doit être enlevés de passif circulant d'exploitation et le rajouter à la trésorerie passive.

Tableau 5 : Présentation du bilan financier.

Actif	Passif
Actif immobilisé : -Immobilisations incorporelles -Immobilisations corporelles -Immobilisations financière	Capitaux permanents : -Fonds propres -Dettes financières à moyen et long termes (plus d'une année)
Actif circulant : -Stocks et en cours -Créances d'exploitation -Créances hors exploitation -Liquidité	Passif circulant : -Dettes d'exploitation -Dettes hors exploitation -dettes financières à court terme (moins d'une année)

Source : Mondher BELLALAH , Gestion financière, diagnostic , évaluation , choix des projets d'investissements , édition ECONOMICA , 2^{ème} édition paris , 2004 P29

¹⁴ **Maxi F.**, 2008 : Gestion financière de l'entreprise, édition DUNOD, Paris, P 43.

Tableau 6 : Présentation du bilan fonctionnel.

Emplois	Ressources
<p>Emplois stables : en valeur brute</p> <ul style="list-style-type: none"> -Immobilisations incorporelles -Immobilisations corporelles -Immobilisation financières 	<p>Ressources stables :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Capitaux propres -Amortissements et provisions (deuxième colonne de l'actif) -Provisions du passif -Dettes financières stables
<p>Actif circulant :</p> <p>D'exploitation :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Stocks en valeur brut -Avances et acomptes versés -Créances d'exploitation en valeur brute -Charges constatées d'avances d'exploitation <p>Hors exploitation :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Créances hors exploitation en valeur brute -Charges constatées d'avances hors exploitation <p>Trésorerie actif :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Disponibilités (La banque et la caisse) -Valeurs mobilières de placement VMP 	<p>Passif circulant :</p> <p>D'exploitation :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Avances et acomptes reçus -Dettes fournisseurs d'exploitation -Dettes fiscales et sociales -Autres dettes d'exploitation -Produits constatés d'avances d'exploitation <p>Hors exploitation :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Dettes fiscales -Dettes sur immobilisations -Autres dettes hors exploitation -Produits constatés d'avances hors exploitation <p>Trésorerie passif :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque

Source : Hubert de la brulerie , Analyse financière , 3^{ème} édition , DUNOD , Paris , 2006 , p99

En conclusion, ce chapitre nous a permis de poser les bases nécessaires pour notre étude sur l'analyse financière et la performance d'une entreprise. En acquérant une solide compréhension des concepts et des outils fondamentaux, nous sommes prêts à nous plonger plus en profondeur dans l'analyse financière et à explorer son application pratique dans les prochains chapitres de ce mémoire.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

1 Section 1: les indicateurs de l'équilibre financier

Dans le domaine de la gestion financière des entreprises, l'analyse de la structure financière et de la rentabilité joue un rôle crucial. Ce chapitre se concentre sur la présentation des indicateurs de l'équilibre, les ratios financiers et l'analyse de l'activité et la rentabilité d'une entreprise.

1.1 Concepts et définition

L'équilibre financier dans la conception classique met l'accent sur l'adéquation entre la liquidité des actifs et l'exigibilité des passifs. Dans ce contexte, les praticiens ont mis point une règle dite 'règle de l'équilibre financier minimum' qui permettrait au responsable de l'entreprise d'éviter d'éventuels problèmes de trésorerie. L'analyse financière de l'équilibre financier repose sur la confrontation entre la liquidité des actifs et l'exigibilité des engagements misent en évidence par la structure à terme du bilan financier.¹⁵ L'équilibre financier d'après l'approche financière est analysé à partir de trois indicateurs : le fond de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité du bilan.

Trois indicateurs permettent de juger du degré d'équilibres financiers : le fonds de roulement nets, le besoin en fonds de roulement et la situation de trésorerie.

L'équilibre financier est réalisé lorsque l'entreprise est solvable c'est-à-dire lorsqu'elle est en mesure de régler ses dettes à l'échéance sans recourir au découvert bancaire. Pour mesurer cet équilibre, le calcul de trois indicateurs ci dessous est indispensable à savoir :

- Le Fonds de Roulement NET (FRN);
- Le Besoins en Fonds de Roulement (BFR);
- La Trésorerie Nette (TRN)

¹⁵ Hoarau C., 2001 : Maitriser le diagnostic financier, édition groupe revue fiduciaire, Paris, P48

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Figure 3 : Présentation des indicateurs de l'équilibre.

Actif		Passif	
Actif immobilisé	Immobilisation -Corporelles -Incorporelles	FRNG	Capitaux propres (apports des actionnaires)
Actif circulant	Stocks des produits intermédiaire, matières premières, produit à vendre	FRNG	Dettes à long terme (dont obligations)
	Créances sur les clients		Dettes à court terme (crédit bancaire, fournisseurs)
	Banque et caisse	BFR	Découvert bancaire
		Trésorerie	Capitaux Permanents

Source : Réalisé par nos soins à partir.

1.1 Le fond de roulement

Le fonds de roulement (FR) est une notion comptable dont le rôle consiste à démontrer comment s'utilise l'argent d'une entreprise, sous un angle chiffré. Cet indicateur représente concrètement les ressources disponibles d'une entreprise, pour régler ses dépenses courantes (fournisseurs, salariés, charges de fonctionnement) avant de percevoir le paiement de ses clients.

Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'ent reprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.¹⁶

Pour permettre la formulation et le calcul du fonds de roulement net, le bilan doit être organisé en grandes masses regroupant les éléments de l'actif et du passif sur la base d'un critère de durée.

Le FRN peut être défini grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan ».

- par la hauteur du bilan :

$$\text{F.R.N} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs fixes}$$

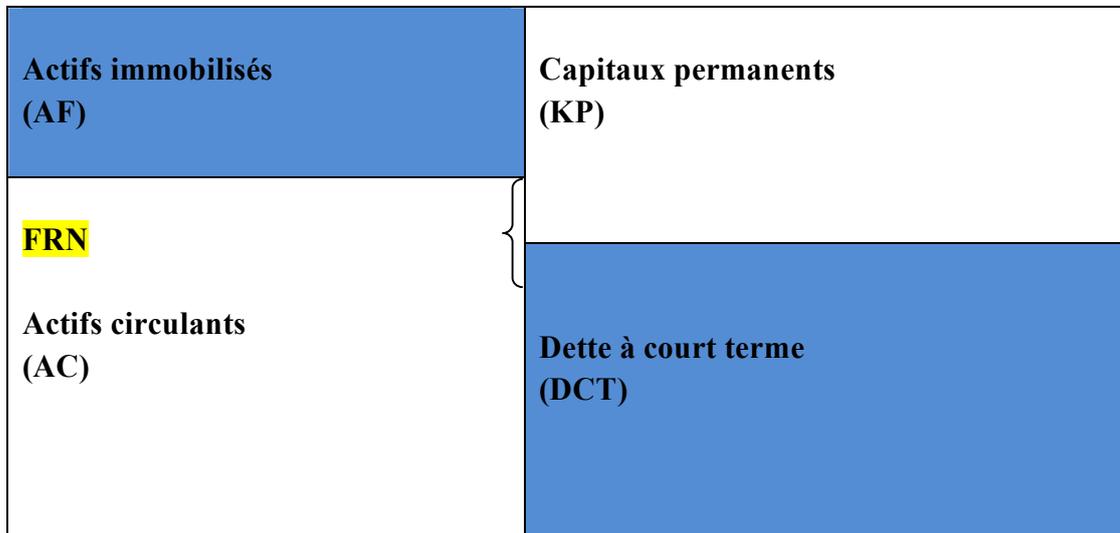
¹⁶ Grandguillot B. et Grandguillot F., 2002 : Analyse financière, 6ème édition Gualino, Paris.P139

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

- par le bas du bilan :

$$\text{F.R.N} = \text{actifs circulants} - \text{dettes à court}$$

Figure 4 : Représentation schématique du F.R.N.



Source : réalisé par nous-mêmes.

D'autres variations du fonds de roulement peuvent être calculées pour différentes raisons, y compris, mais sans s'y limiter : le fonds de roulement propriétaire et le fonds de roulement international. Le fonds de roulement net est une mesure plus complète pour analyser l'indépendance financière d'une entreprise par rapport au fonds de roulement "propre" et "étranger". Néanmoins, ces deux mesures sont fréquemment calculées pour évaluer l'autonomie ou la dépendance financière d'une entreprise.

Les équations suivantes servent de définitions : Le fonds de roulement des capitaux propres peut être trouvé en soustrayant les immobilisations des capitaux propres. En d'autres termes, il s'agit de la partie des capitaux propres qui finance les actifs circulants.

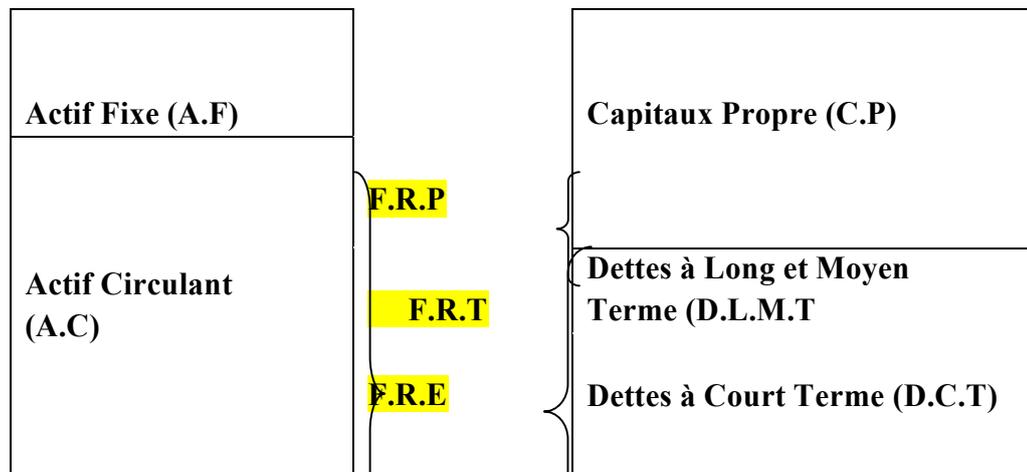
$$\text{Fonds de Roulement Propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs Fixes}$$

$$\text{Fonds de Roulement Etranger} = \text{Actifs Circulants} - \text{Fonds de Roulement Propre}$$

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Figure 5 : Représentation schématique du Fonds de Roulement Propre.

(F.R.P) et du Fonds de Roulement Etranger (F.R.E)



Source : réalisé par nous-mêmes.

Interprétation

- **1^{er} cas** : un F.R.N positif : signifie que l'entreprise a pu ou a dû réunir des capitaux permanents d'un montant assez élevé pour lui permettre de financer de façon stable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations et un volant de liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme.

- ❖ Les immobilisations ont été intégralement financées tout en dégagant un excédent de ressources.
- ❖ Cet excédent représente une marge de sécurité à court terme.

- **2^{ème} cas** : un F.R.N négatif : signifie au contraire que l'entreprise a dû affecter des dettes à court terme au financement d'une partie de ses investissements. Elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité à court terme, représentée (marge) par des actifs liquides excédentaires.

- ❖ Les immobilisations n'ont pas été financées en totalité.
- ❖ Absence d'une marge de sécurité.
- ❖ Une partie des dettes à court terme a servi au financement du besoin en matière d'immobilisations

- **3^{ème} cas** : un F.R.N nul : ce troisième type d'ajustement, implique une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois.

- ❖ Les ressources à long terme ont pu financer de justesse l'intégralité des emplois stables (actifs fixes). Il en est de même pour les emplois cycliques qui ont été financés en totalité par des ressources cycliques (DCT).

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

1.2 Le Besoin de fond de roulement (BFR)

Les opérations d'exploitations entraînent la formation de besoins de financement, mais elles permettent aussi la constitution des moyens ou des ressources de financement. La confrontation globale de ces besoins et de ces moyens de financement permet de dégager un besoin de financement induit par le cycle d'exploitation c'est à dire le Besoin en Fonds de Roulement (B.F.R).

L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses dont elle ne peut déferer l'échéance. Elle consent des crédits à la clientèle et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation décaissé avant d'encaisser. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fonds de roulement suffisant.¹⁷

Le Besoin en Fonds de Roulement peut être calculé comme suit :

$$\text{Besoins en Fonds de Roulement (B.F.R)} = \\ \text{Besoins de Financement (BF)} - \text{Ressources de Financement (R.F)}$$

Sachant que :

$$\text{Les Besoins de Financement (B.F)} = \\ \text{Valeurs d'Exploitation (V.E)} + \text{Valeurs Réalisables (V.R)},$$

$$\text{Les Ressources de Financement (R.F)} = \text{Dettes à Court Terme (D.C.T)} \text{ à l'exception des} \\ \text{dettes bancaires à court terme (dettes financières à court terme).}$$

Donc :

$$\text{BFR} = (\text{V.E} + \text{V.R}) - (\text{DCT} - \text{D.F à ct}) \\ = \text{Emplois cycliques} - \text{Ressources cycliques}$$

¹⁷ **Vizzavona P.**, 1991 : Gestion financière, 1ère édition Berti, Paris, P 80.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Remarque :

Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (B.F.R.H.E) =
Emplois Hors Exploitation (EHE) - Ressources Hors Exploitation (RHE)

Besoin de fond de roulement d'Exploitation (BFRE) =
Créances clients + stocks – dettes fournisseurs et fiscales

Donc : le Besoin en Fonds de Roulement (B.F.R) globale pourra être défini comme la somme du : B.F.R.E Et du B.F.R.H.E

C'est-à-dire :

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

Concernant les emplois hors exploitation on donnera l'exemple des créances sur les salariés (avance au personnel).

Pour les ressources hors exploitation on a l'exemple des dettes fiscales liées à l'impôt sur le bénéfice des sociétés (IBS).

Interprétation

- **1^{er} cas** : un BFR positif : signifie que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme par l'intermédiaire de son fond de roulement ou de ses dettes financières
- **2^{ème} cas** : un BFR négatif : signifie au contraire que les ressources d'exploitation sont supérieures aux emplois d'exploitation. L'entreprise n'a alors pas de besoin financier et l'excédent généré permettra d'alimenter sa trésorerie nette.
- **3^{ème} cas** : un BFR nul : ce troisième type d'ajustement, Les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois d'exploitation. L'entreprise n'a pas de besoin financier mais ne dispose pas non plus d'excédent financier.

1.3 La trésorerie nette (TN) :

Alors que les composantes du Besoin en Fond de Roulement sont liées à l'activité courante et notamment à l'activité d'exploitation, celles de la trésorerie sont liées aux opérations financières à court terme réalisées par l'entreprise.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

La trésorerie nette est une conséquence de financement de BFR. Lorsque le BFR est couvert par le FRNG, la société dégage une trésorerie positive. ¹⁸

La trésorerie représente la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$TN = \text{emplois de trésorerie (ET)} - \text{ressources de trésorerie (RT)}$$

$$TN = \text{Disponibilité} - \text{Dettes Financière à Court Terme}$$

De point de vue financier la trésorerie est la différence entre le fonds de roulement net (F.R.N) et le besoin en fonds de roulement (B.F.R).

$$TN = FRN - BFR$$

Interprétation

-1^{er} cas : une TR positive : signifie qu'en général un indice de bonne santé financière et de bonne gestion cela veut dire que les ressources de l'entreprise lui permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins sans mode de financement externe. L'entreprise peut donc mobiliser ces ressources à court terme sur d'autres besoins.

On peut alors qualifier cette situation d'une réelle autonomie financière à court terme.

¹⁸ Ogien D., 2008 : Gestion financière de l'entreprise, édition Dunod, Paris, P 48

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Figure 6 : Présentation graphique du cas $FRN > BFR$.



Source : réalisé par nous-mêmes.

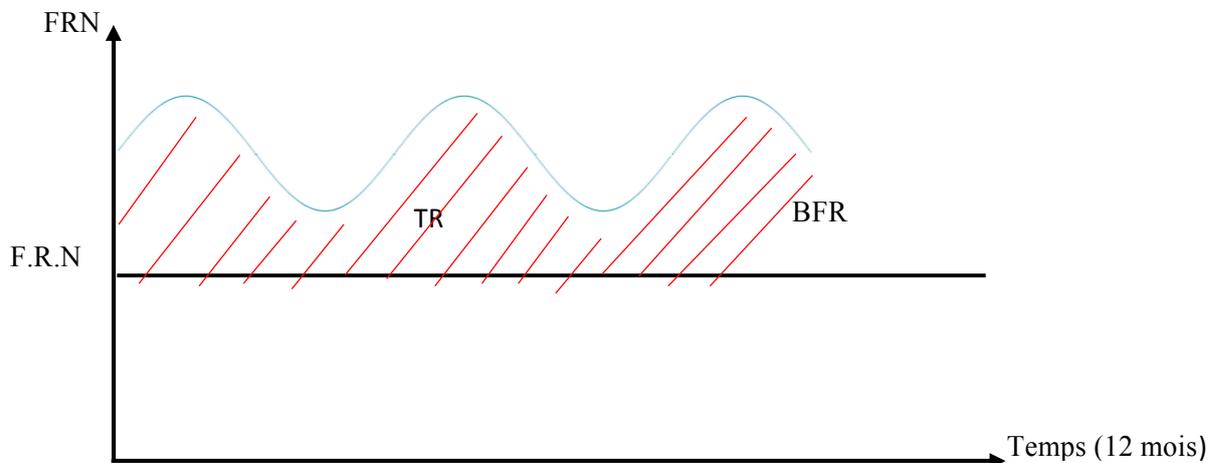
- 2^{ème} cas : Une TR négative signifie au contraire que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme (Ressources de Trésorerie) et indique un fonds de roulement insuffisant pour couvrir le BFR, ce qui entraîne un découvert bancaire, et donc un besoin de capitaux, soit des financements de trésorerie à court terme, des prêts de consolidation ou une augmentation anormale des dettes auprès des fournisseurs (à éviter).

Le maintien des ressources de trésorerie apparaît alors comme une contrainte qui s'impose à l'entreprise et limite son autonomie financière à court terme.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Figure 7 : Présentation graphique du cas $FRN < BFR$.

- 2^{ème} cas : $F.R.N < B.F.R$ $TR < 0$

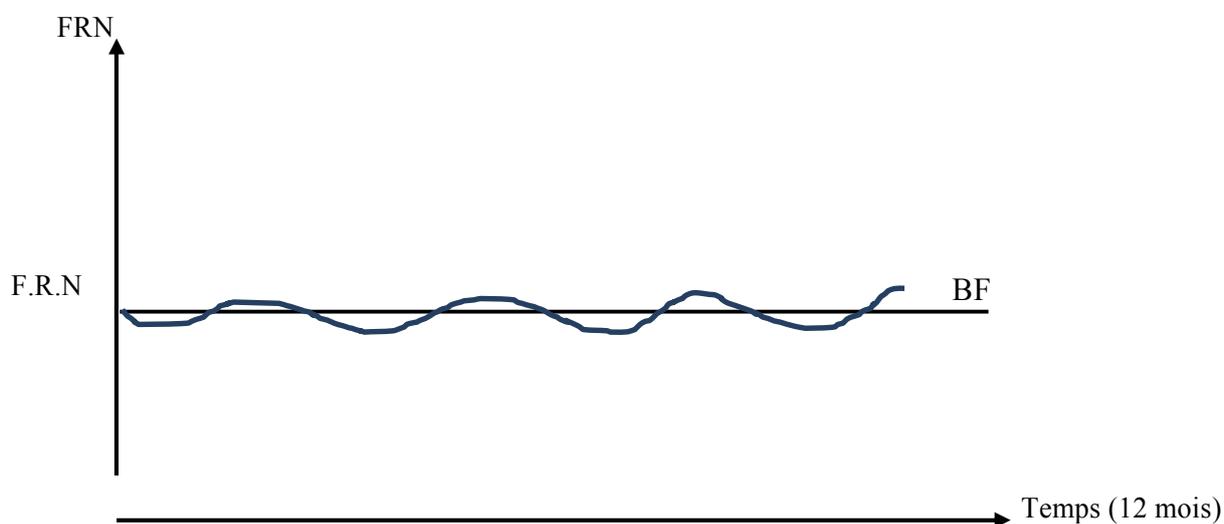


Source : réalisé par nous-mêmes.

Dans ce cas, une harmonisation totale entre les emplois de trésorerie et les ressources de trésorerie, ce qui représente une situation d'autonomie financière temporaire à court terme.

Figure 8 : Présentation graphique du cas $FRN = BFR$.

- 3^{ème} cas : $F.R.N = B.F.R$ $TR = 0$



Source : réalisé par nous-mêmes.

2 Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios financiers

Calcul des ratios permet aux entreprises de comparer sa structure financière à celles d'autres entreprises de même secteur d'activité et de même taille, Le résultat obtenu concrétisé par une valeur (jour, DA) ou par un pourcentage, procure une information différente de celle contenue dans chacune des deux grandeurs qui ont été combinées en fonction de l'objet de la recherche, La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire .

2.1 Définition

Un ratio peut être défini comme étant un rapprochement entre deux grandeurs, qui recouvrent des données brutes, des postes comptable ou des données élaborées (F.R.N, valeur ajoutée...). Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle et d'évaluation dans le temps et dans l'espace, ils peuvent être exprimés par un nombre, un pourcentage ou un encore par un e durée. Le résultat obtenu doit procurer une information sur la santé financière de l'entreprise.

*«Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajouter, l'excédent brute d'exploitation».*¹⁹

2.2 L'intérêt et l'objectif d'analyse avec la méthode des ratios

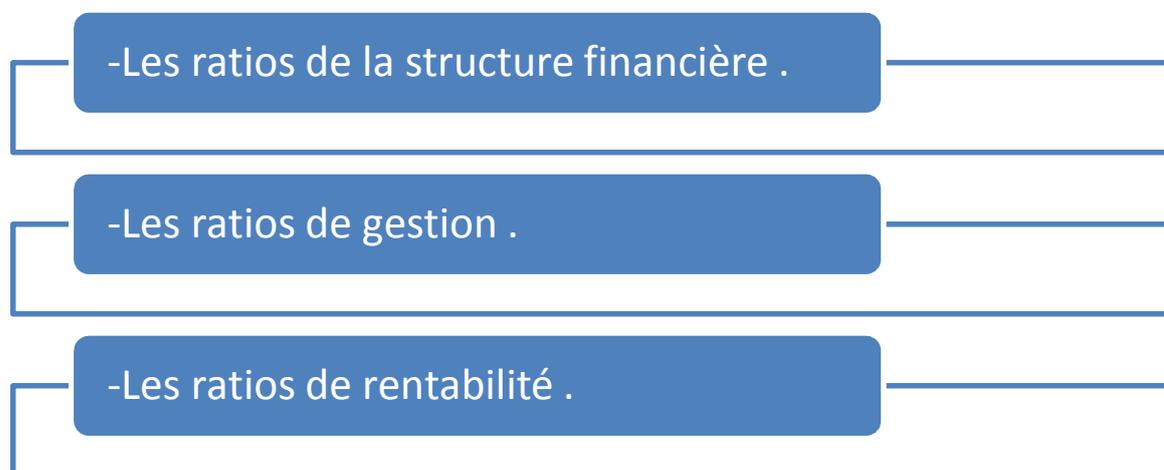
L'analyse financière par ratios est une méthode qui permet au responsable financier d'une entreprise de faire un suivi des progrès de son entité et de donner une image claire pour ses entourages tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel.

L'objectif principal de la méthode des ratios sert à mieux connaître l'entreprise et évaluer précisément l'importance de ses qualités et de son défaut.

¹⁹ Selon PATRICK VIZZANOVA,

2.3 Types de ratios :

Figure 9 : Présentation des types de ratios financiers.



2.3.1 Les ratios de la structure financière

Sert à mesurer l'importance des dettes par rapport aux autres sources de financement des activités de l'entreprise.

➤ **Le ratio de financement permanent (R.F.P)**

Le ratio de financement permanent permet de faire la vérification si les capitaux en permanence dans l'entreprise ont financé l'actif immobilisé.

$$\text{Ratio de Financement Permanent} = \frac{\text{Capitaux Permanents (KP)}}{\text{Actifs immobilisés (AI)}}$$

➤ **Le ratio d'autonomie financière (RAF)**

Le ratio d'autonomie financière sert à mesurer la capacité de l'entreprise à s'endetter. Le résultat de ce ratio doit être supérieur 1.²⁰

(Les capitaux propres > Les capitaux empruntés)

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \frac{\text{Capitaux Propres (CP)}}{\text{Total des Dettes}}$$

➤ **Le ratio de solvabilité générale (RSG)**

Le ratio de solvabilité générale permet de mesurer la capacité de l'entreprise à payer toutes ses dettes (Court / LM terme) en dépendant de l'ensemble d'actif (Court /LM terme).²¹

²⁰ Ogien D., 2008 Op.cit P 78.

²¹ 23. Redjem N., 2005 : Méthodes d'analyse financière, édition Dar El-Ouloum, Annaba.P

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Ratio de Solvabilité Générale = Total actifs / Total des Dettes (CLMT)

➤ Le ratio de liquidité générale (R.L.G)

Le ratio de liquidité générale permet de mesurer la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant son circulant (Le ratio doit être supérieur à 1) .

Ratio de Liquidité Générale = actif circulant / Dettes à court terme

➤ Le ratio de liquidité réduite

Le ratio de liquidité réduite considéré comme le meilleur indicateur de la solvabilité d'une entreprise à court terme, il indique la capacité relative à faire face à ses dettes à court terme. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseurs soit supérieure à celle du crédit clients.²²

(Le ratio doit être proche de 1).

Ratio de liquidité Réduite = (Valeur Disponible (VD) + Valeur Réalisable) / Dettes à Court terme.

➤ Le ratio de liquidité immédiate (RLI)

Le ratio de liquidité immédiate permet de mesurer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes dans l'immédiat.

Ratio de Liquidité Immédiate = Valeur Disponible (VD) / Dettes à Court Terme (DCT)

➤ Le ratio d'endettement

Le ratio d'endettement permet de mesurer l'indépendance financière de l'entreprise par rapport aux créanciers (Ce ratio doit être inférieur à 1).

Ratio d'endettement = DLMT/Capitaux propres.

2.3.2 Les ratios de gestion

Les ratios de gestion sont également appelés ratios de rotation. Ils permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principaux de cycle d'exploitation

²² Caby J. et Koehl J., 2006 : Analyse financière, édition Pearson, France.P125.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

menée par les dirigeants de l'entreprise.²³ Un ratio de gestion permet de mesurer le nombre de fois qu'un élément d'actif ou passif soit renouvelé au cours d'un exercice, c'est-à-dire la fraction de l'exercice, que met un élément de stock (de créance ou de dette) pour se renouveler.

➤ **Le ratio de rotation des stocks**

Sert à mesurer la vitesse moyenne de renouvellement des stocks pour une période déterminée avec taux de rotation des stocks.

$$\text{DEDS} = \text{Stocks moyen} / \text{Cout d'achat} + \text{Variation des stocks} * 360$$

Sachant que :

$$\text{Stock moyen} = (\text{Stock initial} + \text{stock final}) / 2$$

$$\text{Délai de rotation (en mois)} = 1 / R * 12.$$

$$\text{Délai de rotation (en jours)} = 1 / R * 360.$$

➤ **Le ratio rotation des créances clients (DEDCC)**

Sert à mesurer la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ses clients. Il se calcule en rapportant l'en-cours clients au chiffre d'affaires.

$$\text{DEDCC} = (\text{En-cours Clients} / \text{Chiffre d'affaires TTC}) * 360$$

Sachant que

$$\text{Délai de rotation (en mois)} = 1 / R * 12.$$

$$\text{Délai de rotation (en jours)} = 1 / R * 360.$$

➤ **Le ratio rotation dettes fournisseurs (DEDF)**

Sert à mesurer la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs à l'entreprise. Par définition c'est également le délai moyen de paiement de l'entreprise (l'entreprise est rentable lorsque le ratio > 0).

$$\text{DEDF} = \text{Dettes fournisseurs} / \text{Total des achats TTC} * 360$$

²³ **Forget J.**, 2005 : Analyse financière, édition d'organisation, Paris, P100.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

2.3.3 Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité sont pour mettre en relation les résultats, le chiffre d'affaire et les capitaux afin de mesurer les rentabilités économiques et financières d'une entreprise, Ces ratios intéressent particulièrement les investisseurs et les gestionnaires.

➤ **Le ratio de la rentabilité économique**

Le ratio de rentabilité économique sert à mesurer la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.

$$\text{Ratio de Rentabilité Economique} = \text{Résultat net (RN)} / \text{Total Actif (TA)}$$

➤ **Le ratio de la rentabilité financière (RRF)**

Le ratio de la rentabilité financière sert à mesurer l'amplitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés, ce ratio doit être suffisamment élevé.

$$\text{Ratio de la rentabilité financière} = \text{Résultat net (RN)} / \text{Capitaux propres (CP)}$$

➤ **L'effet de levier**

Est un concept financier qui fait la référence à l'utilisation de la dette pour financer les opérations d'une entreprise.

$$\text{L'effet de levier} = \text{la rentabilité financière} - \text{la rentabilité économique}$$

2.3.4 Les ratios de solvabilité

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

➤ **Le ratio de solvabilité générale**

La ration de solvabilité générale sert à voir et analyser si l'entreprise est jugée capable de payer ses dettes (ce ratio doit être supérieur à 1).

$$\text{Le ratio de solvabilité générale} = \text{actif réel net} / \text{totale des dettes}$$

➤ **Le ratio d'autofinancement**

Le ratio d'autofinancement prévoit l'entreprise les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

$$\text{Le ratio d'autofinancement} = \text{capitaux propres} / \text{totale des dettes}$$

3 Section 3 : L'analyse de l'activité et la rentabilité.

L'étude de l'activité et la rentabilité d'une entreprise se fait en deux outils ou deux méthodes qui sont les soldes intermédiaires de gestion (SIG), et la capacité d'autofinancement (CAF) qui sont calculés à partir du tableau de compte résultat TCR. Cette étude porte un jugement sur l'efficacité de la gestion faite par les dirigeants des entreprises et permet de prévoir le montant des KP Capitaux propres avec les quels elles pourront avoir recours pour son développement et son fonctionnement.

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en basant sur plusieurs indicateurs importants ce qui va permettre d'obtenir des informations et résultats sur l'activité des entreprise et pouvoir gérer ses bénéfice ou ses pertes .

3.1.1 Définition

Le solde intermédiaire de gestion est une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière.²⁴

- ❖ analyser des charges et des produits par les 3 niveaux de TCR ; exploitation, financier, exceptionnelle.
- ❖ Mise en évidence d'un résultat sur opérations courantes.

3.1.2 Objectifs des SIG

- ❖ Une bonne compréhension de la signification économique et financière des différents soldes est indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise.
- ❖ Faciliter l'Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.
- ❖ De suivre dans l'espace et dans le temps l'évaluation de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratio d'activité, de profitabilité.

²⁴ GEORGE Legros, op- cit , page 15.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

3.1.3 Les différents soldes intermédiaires de gestion

Solde N°1 : la marge commerciale

La marge commerciale est un indicateur de gestion qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industrielles.²⁵

Marge commerciale = ventes de marchandises + vente de prestations de services et de produits annexes – marchandises consommées – frais accessoires d'achat ± variations de stocks de marchandises – rabais, remises et ristournes obtenues sur marchandise

La marge s'exprime souvent avec un taux qu'est calculé comme suite :

Taux Marge = Marge commerciale / chiffre d'affaires * 100

Solde N°2 : Le produit de l'exercice

Le concept de production de l'exercice permet de comparer les consommations de l'exercice à la base d'activité.²⁶

Production de l'exercice (PE) = production vendue+ production stockée+ production immobilisée

Solde N°3 : La valeur ajoutée (VA)

C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité.²⁷

Nous pouvons la mesurer en calculant la différence entre la production et la consommation de ses biens et services.

Valeur ajoutée= (marge brute+production de l'exercice= transfert de charge de production)- (matière et fournitures consommées+ services)

²⁵ VIZZAVONA Patrice, op-cit, page 33 .

²⁶ MANCHON, E, « Analyse bancaire de l'entreprise » 5ème Edition, ECONOMICA, 2001, page 88

²⁷ Quiry P., Le fur Y. et Vernimmen P., 2012 : Finance d'entreprise, édition Dalloz, France, page 157.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Solde N°4 : L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'EBE est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise. Il permet ainsi de voir la rentabilité de son activité et exprime la capacité de l'entreprise à engendrer des ressources monétaires.

$$\text{L'EBE} = \text{L'excédent brut d'exploitation (EBE)} = \text{VA (La valeur ajoutée)} + \text{subvention d'exploitation} - \text{impôt} - \text{charges de personnel}$$

Sachant que :

$$\text{Charges de personnel} = \text{Salaires et traitements} + \text{Charges sociale.}$$

Solde N°5 : Le résultat d'exploitation (RE)

Ce solde mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendamment de sa politique de financement et sans tenir compte de la dépréciation du capital économique. Le résultat d'exploitation sert à constituer un résultat économique net.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{autres produits opérationnels} + \text{reprises sur pertes de valeur et provisions} - \text{autres charges opérationnelles} - \text{dotations aux amortissements, provisions perte de valeur}$$

Solde N°6 : Résultat financier

Il représente les conséquences de la prise en compte des éléments financiers et des financements de l'entreprise (placement, emprunt...) à fin de mesurer la performance financière et économique de l'activité.

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

Solde N°7 : Le résultat exceptionnel (R excep)

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise.²⁸

²⁸ Hubert de la Bruslerie, Analyse financière Information financière évaluation diagnostic 2014 Paris, Page 148, 149

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \sum \text{produits exceptionnels} - \sum \text{charges exceptionnelles}$$

Solde N°8 : Le résultat de l'exercice

Le résultat de l'exercice est un indicateur de création de valeur actionnariale à court terme qui représente le cumul des résultats d'exploitation, financier et exceptionnel. Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices.²⁹

Il sert à mesurer l'augmentation ou la diminution de richesse des actionnaires.

$$\text{Résultat net} = (\text{résultat d'exploitation}) - (\text{participation des salariés}) - (\text{impôt sur les bénéfices}).$$

Solde N°9 : Le résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés

Le résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés permet de calculer les plus+ ou moins-values sur cessions d'éléments d'actifs donc c'est la différence entre les produits de cessions d'éléments d'actif et la valeur comptable des éléments cédés

$$\text{Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés} = \text{produit des cessions d'éléments d'actifs} - \text{valeur comptable des éléments d'actifs cédés}$$

Tableau 7 : le tableau de calcul des soldes intermédiaire de gestion.

Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N-1
Vente de marchandises	Coût d'achat des Marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou déstockage de production	Production de L'exercice		
Total	Total			
Production de l'exercice Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée		
Total				
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôt, taxes et versements assimilés Charge de personnel	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Total	Total			

²⁹ MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » 3^{ème} Edition. Paris. Édition BUMOD. Page. 51.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Excédent brut d'exploitation Reprise sur charge et transfert de charge Autres produits	Ou insuffisance brut d'exploitation Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions Autre charge	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Total	Total			
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultats sur opération faites en commun Produit financiers	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières	Résultat avant impôts courant (bénéfice ou pertes)		
Total	Total			
Produit exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel (bénéfice ou pertes)		
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel	Ou résultat courant avant Impôts Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéfices	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Total	Total			
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments Cédés	Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif		

Source : Béatrice et Francis Grandguillot , l'essentiel de l'analyse financière , 12^{ème} édition , Paris , 2014/2015

3.2 La capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement CAF représente la ressource dégagée au cours de l'exercice par l'ensemble des opérations de gestion, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.

3.2.1 Définition :

La CAF est une ressource interne obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opérations de cession, par différence entre encaissements de produits et décaissements de charges, Elle pourrait disposer pour couvrir ses besoins financiers , autrement dit , elle constitue la capacité de l'entreprise à contribuer à son propre développement en dégageant des ressources de financement pour l'avenir.

Expressions voisines : «cash-flow» (flux de trésorerie), et « MBA » (marge brute d'autofinancement)

3.2.2 Objectifs de la CAF :

- Sert à acquérir de nouveaux investissements.
- Sert à augmenter la marge de sécurité financière MS de l'entreprise.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

- Sert à mesurer la capacité de développement de l'entreprise.
- Sert à mesurer le degré d'indépendance financière de l'entreprise.

3.2.3 Le calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement se détermine en basant sur le tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Ce calcul se fait par **deux méthodes** :³⁰

- ❖ La méthode soustractive ou descendante : ou par de l'EBE.
- ❖ La méthode additive.

La méthode soustractive ou descendante :

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

Tableau 8 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE.

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)	
+	Transfert de charges (d'exploitation)	
+	Autres produits (d'exploitation)	
-	Autres charges (d'exploitation)	
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	
+	Produits financiers	
+	Produits exceptionnels	
-	Charges financières	
-	Charges exceptionnelles	
-	Participation des salariés aux résultats	
-	Impôt sur les bénéfices	
=	Capacité d'autofinancement (CAF)	

Source : Béatrice et Francis Grandguillot , l'essentiel de l'analyse financière , 12^{ème} édition , Paris , 2014/2015

La méthode déductive :

³⁰ LUC BERNET- Rollande « Pratique de l'analyse financière » Paris; Édition DUNOD, 2009, page .163

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables (reprises sur les amortissements et provisions).³¹

Tableau 9 : Calcul de la CAF à partir du résultat net.

	Résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte)	
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
±	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
=	Capacité d'autofinancement(CAF)	

Source : Béatrice et Francis Grandguillot , l'essentiel de l'analyse financière , 12^{ème} édition , Paris , 2014/2015

3.3 L'autofinancement

3.3.1 Définition

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

L'autofinancement est consacré :

- ❖ À maintenir le patrimoine et le niveau d'activité.
- ❖ À financer une partie de la croissance.

³¹ LUC BERNET- Rollande ,op cité, page .163.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

3.3.2 Le calcul de l'autofinancement

+	Capacité d'autofinancement CAF
-	Dividendes a payé
=	L'autofinancement

3.4 La capacité de remboursement

3.4.1 Définition :

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

3.4.2 Calcul de la capacité de remboursement

	dettes financières
/	capacité d'autofinancement CAF
=	Capacité de remboursement

3.5 La capacité d'endettement

3.5.1 Définition

L'endettement peut être sous forme d'emprunts bancaires en recourant aux établissements de crédit, ou sous forme des emprunts obligataires à travers l'émission des titres obligataires au marché financier.

3.5.2 Calcul de la capacité d'endettement

	capacité d'autofinancement CAF
x	3.5
=	Capacité d'endettement

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

3.6 Les ratios d'activité et de rentabilité :

3.6.1 Les ratios de l'activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de profitabilité économique :	EBE/ CA en hors taxes.	La profitabilité économique donne un résultat de la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la VA, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale.
Taux de profitabilité économique nette :	R EXP/CA en hors taxes.	La profitabilité économique nette mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.
Taux de profitabilité financière :	RCAI/CA en hors taxes.	La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières.

Source : Réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

3.6.2 Les ratios de rentabilité :

Nature	Formule	interprétation
Taux de rentabilité économique :	EBE/CEPE	Le ratio de la rentabilité économique sert à mesurer la performance de l'exploitation (d'activité). + Le ratio est élevé + l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.
Taux de rentabilité économique nette :	R.EXP/CEPE	Le ratio de la rentabilité économique nette sert à démontrer l'amélioration de la performance des industrielles et commerciales des entreprises.
Taux de rentabilité financière :	R net / CP	Le ratio de rentabilité financière permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. + le taux de rentabilité financière est élevé, + les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.

Source : Réalisé par nous-mêmes.

CEPE (capital engagé pour l'exploitation) = Immobilisation pour l'exploitation+stocks et créances d'exploitation-dettes d'exploitation.

Chapitre 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.

Conclusion

A partir des points évoqués dans ce chapitre j'ai pu apercevoir les éléments essentiels sur l'analyse financière, qui nous a permis de confirmer notre première hypothèse que l'analyse financière est un ensemble de démarches et d'outils, qui permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise.

La fonction de l'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'information internes ou externe, fournies par la comptabilité générale qui est la première source d'information dans l'entreprise. Donc la démarche de l'analyse financière consiste en premier lieu de collecter des informations comptables (bilan comptable, TCR,etc.), en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières. on effectue des retraitements nécessaires sur les bilans comptable pour construire les bilans fonctionnel et financier pour mieux comprendre la situation financière de l'entreprise et donner une image fidèle sur son activité.

Les indicateurs d'équilibre et les ratios financiers font l'objet de définir et montrer à l'entreprise de sa situation financière par son aptitude à maintenir un degré de liquidité pour assurer en permanence sa solvabilité, facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème. La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.

Dans le troisième chapitre nous allons voir dans le cas pratique ou nous allons présenter l'image de la situation et la performance financière de l'entreprise CEVITAL.

Chapitre : Etude de la structure
financière de L'entreprise CEVITAL.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Dans le cadre de notre étude, nous avons choisi de nous pencher sur un cas pratique concret afin d'illustrer l'application des concepts théoriques que nous avons abordés jusqu'à présent. Ce cas pratique offre une opportunité précieuse d'explorer comment les principes et les outils que nous avons étudiés peuvent être mis en œuvre dans un contexte réel, et comment ils peuvent influencer la prise de décisions et les performances d'une entreprise.

Le cas que nous allons examiner porte sur l'entreprise CEVITAL, opérant dans le secteur de la production, qui a fait face à des défis financiers ces dernières années, incluant une diminution de sa rentabilité et une détérioration de sa structure financière.

L'objectif de notre analyse est de mettre en lumière les causes profondes de ces difficultés et de formuler des recommandations en vue d'améliorer la situation financière de l'entreprise.

1 La présentation de l'entreprise «CEVITAL»

Dans cette première section, on fera une présentation générale puis une présentation de l'organigramme de l'entreprise «CEVITAL».

1.1 Présentation de l'entreprise «CEVITAL»

1.1.1 Historique de l'entreprise «CEVITAL»

Le groupe CEVITAL est un conglomérat algérien de l'industrie agroalimentaire, la grande distribution, l'industrie et les services. Créé par l'entrepreneur **ISSADREBRAB** en mai 1998, CEVITAL est le premier groupe privé algérien, présent également à l'international et la troisième entreprise algérienne par le chiffre d'affaires. Il emploie 18 000 salariés. Le groupe CEVITAL est le leader du secteur agroalimentaire en Afrique.

- ❖ Elle est implantée à l'extrême –Est du port de Bejaia .
- ❖ Elle est l'un des fleurons de l'industrie agroalimentaire en Algérie qui est constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement par divers projets en cours de réalisation .
- ❖ Son expansion et son développement durant les cinq dernières années, font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesses.

1.1.2 Emplacement géographique de l'entreprise «CEVITAL»

A l'arrière port à 200 ML du quai : Ce terrain à l'origine marécageux et inconstructible a été récupéré en partie d'une décharge publique, viabilisé avec la dernière technologie de consolidation des sols par le système de colonnes ballastées (337 KM de colonnes ballastées de 18 ML chacune ont été réalisées) ainsi qu'une partie à gagner sur la mer.

➤ A Bejaia

Nous avons entrepris la construction des installations suivantes :

- ❖ Margarinerie .
- ❖ Raffinerie de sucre .

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

- ❖ Silos portuaires .
- ❖ Raffinerie d'huile.
 - **A El Kseur.**
- ❖ **Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits cojek.** Celle-ci a été mise en exploitation en 1978 sous l'égide de SOGEDIA puis reprise, après restructuration, par ENAJUC en 1982 .Elle a été acquise par CEVITAL auprès de l'Entreprise ENAJUC, par cession d'actifs au mois de novembre 2006. Elle est régie en Société par Actions au capital de 1.007.000.000 Dinars .
- ❖ Sa capacité de production est de 14400 T par an .Le plan de développement de cette unité portera à 150 000/an en 2010.

- **Dans la Wilaya de Tizi Ouzou**

- ❖ **A Agouni Guehrane :** au cœur du massif montagneux du Djurdjura qui culmine à plus de 2300 mètres :
- ❖ L'unité d'eau minérale lalla khedidja a été inaugurée en juin 2007.

1.1.3 Les activités que faisons dans l'entreprise «CEVITAL»

Le complexe agro-alimentaire est composé de plusieurs unités de production :

- **Huiles Végétales**

- ❖ **Les huiles de table :** elles sont connues sous les appellations suivantes :
- ❖ **Fleurial^{plus} :** 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E) .
- ❖ **(Elio et Fridor) :** ce sont des huiles 100% végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E.

- **Margarinerie et graisses végétales**

CEVITAL produit une gamme variée de margarine riche en vitamines A, D, E Certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que Matina, Rania, le beurre gourmand et Fleurial, d'autres sont spécialement produites par les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la parisienne et MEDINA « SMEN »

Capacité de production : 180.000 tonnes/an/ Notre part du marché national est de 30%.

- **Sucre Blanc**

Il est issu du raffinage du sucre roux de canne riche en saccharose .Le sucre raffiné est conditionné dans des sachets de 50Kg et aussi commercialisé en morceau dans des boîtes de 500g. «CEVITAL» produit aussi du sucre liquide pour les besoins de l'industrie agroalimentaire et plus précisément pour les producteurs des boissons gazeuses.

Capacité de production : 2340000 tonnes/an/ Notre part de marché 85%.

- **sucre liquide :** Nous trouvons une capacité de production en matière sèche de 219000

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

tonnes/an, et en exportations 25000 tonnes/an en prospection.

➤ **Silos Portuaires** : l'entreprise cevital détient d'une capacité maximale de 182000 tonnes et d'un terminal de déchargement portuaire de 2000 tonnes par heure.

La capacité de stockage actuelle est de 120000 tonnes par heure.

➤ **Boissons**

Eau minérale, Jus de fruits, Sodas

➤ L'eau minérale Lalla Khedidja depuis des siècles prend son origine dans les monts enneigés à plus de 2300 mètres du Djurdjura qui culminent , En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (Calcium53, Potassium 0.54, Magnésium 7, Sodium 5.5 Sulfate 7, Bicarbonate 162,...) tout en restant d'une légèreté incomparable.

L'eau minérale Lalla khedidja pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.

➤ Lancement de la gamme d'eau minérale « Lalla Khadidja » et de boissons gazeuses avec capacité de production

➤ de 3 000 000 bouteilles par jour.

Réhabilitation de l'unité de production de jus de fruits « **EL KSEUR** ».

1.1.4 Renseignements généraux sur l'entreprise CEVITAL

a) Dénomination sociale

L'entrepreneur a annoncé une abréviation « SPA CEVITAL » .

b) Adresse de siège

Le siège de la SPA CIVITAL est fixé au quai , arrière port de Béjaia.

L'entreprise Cevital peut tout à fait avoir plusieurs agences commerciales, unités ou bureaux dans des différents lieux en Algérie ou à l'étranger mais reste sous réserves de l'accord préalable des autorités compétentes en matière.

c) Date et lieux de dépôt des statuts

L'entreprise CEVITAL été crée par ses statuts constitutifs en établant un acte notarié le 13 avril 1998 au près de l'étude notariale de maitres Hamadiet Ouadhor , 40 BD Mohamed V Alger .

d) Dete de début d'activité

Le début de l'activité de l'entreprise Cevital a débuté le 13 avril 1998.

e) Début et fin de l'exercice social

L'entreprise Cevital commence le 1^{er} janvier et prend fin le 31 décembre de chaque année

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

conformément aux statuts de l'entreprise.

1.2 Les principales missions des directions

➤ La direction Marketing

Pour atteindre les objectifs de l'Entreprise, le Marketing CEVITAL élabore et met en plans et les actions pour développer la vente de biens et services d'une entreprise. Principal levier est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leurs usages, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence. Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation public-promotionnelle sur les marques et métiers CEVITAL. Ces recommandations, validées, sont mises en œuvre par des groupes de projets pluridisciplinaires (Développement, Industriel, Approvisionnement, Commercial, Finances) coordonnés par le Marketing, jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

➤ La direction Système d'informations

Elle assure la mise en place des moyens des technologies de l'information nécessaires pour supporter et améliorer l'activité, la stratégie et la performance de l'entreprise.

Elle doit ainsi veiller à la cohérence des moyens informatiques et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maîtrise technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en toute sécurité.

Elle définit, également, dans le cadre des plans pluriannuels les évolutions nécessaires en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies.

➤ La direction des Ventes & Commerciale

Elle a en charge de commercialiser toutes les gammes des produits et le développement du Fichier clients de l'entreprise, au moyen d'actions de détection ou de promotion de projets à base de hautes technologies. En relation directe avec la clientèle, elle possède des qualités relationnelles pour susciter l'intérêt des prospects.

➤ La direction Industrielle

Chargé de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site.

Analyse les dysfonctionnements sur chaque site (équipements, organisation...) et recherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail.

Anticipe les besoins en matériel et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...).

Est responsable de la politique environnement et sécurité Participe aux études de faisabilité des nouveaux produits.

➤ La direction des Finances et Comptabilité

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Préparer et mettre à jour les budgets.

Tenir la comptabilité et préparer les états comptables et financiers selon les normes. Pratiquer le contrôle de gestion. Faire le Reporting périodique.

➤ **La direction des Ressources Humaines**

Définit et propose à la direction générale les principes de Gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe.

- ❖ Assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL Food.
- ❖ Pilote les activités du social.
- ❖ Assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures.
- ❖ Assure le recrutement.
- ❖ Chargé de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité. Gestion de la performance et des rémunérations.
- ❖ Formation du personnel.
- ❖ Assiste la direction générale et les managers dans les actions disciplinaires
- ❖ Participe avec la direction générale à l'élaboration de la politique de communication afin de développer l'adhésion du personnel aux objectifs fixés par l'organisation.

➤ **La direction Approvisionnements**

Dans le cadre de la stratégie globale d'approvisionnement et des budgets alloués (investissement et fonctionnement).

Elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de vente.

➤ **La direction Maintenance et travaux neufs**

- ❖ Met en place et intègre de nouveaux équipements industriels et procédés.
- ❖ Planifie et assure la Maintenance pour l'ensemble des installations.
- ❖ Gère et déploie avec le Directeur Industriel et les Directeurs de Pôles les projets d'investissement relatifs aux lignes de production, bâtiments et énergie/utilité (depuis la définition du processus jusqu'à la mise en route de la ligne ou de l'atelier)
- ❖ Rédige les cahiers des charges en interne.
- ❖ Négocie avec les fournisseurs et les intervenants extérieurs.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

➤ **la direction Logistique**

- ❖ Expédie les produits finis (sucre, huile, margarine, Eau minérale, ...), qui consiste à charger les camions à livrer aux clients sur site et des dépôts Logistique.
- ❖ Assure et gère le transport de tous les produits finis, que ce soit en moyens propres (camions de CEVITAL), affrétés ou moyens de transport des clients.
- ❖ Le service transport assure aussi l'alimentation des différentes unités de production en quelques matières premières intrants et packaging et le transport pour certaines filiales du groupe (MFG, SAMHA, Direction Projets, NUMIDIS, ...).
- ❖ Gère les stocks de produits finis dans les différents dépôts locaux (Bejaia et environs) et Régionaux (Alger, Oran, Sétif, ...).

➤ **La direction des Silos**

- ❖ Elle décharge les matières premières en vrac arrivées par navire ou camions vers les points de stockage.
- ❖ Elle stocke dans les conditions optimales les matières premières.
- ❖ Elle Expédie et transfère vers les différents utilisateurs de ces produits dont l'alimentation de raffinerie de sucre et les futures unités de trituration.
- ❖ Elle entretient et maintient en état de services les installations des unités silos.

➤ **La direction des Boissons**

Le Pôle Boissons et plastiques comprend trois unités industrielles situées en dehors du site de Bejaïa :

- ❖ Unité LALLA KHEDIDJA domiciliée à Agouni-gueghrane (Wilaya de TIZI OUZOU) a pour vocation principale la production d'eau minérale et de boissons carbonatées à partir de la célèbre source de LLK
- ❖ Unité plastique, installée dans la même localité, assure la production des besoins en emballages pour les produits de Margarine et les Huiles et à terme des palettes, des étiquettes etc.
- ❖ Unité COJEK, implantée dans la zone industrielle d'El Kseur, Cojek est une SPA filiale de CEVITAL et qui a pour vocation la transformation de fruits et légumes frais en Jus, Nectar et Conserves. Le groupe ambitionne d'être Leader dans cette activité après la mise en œuvre d'un important plan de développement.

➤ **la direction Corps Gras**

Le pôle corps gras est constitué des unités de production suivantes :

Une raffinerie d'huile de 1800 T/J, un conditionnement d'huile de 2200T/J, une margarinerie de 600T/J qui sont toutes opérationnelles et une unité inter estérification – Hydrogénation – pate chocolatière utilités actuellement en chantier à El Kseur.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Notre mission principale est de raffiner et de conditionner différentes huiles végétales ainsi que la production de différents types de margarines et beurre. Tous nos produits sont destinés à la consommation d'où notre préoccupation est de satisfaire le marché local et celui de l'export qualitativement et quantitativement.

➤ **la direction Pôle Sucre**

Le pôle sucre est constitué de 04 unités de production : une raffinerie de sucre solide 2000T/J, une raffinerie de sucre solide 3000T/J, une unité de sucre liquide 600T/J, et une unité de conditionnement de sucre 2000 T/J qui sera mise en service en mars 2010. Sa vocation est de produire du sucre solide et liquide dans le respect des normes de qualité, de la préservation du milieu naturel et de la sécurité des personnes. Nos produits sont destinés aux industriels et aux particuliers et ce pour le marché local et à l'export.

➤ **La direction QHSE**

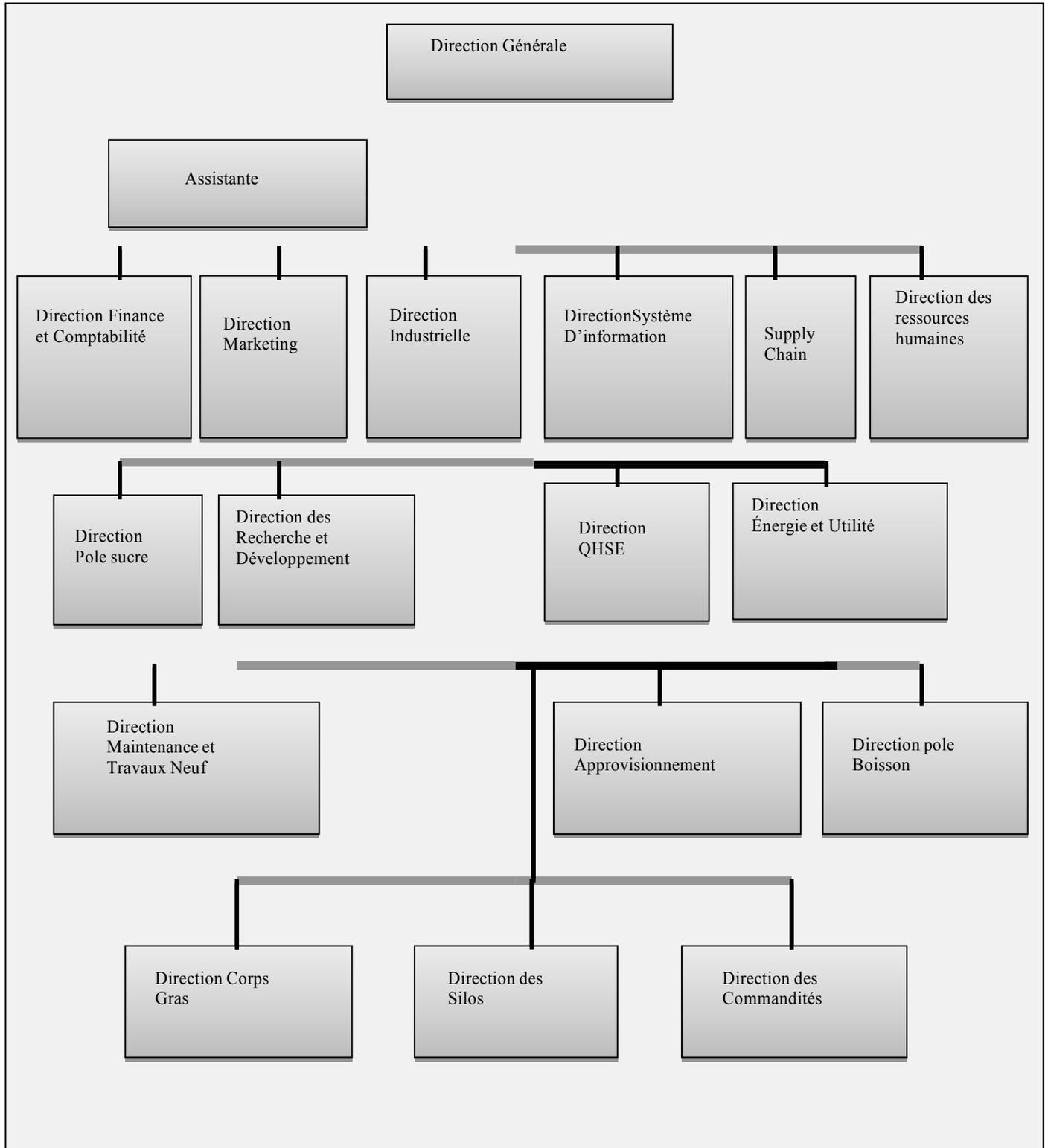
- ❖ Met en place, maintient et améliore les différents systèmes de management et référentiels pour se conformer aux standards internationaux
- ❖ Veille au respect des exigences réglementaires produits, environnement et sécurité Garantit la sécurité de notre personnel et la pérennité de nos installations
- ❖ Contrôle, assure la qualité de tous les produits de CEVITAL et réponse aux exigences clients.

➤ **la direction Energie et Utilités**

C'est la production et la distribution pour les différentes unités, avec en prime une qualité propre à chaque Processus : D'environ 450 m³/h d'eau (brute, osmose, adoucie et ultra pure). de la vapeur Ultra haute pression 300T/H et basse pression 500T/H. De l'Electricité Haute Tension, Moyenne Tension et Basse Tension, avec une capacité de 50MW.

1.3 Organigramme de l'entreprise de «CEVITAL»

Figure 10 : Organigramme général de l'entreprise CEVITAL.



Source : élaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise. (CEVITAL)

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

2 Section 02 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL

Afin d'analyser la situation financière de l'entreprise CEVITAL, nous avons collecté, étudié et également analysé les documents comptables qui constituent les principales sources d'information nécessaire ou nous allons faire un diagnostic sur sa santé financière. Et faire une comparaison de l'année 2020 à ceux de l'année 2021.

Pour apprécier la situation financière de la SPA CEVITAL, il va falloir faire une analyse des soldes intermédiaires de gestion, de l'équilibre financier et une analyse des ratios financiers.

2.1 Présentation du bilan financier selon l'approche patrimoniale (financière)

A Partir du bilan comptable des années 2020 et 2021 nous avons pu établir le bilan financier et le bilan financier en grande masse.

Nous avons :

Actif fixes = les immobilisations corporelles + immobilisations incorporelles + immobilisations financière

Et :

Actifs circulants = valeurs d'exploitation (VE) + valeurs réalisables (VR) + valeurs disponibles (VD)

Sachant que :

- VE (Valeurs d'exploitations) représente les stocks
- VR (Valeurs réalisables) représente les créances détenues par l'entreprise
- VD (Valeurs disponibles) représente les disponibilités de l'entreprise disant la caisse , la banque et la valeur mobilière de placement VMP)

Capitaux permanents = capitaux propres + DMLT

Sachant que :

- DLTM représente les dettes à moyen long terme .

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Tableau 10 : Présentation de l'actif du bilan financier pour les années 2020 et 2021.

ACTIF	2020	2021
	Montant	Montant
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	2 967 321	3 589 742
Immobilisations corporelles	2 740 190 815	3 049 666 862
Immobilisations en cours	667 001 837	637 894 937
Immobilisations financières	6 117 678 044	8 141 473 031
TOTAL ACTIF NON COURANT	9 527 838 018	11 832 624 572
ACTIF COURANT		
VE	2 101 745 961	2 341 326 487
Stocks et en cours	2 101 745 961	2 341 326 487
VR	7 035 103 058	9 077 576 021
Créances et emplois assimilés	7 035 103 058	9 077 576 021
Clients	928 456 296	995 559 235
Autres débiteurs	5 399 381 751	7 268 403 732
Impôts et assimilés	703 007 241	804 292 616
Autres créances et emplois assimilés	4 257 771	9 320 438
Disponibilités et assimilés	968 969 817	1 075 176 963
Placements et autres actifs financiers	-	-
Trésorerie	968 969 817	1 075 176 963
TOTAL ACTIF COURANT	10 105 818 836	12 494 079 471
TOTAL GENERAL ACTIF	19 633 656 854	24 326 704 043

Source : Réalisé par nos soins à partir des données des bilans comptables de l'entreprise

Tableau 11 : Présentation du passif de bilan financier pour les années 2020 et 2021.

PASSIF	2020	2021
CAPITAUX PERMANENTS	14 660 755 905	17 555 825 530
CAPITAUX PROPRES	13 144 061 994	15 362 503 659
Capital émis	4 864 913 007	4 864 913 007
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves - Réserves consolidées	2 156 092 251	2 156 092 251
Ecart de reevaluation	-	-

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Ecart d'équivalence	-	-
Résultat net - Résultat net part du groupe	1 805 709 260	2 323 336 769
Autres capitaux propres – Report à nouveau	4 317 347 476	6 018 161 632
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
PASSIFS NON-COURANTS	1 516 693 911	2 193 321 871
Emprunts et dettes financières	728 917 416	969 759 082
Impôts (différés et provisionnés)	90 253 152	103 878 983
Autres dettes non courantes	209 664 336	599 184 866
Provisions et produits constatés d'avance	487 859 006	520 498 941
PASSIFS COURANTS	4 972 900 951	6 770 878 515
Fournisseurs et comptes rattachés	1 402 236 508	2 061 093 924
Impôts	401 917 744	322 285 608
Autres dettes	3 168 584 574	4 386 474 058
Trésorerie Passif	162 125	1 024 925
TOTAL PASSIF	19 633 656 855	24 326 704 045

Source : Réalisé par nos soins à partir des données des bilans comptables de l'entreprise.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Tableau 12 : Présentation de bilan en grande masse 2020.

ACTIF	2020	%	Passif	2020	%
	Montant			Montant	
ACTIFS NON COURANTS	9 527 838 018	48.53	CAPITAUX PERMANENTS	14 660 755 905	74.67
Immobilisations incorporelles	2 967 321	0.01	CAPITAUX PROPRES	13 144 061 994	66.94
Immobilisations corporelles	2 740 190 815	13.96	DLMT	1 516 693 911	7.73
Immobilisations en cours	667 001 837	3.40			
Immobilisations financières	6 117 678 044	31.16			
ACTIF COURANT	10 105 818 836	51.47	PASSIF COURANT (DCT)	4 972 900 951	25.33
VE	2 101 745 961	10.70			
VR	7 035 103 058	35.83			
VD	968 969 817	4.93			
TOTAL ACTIF	19 633 656 854	100	TOTAL PASSIF	19 633 656 855	100

Source : Réalisé par nos soins à partir des données des bilans comptables de l'entreprise.

Tableau 13 : Présentation de bilan en grande masse 2021.

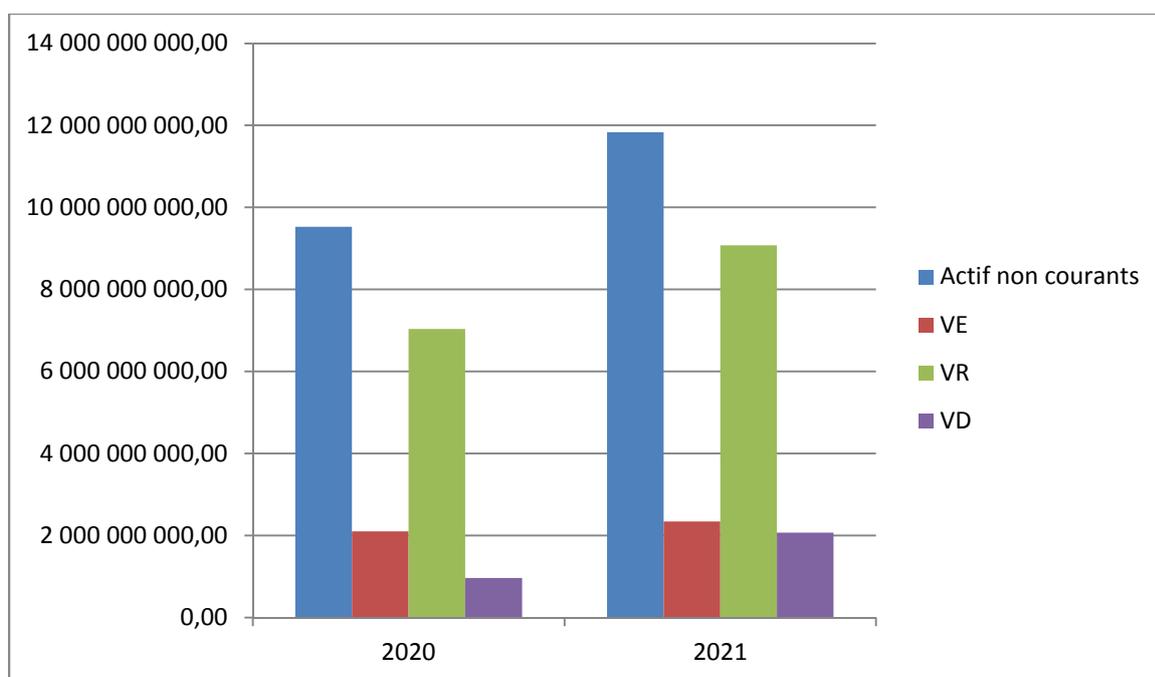
ACTIF	2021	%	Passif	2021	%
	Montant			Montant	%
ACTIFS NON COURANTS	11 832 624 572	48.65	CAPITAUX PERMANENTS	17 555 825 530	72.17
Immobilisations incorporelles	3 589 742	0.01	CAPITAUX PROPRES	15 362 503 659	63.15
Immobilisations corporelles	3 049 666 862	12.54	DLMT	2 193 321 871	9.02
Immobilisations en cours	637 894 937	2.62			
Immobilisations financières	8 141 473 031	33.47			
ACTIF COURANT	12 494 079 471	51.35	PASSIF COURANT (DCT)	6 770 878 515	27.83
VE	2 341 326 487	9.62			
VR	9 077 576 021	37.31			

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

VD	1 075 176 963	4.42			
TOTAL ACTIF	24 326 704 043	100	TOTAL PASSIF	24 326 704 045	100

Source : Réalisé par nos soins à partir des données des bilans comptables de l'entreprise.

Figure 11 : Présentation graphique de l'actif du bilan financier en grandes masses des années 2020/2021.



Source : Réalisé par nos soins à partir des données des bilans comptables de l'entreprise

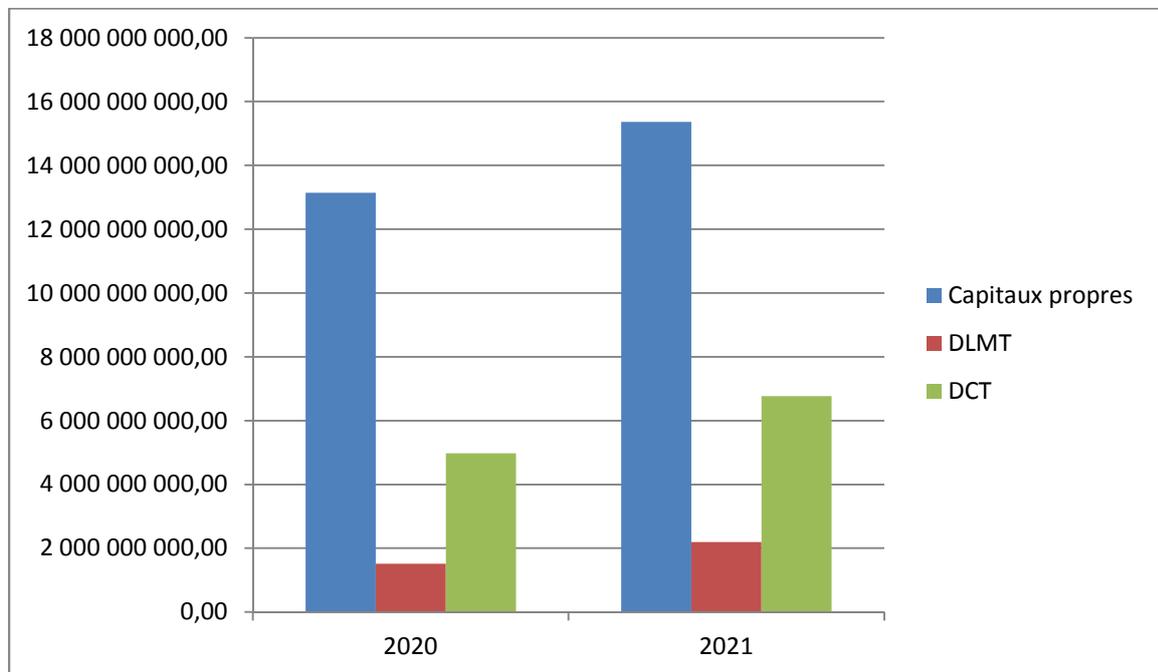
Interprétions

- D'après ces deux bilans en grandes masses, nous constatons que la valeur des immobilisations en 2021 a enregistré une croissance de 0.12% par rapport à l'année 2020. Cela explique que l'entreprise «CEVITAL» a investi plus en 2021 en immobilisation par rapport à l'année 2021.
- On constate que l'actif circulant a enregistré des proportions croissantes par rapport au total de l'actif durant les deux exercices, pour atteindre respectivement, soit 51.35% en 2021, 51.47% en 2020. Cela signifie que «CEVITAL» détient une trésorerie importante durant les deux années, et cela c'est un avantage pour l'entreprise afin de renouveler ses investissements ou bien déposer des dépôts à terme pour générer des intérêts (résultat financier).
- Nous remarquons que les valeurs d'exploitations ont enregistré des proportions presque stables par rapport au total de l'actif durant les trois exercices, soit 9.62% en 2021, 10.70% en 2020.
- Les valeurs réalisables durant ces deux exercices par rapport au total de l'actif, représentent 37.31% en 2021, soit 35.83% en 2020, qui sont des proportions considérables.
- On remarque une légère décroissance des proportions des valeurs disponibles de l'année 2021 par rapport à l'année 2020, soit 4.42% en 2021, 4.93% en 2020, cela s'explique que

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

«CEVITAL» a recouvert ses créances au fur et à mesure au chiffre d'affaire réalisé (vente au comptant).

Figure 12 : Présentation graphique du passif du bilan financier en grandes masses des années 2020/2021.



Source : Réalisé par nos soins à partir des données des bilans comptables de l'entreprise

Interprétations

- Nous constatons que, la part des capitaux propres dans le total du passif a connu une croissance durant les deux années, a enregistré une proportion de 66.94% en 2021, et 63.15% en 2020. Cela dépend du résultat de l'exercice réalisé.
- La part des DLMT ont enregistré une légère progression de 1.29% durant les deux exercices par rapport au total du passif, soit une proportion de 7.73% en 2021 et 9.02 % en 2020. l'entreprise n'a pas procédé au remboursement des dettes financière.
- La part des dettes à court terme par rapport au total du passif a enregistré une légère augmentation durant les deux années, soit une proportion de 25.33% en 2020, et 27.83% en 2021. Cela dépend de l'évolution des dettes fournisseurs et des comptes rattachés et l'importance des autres dettes envers la société mère.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

2.2 Analyse de l'équilibre financier de CEVITAL

Nous essayerons d'analyser la situation financière de cette entreprise durant deux années, on commencera par les indicateurs de l'équilibre financier.

A l'aide des résultats obtenus par le bilan financier qu'on a élaborés, nous allons continuer par l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs d'équilibre financier pour l'entreprise CEVITAL durant ces deux années d'exercice 2020 et 2021.

➤ Calcul du fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie pour l'année 2020

Pour étudier l'équilibre financier de CEVITAL, nous allons commencer par le calcul de fonds de roulement net global (FRNG). Pour calculer ce dernier, il existe deux méthodes de calcul : par le haut et par le bas du bilan financier.

➤ Méthode du haut du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Actif immobilisé} - \text{Capitaux permanents}$$

➤ Méthode par le bas du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

En suite, nous allons calculer le besoin en fonds de roulement (BFR)

$$\text{BFR} = \text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables} - \text{Passif Courant (sans trésorerie)}$$

Après avoir calculé les deux composants de l'équilibre financier FRNG et BFR, il convient de confronter ces deux éléments pour en déduire la dernière composante qui est la trésorerie (T). Une deuxième méthode de calcul est envisageable, c'est la différence entre la trésorerie active et celle du passif :

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

Où bien

$$\text{TN} = \text{Active de Trésorerie} - \text{Passive de Trésorerie}$$

Tableau 14 : Calcul de fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie de CEVITAL pour l'année 2020.

Fonds de Roulement (F.R.)		en 2020
Actif		Passif

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

I Immobilisations incorporelles 2 967 321 II Immobilisations corporelles 3 407 192 653 III Immobilisations financières 6 117 678 044 IV Créances a plus d'un an 2 156 092 251	I Capital 4 864 913 007 I I Prime d'émission - I II Plus-value - IV Réserves V Résultat reporté 6 123 056 736 VI Provisions 578 112 158 VII Dettes a plus d'un an 938 581 752
Total actifs fixes 9 527 838 018	Total capitaux permanents 14 660 755 904
Fonds de Roulement POSITIF	
5 132 917 887	
Besoin en Fonds de Roulement (B.F.R.)	
Actif d'exploitation	Passif d'exploitation
VI Stocks 2 101 745 961	IX Dettes a un an au plus C à F 4 972 738 826
VII Créances > 1an 7 035 103 058	X Comptes de régularisation -
X Comptes de régularisation -	
Total actif d'exploitation 9 136 849 019	Total passif d'exploitation 4 972 738 826
Besoin en Fonds de Roulement POSITIF	
4 164 110 193	
Trésorerie Nette (T.N.)	
Actif financier	Passif financier
VIII Placements de trésorerie -	IX Dettes a un an au plus A à B 162 125
IX Valeurs disponibles 968 969 817	
Total actif financier 968 969 817	Total passif financier 162 125
	Trésorerie Nette POSITIVE 968 807 692
Total Actif : 19 633 656 854	Total Passif : 19 633 656 855

FR	5 132 917 887
BFR	4 164 110 193
TN	968 807 692

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

La figure suivante est présentation graphique du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie de CEVITAL pour l'année 2021.

➤ Calcul du fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie pour l'année 2021

Nous allons suivre la même procédure pour calculer les indicateurs financiers de CEVITAL pour l'année 2021.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Tableau 15 : Calcul de fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie de CEVITAL pour l'année 2021.

Fonds de Roulement (F.R.)		en 2021	
Actif		Passif	
I Immobilisations incorporelles	3 589 742	I Capital	4 864 913 007
II Immobilisations corporelles	3 687 561 799	II Prime d'émission	-
III Immobilisations financières	8 141 473 031	III Plus-value	-
IV Créances a plus d'un an	-	IV Réserves	2 156 092 251
		V Résultat reporté	8 341 498 401
		VI Provisions	624 377 924
		VII Dettes a plus d'un an	1 568 943 948
Total actifs fixes	11 832 624 572	Total capitaux permanents	17 555 825 530
Fonds de Roulement POSITIF			
		5 723 200 958	
Besoin en Fonds de Roulement (B.F.R.)			
Actif d'exploitation		Passif d'exploitation	
VI Stocks	2 341 326 487	IX Dettes a un an au plus C à F	6 769 853 590
VII Créances a un an au plus	9 077 576 021	X Comptes de régularisation	-
X Comptes de régularisation	-		
Total actif d'exploitation	11 418 902 508	Total passif d'exploitation	6 769 853 590
Besoin en Fonds de Roulement POSITIF			
		4 649 048 918	
Trésorerie Nette (T.N.)			
Actif financier		Passif financier	
VIII Placements de trésorerie	-	IX Dettes a un an au plus	1 024 925
IX Valeurs disponibles	1 075 176 963	A à B	
Total actif financier	1 071 76 963	Total passif financier	1 024 925
		Trésorerie Nette POSITIVE	1 074 152 038
		Total Passif	
Total Actif	24 326 704 043		24 326 704 045

FR	5 723 200 958
BFR	4 649 048 918
TN	1 074 152 038

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

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

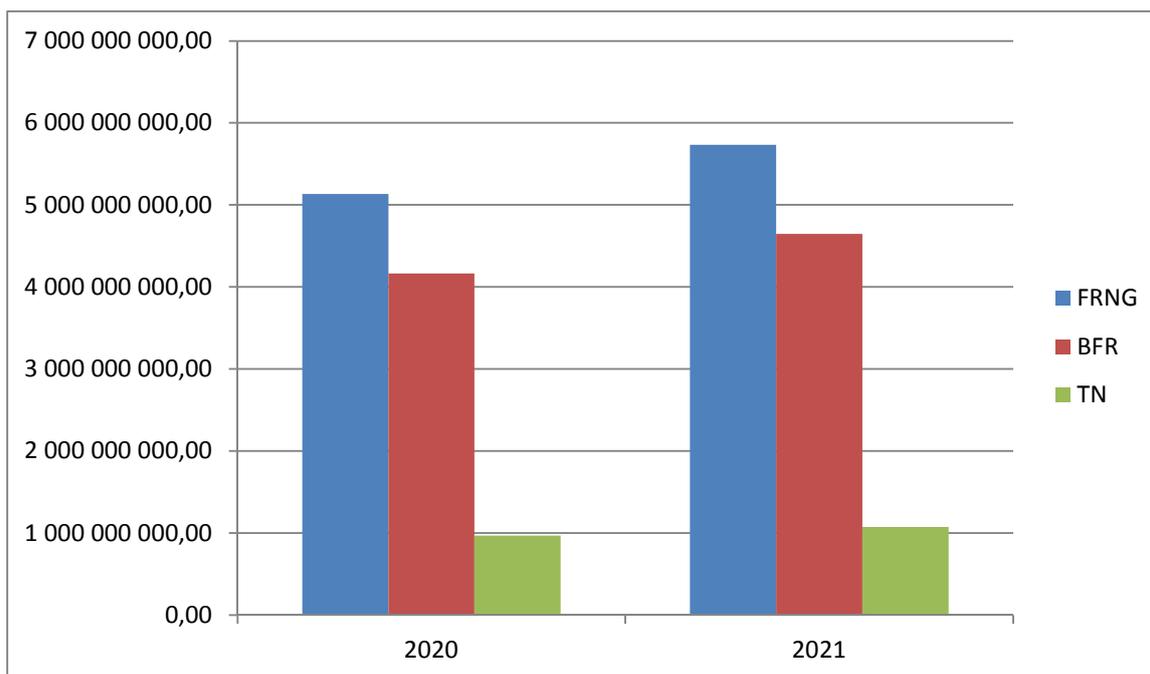
Tableau 16 : Comparaison des indicateurs des analyses du bilan.

		2021	2020	Taux de variation
Bilan fonctionnel	FRNG	5 854 060 596	5 132 917 887	14,05%
	BFRE	4 835 444 904	4 164 110 193	16,12%
	BFRHE	0	0	
	TN	1 074 152 038	968 807 692	10,87%
Bilan financier	FRF	5 909 596 942	5 132 917 887	15,13%

Source : Elaboré par nos soins à partir des calculs précédents.

Les figures suivantes sont des présentations graphiques du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie de CEVITAL pour l'année 2020 et 2021 avec interprétation.

Figure 13: Représentation graphique des indicateurs de l'équilibre de la SPA CEVITAL.



Source : Réalisé par nos soins en utilisant les informations précédentes.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Interprétation :

- Le F.R.N.G durant l'exercice de 2020 et 2021 est positif, ce qui signifie que ses ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégagent un excédent de ressources stables qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme. On remarque aussi que le FRNG augment d'une année à une autre durant les deux ans d'exercice .cela est dû principalement à l'augmentation durable des emplois stables par le haut du bilan et le passif circulant par le bas du bilan.
- le BFR est positif, et cela signifie une insuffisance des passifs circulants pour couvrir les actifs circulants. On remarque aussi une augmentation successive du BFR, donc la SPA CEVITAL doit alors financer ses besoins à court terme par l'intermédiaire de son fond de roulement ou de ses dettes financières, soit une augmentation de 484 918 725 DA entre 2020 et 2021.
- Durant les deux exercices, l'entreprise a enregistré une trésorerie nette positive donc le FRNG est supérieur au BFR, cela explique que le FRNG a suffisamment le pouvoir de financer le BFR en total (cycle d'investissement et d'exploitation) et laisse un excédent de trésorerie disponible.

Au terme de cette analyse, on déduit que l'ensemble des indicateurs indiquent que l'entreprise est en bonne santé financière. Dans la section suivante, on va procéder à une analyse par les ratios et les flux comme moyen de juger la santé financière de l'entreprise.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

2.3 L'analyse par les ratios

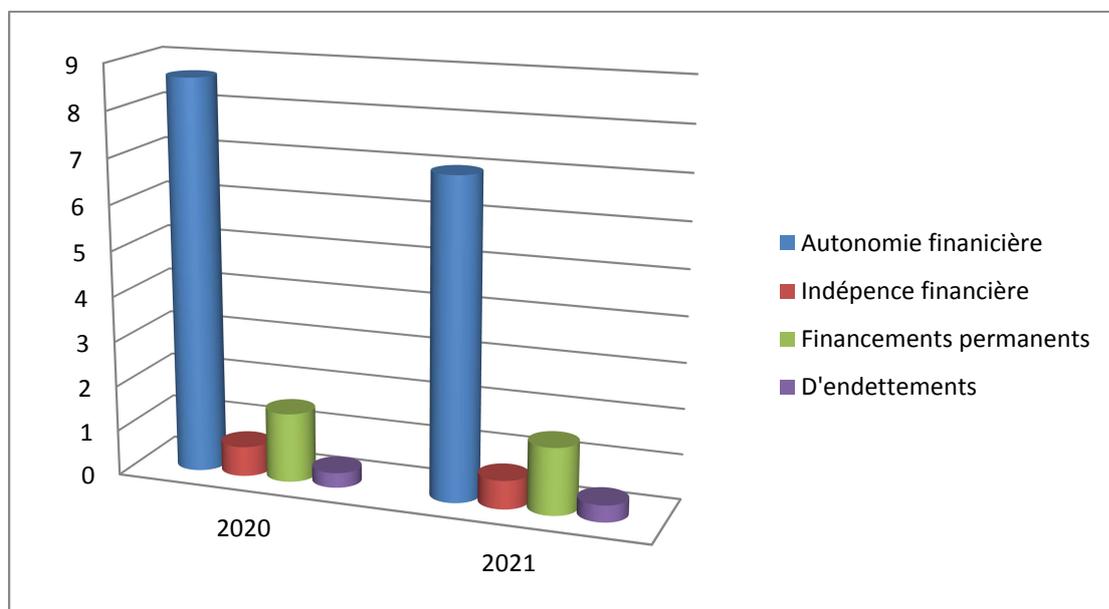
2.3.1 Par les ratios de la structure financière

Tableau 17: Les ratios de la structure financière.

Les ratios	Formules	2020	Ratio 2020	2021	Ratio 2021
Autonomie Financière	Capitaux propres / Les dettes à LMT	13 144 061 994 / 1 516 693 911	8,66	15 362 503 659 / 2 193 321 871	7,00
Indépendance financière	Capitaux propres / total passif	13 144 061 994 / 19 633 656 855	0,66	15 362 503 659 / 24 326 704 045	0,63
financement permanent	Capitaux permanents (KP) / Actif immobilisé	14 660 755 905 / 9 527 838 018	1,53	17 555 825 530 / 11 832 624 572	1,48
D'endettement	Total des dettes / Total passif	6 489 594 862 / 19 633 656 855	0.33	8 964 200 386 / 24 326 704 045	0.37

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de la SARL CEVITAL.

Figure 14 : Présentation graphique des ratios de la structure financière de l'entreprise CEVITAL.



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats trouvés

Interprétation

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

- On remarque que le ratio d'autonomie financière est supérieur à 1 ce qui signifie que la SPA CEVITAL est fortement autonome financièrement arrive à le pouvoir de couvrir ses dettes avec ses propres ressources pendant les deux années (2020 et 2021) sans dépendre des prêts bancaires ou des investissements extérieurs.
- On constate que le ratio d'indépendance financière obtenu est supérieur à 50% pendant les deux années 2020 et 2021 cela signifie que l'entreprise CEVITAL dispose de ressources financières suffisantes pour couvrir ses obligations financières.
- On constate que le ratio de financement permanent est supérieur à 1 cela signifie que l'actif immobilisé de l'entreprise CEVITAL est financé par ses capitaux propres, et possède des capitaux permanents supplémentaires pour financer ses besoins d'exploitation.
- Lorsque du calcul du ratio d'endettement, on a constaté qu'il est inférieur à 1 ce qui prouve que l'entreprise CEVITAL possède une solvabilité solide.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

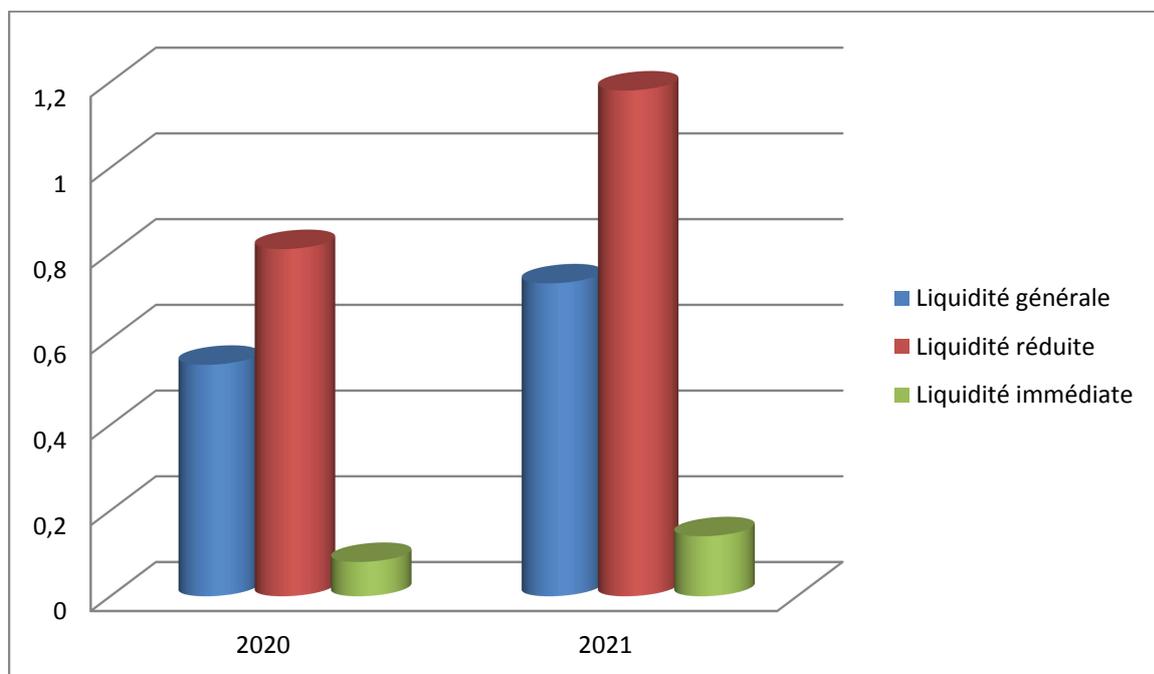
2.3.2 Par les ratios de liquidité

Tableau 18 : Les ratios de liquidité.

Ratios	Formule	2020	le ratio 2020	2021	le ratio 2021
Liquidité générale	Actif < 1an / DCT	6 770 878 515 / 12 494 079 471	0.54	4 972 900 951 / 6 770 878 515	0.73
Liquidité réduite	(VR + VD) / DCT	(9 077 576 021 + 1 075 176 963) / 12 494 079 471	0.81	(7 035 103 817 + 968 969 817) / 6 770 878 515	1.18
liquidité immédiate	VD / DCT	1 075 176 963 / 12 494 079 471	0.08	968 969 817 / 6 770 878 515	0.14

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de la SARL CEVITAL.

Figure 15 : Présentation graphique des ratios de liquidité de l'entreprise CEVITAL.



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats trouvés.

Interprétation

- Le ratio de liquidité générale est inférieur à 1 pendant les deux années 2020 et 2021 cela signifie que l'entreprise CEVITAL ne dispose pas de liquidité suffisante pour rembourser ses engagements et dettes à court terme.
-
- Le ratio de liquidité réduite est inférieur à 1 en 2020 ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL en 2020 avait des difficultés à rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et ses valeurs disponibles, contrairement à l'année 2021 le ratio de liquidité réduite est supérieur à 1 ce qui prouve que la SPA CEVITAL a amélioré sa liquidité

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

à fin de réduire son risque d'exploitation , comme nous pouvons voir ici l'entreprise pour ra suffisamment rembourser ses dettes a court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles .

- Le ratio de liquidité immédiate est très faible soit 0.08 en 2020 et 0.14 en 2021, cela explique que l'entreprise CEVITAL ne dispose pas d'une capacité de financement immédiate suffisante pour couvrir ses dettes à court terme.

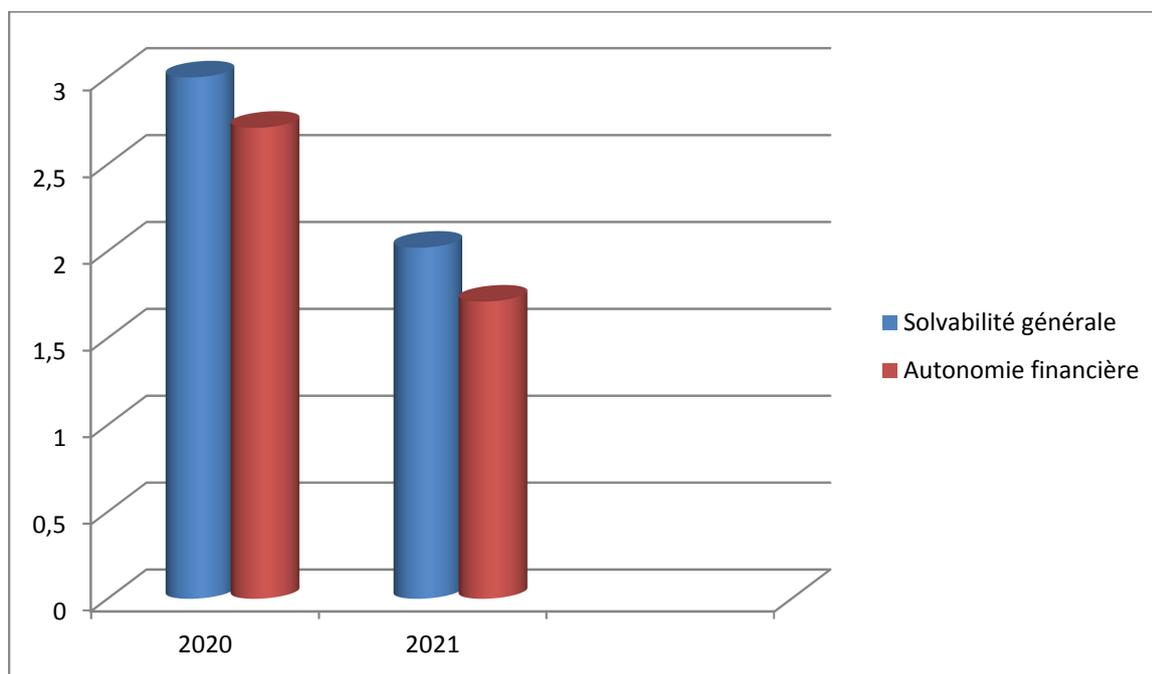
2.3.3 Par les ratios de solvabilité

Tableau 19 : Les ratios de solvabilité.

Ratios	Formule	2020	le ratio 2020	2021	le ratio 2021
solvabilité générale	Actif net réel / Dettes totales	19 633 656 854 / 6 489 594 862	3	24 326 704 043 / 8 964 200 386	2.71
D'autonomie financière	Capitaux propres / dettes totales	13 144 061 994+ 6 489 594 862	2.02	15 362503 659 / 8 964 200 386	1.71

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de la SARL CEVITAL.

Figure 16: Représentation graphique des ratios de solvabilité de l'entreprise CEVITAL.



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats trouvés.

Interprétations

- Le ratio de la solvabilité générale correspond à la capacité d'une entreprise à faire face par rapport à ses engagements en cas d'arrêt d'exploitation ou de liquidation. La SPA CEVITAL a eu des ratios supérieur à 1 pendant les deux années 2020 et 2021 ce qui signifie qu'elle est

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

solvable et elle a une capacité de rembourser l'intégralité de ses dettes par la vente de tous ses actifs autrement dit par la liquidation.

- La ratio d'autonomie financière sert à exprimer le degré d'autonomie financière d'une entreprise vis à vis des institutions bancaires et financières. Ce ratio est positif durant les deux exercices 2020 et 2021, ce qui explique que l'entreprise CEVITAL détienne une bonne autonomie financière donc elle a les capacités de prendre des décisions financières d'une manière autonome sans se rendre aux prêts bancaires.

2.3.4 Par les ratios de rentabilité

Tableau 20 : Calcul des ratios de rentabilité

Ratios de rentabilité					
Ratios	Formule	2020	Le ratio 2020	2021	Le ratio 2021
Rentabilité Financière	Résultat net / Capitaux propres	1 801 050 625 / 13 144 061 994	0.13	2 323 336 769 / 15 362 503 659	0.15
Rentabilité économique	Résultat net / total actif	1 801 050 625 / 19 633 656 854	0.091	2 323 336 769 / 24 326 704 043	0.095

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du TCR.

Interprétation

- D'après le résultat du ratio de la rentabilité financière, on a constaté d'après que le taux de rentabilité économique est positif pour l'année 2020 et 2021,
- En calculant la rentabilité économique, on a remarqué que le taux est positif durant les deux années 2020 et 2021, ceci explique que l'entreprise CEVITAL a une performance financière solide, car elle montre qu'elle est en mesure de générer des bénéfices supérieurs au coût de son capital.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Tableau 21 : Calcul de l'effet de levier

- L'effet de levier = Rentabilité financière – Rentabilité économique

L'effet de levier		
Désignation	2020	2021
Rentabilité financière	0.13	0.15
Rentabilité économique	0.091	0.095
L'effet de levier	0.39	0.055

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de la SARL CEVITAL.

Interprétation :

L'effet de levier est positif pendant les deux années 2020 et 2021 cela explique que la rentabilité économique couvre le cout d'endettement.

2.4 Les soldes intermédiaires de gestion de CEVITAL

Comme on l'a déjà indiqué, l'analyse financière de l'entreprise est toujours complétée par l'analyse de l'activité. Donc, pour compléter notre analyse, nous allons essayer d'analyser l'activité de CEVITAL en se basant sur les soldes intermédiaires de gestion, le calcul de la capacité d'autofinancement.

Les soldes intermédiaires de gestion, établis à partir des comptes de résultat, constituant ainsi un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Tableau 22: Calcul des soldes intermédiaires de gestion à partir du TCR.

Désignation	2020	2021	variation en %
+ Production stocké ou déstocké	41 268 206	66 478 901	61%
+ Production immobilisé	24 835 863	18 147 851	-27%
+ production vendue	11 223 855 021	11 294 564 375	1%
Production de l'exercice	11 289 959 090	11 379 191 127	1%
+ marge commerciale	-	-	0%
+ production de l'exercice	11 289 959 090	11 379 191 127	1%
-Matières premières	7 403 988 261	7 779 319 702	5%
-Variation de stock	-	-	-
-Autres approvisionnement	-	-	-
-Autre consommation	1 011 428 369	1 005 428 278	-1%
-services extérieures	-	-	-
-Autres services	-	-	-
Valeur ajouté	2 874 542 460	2 594 443 147	-10%
+Subvention d'exploitation	-	12 944 233	-
-Charge de personnel	325 106 635	373 737 650	15%
-Impôt et taxes et versements assimilés	141 103 589	126 115 961	-11%
Excédent brut d'exploitation	2 408 332 236	2 107 533 769	-12%
+EBE	2 408 332 236	2 107 533 769	-12%
+ Reprise sur pertes de valeur et provision	94 251 805	71 774 245	-24%
+ Autres produits opérationnelles	18 434 093	17 212 599	-7%
-Autres charge opérationnelles	38 454 351	61 843 292	61%
-Dotations aux amortissement et provisions	429 964 146	552 344 384	28%
-Pertes de valeur	-	-	-
Résultat d'exploitation	2 052 599 637	1 582 332 937	-23%
+Produits financiers	206 487 071	1 185 357 884	474%
-Charges financières	74 269 160	137 875 773	86%
Résultat financier	132 217 911	1 047 482 111	692%
Résultat courant avant impôt	2 184 817 548	2 629 815 048	20%
+Eléments extraordinaires (produit)	-	-	-
-Elément extraordinaires (charge)	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-
+Résultat courant avant impôt	2 184 817 548	2 629 815 048	20%
+Résultat exceptionnel	-	-	-
-IBS	383 766 923	306 478 280	-20%
-Participation des salariés	-	-	-
Résultat net de l'exercice	1 801 050 625	2 323 336 768	29%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du TCR de la SARL CEVITAL.

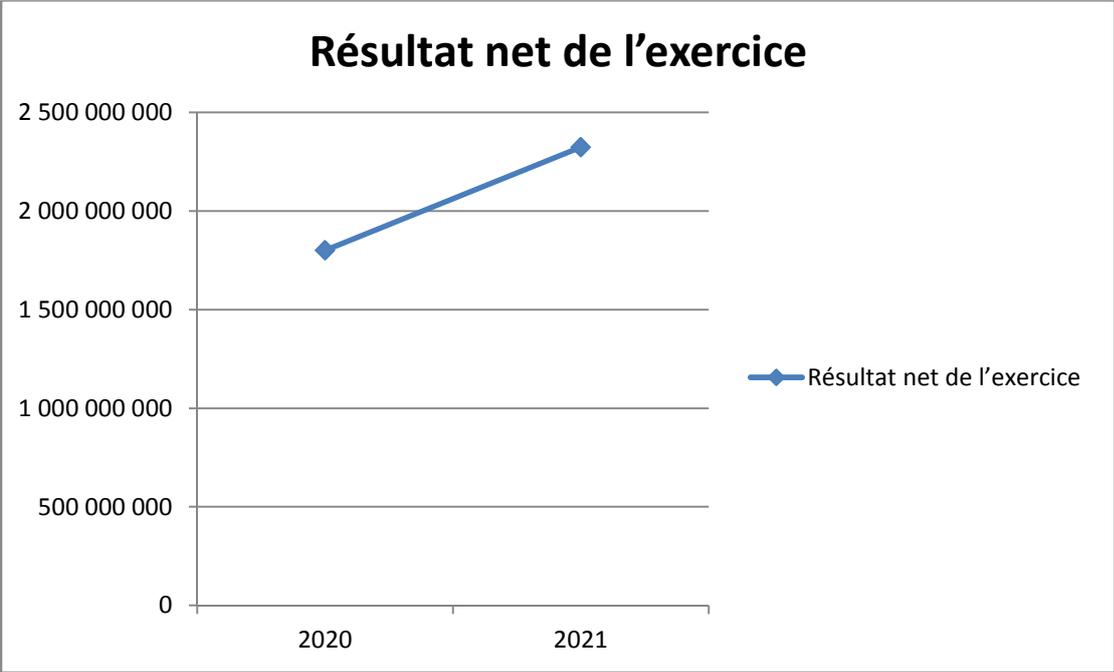
Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Interprétation

- Marge commerciale : la marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les deux années (2020 et 2021), en effet « CEVITAL » est une entreprise industrielle.
- La production de l'exercice : elle a enregistré une légère augmentation en 2021 par rapport à l'année 2020 de 1%, cette augmentation est due à la hausse de la production vendue et la production stockée ce qui prouve une amélioration de son efficacité de production et l'augmentation de sa demande.
- Valeur Ajoutée : considérée comme la richesse créée par l'entreprise, la valeur ajoutée a connu une baisse de 10% en 2021 par rapport à 2020, cette décroissance due à une progression des consommations de l'exercice qui peut être reliée à la mauvaise gestion des stocks ou la hausse de pouvoir d'achat.
- Excédent brut d'exploitation : Est considéré comme un bon indicateur financier de la rentabilité économique d'une entreprise. D'après les calculs effectués précédemment, l'entreprise CEVITAL a enregistré un résultat positif durant les deux années 2020 et 2021, l'EBE a décliné de 12% en 2021 comparant à l'année 2020 en raison de l'augmentation des charges personnels.
- Le résultat d'exploitation : le résultat d'exploitation mesure la performance de l'entreprise sur le plan industriel et commercial. On constate que pendant les deux années 2020 et 2021 l'entreprise CEVITAL dégage des résultats positifs qui prouvent qu'elle a généré suffisamment son revenu pour couvrir l'ensemble de ses coûts d'exploitations. On remarque qu'en 2021 y'a eu une baisse de 23% due à l'augmentation des charges opérationnelles et les dotations aux amortissements et la baisse de ses produits opérationnelles.
- Le résultat financier : Est un indicateur important qui évalue la santé financière d'une entreprise, dans le cas de l'entreprise CEVITAL, on remarque un résultat positif durant les deux années 2020 et 2021 et une augmentation remarquable de 692% en 2021 par rapport à son résultat de 2020 ce qui prouve qu'elle possède beaucoup plus de produits financiers que de charges financières.
- Le résultat courant avant impôts : Est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et la rentabilité d'une entreprise. On constate que le résultat courant avant impôt de l'entreprise CEVITAL a vu une augmentation de 20% en 2021 par rapport à l'année 2020, cela explique que l'entreprise génère un résultat financier remarquable.
- Résultat exceptionnelles : pour l'entreprise le résultat exceptionnelles est nul durant les deux années car il n'y'a pas d'activités exceptionnelles
- Résultat net de l'exercice : est un indicateur qui permet aux entreprises de mesurer sa performance économique, durant les deux exercices le résultat d'exercice est positif. Ce qui veut dire que l'entreprise a pu améliorer son efficacité opérationnelle et à dégager des bénéfices dans ces exercices. Cette augmentation du résultat net de l'exercice de 29% en 2021 prouve que l'entreprise devienne plus performante en 2021 qu'en 2020.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Figure 17: Représentation graphique de l'évolution du résultat net de l'entreprise CEVITAL.



Source : Réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

A partir du tableau suivant, nous allons analyser le partage de la valeur ajoutée sur les différents acteurs qui contribuent à la production de celle-ci.

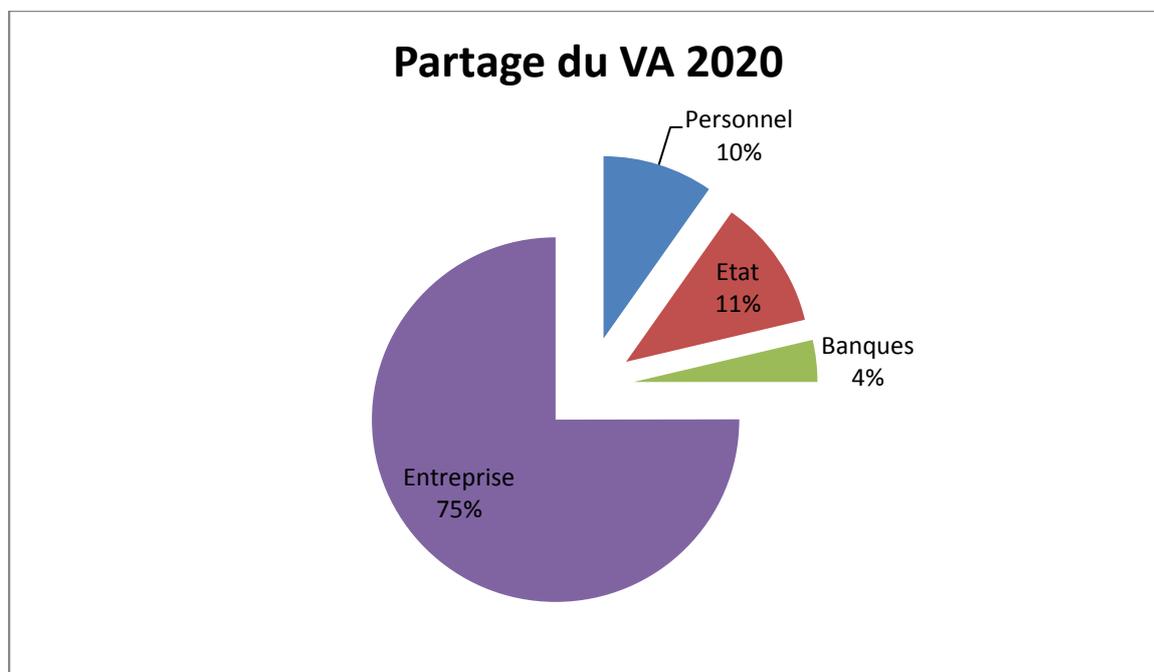
2.4.1 Les ratios de répartition de la VA

Tableau 23: Les ratios de répartition de la valeur ajoutée.

Partenaires	Intitulés des postes utilisés	Montant des postes	Montant des postes	Résultat en %	
				2021	2020
Personnel	Salaires + participation des salariés / Valeur ajoutée	= 373 737 650 / 2 594 443 147	325 106 635 2 874 542 460	14%	11%
Etat	IBS + impôts et taxes / Valeur ajoutée	= 432 594 241 / 2 594 443 147	524 870 512 / 2 874 542 460	16,67%	18,26%
Banques	Charges financières / Valeur ajoutée	= 137 875 773 / 2 594 443 147	74 269 160 / 2 874 542 460	5,31%	2,58%
Entreprise	autofinancement / Valeur ajoutée	= 2 803 906 907 / 2 594 443 147	2 136 763 266 / 2 874 542 460	108,07%	74,33%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de la SARL CEVITAL.

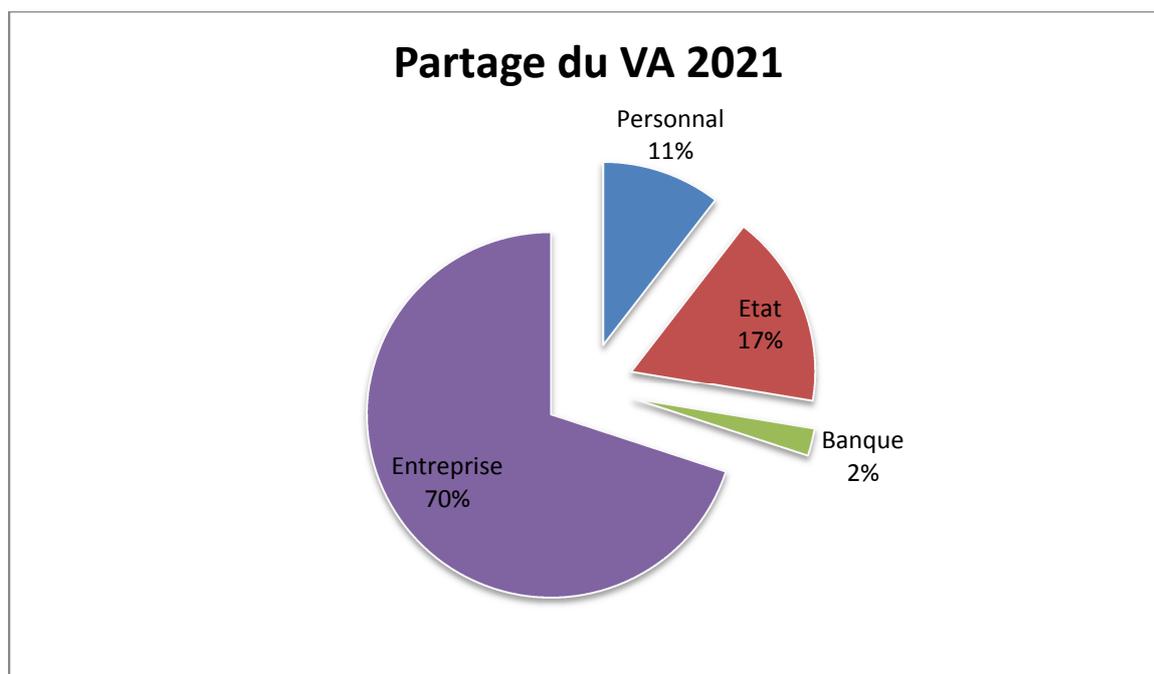
Figure 18: Présentation graphique des ratios de répartition de VA 2020.



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats du tableau de répartition de VA.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Figure 19:Présentation graphique des ratios de répartition de VA 2020



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des résultats du tableau de répartition de VA.

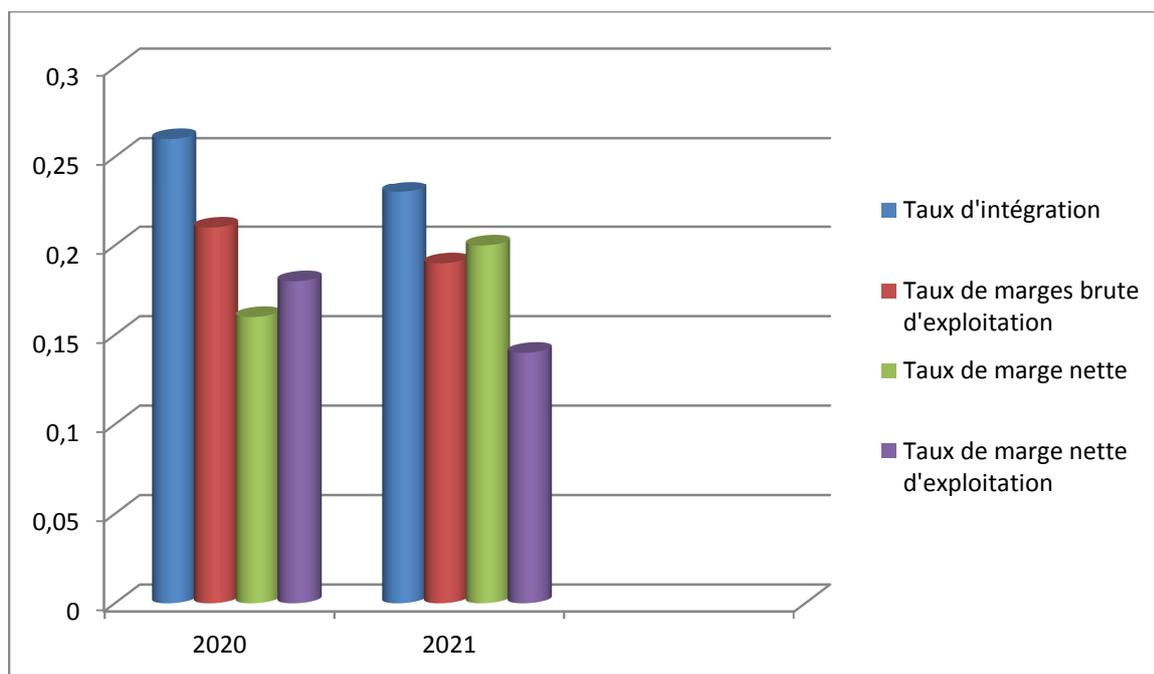
2.4.2 Les ratios de profitabilité.

Les ratios	Formules	2020	Ratio 2020	2021	Ratio 2021
Taux d'intégration	Valeur Ajoutée / CA HT	2 874 542 460/ 11 223 855 021	0.26	2 594 443 147/ 11 294 564 375	0.23
Taux de marge brute d'exploitation	EBE / CA HT	2 408 332 236/ 11 223 855 021	0.21	2 107 533 769 / 11 294 564 375	0.19
Taux de marge Nette	Résultat de l'exercice / CA HT	14 660 755 905 / 11 223 855 021	0.16	17 555 825 530 / 11 294 564 375	0.20
Taux de marge nette d'exploitation	Résultat d'exploitation / CA HT	2 052 599 637 /11 223 855 021	0.18	1 582 332 937 / 11 294 564 375	0.14

Tableau 24 : Les ratios de profitabilité.

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des SIG.

Figure 20: Représentation graphique des ratios de profitabilité



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir les résultats des ratios de profitabilité.

Interprétions

- Le taux d'intégration est a 26% en 2020 et 23%, cela signifie que la capacité de l'entreprise à créer de la richesse par son activité est plus fort.
- Le taux de marge brute d'exploitation a eu une légère baisse de 2% en 2021 par rapport à l'année 2020, cela est dû à l'augmentation des couts de production (matières de consommation).
- Le taux de marge nette a augmenté de 4% cela signifie que l'entreprise CEVITAL n'a pas eu de difficulté financière et elle a bien maitrisé sa gestion.
- La marge nette d'exploitation a connu une baisse de 4% dû à l'augmentation des charges opérationnelles et les dotations aux amortissements.

2.5 Le calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise CEVITAL au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissable

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Tableau 25 : Détermination de la CAF à partir de l'EBE.

Calcul de la CAF à partir de l'EBE	2021	2020
Excédent brut d'exploitation	2 107 533 770	2 408 332 236
+ Autres produits d'exploitation encaissables	17 212 599	18 434 093
- Autres charges d'exploitation décaissables	61 843 292	38 454 351
+ Produits financiers encaissables (sans les RAP)	1 185 357 884	206 487 071
- Charges financières décaissables (sans les DAP)	137 875 773	74 269 160
+ Produits exceptionnels encaissables (sans RAP, PCEAC et quote part des subventions virée au résultat)	0	0
- Charges exceptionnelles encaissables (sans les DAP et la VNCEAC)	0	0
- Participation des salariés	0	0
- Impôt sur les bénéfices	306 478 280	383 766 293
Capacité d'autofinancement (CAF)	2 803 906 908	2 136 763 596

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des SIG.

Tableau 26: Détermination de la CAF à partir du résultat net.

Calcul de la CAF à partir du résultat net	Montant 2021	Montant 2020
Résultat net comptable	2 323 336 768	1 801 050 925
+ Dotations aux amortissements, provisions	552 344 384	429 964 146
- Reprises sur amortissements, provisions nette de transfert de charge	71 774 245	94 251 805
Capacité d'autofinancement (CAF)	2 803 906 907	2 136 763 266

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau des SIG.

2.6 L'autofinancement

Tableau 27: Calcul de l'autofinancement

Calcul d'autofinancement	Montant 2021	Montant 2020
Capacité d'autofinancement (CAF)	2 803 906 907	2 136 763 266
Dividendes	0	0
Autofinancement	2 803 906 907	2 136 763 266

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du tableau de la CAF.

Interprétation

On constate que CEVITAL a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les deux années (2020 et 2021) soit une augmentation de 31% en 2021, ça signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts.

Chapitre 3 : Etude de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Conclusion :

Dans ce chapitre, On s'est intéressé à un cas pratique d'une analyse financière. Pour cela, nous avons opté pour le cas de la SPA CEVITAL à partir des documents fournis par l'entreprise, nous avons pu effectuer une analyse de la situation financière de cette dernière pour les deux années 2020 et 2021.

A partir de notre étude financière de «CEVITAL Bejaïa » durant les années 2020 et 2021, nous avons constaté ce qui suit :

- L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financière (FR positif, BFR positif et TN positive), nous avons remarqué que la structure de «CEVITAL » est en situation de d'équilibre structurel.
- la totalité des soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisants dénotant de l'existence de performances et d'une stabilité de l'activité globale du district.
- Analyse par la méthode des ratios, nous a permet de constater que la structure financière de «CEVITAL » elle est solide, elle n'a pas des problèmes d'autonomie financière et une facilité en matière de liquidité.
- L'entreprise est performante et elle arrive à dégager des bénéfices dans les deux années.
- La capacité d'autofinancement est nettement positive, elle dégage un surplus monétaire qui lui permet de s'autofinancer et d'assurer une sécurité financière.

Conclusion générale

Conclusion générale

Au cours de cette étude, nous avons examiné l'impact de l'analyse financière sur la prise de décision et la performance d'une entreprise, nous sommes en mesure de tirer des conclusions quant aux questions clés que nous avons abordées.

Notre recherche démontre que l'analyse financière joue un rôle fondamental dans la prise de décisions éclairées et stratégiques au sein de la SPA CEVITAL. En mettant en œuvre une analyse financière approfondie et régulière, la direction de l'entreprise est en mesure d'optimiser les performances financières, d'assurer la pérennité de l'entreprise et de créer de la valeur pour ses actionnaires.

Dans le premier chapitre consacré au volet théorique, nous avons présenté l'analyse financière et ses différents outils et paramètres, soulignant son importance au sein de la fonction financière de l'entreprise. Nous nous sommes ensuite penchés sur l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise, en mettant en évidence les outils utilisés pour évaluer sa situation financière et y remédier. Dans le volet pratique, lors de l'étude du cas de la SPA CEVITAL, nous avons mis en pratique nos connaissances théoriques acquises pendant notre stage. Bien que la période d'un mois de stage pratique ne soit pas suffisante, elle a été très bénéfique, confirmant ainsi nos hypothèses secondaires.

À la suite de notre analyse du cas de l'entreprise CEVITAL, nous avons pu constater les résultats pour les années 2020 et 2021. L'entreprise présente une situation d'équilibre structurel du haut de bilan au cours de ces deux années. Les résultats de notre calcul ont révélé que le fonds de roulement est positif (les actifs à court terme de l'entreprise dépassent ses passifs à court terme), le besoin en fonds de roulement est positif (les besoins en actifs à court terme dépassent les sources de financement à court terme) et la trésorerie est positive (un excédent de liquidité est dégagé). L'analyse par la méthode des ratios nous a permis de constater que la structure financière de l'entreprise CEVITAL dispose d'une liquidité suffisante et d'une autonomie financière.

En conclusion, il est possible d'affirmer que l'entreprise CEVITAL a présenté une performance solide en 2021, avec une amélioration par rapport à l'année précédente. Cependant, il est important de continuer à surveiller ces ratios et à réaliser une analyse plus approfondie pour obtenir une image complète de la santé financière et de la performance à long terme de l'entreprise. L'entreprise est performante, générant des bénéfices sur les deux années étudiées, et elle dégage une capacité d'autofinancement considérable qui lui assure une sécurité financière.

Annexes

BILAN ACTIF					
EXERCICE 2021					
ACTIF	Note	2021			2020
		Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acqui - goodwill positif ou		-	-	-	-
Immobilisations incorporelles		14 568 823	10 979 081	3 589 742	2 967 321
Immobilisations corporelles		5 511 841 205	2 462 174 343	3 049 666 862	2 740 190 815
Terrains		718 613 304		718 613 304	362 285 188
Bâtiments		1 547 646 357	654 377 327	893 269 030	962 107 912
Autres immobilisations corporelles		3 221 362 390	1 801 696 460	1 419 665 930	1 396 955 531
Immobilisations en concession		24 219 154	6 100 555	18 118 599	18 842 185
Immobilisations en cours		659 674 750	21 779 814	637 894 937	667 001 837
Immobilisations financières		8 220 991 623		8 141 473 031	6 117 678 044
Titres mis en équivalence		-	-	-	-
Autres participations et rattachées		6 333 901 087	55 536 348	6 278 364 739	4 872 758 881
Autres titres immobilisés		1 710 006 524	23 982 244	1 686 024 280	1 114 933 920
Prêts et autres actifs financiers courants		123 621 795		123 621 795	80 105 042
Impôts différés actif		53 462 217		53 462 217	49 880 202
TOTAL ACTIF NON COURANT		14 407 076 401	2 518 915 481	11 832 624 572	9 527 838 018
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2 362 241 092	20 914 604	2 341 326 487	2 101 745 961
Créances et emplois assimilés		9 243 057 402	165 481 381	9 077 576 021	7 035 103 058
Clients		1 112 055 620	116 496 385	995 559 235	928 456 296
Autres débiteurs		7 317 388 728	48 984 996	7 268 403 732	5 399 381 751
Impôts et assimilés		804 292 616		804 292 616	703 007 241
Autres créances et emplois assimilés		9 320 438		9 320 438	4 257 771
Disponibilités et assimilés		1 075 176 963	-	1 075 176 963	968 969 817
Placements et autres actifs financiers					
Trésorerie		1 075 176 963		1 075 176 963	968 969 817
TOTAL ACTIF COURANT		12 680 475 457	186 395 986	12 494 079 471	10 105 818 836
TOTAL GENERAL ACTIF		27 087 551 858	2 705 311 467	24 326 704 043	19 633 656 854

BILAN PASSIF			
PASSIF	Notes	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		4 864 913 007	4 864 913 007
Capital non appelé		-	-
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		2 156 092 251	2 156 092 251
Ecart de réévaluation		-	-
Ecart d'équivalence (1)		-	-
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		2 323 336 769	1 805 709 260
Autres capitaux propres - Report à nouveau		6 018 161 632	4 317 347 476
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		15 362 503 659	13 144 061 994
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		969 759 082	728 917 416
Impôts (différés et provisionnés)		103 878 983	90 253 152
Autres dettes non courantes		599 184 866	209 664 336
Provisions et produits constatés d'avance		520 498 941	487 859 006
TOTAL II		2 193 321 871	1 516 693 911
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		2 061 093 924	1 402 236 508
Impôts		322 285 608	401 917 744
Autres dettes		4 386 474 058	3 168 584 574
Trésorerie Passif		1 024 925	162 125
TOTAL II		6 770 878 515	4 972 900 951
TOTAL PASSIF (I+II+III)		24 326 704 045	19 633 656 855

COMPTE DE RESULTAT

Compte de Résultat par Nature	Note	2021	2020
Chiffre d'affaires		11 294 564 375	11 223 855 02
Variation stocks produits finis et en cours		66 478 901	41 268 20
Production immobilisée		18 147 851	24 835 86
Subventions d'exploitation		12 944 233	
- PRODUCTION DE L'EXERCICE		11 392 135 360	11 289 959 09
Achats consommés		7 779 319 702	7 403 988 26
Services extérieurs et autres consommations		1 005 428 278	1 011 428 363
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE		8 784 747 979	8 415 416 630
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		2 607 387 381	2 874 542 460
Charges de personnel		373 737 650	325 106 635
Impôts, taxes et versements assimilés		126 115 961	141 103 589
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		2 107 533 770	2 408 332 236
Autres produits opérationnels		17 212 599	18 434 093
Autres charges opérationnelles		61 843 292	38 454 351
Dotations aux amortissements et aux provisions		552 344 384	429 964 146
Reprise sur pertes de valeur et provisions		71 774 245	94 251 805
V RESULTAT OPERATIONNEL		1 582 332 938	2 052 599 637
Produits financiers		1 185 357 884	206 487 071
Charges financières		137 875 773	74 269 160
VI RESULTAT FINANCIER		1 047 482 111	132 217 911
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		2 629 815 049	2 184 817 548
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		309 112 197	387 618 374
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-2 633 917	-3 851 451
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		12 666 480 033	11 609 132 059
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		10 343 143 320	9 808 081 434
VIII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 323 336 763	1 801 050 625
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 323 336 763	1 801 050 625

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages

- Alain Marion. *Analyse financière : concepts et méthodes*. Paris: édition BUMOD.
- Eglem Jean Yves , André Philips. (2000). *Analyse comptable et financière*. Paris: 8ème édition.
- Maxi Fiches . (2008). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: édition DUNOD.
- béatrice et francis grandguillot (2008). *Analyse financière*. Paris: 12ème édition Gualino.
- Groupe, A. (s.d.). *analyse du compte résultat*. Récupéré sur <http://www.compta-facile.com>
- Hoarau. (2001). *Maitriser le diagnostic financier*. paris: groupe revue fiduciaire.
- Jean-Pierre Lahille (2001). *Analyse financière*. Paris: 3ème édition Dallo Z.
- Jj, D. F. (2017). *Analyse financière*. Paris: 5ème édition Dunod.
- John. (2006). *analyse*. bejaia: works press.
- DC Depalens G, Jobard JP (1997). *Gestion financière de l'entreprise*. 11ème édition Sirey.
- REDJEM Necib. (2005). *Méthode d'analyse financière*. Annaba: édition Dar El-Ouloum.
- Luc Bernet-Rollande. (2009). *Pratique de l'analyse financière*. Paris: édition DUNOD.
- Meunier-Rocher B., 2007 : Le diagnostic financier, 4ème édition Eyrolles, France.

Sites internet

<http://www.lecoinsdesentrepreneurs.fr>

<http://www.petite-entreprise.com>

Table des matières

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Introduction générale

Chapitre 1 : Notion de l'analyse financière et la performance d'une entreprise

Section 1 : Notions de l'analyse financière et la performance d'une entreprise. 15

1.1 Notions de l'analyse financière d'une entreprise Erreur ! Signet non défini.

1.1.1 Le rôle de l'analyse financière 16

1.1.2 Objectifs de l'analyse financière 16

1.1.3 Les méthodes de l'analyse financière 17

1.1.4 Les utilisateurs de l'analyse financière 18

1.2 La performance d'une entreprise 19

1.2.1 Typologie de la performance 19

1.2.2 La performance économique / financière 19

1.2.3 La performance sociale 19

1.2.4 La performance stratégique et concurrentielle 19

1.2.5 La performance sociétale et environnementale 20

1.3 Les indicateurs de la performance 20

1.3.1 Les indicateurs financiers 20

1.3.2 Les indicateurs non financiers 21

Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière : 21

2.1 Le bilan 21

2.2 Le tableau de compte résultat TCR 24

2.3 Le tableau des flux de trésorerie (TFT) : 26

2.4 Les annexes 28

2.5 Autres sources d'information 29

Section 3 : Construction des documents financiers et l'équilibre financier 30

3.1 Bilan financier 30

3.1.1 Le passage du bilan comptable au bilan financier 30

3.1.2 Les éléments hors bilan 32

3.2 Bilan fonctionnel 33

3.2.1	Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	33
3.2.2	Eléments ou engagements hors bilan.....	36
Chapitré 2 : L'analyse de la structure financière et la rentabilité.		
Section 1: les indicateurs de l'équilibre financier		39
1.1	Le fond de roulement	40
1.1	Le Besoin de fond de roulement (BFR)	43
1.2	La trésorerie nette (TN) :.....	44
Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios financiers		48
2.1	Définition.....	48
2.2	l'intérêt et l'objectif d'analyse avec la méthode des ratios	48
2.3	Types de ratios :.....	49
2.3.1	Les ratios de la structure financière.....	49
2.3.2	Les ratios de gestion.....	50
2.3.3	Les ratios de rentabilité.....	52
2.3.4	Les ratios de solvabilité	52
Section 3 : L'analyse de l'activité et la rentabilité.		53
3.1	Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	53
3.1.1	Définition.....	53
3.1.2	Objectifs des SIG.....	53
3.1.3	Les différents soldes intermédiaires de gestion	54
3.2	La capacité d'autofinancement	57
3.2.1	Définition :.....	57
3.2.2	Objectifs de la CAF :	57
3.2.3	Le calcul de la capacité d'autofinancement	58
3.3	L'autofinancement	59
3.3.1	Définition.....	59
3.3.2	Le calcul de l'autofinancement.....	60
3.4	La capacité de remboursement	60
3.4.1	Définition :.....	60
3.4.2	Calcul de la capacité de remboursement.....	60
3.5	La capacité d'endettement.....	60
3.5.1	Définition.....	60
3.5.2	Calcul de la capacité d'endettement	60
3.6	Les ratios d'activité et de rentabilité :	61
3.6.1	Les ratios de l'activité.....	61
3.6.2	Les ratios de rentabilité :.....	62
Chapitre 3 : Etude de la structure financière de L'entreprise CEVITAL.		

Section 1 : La présentation de l'entreprise «CEVITAL»	65
1.1 Présentation de l'entreprise «CEVITAL»	65
1.1.1 Historique de l'entreprise «CEVITAL».....	65
1.1.2 Emplacement géographique de l'entreprise «CEVITAL».....	65
1.1.3 Les activités que faisons dans l'entreprise «CEVITAL».....	66
1.1.4 Renseignements généraux sur l'entreprise CEVITAL.....	67
1.2 Les principales missions des directions	68
□ La direction Système d'informations.....	68
□ La direction des Ventes & Commerciale.....	68
□ La direction Industrielle.....	68
□ La direction des Finances et Comptabilité.....	68
□ La direction des Ressources Humaines.....	69
□ La direction Approvisionnements.....	69
□ La direction Maintenance et travaux neufs.....	69
□ la direction Logistique.....	70
□ La direction des Silos.....	70
□ La direction des Boissons.....	70
□ la direction Corps Gras.....	70
□ la direction Pôle Sucre.....	71
□ La direction QHSE.....	71
□ la direction Energie et Utilités.....	71
1.3 Organigramme de l'entreprise de «CEVITAL»	72
Section 02 : L'analyse de la situation financière de l'entreprise CEVITAL	73
2.1 Présentation du bilan financier selon l'approche patrimoniale (financière)	73
2.2 Analyse de l'équilibre financier de CEVITAL	79
2.3 L'analyse par les ratios	84
2.3.1 Par les ratios de la structure financière.....	84
2.3.2 Par les ratios de liquidité.....	86
2.3.3 Par les ratios de solvabilité.....	87
2.3.4 Par les ratios de rentabilité.....	88
2.4 Les soldes intermédiaires de gestion de CEVITAL	89
2.4.1 Les ratios de répartition de la VA.....	93
2.4.2 Les ratios de profitabilité.....	94
2.5 Le calcul de la CAF	95
2.6 L'autofinancement	96
Conclusion générale	

Résumé

L'objectif principal de ce mémoire est de souligner l'importance de l'analyse financière dans l'évaluation de la situation et de la performance d'une entreprise. Nous avons essayé de démontrer que l'analyse financière est une méthode essentielle pour atteindre la rentabilité et la stabilité financière d'une entreprise. En outre, nous avons mis l'accent sur la pertinence de l'analyse financière dans les pratiques commerciales contemporaines, en insistant sur des concepts cruciaux tels que l'autofinancement, la liquidité, la solvabilité et la rentabilité. La principale préoccupation abordée tourne autour de la façon dont l'analyse financière affecte la performance d'une entreprise. Les questions soulevées dans cette discussion consistent à préciser le sens de la performance financière, les techniques et outils d'analyse utilisés pour évaluer la situation financière, les méthodes d'analyse financière indispensables aux analystes financiers, ainsi que l'équilibre financier de l'entreprise.

L'entreprise CEVITAL est présentée comme ayant une performance solide, générant des bénéfices et disposant d'une sécurité financière grâce à une capacité d'autofinancement considérable. Cependant, il est souligné qu'une surveillance continue des ratios financiers est nécessaire pour évaluer la santé financière à long terme de l'entreprise.

En résumé, le mémoire explore l'importance de l'analyse financière dans la performance et la prise de décision des entreprises, en mettant en pratique ces concepts à travers une étude de cas spécifique. Il met en évidence l'impact positif de l'analyse financière sur la situation financière et la performance des entreprises.

Mots clés : La performance, l'analyse financière, les ratios, indicateurs, solvabilité, la rentabilité économique

The main objective of this thesis is to highlight the importance of financial analysis in evaluating the situation and performance of a company. We have attempted to demonstrate that financial analysis is an essential method for achieving profitability and financial stability in a company. Furthermore, we have emphasized the relevance of financial analysis in contemporary business practices, focusing on crucial concepts such as self-financing, liquidity, solvency, and profitability. The main concern addressed revolves around how financial analysis impacts the performance of a company. The questions raised in this discussion aim to clarify the meaning of financial performance, the analysis techniques and tools used to assess the financial situation, the indispensable financial analysis methods for financial analysts, as well as the financial equilibrium of the company.

The company CEVITAL is presented as having a strong performance, generating profits, and possessing financial security through considerable self-financing capacity. However, it is emphasized that continuous monitoring of financial ratios is necessary to evaluate the long-term financial health of the company.

In summary, the thesis explores the importance of financial analysis in the performance and decision-making of companies, applying these concepts through a specific case study. It highlights the positive impact of financial analysis on the financial situation and performance of companies.

